



D. Paolo Bondi, con NIE X-09877272-Z y domicilio profesional en Madrid, calle Ribera del Loira, nº 60, en nombre de ENDESA, S.A.,

En relación con el denominado Documento de Registro de Obligaciones y Derivados de ENDESA, S.A., y ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

CERTIFICA:

1. Que los ejemplares del Documento de Registro y Obligaciones y Derivados de ENDESA, S.A. remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su publicación coinciden exactamente con el contenido de los documentos presentados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que han sido verificado el 19 de julio de 2011.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del Documento de Registro y Obligaciones y Derivados de ENDESA, S.A. en su página web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 19 de julio de 2011.

ENDESA, S.A.



ENDESA, S.A.

Documento de Registro de Obligaciones y Derivados

**Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004
de la Comisión de 29 de abril de 2004**

Aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del
Mercado de Valores con fecha 19 de julio de 2011

INDICE

- 1. PERSONAS RESPONSABLES.**
- 2. AUDITORES DE CUENTAS.**
- 3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA.**
 - Información financiera seleccionada relativa al Emisor.
 - Información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios.
- 4. FACTORES DE RIESGO.**
- 5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR.**
 - Historial y evolución del Emisor.
 - Inversiones.
- 6. DESCRIPCION DE LA EMPRESA.**
 - Actividades principales.
 - Mercados principales.
- 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.**
 - Si el Emisor es parte de un Grupo, una breve descripción del Grupo y la posición del Emisor en el Grupo.
 - Si el Emisor depende de otras entidades depende de otras entidades del Grupo, declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.
- 8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS.**
 - Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Emisor.
- 9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.**
- 10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION.**
 - General.
 - Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y supervisión.
- 11. PRACTICAS DE GESTION.**
 - Información sobre el comité de auditoria, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.
 - Declaración de si el Emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.
- 12. ACCIONISTAS PRINCIPALES.**
 - En la medida en que tenga conocimiento de ello el Emisor, declarar si el Emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.
 - Descripción de todo acuerdo, conocido del Emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del Emisor.
- 13. INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS.**
 - Información financiera histórica.
 - Estados financieros.
 - Auditoria de la información financiera histórica individual.
 - Edad de la información financiera más reciente.
 - Información intermedia y demás información financiera.
 - Procedimientos judiciales y de arbitraje.
 - Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor.

14. INFORMACION ADICIONAL.

Capital Social.

Estatutos y escritura de constitución.

15. CONTRATOS IMPORTANTES.

16. INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES.

17. DOCUMENTOS PRESENTADOS.

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes Documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- a) los estatutos y la escritura de constitución del Emisor;
- b) todos los informes, cartas, y otros Documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaboradas por cualquier experto a petición del Emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el Documento de Registro;
- c) la información financiera histórica del Emisor o, en el caso de un Grupo, la información financiera histórica del Emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del Documento de Registro.

Indicación de dónde pueden examinarse los Documentos presentados, por medios físicos o electrónicos.

Factores de Riesgo.

ENDESA, S.A. (en adelante, la "Sociedad Dominante" o la "Sociedad") y sus sociedades filiales integran el Grupo ENDESA (en adelante, "ENDESA" o el "Grupo"). La actividad del Grupo ENDESA se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Los principales riesgos que pueden afectar las operaciones de ENDESA son los siguientes:

Riesgos relacionados con las actividades y sector.

Las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultado de las operaciones.

Las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas gubernamentales, y los cambios que se introduzcan en ellos podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultado de las operaciones.

Las filiales operativas del Grupo ENDESA están sujetas a una amplia normativa sobre las tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. Si bien ENDESA cumple sustancialmente con todas las leyes y normas vigentes, el Grupo está sujeto a un complejo entramado de leyes y normas que tanto los organismos públicos como privados tratarán de aplicar. La introducción de nuevas leyes o normas o modificaciones a las leyes o normas vigentes podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Estas nuevas leyes o normas en ocasiones modifican aspectos de la regulación que pueden afectar a derechos existentes, lo que, en su caso, podría tener efectos adversos sobre las cuentas futuras del Grupo.

El sistema eléctrico español ha venido funcionando en los últimos años con una insuficiencia de ingresos que ha dado lugar a la existencia de un déficit. El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y normativa posterior equivalente establece la obligación de que ciertas sociedades, entre las que se encuentra ENDESA, financien dicho déficit. Asimismo, el Grupo ENDESA también tiene pendientes de recuperar una parte significativa de los sobrecostes de la generación extrapeninsular generados a partir de 2001.

El Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril (con las modificaciones realizadas por el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril), establece la posibilidad de recuperar los déficit del sistema acumulados, incluidos los sobrecostes de la generación extrapeninsular generados hasta 2008, a través de la aportación de dichos derechos por parte de las empresas que lo han financiado a un fondo de titulización constituido a tal efecto. Por otra parte este mismo Real Decreto Ley establece los importes máximos del déficit del sistema que podrán existir en el periodo 2009-2012 (modificados por el Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre), estableciendo que a partir de 2013 no podrá existir déficit. Igualmente, el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, contempla la cobertura de los extracostes de la generación extrapeninsular a partir de 2013 a través de los Presupuestos Generales del Estado, con una asunción gradual por éstos del extracoste en el período 2009-2012, en el que serán cubiertos de forma conjunta con el sistema eléctrico.

El 7 de julio de 2010 ENDESA comunicó al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (en adelante, "FADE") su compromiso irrevocable de cesión de derechos de cobro por la financiación del Déficit del Sistema Eléctrico de sus derechos de cobro por la totalidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas hasta el 2010 y sobre las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular del período 2001-2008, debiendo producirse la titulización de los mismos, conforme a lo establecido en el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, 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 debería 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 tal efecto, durante el año 2011 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados el FADE ha realizado emisiones por un importe de total de 7.000 millones de euros, de los que han correspondido a ENDESA 3.637 millones de euros que han sido cobrados durante el período. A 31 de mayo de 2011, el saldo pendiente de cesión de ENDESA ascendía a 3.450 millones de euros.

Al no haberse cedido al FADE la totalidad de los derechos comprometidos, ENDESA ha renunciado a resolver su compromiso de cesión por otro año, es decir hasta el 7 de julio de 2012. A su vez, la Comisión Interministerial ha emitido una resolución por la que declara que se han producido condiciones excepcionales en los mercados que no han permitido al FADE adquirir los derechos en el plazo previsto.

Las actividades del Grupo están sujetas a una amplia reglamentación medioambiental y las modificaciones que se introduzcan en ella podrían afectar negativamente a las actividades, a la situación económica y al resultado de las operaciones.

ENDESA y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos futuros, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, ENDESA no puede garantizar que:

- Las autoridades públicas vayan a aprobar tales estudios de impacto medioambiental;
- La oposición pública no derive en retrasos o modificaciones de cualquier proyecto propuesto;
- Las leyes o normas no se modificarán ni interpretarán de forma tal que aumenten los gastos de cumplimiento o se vean afectadas las operaciones, plantas o planes para las empresas en las que el Grupo ha intervenido.

En los últimos años se han endurecido determinados requisitos legales sobre medio ambiente en España y en la Unión Europea. Aunque ENDESA ha realizado las inversiones oportunas para observar tales requisitos, su aplicación y evolución futura podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultado de las operaciones. Los resultados de las operaciones también podrían quedar afectados bien por el precio de los derechos de emisión bien por la insuficiencia de éstos en el mercado.

Durante el ejercicio 2010 ENDESA recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 28,6 millones de toneladas conforme a los Planes Nacionales de Asignación aprobados. Los



consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el ejercicio 2010 ascendieron a 25,4 millones de toneladas. A 31 de diciembre de 2010 la provisión por derechos a entregar ascendía a 293 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2011 ENDESA ha recibido gratuitamente para todo el año derechos de emisión equivalentes a 25,8 millones de toneladas. Los consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el período enero-marzo de 2011 han ascendido a 8,3 millones de toneladas. A 31 de marzo de 2011 la provisión por derechos a entregar para cubrir estas emisiones es igual a 408 millones de euros.

Una cantidad considerable de la energía que ENDESA produce en determinados mercados está sujeta a fuerzas de mercado que pueden afectar al precio y a la cantidad de energía que ENDESA vende.

ENDESA está expuesta a los riesgos de precio de mercado y de disponibilidad para la compra del combustible (incluidos fuel-gas, carbón y gas natural) empleado para generar electricidad y la venta de una parte de la electricidad que genera. ENDESA ha suscrito contratos de suministro a largo plazo al objeto de garantizar un suministro seguro de combustible para las actividades de generación de energía en España. ENDESA tiene firmados ciertos contratos de suministro de gas natural que incluyen cláusulas "take or pay"^(*). Estos contratos se han establecido considerando unas hipótesis razonables de las necesidades futuras. Desviaciones muy significativas de las hipótesis contempladas podrían llegar a suponer el tener que realizar compras de combustibles superiores a las necesarias.

La exposición a estos riesgos se gestiona en el largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos mediante la referencia a índices que representan una evolución similar o comparable a la de los precios finales de electricidad (generación) o de venta (comercialización), y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica, que tienen como objeto mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos. En el corto y medio plazo, las fluctuaciones de los precios de aprovisionamientos se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados. A pesar de que ENDESA realiza una gestión activa de estos riesgos, no se puede garantizar que tal gestión eliminará todos los riesgos de precio de mercado relativos a las necesidades de combustible.

(*) Cláusulas que obligan de forma vinculante a adquirir el combustible ya que, aunque no se adquiriera, debería pagarse.

La actividad del Grupo puede resultar afectada por las condiciones hidrológicas y climáticas.

Las operaciones de ENDESA incluyen la generación hidroeléctrica y, por tanto, depende de las condiciones hidrológicas que existan en cada momento en las amplias zonas geográficas donde se ubican las instalaciones del Grupo de generación hidroeléctrica. Si las condiciones hidrológicas producen sequías u otras condiciones que influyan negativamente en la actividad de generación hidroeléctrica, los resultados podrían verse adversamente afectados. A su vez, el negocio eléctrico se ve afectado por las condiciones atmosféricas tales como las temperaturas medias que condicionan el consumo. Dependiendo de cuáles sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

Los resultados económicos del Grupo pueden verse afectados por determinados riesgos de mercado.

El Grupo está expuesto a distintos tipos de riesgos de mercado en el desarrollo habitual de su actividad, incluido el impacto de los cambios en los tipos de interés, el precio de "commodities" y las fluctuaciones del tipo de cambio de las divisas extranjeras, por lo que realiza una gestión activa de estos riesgos para evitar que tengan un impacto significativo en los resultados.

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materias energéticas.
- Ingresos y gastos de las filiales latinoamericanas en la moneda funcional de cada sociedad, y, en determinados casos, referenciados a la evolución del dólar.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ENDESA ha contratado derivados y deuda en dólares destinada a cubrir ingresos referenciados al dólar. Adicionalmente, el Grupo también trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Sin embargo, las estrategias de gestión del riesgo pueden no ser plenamente eficaces a la hora de limitar la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, lo que podría afectar adversamente a la situación financiera y a los resultados.

Riesgo de precio de "commodities".

El Grupo ENDESA se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de "commodities" energéticas, incluidos los derechos de emisión de CO₂ y Certified Emissions Reductions (en adelante, "CERs"), fundamentalmente a través de:

- Compras de materias primas energéticas en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Las operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados nacionales e internacionales.

La exposición a las fluctuaciones de los precios de las “commodities” se controla mediante el seguimiento de límites de riesgo que reflejan la predisposición al riesgo definida por el Comité de Riesgos. Estos límites están basados en los resultados esperados en base a un intervalo de confianza al 95%.

Adicionalmente, se realizan análisis particulares, desde la perspectiva de riesgos, del impacto de determinadas operaciones consideradas como relevantes en el perfil de riesgos de la Compañía y en el cumplimiento de los límites fijados.

Este riesgo se gestiona en el largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos mediante la referencia a índices que representan una evolución similar o comparable a la de los precios finales de electricidad (generación) o de venta (comercialización), y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica que tienen como objetivo mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos. En el corto y medio plazo las fluctuaciones de los precios de aprovisionamiento se gestionan mediante operaciones de cobertura específicas, generalmente por medio de derivados.

Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Sin embargo, no es posible asegurar que una situación prolongada de crisis de liquidez en los mercados, que impidiese el acceso de los emisores a los mercados de capitales, pudiera tener en el futuro una incidencia negativa en la situación de liquidez del Grupo.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo tenía una liquidez de 8.582 millones de euros, 1.828 millones en efectivo y otros medios líquidos equivalentes y 6.754 millones en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

A 31 de marzo de 2011 el Grupo tenía una liquidez de 9.053 millones de euros, 2.969 millones en efectivo y otros medios líquidos equivalentes y 6.084 millones en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

Dada la coyuntura económica actual el Grupo viene realizando un seguimiento muy pormenorizado del riesgo de crédito.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado el corto plazo de cobro a los clientes que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente.

Respecto del riesgo de crédito de los activos de carácter financiero, las políticas de riesgo que sigue el Grupo son las siguientes:

- Las colocaciones de tesorería se realizan con entidades de primer nivel en los mercados en que se opera.

- La contratación de derivados, así como el riesgo de crédito asociado a las "commodities" incluidas dentro del alcance de la NIC 39 se realiza con entidades de elevada solvencia.

Con la actual coyuntura económica y financiera, ENDESA toma una serie de precauciones adicionales que incluyen entre otras:

- Análisis del riesgo asociado a cada contraparte cuando no exista rating externo de agencias de calificación crediticia.
- Solicitud de garantías en los casos que así lo requieran.
- Petición de avales en contrataciones de nuevos clientes.
- Seguimiento exhaustivo de los saldos a cobrar de clientes.

A pesar de que las medidas tomadas por el Grupo reducen de forma considerable la exposición al riesgo de crédito, el entorno económico existente no permite garantizar que el Grupo no pudiera incurrir en pérdidas como consecuencia del impago de importes a cobrar de carácter comercial o financiero.

La construcción de nuevas instalaciones puede verse negativamente afectada por factores generalmente asociados con este tipo de proyectos.

La construcción de instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía puede exigir mucho tiempo y ser bastante complicada.

Ello supone que dichas inversiones tienen que planificarse con mucha antelación respecto de la fecha prevista de puesta en funcionamiento, por lo que posibles cambios en las condiciones de mercado pueden suponer la necesidad de adaptar estas decisiones a esas nuevas condiciones lo que puede implicar costes adicionales no planificados.

Por otra parte, en relación con el desarrollo de dichas instalaciones, generalmente el Grupo debe obtener permisos y autorizaciones del Gobierno, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de abastecimiento de equipos y construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación suficiente de patrimonio y deuda. Entre los factores que pueden influir en la capacidad para construir nuevas instalaciones cabe citar, entre otros:

- Demoras en la obtención de aprobaciones normativas, incluidos los permisos medioambientales.
- Reducciones o variaciones en el precio de los equipos, materiales o mano de obra.
- Oposición de grupos políticos o étnicos.
- Cambios adversos en el entorno político y normativo en los países donde opera.
- Condiciones meteorológicas adversas que pueden retrasar la finalización de plantas o subestaciones de energía, o catástrofes naturales, accidentes y demás sucesos imprevistos.

- La incapacidad para obtener financiación a los tipos que son satisfactorios para ENDESA.

Cualquiera de estos factores puede provocar demoras en la finalización o inicio de las operaciones de los proyectos de construcción y puede incrementar el coste de los proyectos previstos. Si ENDESA no es capaz de completar los proyectos previstos, los costes derivados de los mismos podrían no ser recuperables.

ENDESA podría incurrir en responsabilidad medioambiental o de otro tipo en relación con sus operaciones.

ENDESA se enfrenta a riesgos medioambientales inherentes a las operaciones incluidos los derivados de la gestión de residuos, vertidos y emisiones de las unidades de producción eléctrica, particularmente las centrales nucleares. Así pues, ENDESA puede ser objeto de reclamaciones por daños medioambientales o de otro tipo en relación con las instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía, así como con las actividades de extracción de carbón.

Asimismo, ENDESA está sujeta a riesgos derivados de la explotación de centrales nucleares y del almacenamiento y manipulación de materiales de escaso nivel de radioactividad. La legislación y los reglamentos españoles limitan la responsabilidad de los operadores de centrales nucleares en caso de accidente. Dichos límites son coherentes con los tratados internacionales ratificados por España. La legislación española dispone que el operador de las instalaciones nucleares sea responsable por un máximo de 700 millones de euros como resultado de las reclamaciones relativas a un único accidente nuclear. La posible responsabilidad de ENDESA en relación con su participación en centrales nucleares queda totalmente cubierta por el seguro de responsabilidad de hasta 700 millones de euros.

La posible responsabilidad de ENDESA en relación con la contaminación u otros daños a terceros o sus bienes se ha asegurado similarmente en hasta 150 millones de euros. No obstante lo anterior, con fecha 28 de mayo de 2011 se ha publicado la Ley 12/2011, de 27 de mayo, sobre responsabilidad civil por daños nucleares o producidos por materiales radiactivos que eleva la responsabilidad del operador a 1.200 millones de euros permitiendo al operador garantizar tal responsabilidad por varios medios. Esta norma entrará en vigor cuando, a su vez, lo sean el Protocolo de 12 de febrero de 2004 por el que se modifica el Convenio de responsabilidad Civil por daños Nucleares (Convenio de París) y el Protocolo de 12 de febrero de 2004, por el que se modifica el Convenio complementario del anterior (Convenio de Bruselas). Si ENDESA fuera demandada por daños al medio ambiente o de otro tipo en relación con sus operaciones (salvo las centrales nucleares) por sumas superiores a la cobertura de su seguro, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

La liberalización del sector eléctrico en la Unión Europea podría provocar una mayor competencia y un descenso de los precios.

La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea ha provocado una mayor competencia como resultado de la consolidación y la entrada de nuevos participantes en los mercados comunitarios de la electricidad, incluido el español. La liberalización del sector de la electricidad en la Unión Europea ha provocado asimismo una reducción en el precio de la electricidad en algunos segmentos del mercado como resultado de la entrada de nuevos competidores y proveedores extranjeros de energía, así como el establecimiento de bolsas europeas de electricidad, que desencadenó una mayor liquidez en los mercados de la electricidad. Esta liberalización del mercado eléctrico conlleva que diversas áreas de negocio de ENDESA se desarrollen en un entorno incrementalmente competitivo. Si ENDESA no pudiese



adaptarse y gestionar adecuadamente este mercado competitivo, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

Riesgos relacionados con los países en que el Grupo opera.

Las sociedades del Grupo están expuestas a una serie de riesgos tanto económicos como políticos.

Las operaciones del Grupo se ven expuestas a diversos riesgos inherentes a la inversión y realización de trabajos en los distintos países en que el Grupo opera, incluidos los riesgos relacionados con los siguientes aspectos:

- Cambios en las normativas y políticas administrativas de los gobiernos.
- Imposición de restricciones monetarias y otras restricciones al movimiento de capitales.
- Cambios en el entorno mercantil o político.
- Crisis económicas, inestabilidad política y disturbios sociales que afecten a las operaciones.
- Expropiación pública de activos.
- Fluctuaciones de los tipos de interés y de los tipos de cambio de divisas.

Además, los ingresos derivados de las filiales, su valor de mercado y los dividendos recaudados de tales filiales están expuestos a los riesgos propios de los países en que operan, que pueden afectar negativamente a la demanda, el consumo y los tipos de cambio de divisas.

ENDESA no puede predecir la forma en que afectaría cualquier empeoramiento futuro de la situación política o económica de los países en los que opera, o cualquier otro cambio en la legislación o normativa en dichos países, incluida toda modificación de la legislación vigente o de cualquier otro marco regulador, a sus filiales o sus actividades, situación económica o resultados de sus operaciones.

Riesgos operacionales.

La actividad de ENDESA se puede ver afectada por fallos humanos o tecnológicos.

Durante la operación de todas las actividades del Grupo ENDESA se pueden producir pérdidas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos. El control y gestión de estos riesgos, y especialmente de aquellos que afectan a las operaciones de las instalaciones de generación y distribución, están basados en una adecuada formación y capacitación del personal y en la existencia de procedimientos de operaciones, planes de mantenimiento preventivo y programas específicos, soportados por sistemas de gestión de la calidad, que permiten minimizar la posibilidad de ocurrencia y el impacto de los mismos.

ENDESA tiene suscritas pólizas de seguros cuya cobertura mitigaría, en su caso, el impacto económico negativo que pudiese tener sobre el Grupo la materialización de este tipo de riesgos.



Este tipo de riesgos puede afectar a la fiabilidad de la información financiera preparada por el Grupo. Con el fin de controlar adecuadamente estos riesgos, el Grupo tiene implantado un Sistema de Control Interno de la Información Financiera (en adelante, "SCIIF").

Otros riesgos.

El Grupo es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes que podrían afectar a ENDESA.

El Grupo es parte de diversos procedimientos legales relacionados con su negocio, incluyendo contenciosos de naturaleza tributaria y regulatoria. También está siendo o puede ser objeto de inspecciones y comprobaciones de carácter tributario. En general, el Grupo ENDESA está expuesto a reclamaciones de terceros en todos los orígenes jurisdiccionales (penal, civil, mercantil, social y contencioso-administrativo) y en arbitrajes nacionales e internacionales.

Si bien ENDESA estima que se han dotado las provisiones adecuadas a la vista de las contingencias legales a la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, no se puede asegurar que el Grupo tendrá éxito en todos los procedimientos ni que una decisión adversa no pueda afectar significativa y adversamente a su actividad, situación financiera o al resultado de sus operaciones. Tampoco puede asegurarse que no puedan plantearse por terceros nuevas reclamaciones que tengan un efecto significativo adverso.

El Grupo está sometido a otras incertidumbres.

La actividad prevista del Grupo está sometida a una serie de riesgos e incertidumbres de carácter general, incluidos a modo de ejemplo:

- Incapacidad para acceder a los mercados de capital de renta variable o renta fija.
- La capacidad para encontrar compradores interesados que paguen precios aceptables por los activos que se van a enajenar;
- Un aumento en los tipos de interés del mercado.
- Cambios negativos en los tipos de cambio de divisas.
- Decisiones adversas por parte de los reguladores en la Unión Europea, España, Brasil, Chile, Perú, Argentina u otros países donde operamos.
- Condiciones macroeconómicas generales en los mercados donde el Grupo genera y distribuye electricidad.
- La capacidad para implantar con éxito el plan y los objetivos para las filiales.
- El impacto de las fluctuaciones en los precios de los combustibles y la electricidad.
- La capacidad para mantener un suministro estable de combustible.
- La capacidad para gestionar los riesgos derivados de lo anterior; y

- Otros factores descritos en el Documento incluidos, por ejemplo, en el Apartado 6. Descripción de la Empresa, en el Apartado 8. Información sobre Tendencias y en el Apartado 13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Ciertas circunstancias incluidas en este Documento pueden no materializarse.

Si bien el Emisor opta por no incluir una previsión o una estimación de beneficios, en este Documento se han mencionado o reflejado ciertos aspectos o circunstancias relacionados con:

- La previsión de inversiones y desinversiones;
- Las circunstancias que afectan a la actividad, situación financiera o resultados de explotación, incluidas las circunstancias del mercado en el sector de la energía en España y el impacto de la normativa en el sector de la energía;
- Supervisión y regulación del sector eléctrico en España, Europa y Latinoamérica;
- La exposición a diversos tipos de riesgos de mercado, como el de los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas;
- Modificaciones en los tipos de cambio de divisas;
- El crecimiento macroeconómico y la inflación en Latinoamérica y el potencial de crecimiento de la zona en términos de capacidad y consumo de electricidad; y
- Oportunidades de expansión y posibles adquisiciones o enajenaciones futuras en mercados desarrollados y emergentes.

En consideración de los numerosos riesgos e incertidumbres, estas manifestaciones no constituyen garantías de que resultados futuros se materializarán. Sin perjuicio de lo prevenido en la normativa aplicable, ENDESA no asume obligación alguna de hacer público el resultado de cualquier revisión de las afirmaciones aquí contenidas incluyendo, sin carácter limitativo, las modificaciones al plan estratégico o las referidas a los planes de inversión, o las debidas a causas sobrevenidas.

1. PERSONAS RESPONSABLES.

1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión del Emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y domicilio social.

D. Paolo Bondi, mayor de edad, con NIE X-09877272-Z, en su condición de Director General Económico-Financiero de ENDESA, S.A., con domicilio en Madrid, calle Ribera del Loira, 60, CIF: A-28023430, asume, en nombre y representación de la misma la responsabilidad del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados en virtud de los poderes vigentes otorgados con fecha 6 de abril de 2009 con el número 640 de protocolo e inscritos en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 28 de abril de 2009, Tomo 14779, Folio 211, Sección 8ª, Hoja M-6405, Inscripción 975.

1.2. Declaración de los responsables del Documento de Registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del Documento de Registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del Documento de Registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

D. Paolo Bondi, en nombre y representación de ENDESA, S.A., en virtud de los poderes vigentes mencionados en el Apartado 1.1. anterior, asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS.

2.1. Nombre y dirección de los auditores del Emisor durante el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de ENDESA correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 han sido auditadas por la firma KPMG Auditores, S.L. (en adelante, "KPMG"), con domicilio en Paseo de la Castellana, 95, 28046 Madrid, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (en adelante, "ROAC") con el número de inscripción S0702, y están a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV").

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido Apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores de la Sociedad no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones, durante los ejercicios 2010 y 2009.

Asimismo, con fecha 9 de mayo de 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas de ENDESA acordó el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como nuevo auditor de cuentas para los ejercicios 2011, 2012 y 2013, tanto para ENDESA, S.A. como para su Grupo Consolidado.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA.

3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al Emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del Emisor.

A continuación se detallan las principales magnitudes estadísticas de ENDESA, correspondientes a los años 2010 y 2009:

Generación de Electricidad (GWh)	2010	2009	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	68.069	74.287	(8,4)
Negocio en Latinoamérica	62.416	62.767	(0,6)
TOTAL	130.485	137.054	(4,8)

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	2010	2009	% Variación
Peninsular	52.042	56.606	(8,1)
Nuclear	27.619	22.630	22,0
Carbón	10.786	16.317	(33,9)
Hidroeléctrica	9.208	8.533	7,9
Ciclos Combinados (CCGT)	3.915	6.294	(37,8)
Fuel óleo	55	213	(74,2)
Régimen Especial	459	2.619	(82,5)
Extrapesinsular	14.257	14.488	(1,6)
Portugal	750	1.614	(53,5)
Resto	1.020	1.579	(35,4)
TOTAL	68.069	74.287	(8,4)

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	2010	2009	% Variación
Chile	20.914	22.239	(6,0)
Argentina	15.991	15.806	1,2
Perú	9.133	8.728	4,6
Colombia	11.283	12.674	(11,0)
Brasil	5.095	3.320	53,5
TOTAL	62.416	62.767	(0,6)

Ventas de Electricidad (GWh)	2010	2009	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	107.942	106.221	1,6
Mercado Regulado	-	23.445	Na
CUR	35.941	20.392	76,3
Mercado Liberalizado	70.953	60.781	16,7
Resto	1.048	1.603	(34,6)
Negocio en Latinoamérica	67.275	63.745	5,5
Chile	13.098	12.585	4,1
Argentina	16.759	16.026	4,6
Perú	6.126	5.716	7,2
Colombia	12.515	12.164	2,9
Brasil	18.777	17.254	8,8
TOTAL	175.217	169.966	3,1

Ventas de Gas (GWh)	2010	2009	% Variación
Mercado Regulado	130	641	(79,7)
Mercado Liberalizado	51.875	46.396	11,8
TOTAL	52.005	47.037	10,6

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	12.270	13.629	(10,0)
Negocio en Latinoamérica	12.462	12.676	(1,7)
TOTAL	24.732	26.305	(6,0)

Parámetros de Valoración (Euros)	2010	2009	% Variación
Beneficio Neto por Acción	3,90	3,24	20,4
Valor contable por Acción ⁽¹⁾	16,8	13,4	24,9

(1) A 31 de diciembre.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	10.684	13.865	(22,9)
Negocio en Latinoamérica	4.652	4.697	(1,0)
TOTAL	15.336	18.562	(17,4)
Apalancamiento (%)	66,2	97,9	Na

A continuación se detallan los principales datos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	2010	2009	% Variación
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.474	7.228	3,4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.031	5.052	(0,4)
Resultado Financiero	(883)	(1.018)	(13,2)
Resultado Antes de Impuestos	6.516	5.590	16,5
Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuas	5.118	4.360	17,4
Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.118	4.360	17,4
Sociedad Dominante	4.129	3.430	20,4
Intereses Minoritarios	989	930	6,3
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</i>	<i>3,90</i>	<i>3,24</i>	<i>20,4</i>
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</i>	<i>3,90</i>	<i>3,24</i>	<i>20,4</i>

A continuación se detallan los principales epígrafes de los Balances Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	% Variación
ACTIVO			
Activo no Corriente	43.555	48.569	(10,3)
Activo Corriente	19.033	11.368	67,4
TOTAL ACTIVO	62.588	59.937	4,4
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto	23.164	18.960	22,2
Pasivo no Corriente	27.383	29.743	(7,9)
Pasivo Corriente	12.041	11.234	7,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	62.588	59.937	4,4

Asimismo, el Apartado 13.1. del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados recoge la información consolidada de ENDESA y su Grupo de sociedades correspondiente a los ejercicios 2010 y 2009.

La citada información ha sido obtenida de las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA, correspondientes a dichos períodos, y que han sido auditadas por KPMG, respectivamente (véase Apartado 2.1.).

3.1. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

Con excepción a lo dispuesto en el presente Apartado y en los Apartados 5.2.1 y 13.5.1., con respecto al primer trimestre de 2011, el presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados no recoge información financiera de ENDESA ni del Grupo correspondiente a ningún período distinto de aquellos cerrados los 31 de diciembre de 2010 y 2009. A continuación se detallan las principales magnitudes estadísticas de ENDESA, correspondientes a los primeros trimestres de 2011 y 2010:

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	18.397	17.306	6,3
Negocio en Latinoamérica	15.031	14.659	2,5
TOTAL	33.428	31.965	4,6

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Peninsular	14.653	13.384	9,5
Nuclear	5.819	6.493	(10,4)
Carbón	4.814	2.312	108,2
Hidroeléctrica	2.246	3.258	(31,1)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.774	846	109,7
Fuel óleo	-	16	Na
Régimen Especial	-	459	Na
Extrapeninsular	3.436	3.446	(0,3)
Portugal	61	140	(56,4)
Resto	247	336	(26,5)
TOTAL	18.397	17.306	6,3

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Chile	4.874	5.190	(6,1)
Argentina	4.364	4.121	5,9
Perú	2.493	2.137	16,7
Colombia	2.743	2.260	21,4
Brasil	557	951	(41,4)
TOTAL	15.031	14.659	2,5

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	27.628	28.063	(1,6)
CUR	8.636	10.893	(20,7)
Mercado Liberalizado	18.705	16.834	11,1
Resto	287	336	(14,6)
Negocio en Latinoamérica	17.270	16.649	3,7
Chile	3.338	3.046	9,6
Argentina	4.345	4.313	0,7
Perú	1.632	1.516	7,7
Colombia	3.113	3.000	3,8
Brasil	4.842	4.774	1,4
TOTAL	44.898	44.712	0,4

Ventas de Gas (GWh)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Mercado Regulado	-	56	Na
Mercado Liberalizado	18.159	12.788	42,0
TOTAL	18.159	12.844	41,4

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	12.328	12.270	0,5
Negocio en Latinoamérica	10.849	12.462	(12,9)
TOTAL	23.177	24.732	(6,3)

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
Beneficio Neto por Acción	0,63	1,45	(56,4)
Valor Contable por Acción ⁽¹⁾	17,08	16,79	1,7

(1) A 31 de marzo de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	8.136	10.684	(23,8)
Negocio en Latinoamérica	4.521	4.652	(2,8)
TOTAL	12.657	15.336	(17,5)
Apalancamiento (%)	54,5	66,2	Na

A continuación se detallan los principales datos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA correspondientes al primer trimestre de 2011 y 2010 (datos no auditados):

Millones de Euros

	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Variación
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.775	1.879	(5,5)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.318	1.403	(6,1)
Resultado Financiero	(140)	(342)	(59,1)
Resultado Antes de Impuestos	1.206	2.146	(43,8)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuas	849	1.724	(50,7)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	849	1.724	(50,7)
Sociedad Dominante	669	1.535	(56,4)
Intereses Minoritarios	180	189	(4,7)
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</i>	<i>0,63</i>	<i>1,45</i>	<i>(56,4)</i>
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</i>	<i>0,63</i>	<i>1,45</i>	<i>(56,4)</i>

A continuación se detallan los principales datos de los Balances Consolidados de ENDESA a 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 (datos no auditados):

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010	% Variación
ACTIVO			
Activo no Corriente	42.933	48.851	(12,1)
Activo Corriente	17.161	12.502	37,2
TOTAL ACTIVO	60.094	61.353	(2,0)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto	23.231	20.710	12,2
Pasivo no Corriente	26.117	29.889	(12,6)
Pasivo Corriente	10.746	10.754	(0,1)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	60.094	61.353	(2,0)



4. FACTORES DE RIESGO.

Revelación prominente de los factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad del Emisor de cumplir sus compromisos con los inversores en la sección titulada “Factores de Riesgo”.

Véanse los factores de riesgo descritos en la introducción del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados.

5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR.

5.1. Historial y evolución del Emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del Emisor.

La denominación social de la Entidad Emisora es ENDESA, S.A. y el nombre comercial ENDESA.

La Compañía, que fue constituida el 18 de noviembre de 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A., cambió su denominación por la de ENDESA, S.A. por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997.

5.1.2. Lugar de registro del Emisor y número de registro.

La Compañía está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 323, Folio 1, Hoja 6405.

5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del Emisor, si no son indefinidos.

La Compañía fue constituida el 18 de noviembre de 1944, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Rafael López de Haro y Moya.

5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

ENDESA, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Madrid, calle Ribera del Loira, 60, con número de teléfono (34) 91-213-10-00, y su Código de Identificación Fiscal (CIF) es A-28023430.

ENDESA, S.A. es una sociedad anónima española, rigiéndose por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo Texto Refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio.

Asimismo, la actividad principal de ENDESA está regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo. Los elementos más significativos que establece dicha Ley y su normativa de desarrollo posterior son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en régimen de libre competencia.
- El transporte, la distribución y la gestión económica y técnica del sistema tienen carácter de actividades reguladas.
- El suministro de energía eléctrica está completamente liberalizado y todos los consumidores deben contratar el suministro de electricidad con una comercializadora. Desde el 1 de julio de 2009, aquellos consumidores que reúnan unas determinadas características pueden optar por contratar la electricidad con una Comercializadora de Último Recurso (en adelante, "CUR") siéndoles de aplicación la Tarifa de Último Recurso (en adelante, "TUR"). Esta tarifa es una tarifa aditiva que el Gobierno fija

teniendo en cuenta el coste de producción de energía eléctrica basado en los precios de mercados a plazo.

- Los peajes de acceso son únicos en todo el territorio nacional y son recaudados por las distribuidoras que actúan como agente de cobro del sistema eléctrico.

Por lo que respecta a los países de Latinoamérica en que ENDESA opera existen distintas regulaciones (véase Nota 4.2. de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2010).

En lo referente a su régimen contable, ENDESA está sujeta a lo establecido en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y, en lo que no se oponga a dicho Plan, a lo establecido en el Real Decreto 4371/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico y su normativa de desarrollo. De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas consolidadas a partir del ejercicio 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF") que han sido adoptadas por la Unión Europea.

5.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al Emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

A continuación se muestra un detalle de los acontecimientos cronológicos más importantes en el desarrollo de la actividad de ENDESA:

Año	Acontecimiento
1944	▪ Creación de ENDESA el 18 de noviembre.
1983	▪ Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco y Encasur.
1985	▪ Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos en el campo hidroeléctrico y nuclear.
1988	▪ OPV de ENDESA, en la que el Estado reduce su participación al 75,6% de las acciones. Los títulos comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva York.
1991	▪ Adquisición del 87,6% de Electra de Viesgo, 40% de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, 33,5% de Compañía Sevillana de Electricidad y 24,9% de Saltos del Nansa.
1993	▪ Protocolo de intenciones de las Compañías del Grupo sobre intercambio complementario de activos.
1994	▪ OPV de ENDESA por la que el Estado reduce su participación al 66,89% de las acciones.
1996	▪ Aumento de las participaciones en Fecsa y Sevillana hasta el 75% del capital. ▪ Firma del Protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional a partir del 1 de enero de 1998.
1997	▪ OPV de un 25% del capital de ENDESA. ▪ Adquisición del 31,9% del Grupo Enersis.
1998	▪ OPV del 33% del capital de ENDESA. ▪ Reducción del 8,19% del capital de ENDESA.
1999	▪ ENDESA completa su consolidación corporativa mediante la incorporación de los accionistas minoritarios de sus participadas eléctricas en España al capital de ENDESA, S.A. Las respectivas Juntas Generales aprueban la fusión el 28 de abril. ▪ ENDESA adquiere un 32% complementario de Enersis y se convierte en

	<ul style="list-style-type: none"> accionista de control del Grupo iberoamericano. ▪ Enersis adquiere un 35% de ENDESA Chile y se convierte en accionista de control.
2000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Constitución del holding de telecomunicaciones Auna, en el que la participación de ENDESA es del 27,8%. ▪ Comienzo de la cotización de las acciones de ENDESA en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.
2001	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Entrada en el capital de la sociedad francesa Snet. ▪ Adjudicación de la generadora italiana Elettrogen al consorcio liderado por ENDESA. ▪ Adjudicación de Viesgo a la empresa italiana ENEL.
2003	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Venta de la red peninsular de transporte a Red Eléctrica.
2004	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aumento de la participación en ENDESA Italia hasta el 85%. ▪ Aumento de la participación en Snet hasta el 65%.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Venta de la participación en Auna y Smartcom.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acciona y ENEL lanzan una OPA sobre la totalidad del capital de ENDESA (11 de abril de 2007). ▪ A 31 de diciembre de 2007 ENEL posee un 67,053% del capital de ENDESA y Acciona un 25,01%.
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acciona, ENEL y E.On alcanzan un acuerdo sobre el proceso de venta de activos de ENDESA a E.On.
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Compra por parte de ENEL a Acciona de las acciones de ENDESA de la que aquélla es titular. ▪ Venta de determinados activos de generación eólica e hidráulica de ENDESA a Acciona.
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Integración de las actividades de ENDESA y ENEL en el ámbito de las energías renovables en España y Portugal. ▪ Venta de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas. ▪ Venta de la red de transporte y distribución de gas (80%). ▪ Venta de los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica titularidad de Endesa Distribución Eléctrica.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ventas de las participaciones del 100% en Cam y Synapsis. ▪ Venta de la actividad de sistemas y telecomunicaciones a EEE.

5.2. Inversiones.

5.2.1. Descripción de las inversiones principales hechas desde la fecha de los últimos estados financieros publicados.

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por ENDESA durante el primer trimestre de 2011 (datos no auditados):

Millones de Euros

	Materiales e Inmateriales ⁽¹⁾	Financieras ⁽²⁾	TOTAL
España y Portugal y Resto	192	15	207
Latinoamérica	248	32	280
TOTAL	440	47	487

(1) No incluye los derechos de emisión de CO₂.

(2) Incluye inversiones en sociedades participadas y créditos.

Inversiones Materiales

El desglose de las inversiones materiales realizadas en el primer trimestre de 2011 es el siguiente (datos no auditados):

Millones de Euros

	Negocio en España y Portugal y Resto	Negocio en Latinoamérica	Total
Generación	77	126	203
Distribución y Transporte	104	46	150
Otros	2	-	2
TOTAL	183	172	355

Las inversiones materiales en generación del Negocio en España y Portugal y Resto recogen, por una parte, las habituales inversiones en mantenimiento de instalaciones y, por otra, inversiones en nueva capacidad, básicamente, la finalización de las inversiones en los ciclos combinados de Tejo y Besós así como la ampliación de capacidad de la central nuclear de Almaraz.

Las inversiones de distribución corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma, con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio. Asimismo, incluyen la inversión en la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión y los sistemas para su operación.

En el Negocio en Latinoamérica, en el primer trimestre de 2011 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, cuya puesta en marcha se prevé en el segundo semestre de 2011. Por lo que respecta a la construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW), ésta ya se encuentra en pleno desarrollo y en el mes de febrero se realizaron los trabajos de apertura de las dos ventanas de construcción para ejecutar el túnel, cuyo objeto es el desvío del río Magdalena.

Además, en los primeros meses de 2011 se iniciaron las reuniones de coordinación con algunos contratistas y proveedores del proyecto térmico de Talara en Perú (200 MW). Estas reuniones tienen por finalidad acordar temas técnicos y económicos, a la espera de que finalice la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental. Se prevé la puesta en marcha de la planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) para el primer semestre de 2013.

5.2.2. Información relativa a las principales inversiones futuras del Emisor, en las que sus órganos de gestión hayan llegado ya a compromisos en firme.

A 31 de diciembre de 2010 las Sociedades del Grupo mantienen compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 730 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

Terrenos y construcciones	17
Instalaciones de generación eléctrica:	551
Centrales hidráulicas	10
Centrales carbón / fuel	167
Centrales nucleares	62
Centrales de ciclo combinado	312
Instalaciones de transporte y distribución:	156
Alta tensión	9
Baja y media tensión	143
Equipos de telemedida y telecontrol	2
Otras instalaciones	2
Otro inmovilizado	6
TOTAL	730

Los compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material recogen, en su mayor parte, inversiones en generación destinadas a la ampliación del parque de producción de ENDESA, la mayor parte de los cuales se materializarán en los años 2011-2012.

Con fecha 22 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. aprobó el Plan Estratégico 2011-2020 cuyo contenido íntegro de dicha presentación se puede consultar en la página web www.endesa.com o www.cnmv.es.

5.2.3. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.2.

Normalmente, los recursos generados por las operaciones de ENDESA son suficientes para hacer frente a las inversiones necesarias para el desarrollo del negocio.

Por tanto, para atender a los reembolsos de deuda, ENDESA, previsiblemente, continuará manteniendo los mismos criterios de emisión de deuda y endeudamiento general a medio y largo plazo que ha seguido en los últimos ejercicios, dependiendo en cada caso, de las circunstancias y situación de los mercados financieros y que han consistido básicamente en el acceso prioritario al mercado de capitales y, puntualmente, cuando las condiciones de mercado son satisfactorias, la contratación de préstamos a largo plazo.

6. DESCRIPCION DE LA EMPRESA.

6.1. Actividades principales.

6.1.1. Descripción de las principales actividades del Emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados; (*)

(*) Fuente: Todas las magnitudes y cuotas expresadas en este Apartado son de elaboración propia, realizada a partir de datos de ENDESA y de informaciones públicas de otras empresas y organismos del sector eléctrico.

ENDESA, S.A. se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira número 60.

Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial o relacionados con su negocio principal, en especial los de gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.

La sociedad desarrollará, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

La gestión de los negocios de la Compañía se desarrolla de acuerdo con los principios de separación de actividades eléctricas establecidos por la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico.

El Grupo ENDESA realiza actividades de generación, transporte, distribución o venta de electricidad, de manera directa o a través de Compañías participadas, principalmente, en España, Portugal, Irlanda, Andorra, Chile, Argentina, Perú, Colombia, Brasil y Marruecos. Además, tiene una presencia significativa en el mercado liberalizado de gas natural de España.

En el desarrollo de su actividad, la organización de ENDESA se articula sobre la base del enfoque prioritario a su negocio básico, constituido por la generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y servicios relacionados, y establece dos grandes negocios, basado cada uno de ellos en un área geográfica bien definida:

- España y Portugal y Resto (en adelante, "España y Portugal y Resto" o "España y Portugal").
- Latinoamérica (en adelante, "Latinoamérica" o "Latam").

España y Portugal y Resto.

Al cierre del año 2010, ENDESA poseía en España una potencia instalada de 22.471 MW en régimen ordinario, con una producción neta de 65.833 GWh^a.

La energía comercializada por la Compañía en el mercado liberalizado fue de 106,9 TWh^b. Al término del ejercicio 2010, ENDESA contaba con un total de 11.729.319 puntos de suministro en el mercado liberalizado español. En cuanto al mercado regulado, es decir, el integrado por los clientes que reciben el suministro de acuerdo con las tarifas establecidas por la Administración, ENDESA distribuyó 117.670 GWh a clientes finales. Además, en el mercado



liberalizado de gas natural, comercializó 49,7 TWh, un 7,1% más que en 2009, a más de 1.083.729 puntos de suministro.

Al final de 2010, ENDESA tenía en Portugal una potencia instalada de 644 MW en régimen ordinario. Durante el ejercicio, produjo un total de 658 GWh netos en régimen ordinario.

En el ejercicio 2009, de conformidad con lo establecido en el acuerdo de 20 de febrero de 2009 entre Acciona, S.A. (en adelante, "Acciona") y ENDESA, ésta última procedió a la venta a Acciona de determinados activos de generación eólica e hidráulica en España y Portugal por un precio total de 2.814 millones de euros. Los activos transmitidos representaban una capacidad total instalada de 2.079 MW, de los cuales 1.227 MW correspondían a generación eólica y 852 MW a generación hidráulica, de los que 173 MW eran de régimen especial.

En el ejercicio 2010, han tenido lugar las siguientes transacciones (véase Apartado 13.1.):

- La operación de integración de las actividades de ENDESA y ENEL Green Power, S.p.A. (en adelante, "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, que ha supuesto la pérdida de control de ENDESA sobre ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A.U. (ahora ENEL Green Power España, S.L., en adelante "EGPE") y las empresas de su Grupo (en adelante, "Grupo Ecyr").
- La materialización el 1 de julio de 2010 de la venta a Mytilineos Holding, S.A. (en adelante, "Mytilineos") de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas Power Generation and Supplies, S.A. (en adelante, "ENDESA Hellas") por importe de 140 millones de euros.
- La venta de activos de distribución y transporte de gas materializada mediante la venta del 80% de Nubia 2000, S.L. (en adelante, "Nubia").
- La venta por parte de ENDESA Distribución Eléctrica, S.L. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "EDE") a Red Eléctrica de España, S.A.U. (en adelante, "REE") de activos de transporte de energía eléctrica en cumplimiento a la obligación impuesta por la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modificó en este aspecto la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, reguladora del Sector Eléctrico. El precio de compra-venta de los activos ha sido de 1.412 millones de euros.

Además, a finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland Ltd. (en adelante, "ENDESA Ireland" o "ENDESA Irlanda"). Finalmente, en marzo de 2011 ENDESA ha formalizado un acuerdo con su accionista de control ENEL Energy Europe, S.r.L. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "EEE") para la cesión a ésta última de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros.

(a) Unidad de energía equivalente a 1.000.000 kWh.

(b) Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 kWh.

Latinoamérica

ENDESA es la mayor compañía eléctrica de Chile, Argentina, Colombia y Perú, y cuenta con una sólida posición en Brasil. Suministra electricidad en cinco de los seis principales núcleos urbanos de la región (Buenos Aires, Bogotá, Santiago de Chile, Lima y Río de Janeiro), participa en el proyecto de interconexión que unirá las redes eléctricas de seis países centroamericanos (Siepac), y en dos líneas de interconexión eléctrica entre Argentina y Brasil.

La presencia de ENDESA en la región se materializa, por un lado, a través de las participaciones que posee como propietaria del 60,62% del capital del Grupo latinoamericano Enersis y, por otro, de las que ha adquirido directamente en las compañías eléctricas de varios países de la zona. En total, las empresas eléctricas participadas por ENDESA en Latinoamérica poseían 15.835 MW de potencia instalada al cierre de 2010. En el conjunto de este mismo ejercicio, produjeron 62.416 GWh y vendieron 67.275 GWh, a un total de 13,3 millones de clientes.

País	Aportación al EBITDA de ENDESA en Latinoamérica (%)	Compañías	Participación Control (%)
Chile	32,1	Enersis, S.A.	60,62
		Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	59,98
		Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	100,00
		Empresa Eléctrica Pangué, S.A.	99,99
		Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A.	100,00
		Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	92,65
		Chilectra, S.A.	99,09
Colombia	24,5	Emgesa, S.A. E.S.P.	48,48
		Codensa, S.A. E.S.P.	48,48
Brasil	29,5	ENDESA Brasil, S.A.	100,00
		Centrais Elétricas Cachoeira Dourada, S.A.	99,61
		Central Geradora Termeléctrica Fortaleza, S.A.	100,00
		Ampla Energia e Serviços, S.A.	91,93
		Companhia de Interconexión Energética, S.A.	100,00
		Companhia Energética do Ceará, S.A.	58,87
Perú	9,2	Edegel, S.A.A.	83,60
		Empresa Eléctrica de Piura, S.A.	96,50
		Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A.	75,68
Argentina	4,7	ENDESA Costanera, S.A.	69,76
		Hidroeléctrica el Chocón, S.A.	67,67
		Central Dock Sud, S.A.	69,99
		Empresa Distribuidora Sur, S.A.	99,45
		Transportadora de Energía, S.A.	100,00
		Compañía de Transmisión del Mercosur, S.A.	100,00
ENDESA Camsa, S.A.	100,00		



El pasado 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis a Graña y Montero S.A.A. (en adelante "Graña y Montero") de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (en adelante, "CAM"). El precio de venta acordado para la venta de esta sociedad ascendió a 20 millones de dólares.

Igualmente, con fecha 1 de marzo de 2011 se ha formalizado la venta por parte de Enersis a Riverwood Capital L.P. (en adelante, "Riverwood") de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (en adelante, "Synapsis") (véanse Apartados 13.1. y 13.5.1.).

6.1.2. Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativos.

No aplicable.

6.2. Mercados principales.

Breve descripción de los mercados principales en los que compete el Emisor.

I. Grupo ENDESA

En el desarrollo de su actividad la organización del Grupo se articula sobre la base del enfoque prioritario a su negocio básico, constituido por la generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y servicios relacionados, y establece dos grandes líneas de negocio, basada cada una de ellas en un área geográfica:

- España y Portugal y Resto.
- Latinoamérica.

Aunque dentro de cada segmento geográfico el Grupo considera la existencia de una única actividad integrada verticalmente, a efectos de una mayor transparencia, se consideran como segmentos secundarios la Generación y la Distribución, incluyendo en cada uno de ellos la actividad de Comercialización vinculada al mismo.

Dado que la organización societaria del Grupo coincide, básicamente, con la de los negocios y, por tanto, de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

Cuenta de Resultados Consolidada

Se adjunta la Cuenta de Resultados de ENDESA por líneas de negocio correspondiente a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	2010			2009		
	España y Portugal	Latam	Total	España y Portugal	Latam	Total
INGRESOS	21.191	9.986	31.177	17.473	8.452	25.925
Ventas	20.186	9.372	29.558	16.435	7.998	24.433
Otros Ingresos de Explotación	1.005	614	1.619	1.038	454	1.492
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(14.380)	(5.388)	(19.768)	(10.492)	(4.218)	(14.710)
Compras de Energía	(5.125)	(2.284)	(7.409)	(3.931)	(2.082)	(6.013)
Consumo de Combustibles	(1.929)	(1.225)	(3.154)	(1.961)	(822)	(2.783)
Gastos de Transporte	(5.517)	(570)	(6.087)	(3.243)	(360)	(3.603)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(1.809)	(1.309)	(3.118)	(1.357)	(954)	(2.311)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	6.811	4.598	11.409	6.981	4.234	11.215
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	199	66	265	147	41	188
Gastos de Personal	(1.279)	(573)	(1.852)	(1.497)	(497)	(1.994)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.652)	(696)	(2.348)	(1.571)	(610)	(2.181)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	4.079	3.395	7.474	4.060	3.168	7.228
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.596)	(847)	(2.443)	(1.505)	(671)	(2.176)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.483	2.548	5.031	2.555	2.497	5.052
RESULTADO FINANCIERO	(460)	(423)	(883)	(547)	(471)	(1.018)
Ingreso Financiero	121	256	377	419	220	639
Gasto Financiero	(586)	(686)	(1.272)	(954)	(669)	(1.623)
Diferencias de Cambio Netas	5	7	12	(12)	(22)	(34)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	(1)	2	1	41	4	45
Resultado de otras Inversiones	6	-	6	(4)	2	(2)
Resultado en Ventas de Activos	2.346	15	2.361	1.299	214	1.513
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.374	2.142	6.516	3.344	2.246	5.590
Impuestos sobre Sociedades	(869)	(529)	(1.398)	(576)	(654)	(1.230)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.505	1.613	5.118	2.768	1.592	4.360
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.505	1.613	5.118	2.768	1.592	4.360
Sociedad Dominante	3.498	631	4.129	2.759	671	3.430
Intereses Minoritarios	7	982	989	9	921	930



ENDESA obtuvo un beneficio neto de 4.129 millones de euros en el ejercicio 2010, superior en 699 millones de euros (+20,4%) respecto del obtenido en el año anterior.

Este resultado incluye 1.975 millones de euros del resultado neto generado por las operaciones de desinversión realizadas en 2010 frente a los 1.254 millones de euros registrados por este mismo concepto en 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 el ejercicio 2010			
	Millones de Euros	% Var. 2009	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	3.498	26,8	84,7
Latinoamérica	631	(6,0)	15,3
TOTAL	4.129	20,4	100,0

Balance de Situación Consolidado

Se adjunta el Balance de Situación Consolidado de ENDESA por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31 de Diciembre de 2010			31 de Diciembre de 2009		
	España y Portugal	Latam	Total	España y Portugal	Latam	Total
ACTIVO						
Activo no Corriente	25.960	17.595	43.555	33.501	15.068	48.569
Inmovilizado Material	22.001	10.895	32.896	23.404	9.509	32.913
Inversiones Inmobiliarias	13	56	69	15	43	58
Activo Intangible	845	2.322	3.167	893	1.950	2.843
Fondo de Comercio	18	2.779	2.797	385	2.430	2.815
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	881	18	899	266	27	293
Activos Financieros no Corrientes	835	806	1.641	7.120	483	7.603
Activos por Impuesto Diferido	1.367	719	2.086	1.418	626	2.044
Activo Corriente	14.819	4.214	19.033	7.375	3.993	11.368
Existencias	1.028	101	1.129	978	79	1.057
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.765	2.344	6.109	4.747	2.167	6.914
Activos Financieros Corrientes	9.377	57	9.434	845	62	907
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	240	1.588	1.828	253	1.585	1.838
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	409	124	533	552	100	652
TOTAL ACTIVO	40.779	21.809	62.588	40.876	19.061	59.937
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			-			
Patrimonio Neto	12.798	10.366	23.164	10.417	8.543	18.960
De la Sociedad Dominante	12.800	4.976	17.776	10.218	4.009	14.227
De los Intereses Minoritarios	(2)	5.390	5.388	199	4.534	4.733
Pasivo no Corriente	20.123	7.260	27.383	22.614	7.129	29.743
Ingresos Diferidos	3.930	6	3.936	3.629	7	3.636
Provisiones no Corrientes	3.967	747	4.714	3.815	631	4.446
Deuda Financiera no Corriente	10.952	5.304	16.256	14.155	5.357	19.512
Otros Pasivos no Corrientes	490	112	602	474	107	581
Pasivos por Impuesto Diferido	784	1.091	1.875	541	1.027	1.568
Pasivo Corriente	7.858	4.183	12.041	7.845	3.389	11.234
Deuda Financiera Corriente	5	980	985	-	929	929
Provisiones Corrientes	838	182	1.020	831	131	962
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	6.922	2.902	9.824	6.863	2.256	9.119
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	93	119	212	151	73	224
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	40.779	21.809	62.588	40.876	19.061	59.937



II. Negocio de España y Portugal y Resto.

En el ejercicio 2010 han tenido lugar las transacciones que se describen en el Apartado 6.1.1. del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados. Además, a finales de 2010 se iniciaron gestiones para la venta de la participación del 100% en ENDESA Ireland, y en marzo de 2011 se ha formalizado un acuerdo con EEE para la cesión a ésta última de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA (véanse Apartados 13.1. y 13.5.1.).

II.1. Electricidad en España.

En 2010, el parque de generación de ENDESA alcanzó una producción neta total de 66.299 GWh. El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de la producción de energía eléctrica en España:

Generación de Electricidad en España (GWh)	2010	2009	% Variación
Peninsular	52.042	56.606	(8,1)
Nuclear	27.619	22.630	22,0
Carbón	10.786	16.317	(33,9)
Hidroeléctrica	9.208	8.533	7,9
Ciclos Combinados (CCGT)	3.915	6.294	(37,8)
Fuel óleo	55	213	(74,2)
Régimen Especial	459	2.619	(82,5)
Extrapesinsular	14.257	14.488	(1,6)
TOTAL	66.299	71.094	(6,7)

ENDESA atiende en España a tres mercados de electricidad de distinta naturaleza: el mercado liberalizado a clientes con capacidad para elegir suministrador, con los que negocia contratos de suministro en régimen de competencia; los clientes acogidos a la TUR y el mercado mayorista de generación. Asimismo, gestiona redes de distribución de electricidad en régimen de concesión.

Además, en los últimos años ENDESA ha continuado consolidando su presencia en el mercado liberalizado portugués. Finalmente, ENDESA desarrolla actividades en el sector del gas en España y Portugal para el mercado liberalizado.

Mercado liberalizado.

El 1 de julio de 2009 culminó el proceso de eliminación progresiva de las tarifas reguladas, desapareciendo los de baja tensión, que eran los únicos que seguían en vigor.

A partir de entonces, todos los clientes que en esa fecha seguían acogidos a las tarifas oficiales de la distribuidora fueron traspasados por la ley a los Comercializadores de Último Recurso (en adelante, "CUR") designados al efecto por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Para el territorio cubierto por ENDESA, se designó como CUR a ENDESA Energía XXI, S.L.U. (en adelante, "ENDESA Energía XXI") que, a 31 de diciembre de 2010, suministra y atiende a 9,8 millones de clientes, de los que 9,5 millones son clientes residenciales.

Para aquellos clientes traspasados a la CUR que tienen una potencia contratada igual o inferior a 10 kW se creó la denominada Tarifa de Último Recurso (en adelante, "TUR"), que constituye el único precio al que la CUR puede suministrar electricidad a esos clientes. Esta tarifa es



publicada trimestralmente por el Gobierno y se forma por un mecanismo aditivo de costes con el fin de garantizar la cobertura de los costes reales de la CUR.

ENDESA suministró un total de 106,9 TWh en 2010 a clientes del mercado liberalizado, lo que representa una cuota del 40,1% en términos de energía.

Distribución de electricidad.

El 1 de julio de 2009 culminó la liberalización del sector eléctrico español, con la liberalización total del mercado minorista y la separación de las actividades de red y de suministro de energía. Desde esa fecha, ENDESA cuenta exclusivamente con contratos de acceso a su red.

ENDESA distribuye electricidad en España en un mercado que se extiende por veinte provincias de nueve Comunidades Autónomas, con una población total situada en el entorno de los 22 millones de habitantes. La energía total distribuida por las redes de ENDESA ascendió a 117.670 GWh, medida en barras de central, lo que supone un descenso del 1,9% respecto de 2009.

En 2010, el número de clientes de las redes de distribución de la compañía llegó a los 11,8 millones, con un crecimiento del 0,6% respecto del año anterior.

Mercado mayorista de generación.

En 2010, ENDESA vendió en el mercado mayorista 54.266 GWh, lo que representa el 21,8% de la oferta a mercado de energía peninsular. Aproximadamente el 74% se vendió por contratación bilateral y el 26% restante en los mercados organizados de Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A. (en adelante, "Omel") y REE.

Por lo que se refiere a las compras de energía, ENDESA adquirió en el mercado mayorista 101.519 GWh, de los que el 94,5% se destinó a comercialización y el resto, a consumos de bombeo y exportaciones.

II.2. Mercado español de gas natural.

A 31 de diciembre de 2010, la cartera de clientes de ENDESA en el mercado convencional liberalizado de gas natural, excluyendo ventas a generación eléctrica, estaba integrada por 1.083.801 puntos de suministro, con un consumo contratado anual de 49,7 TWh, lo que supone un incremento del 7,1% respecto del año anterior. En lo referente a ventas en este mercado, ENDESA comercializó 41,2 TWh, un 21,6% más que en 2009.

A finales de 2010 ENDESA vendió el 80% de su participación en las principales distribuidoras de gas, entre las que destacan ENDESA Gas Distribución, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "ENDESA Gas Distribución") y Gas Aragón, S.A. (en adelante, "Gas Aragón"). Asimismo, vendió el 40% de su participación en la Iniciativas de Gas, S.L. (en adelante, "Iniciativas de Gas") y el 21% en Regasificadora del Noroeste, S.A. (en adelante, "Reganosa") (véase Apartado 13.1.).

II.3. Mercado portugués.

ENDESA posee una participación del 38,9% en Tejo Energía, Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A. (en adelante, "Tejo"), compañía propietaria de la central térmica de carbón Pego, con una instalación de 628 MW de potencia. La central, que tiene vendida su energía a largo plazo al sistema vinculado portugués, produjo 1.692 GWh en 2010.



Por otra parte, ENDESA Generación Portugal, S.A. (en adelante, "ENDESA Generación Portugal") tiene una participación del 50% en Elecgas, S.A. (en adelante, "Elecgas"), sociedad que explota una central de ciclo combinado de 800 MW (dos grupos de 400 MW).

II.4. Resto.

Las principales actividades de ENDESA fuera del ámbito geográfico del sistema ibérico se desarrollan en Irlanda y Marruecos.

Con fecha 1 de julio de 2010 se materializó la venta a Mytilineos de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas por importe de 140 millones de euros (véase Apartado 13.1.).

Desde enero de 2009 ENDESA participa en ENDESA Ireland, sociedad adjudicataria del 20% de los activos que la compañía ESB puso a la venta en Irlanda. Los activos adquiridos incluyen 1.068 MW operativos distribuidos en cuatro emplazamientos, más dos emplazamientos adicionales susceptibles de ser utilizados en el futuro para construir nueva capacidad. En 2010 ENDESA Ireland alcanzó una producción de 300 GWh y vendió 328 GWh. A finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de esta participación del 100% (véase Apartado 13.1.).

ENDESA está presente en Marruecos a través de la participación del 32% que posee en Energie Electrique de Tahaddart, S.A. (en adelante, "Tahaddart"), sociedad propietaria de una central de ciclo combinado de 384 MW. En 2010 la central alcanzó una producción de 2.153 GWh.

II.5. Cuenta de Resultados del negocio de España y Portugal y Resto.

Se adjunta la Cuenta de Resultados del negocio de España y Portugal y Resto por actividades de los ejercicios económicos 2010 y 2009:

	España y Portugal y Resto							
	2010				2009			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
INGRESOS	18.833	2.853	(495)	21.191	15.221	2.635	(383)	17.473
Ventas	17.755	2.735	(304)	20.186	14.347	2.469	(381)	16.435
Otros Ingresos de Explotación	1.078	118	(191)	1.005	874	166	(2)	1.038
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(14.614)	(131)	365	(14.380)	(10.496)	(224)	228	(10.492)
Compras de Energía	(5.320)	-	195	(5.125)	(3.961)	(2)	32	(3.931)
Consumo de Combustibles	(1.949)	-	20	(1.929)	(1.968)	-	7	(1.961)
Gastos de Transporte	(5.517)	-	-	(5.517)	(3.294)	-	51	(3.243)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.828)	(131)	150	(1.809)	(1.273)	(222)	138	(1.357)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	4.219	2.722	(130)	6.811	4.725	2.411	(155)	6.981
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	24	96	79	199	13	119	15	147
Gastos de Personal	(639)	(360)	(280)	(1.279)	(526)	(743)	(228)	(1.497)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.295)	(558)	201	(1.652)	(1.165)	(630)	224	(1.571)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.309	1.900	(130)	4.079	3.047	1.157	(144)	4.060
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(982)	(577)	(37)	(1.596)	(902)	(564)	(39)	(1.505)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.327	1.323	(167)	2.483	2.145	593	(183)	2.555
RESULTADO FINANCIERO	(266)	(105)	(89)	(460)	(473)	(298)	224	(547)
Ingreso Financiero	82	34	5	121	131	42	246	419
Gasto Financiero	(331)	(139)	(116)	(586)	(618)	(340)	4	(954)
Diferencias de Cambio Netas	(17)	-	22	5	14	-	(26)	(12)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	(7)	5	1	(1)	35	5	1	41
Resultado de otras Inversiones	6	(1)	1	6	(12)	-	8	(4)
Resultado en Ventas de Activos	1.052	1.239	55	2.346	1.270	7	22	1.299
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.112	2.461	(199)	4.374	2.965	307	72	3.344
Impuestos sobre Sociedades	(394)	(511)	36	(869)	(561)	(62)	47	(576)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.718	1.950	(163)	3.505	2.404	245	119	2.768
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.718	1.950	(163)	3.505	2.404	245	119	2.768
Sociedad Dominante	1.716	1.945	(163)	3.498	2.394	240	125	2.759
Intereses Minoritarios	2	5	7	7	10	5	(6)	9



El beneficio neto del Negocio de España y Portugal y Resto fue de 3.498 millones de euros en el ejercicio 2010, 739 millones de euros superior al de 2009, con una contribución del 84,7% al resultado neto total de la Compañía.

Este resultado incluye 1.968 millones de euros correspondientes al resultado neto generado por las operaciones de desinversión realizadas en 2010 frente a los 1.078 millones de euros registrados por este mismo concepto en 2009.

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") ascendió a 4.079 millones de euros, un 0,5% superior al del ejercicio 2009, y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") a 2.483 millones de euros, con una reducción del 2,8%.

La evolución positiva del EBITDA a pesar del impacto de las ventas de activos renovables realizadas a EGP y al Grupo Acciona en 2010 y 2009, respectivamente, y del menor volumen de generación eléctrica se debe al aumento del volumen de electricidad vendida a clientes y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica y nuclear, y la disminución de la térmica.

Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 21.191 millones de euros en el ejercicio 2010, con un aumento del 21,3%. De esta cantidad, 20.186 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 22,8% mayor que la de 2009, debido fundamentalmente a las ventas de la CUR según se explica más adelante.

	Millones de Euros			% Var.
	2010	2009	Diferencia	
Ventas del Negocio de España y Portugal y Resto				
Ventas de Electricidad	16.098	12.560	3.538	28,2
Ventas Mercado Liberalizado	6.690	5.374	1.316	24,5
Ventas CUR	5.242	2.824	2.418	85,6
Ventas en Subastas	-	87	(87)	Na
Ventas Mercado Mayorista	660	862	(202)	(23,4)
Minoración RDL 11/2007	-	(110)	110	Na
Ventas en Régimen Especial	29	276	(247)	(89,5)
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	399	278	121	43,5
Compensaciones Extrapeninsulares	1.737	1.393	344	24,7
Trading de Electricidad	1.136	1.312	(176)	(13,4)
Resto de Ventas	205	264	(59)	(22,3)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	2.385	2.158	227	10,5
Ingresos Regulados de Distribución de Gas	60	60	-	-
Comercialización de Gas	1.277	975	302	31,0
Otras Ventas y Prestación de Servicios	366	682	(316)	(46,3)
TOTAL	20.186	16.435	3.751	22,8

Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 68.069 GWh en 2010 lo que supone una reducción del 8,4% respecto de 2009. De esta cifra 66.299 GWh corresponden a España (-6,7%), 750 GWh a Portugal (-53,5%) y 1.020 GWh al resto del segmento (-35,4%).



La producción eléctrica peninsular fue de 52.042 GWh, un 8,1% menor que la de 2009. De esa cifra, 51.583 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario en España, con un descenso del 4,5%.

A su vez, la generación peninsular de ENDESA en régimen especial fue de 459 GWh, con un descenso del 82,5% como consecuencia de la venta de activos de energías renovables al Grupo Acciona, realizada en junio de 2009, y a EGP, realizada en marzo de 2010.

Las energías nuclear e hidroeléctrica representaron el 71,4% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 46,4% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 14.257 GWh, con un descenso del 1,6% respecto de 2009.

A pesar de la disminución del 8,4% en la generación eléctrica del ejercicio 2010, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 28,2% debido a las mayores ventas a clientes liberalizados (+24,5% en España), 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 1.938.142 al término del ejercicio 2010: 1.709.782 en el mercado peninsular español, 192.149 en el extrapeninsular y 36.211 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 70.953 GWh en el ejercicio 2010, con un aumento del 16,7%. Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 6.690 millones de euros, un 24,5% superiores respecto a las de 2009. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 399 millones de euros, un 43,5% superiores respecto de 2009.

Ventas de comercializadores de último recurso

A partir de 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 CUR que suministran la electricidad a sus clientes a la 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 Consolidada la totalidad de los importes facturados a los clientes, incluyendo el coste de compra de la energía, que previamente no tenía reflejo en la Cuenta de Resultados Consolidada por la parte de los clientes acogidos a la tarifa integral.

ENDESA ha vendido 35.941 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante 2010 lo que ha supuesto un ingreso de 5.242 millones de euros.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 117.670 GWh en el mercado español durante 2010, lo que supone un aumento del 2,1%. El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.385 millones de euros, un 10,5% superior al registrado en el ejercicio 2009. Este importe incluye el impacto de la revisión de la retribución de la actividad de distribución desde 2009 de acuerdo con lo establecido en la Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre. La revisión de la retribución de 2009 supone un incremento de los costes reconocidos de 97 millones de euros, que han sido registrados en el ejercicio 2010.

Distribución y comercialización de gas

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 52.005 GWh en el mercado español de gas natural en el ejercicio 2010, lo que supone un aumento del 10,6%. De esa cifra, 51.875 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 11,8%, y 130 GWh a clientes del mercado regulado, un 79,7% menos que en el ejercicio 2009. En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.277 millones de euros, con un aumento del 31,0%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

Las ventas por la electricidad generada en el resto del segmento han ascendido a 205 millones de euros con una disminución del 22,3% respecto de 2009. Este importe se desglosa en 120 millones de euros en Irlanda (-17,8%), 63 millones de euros en Portugal (-30,8%), 6 millones de euros en Grecia (-50%) y 16 millones de euros en Marruecos (-4%).

Costes de explotación

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

	Millones de Euros			% Var.
	2010	2009	Diferencia	
Costes de Explotación del Negocio de España y Portugal y Resto				
Aprovisionamientos y Servicios	14.380	10.492	3.888	37,1
Compras de Energía	5.125	3.931	1.194	30,4
Consumo de Combustibles	1.929	1.961	(32)	(1,6)
Gastos de Transporte de Energía	5.517	3.243	2.274	70,1
Otros Aprovisionamientos y Servicios	1.809	1.357	452	33,3
Personal	1.279	1.497	(218)	(14,6)
Otros Gastos de Explotación	1.652	1.571	81	5,2
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.596	1.505	91	6,1
TOTAL	18.907	15.065	3.842	25,5

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 5.125 millones de euros, con un aumento del 30,4% en relación con 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 Consolidada al ser un "pass through".

El consumo de combustibles fue de 1.929 millones de euros en el ejercicio 2010, con una reducción del 1,6%, debido a la menor producción térmica del período.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 5.517 millones de euros, cantidad superior en 2.274 millones de euros a la registrada en el ejercicio 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 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 2.931 millones de euros en el ejercicio 2010, con una disminución de 137 millones de euros (-4,5%) respecto de 2009. Esta variación corresponde a una reducción de 218 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 1.279 millones de euros, y un aumento de 81 millones en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 1.652 millones de euros.

En los ejercicios 2010 y 2009 se han registrado como gastos de personal dotaciones de provisiones por importe de 132 y 319 millones de euros respectivamente como consecuencia del adelanto de la fecha de salida de la empresa de determinados empleados incluidos en el expediente de regulación de empleo en vigor aprobado en el año 2000 que forman parte de colectivos afectados por planes de reestructuración en marcha.

Hay que señalar que a 31 de diciembre de 2010 ENDESA ha provisionado 233 millones de euros correspondientes a las aportaciones que ENDESA Generación, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "ENDESA Generación") deberá realizar en el periodo 2011-2013 a la Financiación de los Planes de Ahorro y Eficiencia Energética aprobados por el Gobierno, de acuerdo con la obligación establecida en el Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro han ascendido a 1.596 millones de euros, cifra 91 millones de euros superior a la registrada durante 2009. La cifra de amortizaciones incluye 115 millones de euros correspondientes a la reducción de valor de los activos que el Grupo mantiene en Irlanda.

Resultado financiero

Los resultados financieros del ejercicio 2010 supusieron un coste de 460 millones de euros, 87 millones de euros menos que en el ejercicio 2009. Esta variación se compone de una disminución de 70 millones de euros en los gastos financieros netos y una reducción de 17 millones de euros en las diferencias de cambio netas que han pasado de un coste de 12 millones de euros en el ejercicio 2009 a un ingreso de 5 millones de euros en el ejercicio 2010.

Los gastos financieros del ejercicio 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, de 9 de abril.

La disminución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en 2010 como en 2009 ha supuesto un incremento en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 45 y 260 millones de euros



respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Gastos financieros netos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal y Resto se situó en 10.684 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, frente a los 13.865 millones que registraba al final de 2009. De este importe, 9.186 millones de euros están financiando activos regulatorios, 6.340 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.846 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

II.6. Balance de Situación del negocio de España y Portugal y Resto.

Se adjunta el Balance de Situación del negocio de España y Portugal y Resto segregado por actividades a 31 de diciembre de 2010 y 2009 (cifras en millones de euros):

	España y Portugal y Resto							
	31 de Diciembre de 2010				31 de Diciembre de 2009			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
ACTIVO								
Activo no Corriente	12.951	13.129	(120)	25.960	15.280	13.472	4.749	33.501
Inmovilizado Material	10.221	11.309	471	22.001	10.839	12.089	476	23.404
Inversiones Inmobiliarias	-	3	10	13	-	5	10	15
Activo Intangible	582	187	76	845	634	177	82	893
Fondo de Comercio	20	1	(3)	18	367	-	18	385
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	825	69	(13)	881	228	48	(10)	266
Activos Financieros no Corrientes	660	1.006	(831)	835	2.599	512	4.009	7.120
Activos por Impuesto Diferido	643	554	170	1.367	613	641	164	1.418
Activo Corriente	8.991	609	5.219	14.819	6.228	1.354	(207)	7.375
Existencias	951	80	(3)	1.028	934	45	(1)	978
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.379	479	(1.093)	3.765	3.969	1.272	(494)	4.747
Activos Financieros Corrientes	2.990	29	6.358	9.377	588	32	225	845
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	209	2	29	240	231	5	17	253
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	462	19	(72)	409	506	-	46	552
TOTAL ACTIVO	21.942	13.738	5.099	40.779	21.508	14.826	4.542	40.876
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
Patrimonio Neto	5.849	4.683	2.266	12.798	5.797	2.777	1.843	10.417
De la Sociedad Dominante	5.849	4.683	2.268	12.800	5.513	2.748	1.957	10.218
De los Intereses Minoritarios	-	-	(2)	(2)	284	29	(114)	199
Pasivo no Corriente	9.830	6.983	3.310	20.123	10.140	9.661	2.813	22.614
Ingresos Diferidos	141	3.924	(135)	3.930	117	3.620	(108)	3.629
Provisiones no Corrientes	1.932	1.488	547	3.967	1.568	1.697	550	3.815
Deuda Financiera no Corriente	7.260	942	2.750	10.952	8.025	3.883	2.247	14.155
Otros Pasivos no Corrientes	76	426	(12)	490	98	373	3	474
Pasivos por Impuesto Diferido	421	203	160	784	332	88	121	541
Pasivo Corriente	6.263	2.072	(477)	7.858	5.571	2.388	(114)	7.845
Deuda Financiera Corriente	45	27	(67)	5	135	79	(214)	-
Provisiones Corrientes	915	255	(332)	838	878	282	(329)	831
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.210	1.789	(77)	6.922	4.407	2.027	429	6.863
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	93	1	(1)	93	151	-	-	151
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.942	13.738	5.099	40.779	21.508	14.826	4.542	40.876



III. Negocio de Latinoamérica.

III.1. Generación.

La generación total de electricidad de las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA fue de 62.416 GWh en 2010, conforme al detalle que figura en el siguiente cuadro:

	Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)		
	2010	2009	% Variación
Chile	20.914	22.239	(6,0)
Argentina	15.991	15.806	1,2
Perú	9.133	8.728	4,6
Colombia	11.283	12.674	(11,0)
Brasil	5.095	3.320	53,5
TOTAL	62.416	62.767	(0,6)

III.2. Distribución.

En 2010, la energía vendida por las empresas distribuidoras latinoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 67.275 GWh, conforme se detalla en el cuadro que figura a continuación:

	Ventas de Electricidad en Latinoamérica (GWh)		
	2010	2009	% Variación
Chile	13.098	12.585	4,1
Argentina	16.759	16.026	4,6
Perú	6.126	5.716	7,2
Colombia	12.515	12.164	2,9
Brasil	18.777	17.254	8,8
TOTAL	67.275	63.745	5,5

En los cinco países latinoamericanos en los que realiza actividades de distribución, ENDESA contaba al término de 2010 con más de 13 millones de clientes, conforme al detalle que figura a continuación:

	Miles de Clientes		
	2010	2009	% Variación
Chile	1.610	1.579	2,0
Argentina	2.353	2.305	2,1
Perú	1.098	1.060	3,6
Colombia	2.547	2.476	2,9
Brasil	5.665	5.487	3,2
TOTAL	13.273	12.907	2,8

En 2010, la calidad del servicio se vio afectada por diversos factores externos de carácter extraordinario, entre los que cabe destacar el terremoto de Chile, las fuertes lluvias de Río de Janeiro y las olas de frío y de calor en la ciudad de Buenos Aires.

Como consecuencia de ello, el tiempo medio de interrupción anual por cliente se situó en 11,3 horas en el conjunto del año, un 26% superior con respecto al año anterior.



III.3. Cuenta de Resultados del Negocio en Latinoamérica.

Se adjunta la Cuenta de Resultados del negocio en Latinoamérica por actividades a 31 de diciembre de 2010 y 2009 (cifras en millones de euros):

	Latinoamérica							
	2010				2009			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
INGRESOS	4.382	6.499	(895)	9.986	3.705	5.446	(699)	8.452
Ventas	4.303	5.996	(927)	9.372	3.684	5.019	(705)	7.998
Otros Ingresos de Explotación	79	503	32	614	21	427	6	454
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(2.130)	(4.241)	983	(5.388)	(1.465)	(3.472)	719	(4.218)
Compras de Energía	(394)	(2.944)	1.054	(2.284)	(270)	(2.642)	830	(2.082)
Consumo de Combustibles	(1.225)	-	-	(1.225)	(822)	-	-	(822)
Gastos de Transporte	(314)	(324)	68	(570)	(235)	(152)	27	(360)
Otros Aprovechamientos Variables y Servicios	(197)	(973)	(139)	(1.309)	(138)	(678)	(138)	(954)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.252	2.258	88	4.598	2.240	1.974	20	4.234
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	15	51	-	66	1	40	-	41
Gastos de Personal	(118)	(320)	(135)	(573)	(116)	(279)	(102)	(497)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(170)	(541)	15	(696)	(175)	(476)	41	(610)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.979	1.448	(32)	3.395	1.950	1.259	(41)	3.168
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(377)	(430)	(40)	(847)	(358)	(280)	(33)	(671)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.602	1.018	(72)	2.548	1.592	979	(74)	2.497
RESULTADO FINANCIERO	(218)	(124)	(81)	(423)	(287)	(130)	(54)	(471)
Ingreso Financiero	43	197	16	256	69	152	(1)	220
Gasto Financiero	(287)	(342)	(57)	(686)	(330)	(291)	(48)	(669)
Diferencias de Cambio Netas	26	21	(40)	7	(26)	9	(5)	(22)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	2	-	-	2	3	-	1	4
Resultado de otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	2	2
Resultado en Ventas de Activos	2	2	11	15	-	33	181	214
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.388	896	(142)	2.142	1.308	882	56	2.246
Impuestos sobre Sociedades	(321)	(220)	12	(529)	(317)	(250)	(87)	(654)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.067	676	(130)	1.613	991	632	(31)	1.592
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.067	676	(130)	1.613	991	632	(31)	1.592
Sociedad Dominante	829	561	(759)	631	828	560	(717)	671
Intereses Minoritarios	238	115	629	982	163	72	686	921

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del ejercicio 2010 se situó en 631 millones de euros, lo que supone una reducción del 6,0% con respecto de 2009. Esta reducción se debe a que en 2009 se registraron resultados por desinversiones con un impacto sobre el resultado neto de 176 millones de euros mientras que en 2010 el resultado neto por este concepto ha sido tan sólo de 7 millones de euros.

Sin tener en cuenta el resultado de las desinversiones, el resultado del Negocio de Latinoamérica habría tenido un incremento del 26,1%.

Por su parte el resultado bruto de explotación ha sido de 3.395 millones de euros lo que supone un aumento del 7,2% en comparación con 2009. El resultado de explotación se ha situado en 2.548 millones de euros, un 2,0% superior al de 2009.

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA			EBIT		
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Generación y Transporte	1.979	1.932	2,4	1.602	1.573	1,8
Distribución	1.448	1.259	15,0	1.018	979	4,0
Otros	(32)	(23)	Na	(72)	(55)	Na
TOTAL	3.395	3.168	7,2	2.548	2.497	2,0

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

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
Generación y Transporte						
	EBITDA			EBIT		
	(Millones de Euros)			(Millones de Euros)		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Chile	882	1.010	(12,7)	757	830	(8,8)
Colombia	441	370	19,2	387	323	19,8
Brasil	222	192	15,6	200	173	15,6
Perú	192	164	17,1	129	111	16,2
Argentina	128	110	16,4	93	73	27,4
TOTAL GENERACIÓN	1.865	1.846	1,0	1.566	1.510	3,7
Interconexión Brasil-Argentina	114	86	32,6	36	63	(42,9)
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.979	1.932	2,4	1.602	1.573	1,8

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica Distribución

	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Chile	203	196	3,6	159	166	(4,2)
Colombia	402	333	20,7	307	257	19,5
Brasil	685	562	21,9	450	435	3,4
Perú	128	106	20,8	96	80	20,0
Argentina	30	62	(51,6)	6	41	(85,4)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	1.448	1.259	15,0	1.018	979	4,0

Generación y transporte

- Chile: El EBITDA y el EBIT de la generación en Chile ascendieron a 882 y 757 millones de euros en 2010, con una reducción del 12,7% y del 8,8% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente de la menor producción del período (-6,0%), los menores precios de venta a clientes regulados y las mayores compras de energía spot a precios más elevados debido a las restricciones de despacho como consecuencia del terremoto y de la menor hidráulidad del país.
- Colombia: En Colombia, la menor producción del período (-11,0%) por efecto de la sequía y del mantenimiento de Guavio, ha sido compensada por los mayores precios de venta y por el efecto del tipo de cambio, todo lo cual ha permitido que el EBITDA y el EBIT aumenten en 2010 un 19,2% y un 19,8%, respectivamente, hasta situarse en 441 y 387 millones de euros.
- Brasil: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 5.095 GWh en 2010, con un aumento del 53,5% respecto 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 EBITDA y en el EBIT del 15,6% situándose en 222 millones de euros y 200 millones de euros, respectivamente.
- Perú: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 9.133 GWh en 2010, un 4,6% superior que la de 2009. Dados los mejores precios de ventas a spot en el norte del país, la exportación a Ecuador y la contención de los costes fijos, se ha producido un aumento del 17,1% en el EBITDA, que se situó en 192 millones de euros, y del 16,2% en el EBIT, que ascendió a 129 millones de euros.
- Argentina: A pesar del mantenimiento de los ciclos combinados en Costanera, durante 2010 la producción del período ha aumentado un 1,2% gracias a la mayor disponibilidad de la central de Dock Sud. Ello, junto con los mejores márgenes en ventas, ha permitido un aumento del 16,4% en el EBITDA hasta los 128 millones de euros respecto del ejercicio 2009, y del 27,4% en el EBIT hasta los 93 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

El EBITDA de esta interconexión se situó en 114 millones de euros en el ejercicio 2010 lo que supone un incremento del 32,6% respecto del obtenido en el ejercicio 2009.

El aumento del EBITDA se debe a los mayores ingresos registrados en 2010 como consecuencia del contrato firmado para la utilización de las líneas en los últimos siete meses de 2010 para exportar electricidad de Brasil a Argentina frente a los ingresos obtenidos en 2009 por el uso de las líneas en operaciones con Argentina y Uruguay.

A pesar del incremento del EBITDA, el EBIT ha disminuido un 42,9% situándose en 36 millones de euros como consecuencia de la provisión realizada en 2010 sobre cuentas a cobrar con Argentina.

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 un aumento en el EBITDA de tan sólo un 3,6% hasta situarlo en 203 millones de euros, mientras que el EBIT se redujo un 4,2% hasta los 159 millones de euros.
- Colombia: El aumento del 2,9% en las ventas físicas y el efecto del tipo de cambio, entre otros, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia, que han experimentado aumentos del 20,7% y 19,5%, respectivamente, situándose en 402 millones de euros y 307 millones de euros.
- Brasil: El resultado bruto de explotación en el ejercicio 2010 se situó en 685 millones de euros, y el resultado de explotación en 450 millones de euros, con aumentos del 21,9% y del 3,4%, respectivamente, sobre el ejercicio 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de energía (+8,8%), por el mayor consumo debido al aumento de la actividad económica.
- Perú: Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,2% en las ventas físicas. El resultado bruto de explotación se situó en 128 millones de euros, un 20,8% superior en comparación con el ejercicio 2009, y el resultado de explotación fue de 96 millones de euros, un 20,0% superior al obtenido en 2009.
- Argentina: El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 30 millones de euros con una reducción de 32 millones de euros (-51,6%) respecto de 2009. Por su parte el EBIT ha sido de tan sólo 6 millones de euros con una reducción de 35 millones de euros (-85,4%). Estas disminuciones se deben a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país y a la provisión realizada para cubrir las posibles indemnizaciones relacionadas con el apagón producido en Buenos Aires en los últimos días de 2010.

Resultado financiero

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 423 millones de euros en el ejercicio 2010, con una reducción del 10,2% en comparación con 2009.

Las diferencias de cambio netas han pasado de 22 millones de euros negativos en el ejercicio 2009 a 7 millones de euros positivos en el ejercicio 2010. Este último importe incluye 26 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 430 millones de euros en el ejercicio 2010, lo que representa una disminución de 19 millones de euros, es decir, del 4,2%.



El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 4.652 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que supone una reducción de 45 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2009.

Durante el primer trimestre de 2011 se formalizaron las operaciones de venta por parte de Enersis de los activos integrados en los Grupos cuyas cabeceras son las sociedades chilenas CAM y Synapsis (véanse Apartados 13.1. y 13.5.1.).

III.4. Balance de Situación del Negocio en Latinoamérica.

Se adjunta Balance de Situación del negocio en Latinoamérica segregado por actividades a 31 de diciembre de 2010 y 2009 (cifras en millones de euros):

	Latinoamérica							
	31 de Diciembre de 2010				31 de Diciembre de 2009			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
ACTIVO								
Activo no Corriente	8.639	6.689	2.267	17.595	7.508	5.633	1.927	15.068
Inmovilizado Material	7.697	3.208	(10)	10.895	6.765	2.734	10	9.509
Inversiones Inmobiliarias	-	-	56	56	-	-	43	43
Activo Intangible	50	2.247	25	2.322	53	1.888	9	1.950
Fondo de Comercio	296	433	2.050	2.779	270	393	1.767	2.430
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	17	-	1	18	25	-	2	27
Activos Financieros no Corrientes	350	399	57	806	196	256	31	483
Activos por Impuesto Diferido	229	402	88	719	199	362	65	626
Activo Corriente	1.957	1.971	286	4.214	2.065	1.836	92	3.993
Existencias	68	25	8	101	56	23	-	79
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	1.160	1.392	(208)	2.344	1.072	1.224	(129)	2.167
Activos Financieros Corrientes	52	71	(66)	57	63	-	(1)	62
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	677	483	428	1.588	874	589	122	1.585
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	124	124	-	-	100	100
TOTAL ACTIVO	10.596	8.660	2.553	21.809	9.573	7.469	2.019	19.061
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
Patrimonio Neto	4.882	3.711	1.773	10.366	4.111	3.338	1.094	8.543
De la Sociedad Dominante	3.823	2.834	(1.681)	4.976	3.328	3.300	(2.619)	4.009
De los Intereses Minoritarios	1.059	877	3.454	5.390	783	38	3.713	4.534
Pasivo no Corriente	3.469	2.722	1.069	7.260	3.557	2.483	1.089	7.129
Ingresos Diferidos	1	5	-	6	1	9	(3)	7
Provisiones no Corrientes	161	544	42	747	123	464	44	631
Deuda Financiera no Corriente	2.662	1.803	839	5.304	2.872	1.644	841	5.357
Otros Pasivos no Corrientes	70	36	6	112	63	60	(16)	107
Pasivos por Impuesto Diferido	575	334	182	1.091	498	306	223	1.027
Pasivo Corriente	2.245	2.227	(289)	4.183	1.905	1.648	(164)	3.389
Deuda Financiera Corriente	627	452	(99)	980	603	402	(76)	929
Provisiones Corrientes	68	78	36	182	50	55	26	131
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	1.550	1.697	(345)	2.902	1.252	1.191	(187)	2.256
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	119	119	-	-	73	73
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.596	8.660	2.553	21.809	9.573	7.469	2.019	19.061



6.3. Se divulgará la base de cualquier declaración efectuada por el Emisor relativa a su competitividad.

ENDESA no ha realizado ninguna declaración relativa a su competitividad.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.

7.1. Si el Emisor es parte de un Grupo, una breve descripción del Grupo y la posición del Emisor en el Grupo.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados ENEL posee un 92,063% del capital de ENDESA, S.A.

ENDESA es la sociedad dominante de un Grupo de Sociedades. Como consecuencia del proceso de reordenación societaria y de la separación de actividades eléctricas para adaptarse a lo dispuesto por la Ley 54/97, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, la actividad de ENDESA, S.A. ha pasado a convertirse en una sociedad holding y se ha centrado fundamentalmente en la gestión y prestación de servicios a su Grupo empresarial, no realizando directamente actividades eléctricas.

Para ordenar sus líneas de negocio, ENDESA cuenta con las siguientes Compañías: ENDESA Generación, S.A.U., ENDESA Red, S.A.U., ENDESA Energía, S.A.U., ENDESA Latinoamérica, S.A.U. y ENDESA Servicios, S.L.U.

ENDESA Generación, Sociedad Anónima Unipersonal

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 para concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA. ENDESA Generación, S.A.U. (en adelante, "ENDESA Generación") agrupa, entre otras, las participaciones del 100% en Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (en adelante, "Gesa") y Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. (en adelante, "Unelco"), y una participación del 40% en la sociedad EGPE, controlada por EGP, que aglutina la actividad del Grupo ENEL en energías renovables en el ámbito de España y Portugal.

Asimismo, ENDESA Generación controla la sociedad ENDESA Irlanda, estando actualmente esta sociedad en proceso de desinversión (véase Apartado 13.1.).

ENDESA Red, Sociedad Anónima Unipersonal

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 como culminación del proceso de integración de las compañías de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España. Esta sociedad agrupa, entre otras, a EDE, que asume las actividades reguladas de transporte y distribución de electricidad, y ENDESA Gas, S.A.U. (en adelante, "ENDESA Gas"), que posee una participación del 20% en Nubia.

Asimismo, ENDESA Red, S.A.U. (en adelante, "ENDESA Red") controla la sociedad ENDESA Ingeniería, S.L.U. (en adelante, "ENDESA Ingeniería").

ENDESA Energía, Sociedad Anónima Unipersonal

ENDESA Energía, S.A.U. (en adelante, "ENDESA Energía") fue creada el 3 de febrero de 1998 para desarrollar actividades de comercialización en el mercado liberalizado, respondiendo así a las exigencias derivadas del proceso de liberalización del sector eléctrico español.

Su actividad fundamental es el suministro de energías y servicios de valor añadido a los clientes que deciden ejercer su derecho a elegir suministrador y recibir el servicio en el



mercado liberalizado. Además, ENDESA Energía ostenta la participación en ENDESA Energía XXI, sociedad que comercializa la CUR, y ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.U. (en adelante, "EOSC"), con el objeto de prestar servicios comerciales vinculados al suministro de energía eléctrica.

Finalmente, ENDESA Energía realiza actividades de comercialización en los mercados liberalizados de diversos países europeos.

ENDESA Latinoamérica, Sociedad Anónima Unipersonal

Fue creada el 26 de enero de 1998 y su objetivo es gestionar la presencia de ENDESA en el mercado latinoamericano, asumiendo la gestión de un amplio número de empresas, en las que sus participaciones en el capital social le otorgan una posición de control.

La principal sociedad participada por ENDESA Latinoamérica S.A.U. (en adelante, "ENDESA Latinoamérica") es Enersis, S.A. (en adelante, "Enersis") sobre la que adquirió el control en 1999.

Enersis es una sociedad holding radicada en Chile que posee participaciones en sociedades generadoras y distribuidoras de electricidad en cinco países latinoamericanos.

Sus principales sociedades participadas, directa o indirectamente, son: Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (en adelante, "ENDESA Chile") (generación en Chile con participaciones en otras empresas generadoras), Chilectra, S.A. (en adelante, "Chilectra") (distribuidora en Chile con participaciones en otras empresas distribuidoras de electricidad latinoamericanas), Empresa Distribuidora Sur, S.A. (en adelante, "Edesur, S.A.") (distribución en Argentina), ENDESA Costanera, S.A. (en adelante, "Costanera") y Hidroeléctrica el Chocón, S.A. (en adelante, "Chocón") (generación en Argentina), Companhia de Interconexión Energética, S.A. (en adelante, "Cien") (interconexión entre Argentina y Brasil), Central Geradora Termeléctrica Fortaleza, S.A. (en adelante, "Fortaleza") y Centrais Elétricas Cachoeira Dourada, S.A. (en adelante, "CDSA") (generación en Brasil), Ampla Energia e Serviços, S.A. (en adelante, "Ampla") y Companhia Energética do Ceará, S.A. (en adelante, "Coelce") (distribución en Brasil), Emgesa, S.A. E.S.P. (en adelante, "Emgesa") (generación en Colombia), Codensa, S.A. E.S.P. (en adelante, "Codensa") (distribución en Colombia), Edegel, S.A.A. (en adelante, "Edegel") (generación en Perú) y Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A. (en adelante, "Edelnor") (distribución en Perú).

ENDESA Servicios, Sociedad de Responsabilidad Limitada Unipersonal

ENDESA Servicios, S.L.U. (en adelante, "ENDESA Servicios") se constituyó el 18 de febrero de 1999 para integrar el conjunto de los servicios de apoyo de cada una de las sociedades participadas por ENDESA en una única Compañía.

Esta sociedad tiene como actividades fundamentales la definición de las políticas sobre compras corporativas, la gestión de los contratos de proveedores globales y de los sistemas de información y telecomunicaciones, la gestión del patrimonio, y, por último, la realización de la estrategia corporativa de desarrollo tecnológico, innovación y gestión del conocimiento.

Con fecha 30 de marzo de 2011, ENDESA ha formalizado un acuerdo con su accionista de control EEE para la cesión a ésta última de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros. La operación persigue la gestión de todos los servicios de sistemas y telecomunicaciones para el Grupo ENDESA de



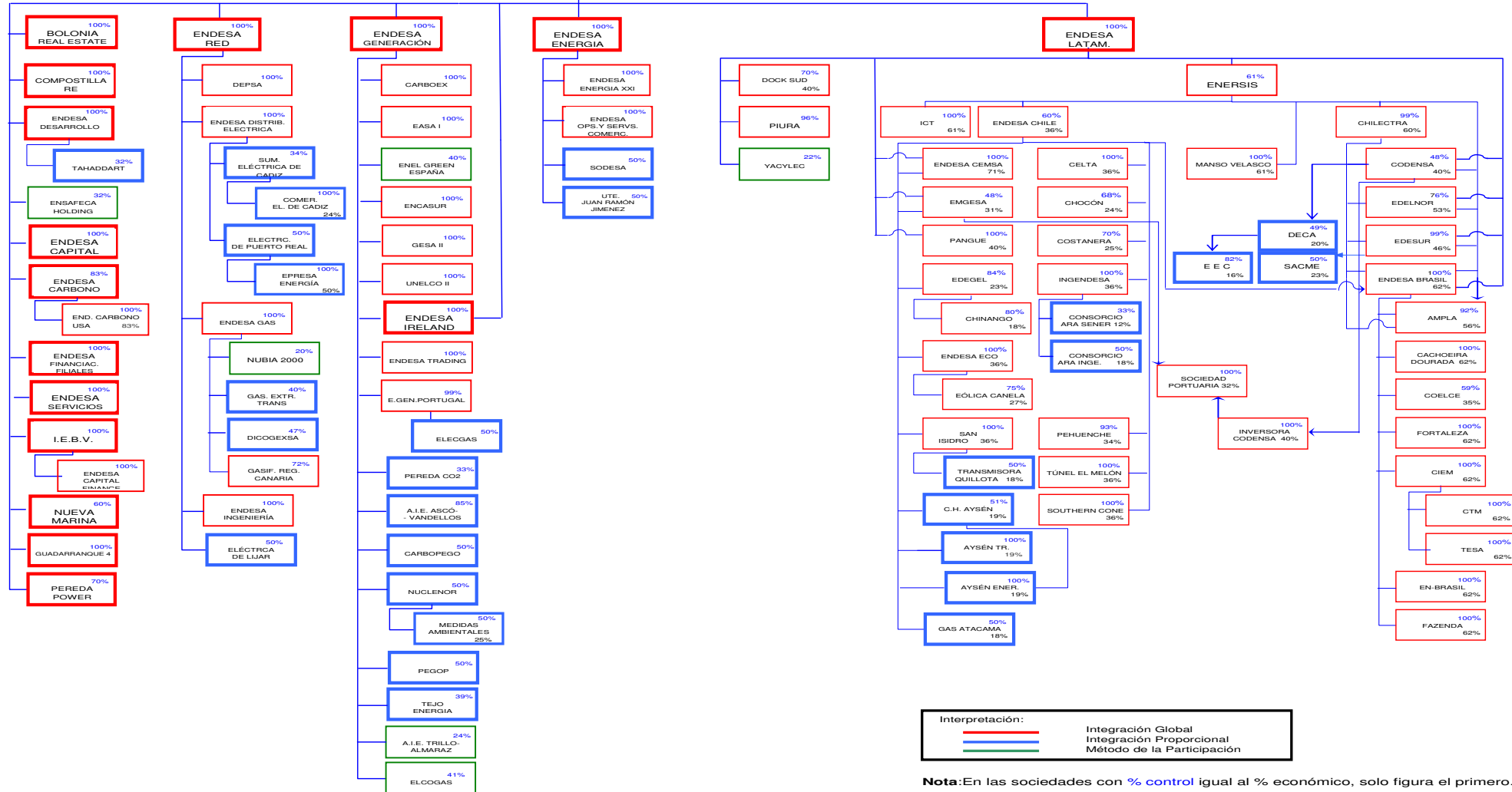
forma integrada con el Grupo ENEL y se enmarca dentro de la estrategia global del grupo empresarial para la obtención de sinergias (véase Apartado 13.5.1.).

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, dicha operación se encuentra pendiente de materialización.

A continuación se detalla mapa societario en el que se recoge, en forma gráfica, la situación a 31 de mayo de 2011:



PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31-05-11





A la fecha de registro de este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, las principales sociedades que componen el Grupo ENDESA son las que figuran a continuación:

Sociedad	% Participación		País	Actividad
	Control	Económico		
España y Portugal y Resto				
ENDESA Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Carboex, S.A.U.	100,00	100,00	España	Aprovisionamiento de combustible
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
ENDESA Red, S.A.U.	100,00	100,00	España	Actividades de distribución
ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U.	100,00	100,00	España	Distribución de energía eléctrica a tarifa
ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.U.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios comerciales
ENDESA Energía XXI, S.L.U.	100,00	100,00	España	Comercialización de productos energéticos
ENDESA Energía, S.A.U.	100,00	100,00	España	Comercialización de productos energéticos
ENDESA Gas, S.A.U.	100,00	100,00	España	Producción, distribución y comercialización de gas
ENDESA Servicios, S.L.U.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios a empresas
Bolonia Real Estate, S.L.U.	100,00	100,00	España	Gestión y desarrollo patrimonio inmobiliario
ENDESA Desarrollo, S.L.U.	100,00	100,00	España	Administración, dirección y gestión de valores
ENDESA Trading, S.A.U.	100,00	100,00	España	Trading de electricidad
ENDESA Ireland Ltd.	100,00	100,00	Irlanda	Generación de energía eléctrica
Latinoamérica				
ENDESA Latinoamérica, S.A.U.	100,00	100,00	España	Actividad internacional del Grupo ENDESA
Enersis, S.A.	60,62	60,62	Chile	Generación y distribución eléctrica
Empresa Distribuidora Sur, S.A.	99,45	45,86	Argentina	Distribución y comercialización energía eléctrica
Chilectra, S.A.	99,09	60,07	Chile	Distribución y venta de energía eléctrica
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A.	75,68	52,88	Perú	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Codensa, S.A. E.S.P.	48,48	39,84	Colombia	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	59,98	36,36	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	92,65	33,69	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Edegel, S.A.A.	83,60	22,71	Perú	Generación y comercialización de energía eléctrica
Emgesa, S.A. E.S.P.	48,48	31,38	Colombia	Generación de energía eléctrica
ENDESA Brasil, S.A.	100,00	62,45	Brasil	Sociedad holding
Companhía de Interconexao Energética, S.A.	100,00	62,45	Brasil	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Ampla Energia e Serviços, S.A.	91,93	56,42	Brasil	Producción, transporte y distribución de electricidad
Companhía Energética do Ceará, S.A.	58,87	35,52	Brasil	Ciclo completo de energía eléctrica

En el primer trimestre de 2011, se han producido las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo ENDESA respecto de la situación a 31 de diciembre de 2010:

Incorporaciones:

Ninguna.

Exclusiones:

Sociedad Consorcio Ingendesa Ara Limitada; Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Limitada; Compañía Americana de Multiservicios Ltda.; Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (Brasil); Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (Colombia); Compañía Americana de Multiservicios S.R.L. (Argentina); Konecta Chile, S.A.; Sistemas Sec, S.A.; Synapsis Argentina S.R.L.; Synapsis Brasil Ltda.; Synapsis Colombia Ltda.; Synapsis Perú S.R.L.; Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.;

El impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada y en el Balance de Situación Consolidado de las modificaciones señaladas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2011 está recogido en los Estados Financieros Consolidados del Grupo ENDESA del primer trimestre de 2011 (véase Apartado 13.5.1.).

Desde el 31 de marzo de 2011 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se han materializado las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo ENDESA:

Incorporaciones:

ENDESA Ingeniería, S.L.U. - ENEL SOLE, S.R.L., U.T.E III.
ENDESA Ingeniería, S.L.U. - ENEL SOLE, S.R.L., U.T.E. IV.
ENDESA Ingeniería S.L.U. - ENEL SOLE, S.R.L., U.T.E. V.
Etra Catalunya, S.A. - Moncobra, S.A. - ENDESA Ingeniería, S.L.U., U.T.E.
Central Vuelta Obligado, S.A.

Exclusiones:

No hay.

7.2. Si el Emisor depende de otras entidades del Grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.

No aplicable.

8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS.

8.1. Incluir una declaración de que no ha habido ningún cambio reciente en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados. En caso de que el Emisor no esté en condiciones de hacer la declaración, debería proporcionar detalles de este cambio adverso importante.

Desde el 31 de diciembre de 2010, fecha de los últimos estados financieros auditados publicados, y desde el 31 de marzo de 2011, fecha de los últimos estados financieros publicados no auditados, no ha habido cambios en las perspectivas del Emisor.

8.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

Desde principios del año 2008 han concurrido elementos de riesgo e incertidumbre en la economía general con una previsible caída del ritmo de negocio que pudiera afectar a la situación del Sector Eléctrico, si bien no se estima que pueda afectar a ENDESA en forma distinta que al resto de empresas del sector y, a la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, no se estima que pueda tener una incidencia significativa en las perspectivas del Emisor para el actual ejercicio.

El Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril (con las modificaciones realizadas por el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril), establece la posibilidad de recuperar los déficit del sistema acumulados, incluidos los sobrecostes de la generación extrapeninsular generados hasta 2008, a través de la aportación de dichos derechos por parte de las empresas que lo han financiado a un fondo de titulización constituido a tal efecto. Por otra parte este mismo Real Decreto Ley establece los importes máximos del déficit del sistema que podrán existir en el periodo 2009-2012 (modificados por el Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre), estableciendo que a partir de 2013 no podrá existir déficit. Igualmente, el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, contempla la cobertura de los extracostes de la generación extrapeninsular a partir de 2013 a través de los Presupuestos Generales del Estado, con una asunción gradual por éstos del extracoste en el período 2009-2012, en el que serán cubiertos de forma conjunta con el sistema eléctrico.

De acuerdo con ello, el titular de un derecho que pretenda ceder sus derechos de cobro del déficit tarifario al fondo deberá comunicar su compromiso pleno, irrevocable e incondicionado de cesión antes de la fecha límite que determine por la Comisión Interministerial. Conforme a la anterior normativa, el fondo deberá adquirir los derechos de cobro del déficit tarifario en el plazo 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 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 adquiridos por el fondo.

El 7 de julio de 2010 ENDESA comunicó al FADE su compromiso irrevocable de cesión de derechos de cobro por la financiación del Déficit del Sistema Eléctrico de sus derechos de cobro por la totalidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas hasta el 2010 y sobre las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular del período 2001-2008, debiendo producirse la titulización de los mismos, conforme a lo establecido en el Real



Decreto 437/2010, de 9 de abril, 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 debería 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 tal efecto, durante el año 2011 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados el FADE ha realizado emisiones por un importe de total de 7.000 millones de euros, de los que han correspondido a ENDESA 3.637 millones de euros que han sido cobrados durante el período. A 31 de mayo de 2011, el saldo pendiente de cesión de ENDESA ascendía a 3.450 millones de euros.

Al no haberse cedido al FADE la totalidad de los derechos comprometidos, ENDESA ha renunciado a resolver su compromiso de cesión por otro año, es decir hasta el 7 de julio de 2012. A su vez, la Comisión Interministerial ha emitido una resolución por la que declara que se han producido condiciones excepcionales en los mercados que no han permitido al FADE adquirir los derechos en el plazo previsto.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.

Si un Emisor opta por incluir una previsión o una estimación de beneficios, en el Documento de Registro deberá figurar la información prevista en los puntos 9.1. y 9.2.:

- 9.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el Emisor ha basado su previsión o estimación. Los supuestos empleados deben dividirse claramente entre supuestos sobre los factores en los que pueden influir los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión y los supuestos sobre factores que están exclusivamente fuera de la influencia de los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión; los supuestos serán de fácil comprensión para los inversores, ser específicos y precisos y no estar relacionados con la exactitud general de las estimaciones subyacentes de la previsión.**
- 9.2. Debe incluirse un informe elaborado por contables o auditores independientes que declare que, a juicio de esos contables o auditores independientes, la previsión o estimación se ha calculado correctamente sobre la base declarada, y que el fundamento contable utilizado para la previsión o estimación de los beneficios es coherente con las políticas contables del Emisor.**
- 9.3. La previsión o estimación de los beneficios debe prepararse sobre una base comparable con la información financiera histórica.**

No aplicable.

10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION.

10.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el Emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades desarrolladas fuera del Emisor si éstas son importantes con respecto a ese Emisor:

- a) **Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión.**
- b) **Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.**

Consejo de Administración

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, el Consejo de Administración tiene la siguiente composición:

Cargo	Miembros	Condición (2)	Procedimiento Elección	Fecha Primer Nombramiento	Fecha Ultimo Nombramiento
Presidentes de Honor (1)	D. Feliciano Fuster Jaume D. Rodolfo Martín Villa D. Manuel Pizarro Moreno	-	-	-	-
Presidente	D. Borja Prado Eulate	Ejecutivo	Junta General	20-06-2007	24-03-2009 ⁽³⁾ 09-05-2011
Vicepresidente	D. Fulvio Conti	Externo Dominical	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Consejero Delegado	D. Andrea Brentan	Ejecutivo	Junta General	18-10-2007	30-06-2008
Consejero	D. Alejandro Echevarría Busquet	Externo Independiente	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Consejero	D. Luigi Ferraris	Externo Dominical	Junta General	18-10-2007	30-06-2008
Consejero	D. Gianluca Comin	Externo-Dominical	Junta General	14.09.2009	14-12-2009
Consejero	D. Luis de Guindos Jurado	Externo Independiente	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Consejero	D. Claudio Machetti	Externo Dominical	Junta General	18-10-2007	30-06-2008
Consejero	D. Miquel Roca Junyent	Externo Independiente	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Secretario No Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-	-	-

(1) No forman parte del Consejo de Administración, son cargos honoríficos.

(2) La condición de los Consejeros es conforme a las definiciones del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo.

(3) Fecha de nombramiento como Presidente.

A efectos de su posición como miembros del Consejo de Administración de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros del Consejo de Administración es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, la Comisión Ejecutiva tiene la siguiente composición:

Cargo	Miembro
Presidente	D. Borja Prado Eulate
Vocales	D. Fulvio Conti
	D. Andrea Brentan
	D. Luigi Ferraris
	D. Luis de Guindos Jurado
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla

A efectos de su posición como miembros de la Comisión Ejecutiva de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros de la Comisión Ejecutiva es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Comité de Auditoría y Cumplimiento

Véase Apartado 11.1. A la fecha de registro de este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Alejandro Echevarría Busquet	20-07-2009	Externo Independiente
Consejeros	D. Borja Prado Eulate	20-06-2007	Ejecutivo
	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

A efectos de su posición como miembros del Comité de Auditoría de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Luis de Guindos Jurado	20-07-2009	Externo Independiente
Consejeros	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
	D. Claudio Machetti	25-06-2009	Externo Dominical
	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

A efectos de su posición como miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Comité Ejecutivo de Dirección

El Comité Ejecutivo de Dirección tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad. Sus miembros no reciben remuneración alguna distinta de la percibida en función del ejercicio de su cargo. El Comité Ejecutivo de Dirección está formado por:

Cargo	Miembro
Consejero Delegado	D. Andrea Brentan
Director General Asesoría Jurídica	D. Borja Acha Besga
Director General España y Portugal	D. José Damián Bogas Galvez
Director General Compras	D. Francesco Buresti
Director General de Comunicación	D. Alfonso López Sánchez
Director General Económico-Financiero	D. Paolo Bondi
Director General de Latinoamérica	D. Ignacio Antoñanzas Alvear
Director General de Estrategia y Desarrollo	D. Héctor López Vilaseco
Director General de Organización y Recursos Humanos	D. José Luis Puche Castillejo
Secretario General y del Consejo de Administración	D. Salvador Montejo Velilla
Director General de Sistemas y Telecomunicaciones	D. Rafael López Rueda

A efectos de su posición como miembros del Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros del Comité Ejecutivo de Dirección es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Otros Miembros de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Empresa que no son a su vez Consejeros Ejecutivos ni forman parte del Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA son los que se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
D. Alfonso Arias Cañete	Director General de Energía Nuclear
D. Francisco Arteaga Alarcón	Director General Territorial Andalucía y Extremadura
D. Pablo Casado Rebóiro	Director General Territorial de Canarias
D. Antón Costas Comesaña	Presidente del Consejo Asesor de Fecsa-ENDESA Cataluña
D. Enrique Durand Baquerizo	Director General de Auditoría
D. Amado Franco Lahoz	Presidente Consejo Asesor de Erz-ENDESA Aragón
D. Joaquín Galindo Vélez	Gerente General de ENDESA Chile
D. Jaime Gros Bañeres	Director General Territorial de Aragón
D. José Luis Marín López Otero	Director General de ENDESA Red
D. Manuel Morán Casero	Director General de Generación
D. Álvaro Quiralte Abelló	Director General de Gestión Energía
D. Jorge Rosemblut Ratinoff	Presidente de ENDESA Chile
D. José María Rovira Vilanova	Director General de Fecsa-ENDESA Cataluña
D. Massimo Tambosco	Subdirector General de Estrategia, Regulación y Planificación Estratégica de Latinoamérica / Subgerente General de Enersis
D. Javier Uriarte Monereo	Director General de Comercialización
D. Pablo Yrarrazabal Valdés	Presidente de Enersis

A efectos de su posición como miembros de la Alta Dirección de ENDESA, el domicilio profesional de todos los miembros de la Alta Dirección es Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Cargo	Perfil
<p>D. Francisco de Borja Prado Eulate Madrid. 1956</p>	<p>Ocupación actual: Presidente de ENDESA y Presidente de Mediobanca, Sucursal en España, responsable para Iberia y Sudamérica, y Consejero de EEE. Consejos de Administración: Consejero de Gestevisión Telecinco, S.A. Formación: cursó estudios de Derecho en la Universidad Autónoma de Madrid; En Estados Unidos amplió su formación en Relaciones Internacionales y Comercio Exterior en la Universidad de Columbia y en la firma Philip Brothers. Experiencia: Presidente de Almagro Asesoramiento e Inversiones, S.A.; Vicepresidente de Lazard Asesores Financieros, S.A. (1999-2007); Consejero de Rothschild España (1995-1999); Vicepresidente de UBS en España (1989-1994); Fomento de Comercio Exterior (Focoex) (1980-1988).</p>
<p>D. Fulvio Conti Roma. 1947</p>	<p>Ocupación actual: Consejero Delegado y Director General de ENEL, S.p.A., y Presidente de EEE. Consejos de Administración: Consejero de Barclays, plc; Consejero de AON Corporation; Vicepresidente de Eurelectric; Consejero de la Academia Nacional de Santa Cecilia. Formación: Licenciado en Economía y Comercio por la Universidad de Roma "La Sapienza". Experiencia: Chief Financial Officer del Grupo ENEL (1999-2005); Director General y Chief Financial Officer Telecom Italia (1998-1999); Vicepresidente de Eurofirma (1997); Director General y Chief Financial Officer Ferrovie dello Stato (1996-1998); Director Financiero Montedison- Compart (1993-1996); Director Administración, Finanzas y Control Montecatini (1991-1993); Director Financiero del Área Europea del Grupo Mobil (1989-1990).</p>
<p>D. Andrea Brentan Tánger (Marruecos). 1949</p>	<p>Ocupación actual: Consejero Delegado de ENDESA y Consejero Delegado de EEE. Consejos de Administración: Consejero de ENEL Capital; Consejero de ENEL Investment Holding; Consejero de EGP y Vicepresidente de Enersis. Formación: Laurea en Ingeniería Mecánica, Politécnico di Milano; Master en Applied Science, New York University. Experiencia: Director de Iberia y América Latina de ENEL (2007-2009); Executive Vice President, "Internacional M&A and Business Development" de ENEL (2005); Director de Operaciones Internacionales y Desarrollo de Negocio Internacional de la Dirección de Generación y Energía - ENEL (2002); Director Negocio Mundial Plantas de Generación Convencionales - Alstom (2000-2002); Director Financiero, Director General y Consejero Delegado de Sae Sadelmi - Grupo ABB (1991-1999).</p>
<p>D. Gianluca Comin Udine (Italia). 1963</p>	<p>Ocupación actual: Director de Relaciones Externas de ENEL. Consejos de Administración: Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne As y Consejero de Nuove Energie. Otras actividades: Consejero Delegado de la Fundación ENEL Cuore Onlus, Presidente de la Federación Italiana de Relaciones Públicas (FERPI), miembro de la Junta Nacional de Confindustria. Formación: Licenciado en Ciencias de la Comunicación en la Universidad Libera Università Maria Ss. Asunta (LUMSA) Roma. Experiencia: Director de Comunicación de ENEL (2002) Director de Relaciones con los Medios de Comunicación en Telecom Italia (2001-2002); Director de Relaciones Externas en Montedison (1999-2001); portavoz y jefe de prensa del Ministerio de Obras Públicas (1997-1998); Editor de asuntos económicos y parlamentarios del periódico Il Gazzettino (1987-1997).</p>
<p>Alejandro Echevarría Busquet Bilbao. 1942</p>	<p>Ocupación actual: Presidente de Telecinco y Presidente de Uteca Consejos de Administración: Consejero de Consulnor, CVNE, el Diario Vasco, El Diario Montañés y El Correo. Otras Actividades: Vicepresidente de Deusto Business School; Patrono de las fundaciones Novia Salcedo, Plan España y FAD. Formación: Licenciado en Ciencias Empresariales en la Universidad de Deusto. Experiencia: Consejero Delegado del Grupo Correo (1980-2001); Presidente de la Asociación de Editores Españoles; Presidente de Editores Asociados para TEVISA; Presidente del Círculo de Empresarios Vascos (2005-2006).</p>
<p>D. Luigi Ferraris Legnano (Milán). 1962</p>	<p>Ocupación actual: Director de la Función de Administración y Finanzas y Control de ENEL; Presidente de ENEL Servizi; Presidente de ENEL Factor y Presidente de EGP. Consejos de Administración: Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne; Consejero de ENEL OJK-5 OJSC Deval, ENEL Capital, ENEL Distribuzione, ENEL Produzione, ENEL Trade y EGP, ENEL Ingegneria e Innovazione y ENEL Investment Holding BV. Otras actividades: Profesor de Corporate Finance y de Sistemas de control de gestión de la Universidad LUISS Guido Carli (Roma). Formación: Licenciado en Economía y Comercio por la Universidad de Génova.</p>

	<p>Experiencia: Director de la Función de Contabilidad, Planificación y Control de ENEL (2005-2009); Presidente de ENEL Viesgo Servicios; Director Financiero de la División Ventas, Infraestructuras y Redes de ENEL (2001); Director Financiero de Eurogen, Elettrogen e Interpower de ENEL (1999); y Consejero de Aviso Energía, CISE, Wind, ENEL Servizi, Sfera y Weather Investments, ENEL Energía, EEE, ENEL Rete Gas y ENEL Viesgo Servicios, ENEL Viesgo Generación, Electra de Viesgo Distribución y ENEL.si.</p>
<p>Luis de Guindos Jurado. Jaén. 1960</p>	<p>Ocupación actual: Director IE Business School, Centro de Investigación Financiera de PwC e IE. Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales - CUNEF; Curso de Doctorado en Economía por la Universidad Complutense; Técnico Comercial y Economista del Estado. Experiencia: En el sector privado: Consejero Delegado de AB Asesores; Presidente Ejecutivo para España y Portugal de Lehman Brothers y Nomura Securities y Responsable Financiero de PriceWaterhouseCoopers; En el sector público: Director General de Política Económica y Defensa de la Competencia; Secretario General de Política Económica y Defensa de la Competencia; Secretario de Estado de Economía y Secretario de la Comisión Delegada de Asuntos Económicos del Gobierno; Vicepresidente del Comité de Política Económica (EPC) de la UE.</p>
<p>D. Claudio Machetti Roma. 1958</p>	<p>Ocupación actual: Director de la función "Group Risk Management" del Grupo ENEL; Presidente de ENEL.Re; Presidente de ENEL New.Hydro; Presidente de ENEL Ireland Finance. Consejos de Administración: Consejero de ENEL Distribuzione, ENEL Investment Holding, ENEL Produzione, ENEL Trade, Terna S.p.A.; EGP. Otras actividades: Corporate Finance en la Universidad LUISS Guido Carli en Roma. Formación: Licenciado en Ciencias Estadísticas, en la Universidad La Sapienza de Roma. Experiencia: Director Financiero de ENEL (2000-2009); Director Financiero y Chief Executive Officer (CEO) de Fercredit (1997-2000); Director Financiero y Gerente de Mercado de Capitales en Ferrovie de Stato (Compañía nacional de ferrocarriles) (1992-2000); Vice Gerente del Departamento Central de Finanzas del Banco de Roma (1990); Presidente de Fopen, ENEL Factor, EEE y ENEL Finance Internacional; Consejero de ENEL Viesgo Generación, Electra de Viesgo distribución, ENEL Viesgo Energía, ENEL Energia, ENEL Rete Gas, ENEL Green Power Internacional, y ENEL Green Power Holding.</p>
<p>Miquel Roca Junyent Cauderan (Francia). 1940</p>	<p>Ocupación actual: Socio-Presidente del despacho Roca Junyent, Defensor del Cliente de Seguros Catalana de Occidente; Secretario no consejero del Consejo de Administración del Banco de Sabadell; Secretario no consejero del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras. Consejos de Administración: Miembro del Consejo de Administración de ACS. Otras actividades: Presidente de la Fundación Abertis; Presidente de la Fundación de Amics del MNAC; Presidente de la Sociedad Económica Barcelonesa de Amigos del País; Vicepresidente de la Fundación Cultura. Formación: Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona; Doctor Honoris Causa por las Universidades de Educación a Distancia, León y Girona. Experiencia: Profesor de Derecho Constitucional en la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona; Diputado por Barcelona y presidente del Grupo Parlamentario Catalán en el Congreso de los Diputados (1977-1995); Formó parte de la Ponencia que elaboró la Constitución de 1978, así como de la Comisión que redactó el Estatuto de Autonomía de Cataluña.</p>
<p>D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958</p>	<p>Ocupación actual: Secretario General y del Consejo de Administración de ENDESA, S.A., y Secretario del Consejo de Administración de EEE. Otras actividades: Presidente de Emisores Españoles., Miembro del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación ENDESA, y Miembro del Patronato de la Fundación Sevillana ENDESA; Miembro de la Junta Directiva del Instituto de Estudios Económicos. Formación: Licenciado en Derecho por la Universidad de Valencia; Doctor en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid; Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Valencia. Experiencia: Letrado de las Cortes Generales (1983-1999); Director de Asuntos Económicos del Congreso de los Diputados (1985-1996); Interventor del Congreso de los Diputados (1996-1999); Profesor Asociado de Derecho Financiero y Tributario. Universidad Complutense de Madrid (1989-1999). Abogado en ejercicio del Colegio de Madrid desde 1997.</p>

Perfil del Comité Ejecutivo de Dirección

Cargo	Perfil
D. Andrea Brentan Tánger (Marruecos). 1949	Véase Perfil de los Administradores.
D. Francisco de Borja Acha Besga Bilbao. 1965	<p>Formación: Licenciado en Derecho Universidad Complutense de Madrid (1988); Abogado del Estado (1991).</p> <p>Experiencia: Abogado del Estado Servicio Jurídico del Estado ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (1991-1995); Abogado del Estado-Jefe Servicio Jurídico Regional de Madrid AEAT (1995-1996); Secretario General y del Consejo de Administración y Director Asesoría Jurídica de la Agencia Industrial del Estado (1996-1997); Director de la Asesoría Jurídica de SEPI (1997-1998); Profesor de Derecho Mercantil – Universidad Carlos III de Madrid (1991-1995).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Asesoría Jurídica ENDESA, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero ENDESA Latinoamérica; Consejero de ENDESA Desarrollo, S.L.U.</p>
D. Ignacio Antoñanzas Alvear Santander. 1964	<p>Formación: Ingeniero de Minas por la Universidad Politécnica de Madrid.</p> <p>Experiencia: Trader de materias primas en Carboex. Subdirector de Estrategia del Negocio Eléctrico de ENDESA (1998-2000); Director General de ENDESA Net Factory (2000-2003); Subdirector General de Estrategia de ENDESA (2003-2006); Gerente General de Enersis (2006-2009).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Latinoamérica de ENDESA.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de ENDESA Latinoamérica; Consejero ENDESA Brasil.</p>
D. José Damián Bogas Gálvez Madrid. 1955	<p>Formación: Ingeniero industrial del ICAI</p> <p>Experiencia: Ingeniero de Sistemas en División de Ingeniería en Dimetronic (1980-1981); Analista de sistemas en ERIA (1981-1982); Jefe Sección de Estudios de Mercado en el Departamento de Planificación de ENDESA (1982-1984); Jefe Departamento de Relaciones Comerciales en ENDESA (1984-1986); Asesor Técnico Económico de la Dirección General de la Energía en el MIE (1986-1988); Director Adjunto de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988); Director de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988-1997); Director General de ENDESA, S.A y Director General de Generación del Grupo (1997-1998); Director General de Negocio Eléctrico ENDESA (1998-2004).</p> <p>Ocupación Actual: Director General de España y Portugal ENDESA, S.A (desde 2004 a la fecha); Miembro del Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA, S.A.; Consejero de EGPE.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de ELCOGAS, S.A.; Consejero de Compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad (OMEL); Consejero de ENDESA Generación Portugal, S.A.</p>
D. Paolo Bondi Ravenna (Italia) 1966	<p>Formación: Licenciado en Económicas y Empresariales por la Universidad de Bocconi (Milán).</p> <p>Experiencia: Director de Planificación y Control en el Grupo ENEL desde 2002.</p> <p>Ocupación Actual: Director General Económico Financiero de ENDESA, S.A</p> <p>Consejos de Administración: Vicepresidente de Empresa Nacional de Electricidad, S.A; Consejero ENDESA Latinoamérica.</p>
D. Francesco Buresti Bologna (Italia).1964	<p>Formación: Licenciado en Ingeniería Electrónica en Bolonia.</p> <p>Experiencia: Accenture (1990-1998); McKinsey & Company (1998-2005); ENEL S.p.A (2005-2007).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Compras, ENDESA, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero ENDESA Chile</p>
D. Alfonso López Sánchez Murcia. 1965	<p>Formación: Licenciatura en Ciencias de la Comunicación; Master en Administración y Gestión de Fundaciones; Master en Comunicación Estratégica y Lobbying.</p> <p>Experiencia: Director General RETI ESPAÑA (2001-2009); Consultor Estratégico para el Grupo ENEL (2004-2009); Director Comunicación Grupo Europroducciones (1999-2001); Director de Comunicación y Relaciones Institucionales Confederación de Cooperativas Agrarias de España (1995-1999).</p> <p>Ocupación Actual: Director General de Comunicación de ENDESA.</p> <p>Consejos de Administración: No pertenece en la actualidad a ningún consejo.</p>
D. Rafael López Rueda Guadix (Granada). 1957	<p>Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales; PDG IESE-Universidad de Navarra.</p> <p>Experiencia: Director General Distribución ENDESA Latinoamérica y Gerente General de Chilectra; Gerente de Planificación y Control de ENDESA Chile y Enersis; Director de Proyectos ENDESA Internacional; SD de Industrias de Proceso – INI y TENEO; SD de Programación y Seguimiento INI; Consejero de empresas del sector eléctrico y otros sectores industriales.</p> <p>Ocupación actual: Director General de Sistemas y Telecomunicaciones.</p> <p>Consejos de Administración: Edelnor, S.A.A.; Edesur, S.A; ENDESA Brasil, S.A.; Ampla Invetimentos e Servicos, S.A.</p>

<p>D. Héctor López Vilaseco A Coruña. 1957</p>	<p>Formación: Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas. Experiencia: Banco Zaragozano (1982); Citibank (1983-1985); Director de Financiación Internacional y Mercados de Capitales de ENDESA (1985-1992); Director de Finanzas del INI (1992-1995); Director Económico Financiero de la SEPI (1995-1996); Director de Proyectos Internacionales de ENDESA Internacional (1996-1999); Subdirector General ENDESA Internacional (1999-2000); Gerencia General de ENDESA Chile (2000-2005); Director General de Gestión de la Energía de ENDESA Internacional (2005-2007); Director General Adjunto al Consejero Delegado (2007-2009). Ocupación actual: Director General de Estrategia y Desarrollo de ENDESA, S.A.</p>
<p>D. José Luis Puche Castillejo Bailén (Jaén). 1961</p>	<p>Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE); Master en Economía por el Colegio de Europa de Brujas (Bélgica). Experiencia: Colaborador del Instituto de Estudios de Administración Local de Madrid (1984); Adjunto al Director de la Oficina de Santa Cruz de Tenerife en Bergé y Cía. (1985); Auditor interno en la oficinas centrales de Bergé y Cía. en Madrid (1986-1987); Jefe de Tesorería y Supervisor de cartera de las sociedades de servicios financieros del Grupo PSA (1988-1989); Jefe de Tesorería Internacional del Grupo UCB en su sede central de Bruselas (Bélgica) (1989-1990); Director-Gerente de UCB España (1991-1993); Director Económico-Financiero de las sociedades del Grupo Telecinco en Madrid (1993-1996); Subdirector General de las sociedades del Grupo Telecinco (1997-1998); Director General de Auditoría de ENDESA (1998-2009). Ocupación actual: Director General de Organización y Recursos Humanos de ENDESA.</p>
<p>D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958</p>	<p>Véase Perfil de los Administradores.</p>

10.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

Deben declararse los posibles conflictos de intereses entre los deberes de cualquiera de las personas mencionadas en 10.1. con el Emisor y sus intereses privados y/o otros deberes. En caso de que no haya tales conflictos, debe hacerse una declaración a ese efecto.

En relación con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, durante los ejercicios 2011 y 2010 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se han producido en los Administradores situaciones de conflicto de interés. Los Consejeros afectados por esta situación de conflicto, se han ausentado de las correspondientes sesiones, evitando la posible adopción de decisiones, por parte del Consejo de Administración, contrarias al interés social de ENDESA.

En sesión de 22 de febrero de 2010, los Consejeros Dominicales de ENEL abandonaron la sala, durante la discusión y aprobación del punto del orden del día relativo a un contrato de prestación de servicios intragrupo, entre ENDESA y ENEL.

En sesión de 15 de marzo de 2010, los Consejeros Dominicales de ENEL abandonaron la reunión durante la discusión y aprobación del punto relativo a la integración de las actividades de energías renovables de ENDESA y EGP.

En sesión de 22 de febrero de 2011, los Sres. Prado, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y aprobación del punto relativo a la transmisión de actividades de ICT de ENDESA Servicios a EEE.

11. PRACTICAS DE GESTION.

11.1. Detalle relativo al comité de auditoría del Emisor (en su caso), incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de las condiciones en las que actúa.

Comité de Auditoria y Cumplimiento

El Comité de Auditoria y Cumplimiento estará integrado por un mínimo de cuatro miembros y un máximo de seis miembros del Consejo de Administración, designados con el voto favorable de la mayoría del propio Consejo. En su composición deberán ser mayoría los consejeros no ejecutivos.

El Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento será designado por el Consejo de Administración, de entre los consejeros no ejecutivos, con el voto favorable de la mayoría del propio Consejo. El Presidente deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

El Secretario del Comité será el del Consejo de Administración y levantará actas de los acuerdos adoptados, de los que se dará cuenta al Consejo.

La función principal de este Comité será velar por el buen gobierno corporativo y la transparencia en todas las actuaciones de la sociedad en los ámbitos económico-financiero y de auditoria externa y cumplimiento y auditoria interna, y en todo caso, tendrá encomendadas las siguientes funciones:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de conformidad con el artículo 58 de los Estatutos Sociales.
- c) Supervisar la eficacia del Sistema de Control Interno de la sociedad, los servicios de auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- d) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- e) Relacionarse con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, el Comité de Auditoría y Cumplimiento deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad y/o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados.

- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hacer referencia en el apartado anterior.

Estas funciones se entenderán con carácter enunciativo y sin perjuicio de aquéllas otras que el Consejo de Administración pudiera encomendarle.

En la actualidad integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Alejandro Echevarria Busquet	20-07-2009	Externo Independiente
Consejeros	D. Borja Prado Eulate	20-06-2007	Ejecutivo
	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

Durante el ejercicio 2010 el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado nueve reuniones.

11.2. Declaración de si el Emisor cumple el régimen o regímenes de gobernanza corporativa de su país de constitución. En caso de que el Emisor no cumpla ese régimen debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación de los motivos por los que el Emisor no cumple.

Los principios que rigen el gobierno de la Sociedad se establecen en:

- Los Estatutos Sociales, cuya última modificación fue aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2011.
- El Reglamento de la Junta General de Accionistas, cuya última modificación fue aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 9 de mayo de 2011.
- El Reglamento del Consejo de Administración, aprobado con fecha 10 de mayo de 2010.
- El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, aprobado por el Consejo de Administración el 27 de mayo de 2003.
- Las Normas de Integridad Corporativa, aprobadas por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2003.

Los Estatutos Sociales de la Compañía contienen en sus preceptos, junto a disposiciones legales de obligado cumplimiento, los principios que rigen el gobierno de la Sociedad y los órganos que conforman el mismo: Junta General de Accionistas, Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva.



Entre los principios, cabe destacar el de transparencia, el respeto a los derechos del accionista, el deber de diligencia y lealtad de los consejeros y el establecimiento de un régimen de funcionamiento de los órganos sociales que, con respeto a la legalidad, promueva la participación de los accionistas en la toma de decisiones.

El Reglamento de la Junta General tiene como objetivo potenciar la participación de los accionistas en la Junta General, mediante la adecuada ordenación de los mecanismos que faciliten su información y estimulen su contribución a la formación de la voluntad social a través del ejercicio de los derechos de intervención en las deliberaciones y de voto.

El Reglamento del Consejo de Administración regula su organización y funcionamiento, de conformidad con el artículo 37 de los Estatutos Sociales. Se ha elaborado teniendo en cuenta las normas relativas al buen gobierno corporativo, todo ello en un contexto de compromiso de la Sociedad con la transparencia en la gestión.

El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores determina los criterios de comportamiento que deben seguir sus destinatarios en las operaciones que en ellos se efectúen, con el fin de contribuir a su transparencia y a la protección de los inversores y se inspira en los principios de imparcialidad, buena fe, anteposición de los intereses generales a los propios y cuidado y diligencia en el uso de la información y en la actuación en los mercados.

Las Normas de Integridad Corporativa, están constituidas por el Estatuto de la Alta Dirección, el Estatuto del Directivo y el Código de Conducta del Empleado. Estas normas desarrollan los principios y valores de la Compañía, sientan los criterios para las relaciones con los clientes y proveedores y establecen los principios que han de presidir las actuaciones de los empleados: conducta ética, profesionalidad y confidencialidad. Asimismo, dispone las incompatibilidades y limitaciones derivadas de la condición de directivo y alto directivo.

Todos los Documentos se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad: www.endesa.com.

ENDESA ha elaborado conforme a la circular de la CNMV 4/2007, de 27 de diciembre, su Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2010, que ha sido informado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad, y aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración, en su sesión de 22 de febrero de 2011. Finalmente, con fecha 25 de febrero de 2011, ENDESA remitió dicho Informe como hecho relevante a la CNMV, habiendo sido incorporado a la página web de la Compañía www.endesa.com.

ENDESA declara que cumple, en lo sustancial, el régimen de gobierno corporativo, de acuerdo con la normativa aplicable y con el Código Unificado de Buen Gobierno.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES.

12.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el Emisor, declarar si el Emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo el control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

A continuación se detallan las participaciones significativas en el capital social de ENDESA, directas o indirectas:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
ENEL, S.p.A. ⁽¹⁾	-	974.717.763	92,063
ENEL Energy Europe, S.r.L. (Sociedad Unipersonal) ⁽¹⁾	974.717.763	-	92,063
TOTAL	974.717.763	974.717.763	92,063

(1) ENEL Energy Europe S.r.L. (Sociedad Unipersonal) está participada al 100% por ENEL, S.p.A.

Con respecto a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control, señalar que:

- Atendiendo a la estructura accionarial de la Sociedad, la proporción de Consejeros Independientes es superior a la de Dominicales. ENEL, S.p.A. tiene una participación del 92,063% en el capital social y está representada en el Consejo de Administración por cuatro Consejeros de un total de nueve, es decir, el 44,44 % de Consejeros representan a ENEL o son Dominicales, el resto del capital o free-float, que representa el 7,94% del capital, está representado en el Consejo por tres consejeros de un total de nueve, es decir, una representación del 33,33 % de Consejeros Independientes. Esta circunstancia refuerza la situación del accionista minoritario frente al accionista de control.
- Añadir que tal y como establece el Reglamento del Consejo, los Consejeros Independientes, "... cuando así lo exija el desempeño de sus funciones, tendrán acceso a todos los servicios de la Sociedad y podrán recabar la información y asesoramiento que necesiten sobre cualquier aspecto. El derecho de información se extiende a las sociedades participadas, y se recabará del Presidente, a través del Secretario del Consejo, instrumentándose por el Consejero Delegado".
- Además, establece el Reglamento del Consejo de Administración que los Administradores deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el Administrador afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los Administradores de la Sociedad serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Es por ello, que los Consejeros Dominicales de ENDESA no participan en las decisiones que toma el Consejo de Administración, con respecto a Operaciones Vinculadas, que afecten a ENEL.
- Por último, indicar que ENDESA incentiva la participación de sus accionistas en la Junta, facilitando a sus accionistas el ejercicio del derecho de voto en las Juntas



Generales a través del voto electrónico y retransmitiendo vía web la misma, entre otros. Asimismo, ENDESA, en la modificación de sus Estatutos de 14 de diciembre de 2009, suprimió cualquier restricción de asistencia a la Junta (hasta la modificación, sólo podían asistir a la Junta accionistas con más de 50 acciones), permitiendo la asistencia a cualquier accionista de la Sociedad.

En ENDESA las operaciones vinculadas son procesadas de conformidad con las disposiciones vigentes, el Código Unificado de Buen Gobierno y su Reglamento interno de operaciones vinculadas con consejeros y accionistas significativos, aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 15 de noviembre de 2010.

12.2. Descripción de todo acuerdo, conocido del Emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del Emisor.

Véase Apartado 12.1.

13. INFORMACION RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

13.1. Información financiera histórica

Información financiera histórica auditada que abarque los 2 últimos ejercicios (o el período más corto que el Emisor haya tenido actividad), y el informe de auditoria correspondiente a cada año. Esta información financiera se preparará de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 o, si no es aplicable, con las normas nacionales de contabilidad de un Estado miembro para Emisores de la Comunidad. Para Emisores de terceros países, la información financiera se preparará de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas según el procedimiento del artículo 3 del Reglamento (CE) nº 1606/2002 o con normas nacionales de contabilidad de un tercer país equivalente a esas. Si la información financiera no es equivalente las normas mencionadas, se presentará bajo la forma de estados financieros revaluados.

La información financiera histórica más reciente debe presentarse y prepararse de forma coherente con la que se adoptará en los próximos estados financieros anuales publicados por el Emisor, teniendo en cuenta las normas y políticas contables, y a la legislación aplicable a esos estados financieros anuales.

Si el Emisor ha operado en su esfera actual de actividad económica durante menos de un año, la información financiera histórica auditada que cubra ese período debe prepararse de conformidad con las normas aplicables a los estados financieros anuales con arreglo al Reglamento (CE) nº 1606/2002, o, si es no aplicable, con la normas nacionales de contabilidad de un Estado miembro si el Emisor es de la Comunidad. Para Emisores de terceros países, la información financiera histórica se preparará de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas según el procedimiento del artículo 3 del Reglamento (CE) nº 1606/2002 o con normas nacionales de contabilidad de un tercer país equivalentes a esas. Esta información financiera histórica debe auditarse.

Si la información financiera auditada se prepara con arreglo a normas nacionales de contabilidad, la información financiera requerida bajo este epígrafe debe incluir por lo menos:

- a) balance;**
- b) cuenta de resultados;**
- c) estado de flujos de efectivo;**
- d) políticas contables utilizadas y notas explicativas.**

La información financiera histórica anual deberá auditarse de manera independiente o informarse sobre si, a efectos del Documento de Registro, da una opinión verdadera y justa, de conformidad con las normas de auditoría aplicables en un Estado miembro o una norma equivalente.

Se incorporan por referencia las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009, que se encuentran depositadas en la CNMV y que pueden ser consultadas en la página web de la CNMV y en la del Emisor.

Las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 han sido aprobados en Junta General de Accionistas Ordinaria celebrada el 9 de mayo de 2011, habiendo sido auditados por la firma KPMG.

Las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 han sido aprobados en Junta General de Accionistas Ordinaria celebrada el 21 de junio de 2010, habiendo sido auditados por la firma KPMG.

CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios":

Como consecuencia de la primera aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" se ha modificado el Balance de Situación Consolidado a 1 de enero de 2009 y a 31 de diciembre de 2009 y la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2009 que se presentan a efectos comparativos respecto del aprobado en la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2010, habiéndose registrado las siguientes modificaciones:

Millones de Euros

Balance de Situación Consolidado	1 de Enero de 2009	31 de Diciembre de 2009
Activo No Corriente	(219)	(258)
Inmovilizado Material	(1.537)	(2.146)
Activo Intangible	1.318	1.818
Activos Financieros no Corrientes	-	70
Activo Corriente	27	-
TOTAL ACTIVO	(192)	(258)
Patrimonio Neto	(9)	(10)
Pasivo no Corriente	(184)	(248)
Ingresos Diferidos	(203)	(269)
Deuda Financiera no Corriente	17	18
Pasivos por Impuestos Diferidos	2	3
Pasivo Corriente	1	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	(192)	(258)

Millones de Euros

Cuenta de Resultados Consolidada	2009
Otros Ingresos de Explotación	233
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	233

Balances de Situación Consolidados

A continuación se detallan los Balances de Situación Consolidados del Grupo ENDESA a 31 de Diciembre de 2010 y 2009, y a 1 de Enero de 2009:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	1 de Enero de 2009	% Variación (1)
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	43.555	48.569	43.034	(10,3)
Inmovilizado Material	32.896	32.913	29.991	(0,1)
Inversiones Inmobiliarias	69	58	47	19,0
Activo Intangible	3.167	2.843	2.501	11,4
Fondo de Comercio	2.797	2.815	2.053	(0,6)
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	899	293	196	206,8
Activos Financieros no Corrientes	1.641	7.603	6.088	(78,4)
Activos por Impuesto Diferido	2.086	2.044	2.158	2,1
ACTIVO CORRIENTE	19.033	11.368	15.320	67,4
Existencias	1.129	1.057	1.092	6,8
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.109	6.914	6.655	(11,6)
Activos Financieros Corrientes	9.434	907	188	940,1
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.828	1.838	4.787	(0,5)
Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	533	652	2.598	(18,2)
TOTAL ACTIVO	62.588	59.937	58.354	4,4
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	23.164	18.960	20.755	22,2
De la Sociedad Dominante	17.776	14.227	17.079	24,9
De los Intereses Minoritarios	5.388	4.733	3.676	13,8
PASIVO NO CORRIENTE	27.383	29.743	26.752	(7,9)
Ingresos Diferidos	3.936	3.636	3.195	8,2
Provisiones no Corrientes	4.714	4.446	3.957	6,0
Deuda Financiera no Corriente	16.256	19.512	17.503	(16,7)
Otros Pasivos no Corrientes	602	581	637	3,6
Pasivos por Impuesto Diferido	1.875	1.568	1.460	19,6
PASIVO CORRIENTE	12.041	11.234	10.847	7,2
Deuda Financiera Corriente	985	929	1.381	6,0
Provisiones Corrientes	1.020	962	884	6,0
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	9.824	9.119	7.652	7,7
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenido para la Venta y de Actividades Interrumpidas	212	224	930	(5,4)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	62.588	59.937	58.354	4,4

(1) Diciembre 2010-Diciembre-2009.

Cuentas de Resultados Consolidadas

A continuación se detallan las Cuentas de Resultados Consolidadas del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	2010	2009	% Variación
INGRESOS	31.177	25.925	20,3
Ventas	29.558	24.433	20,9
Otros Ingresos de Explotación	1.619	1.492	8,5
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(19.768)	(14.710)	34,4
Compras de Energía	(7.409)	(6.013)	23,2
Consumo de Combustibles	(3.154)	(2.783)	13,3
Gastos de Transporte	(6.087)	(3.603)	68,9
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(3.118)	(2.311)	34,9
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	11.409	11.215	1,7
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	265	188	40,9
Gastos de Personal	(1.852)	(1.994)	(7,1)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(2.348)	(2.181)	7,6
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.474	7.228	3,4
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.443)	(2.176)	12,2
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.031	5.052	(0,4)
RESULTADO FINANCIERO	(883)	(1.018)	(13,3)
Ingreso Financiero	377	639	(41,0)
Gasto Financiero	(1.272)	(1.623)	(21,6)
Diferencias de Cambio Netas	12	(34)	(135,2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	1	45	(97,8)
Resultado de otras Inversiones	6	(2)	400,0
Resultado en Ventas de Activos	2.361	1.513	56,0
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	6.516	5.590	16,6
Impuesto sobre Sociedades	(1.398)	(1.230)	13,6
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.118	4.360	17,3
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.118	4.360	17,3
Sociedad Dominante	4.129	3.430	20,4
Intereses Minoritarios	989	930	6,3
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	3,90	3,24	20,4
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	3,90	3,24	20,4

Estados del Resultado Globales Consolidados

A continuación se detallan los Estados del Resultado Globales Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2010			31 de Diciembre de 2009		
	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.129	989	5.118	3.430	930	4.360
OTRO RESULTADO GLOBAL:						
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	485	647	1.132	336	400	736
Por Revalorización/(Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	8	-	8	3	-	3
Activos Financieros Disponibles para la Venta	8	-	8	3	-	3
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	(46)	23	(23)	(199)	(66)	(265)
Diferencias de Conversión	661	656	1.317	664	468	1.132
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes	(186)	(33)	(219)	(249)	(14)	(263)
Entidades Valoradas por el Método de Participación	(2)	(4)	(6)	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	50	5	55	117	12	129
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS Y/O INVERSIONES	43	6	49	155	193	348
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	(45)	-	(45)	(6)	-	(6)
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(45)	-	(45)	(6)	-	(6)
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	101	1	102	196	233	429
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-
Entidades Valoradas por el Método de Participación	-	-	-	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(13)	5	(8)	(35)	(40)	(75)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	4.657	1.642	6.299	3.921	1.523	5.444

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

A continuación se detallan los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Fondos Propios			Ajustes por Cambios de Valor		
			Acciones y Particip. en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2010	1.271	9.291	-	3.430	-	235	4.733	18.960
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Ajustado	1.271	9.291	-	3.430	-	235	4.733	18.960
Resultado Global Total	-	(138)	-	4.129	-	666	1.642	6.299
Operaciones con Socios o Propietarios	-	(19)	-	(1.089)	-	-	(987)	(2.095)
Aumentos/(Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	(89)	(89)
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	(1.089)	-	-	(683)	(1.772)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	(204)	(204)
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	(19)	-	-	-	-	(11)	(30)
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	-	2.341	-	(2.341)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	2.341	-	(2.341)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final a 31 de Diciembre de 2010	1.271	11.475	-	4.129	-	901	5.388	23.164

Millones de Euros

	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Fondos Propios		Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
			Acciones y Particip. en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio				
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2009	1.271	9.079	-	7.169	-	(437)	3.682	20.764
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	(3)	-	-	-	-	(6)	(9)
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Ajustado	1.271	9.076	-	7.169	-	(437)	3.676	20.755
Resultado Global Total	-	(181)	-	3.430	-	672	1.523	5.444
Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	(6.773)	-	-	(466)	(7.239)
Aumentos/(Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	(6.773)	-	-	(479)	(7.252)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	13	13
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	-	396	-	(396)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	396	-	(396)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final a 31 de Diciembre de 2009	1.271	9.291	-	3.430	-	235	4.733	18.960

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

A continuación se detallan los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2010 y 2009:

Millones de Euros

	2010	2009
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	6.516	5.590
Ajustes del Resultado:	1.090	1.413
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	2.443	2.176
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	(1.353)	(763)
Cambios en el Capital Corriente	77	152
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(1.778)	(2.188)
Cobro de Intereses	309	382
Cobro de Dividendos	12	13
Pagos de Intereses	(669)	(844)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(875)	(1.166)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(555)	(573)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.905	4.967
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(2.593)	(3.224)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	1.529	2.833
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(30)	(479)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	1.532	20
Adquisiciones de otras Inversiones	(2.221)	(2.035)
Enajenaciones de otras Inversiones	879	746
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	(87)	7
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	233	275
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(758)	(1.857)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	1.174	3.801
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(1.201)	(461)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(3.670)	(2.967)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.088)	(6.244)
Pagos a Intereses Minoritarios	(570)	(461)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(5.355)	(6.332)
FLUJOS NETOS TOTALES	(208)	(3.222)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	191	249
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	(17)	(2.973)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	1.860	4.833
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	1.843	1.860

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 4.129 millones de euros en el ejercicio 2010, superior en 699 millones de euros (+20,4%) respecto del obtenido en el año anterior. Este resultado incluye 1.975 millones de euros del resultado neto generado por las operaciones de desinversión realizadas en 2010 frente a los 1.254 millones de euros registrados por este mismo concepto en 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 el ejercicio 2010			
	Millones de Euros	% Var. 2009	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	3.498	26,8	84,7
Latinoamérica	631	(6,0)	15,3
TOTAL	4.129	20,4	100,0

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 (en adelante, "EBITDA") del ejercicio 2010 haya aumentado un 3,4% respecto del obtenido en 2009 situándose en 7.474 millones de euros.

Esta evolución del EBITDA se ha producido por el aumento del 20,3% de los ingresos, que han alcanzado el importe de 31.177 millones de euros, del 34,4% en los costes variables y del 0,6% en los costes fijos. Por su parte, el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") ha ascendido a 5.031 millones de euros, con una reducción del 0,4% respecto 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	% Var. 2009	Millones Euros	% Var. 2009	Millones Euros	% Var. 2009
España y Portugal y Resto	21.191	21,3	4.079	0,5	2.483	(2,8)
Latinoamérica	9.986	18,2	3.395	7,2	2.548	2,0
TOTAL	31.177	20,3	7.474	3,4	5.031	(0,4)

Los resultados financieros del ejercicio 2010 fueron negativos por importe de 883 millones de euros, lo que representa una mejora de 135 millones de euros respecto de 2009. Los gastos financieros netos ascendieron a 895 millones de euros, es decir, un 9,0% inferiores a los del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio netas han sido positivas por importe de 12 millones de euros frente a los 34 millones negativos de 2009.

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 15.336 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, con una disminución de 3.226 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2009.

Distribución por Negocios de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (*)

	Millones de Euros			% Var.
	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	10.684	13.865	(3.181)	(22,9)
Negocio en Latinoamérica:	4.652	4.697	(45)	(1,0)
Grupo Enersis	4.188	4.209	(21)	(0,5)
Resto	464	488	(24)	(4,9)
TOTAL	15.336	18.562	(3.226)	(17,4)

(*) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en el Activo.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,5% en el ejercicio 2010. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 8,3%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 2,9% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2010, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 9.186 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 6.340 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.846 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 diciembre de 2010 se sitúa en 6.150 millones de euros.

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (Millones de Euros)

	ENDESA y Filiales Directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total
Euro	11.083	99	-	-	11.083	72
Dólar	57	1	1.567	37	1.624	11
Otras Monedas	8	-	2.621	63	2.629	17
TOTAL	11.148	100	4.188	100	15.336	100
Fijo	4.962	45	2.555	61	7.517	49
Protegido	1.574	14	-	-	1.574	10
Variable	4.612	41	1.633	39	6.245	41
TOTAL	11.148	100	4.188	100	15.336	100
Vida Media (nº años)	3,5		5,5		4,2	

A 31 de diciembre de 2010 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.467 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 15 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 6.176 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 1.537 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 578 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 23 meses.

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 23.164 millones de euros, cantidad superior en 4.204 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2009. De este patrimonio neto, 17.776 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.388 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.



La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 66,2% a 31 de diciembre de 2010, frente al 97,9% que se registraba a 31 de diciembre de 2009.

El resultado en venta de activos ENDESA del ejercicio 2010 se situó en 2.361 millones de euros, lo que supone un aumento de 848 millones de euros con respecto de 2009. De dicho importe, 2.346 millones de euros correspondieron al Negocio de España y Portugal y Resto y 15 millones de euros al Negocio de Latinoamérica.

Las principales operaciones del período han sido las que se detallan a continuación:

EGPE:

En el mes de marzo de 2010 el Grupo ENEL procedió a integrar las actividades de ENDESA y 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 EGPE 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 EGPE 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 EGPE 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, S.A. (en adelante, "Eufer") valoradas en 280 millones de euros. Mediante esta operación ENDESA dejó de ostentar el control sobre EGPE por lo que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, ENDESA registró la participación del 40% en EGPE 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.

ENDESA Hellas:

El pasado 1 de julio de 2010 se materializó la venta de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas a Mytilineos 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.

Red de Transporte de Electricidad:

El 13 de diciembre de 2010, EDE y REE procedieron a formalizar el cierre del contrato de compra-venta de activos de transporte de energía eléctrica suscrito con fecha 1 de julio de 2010 dando con ello cumplimiento a la obligación impuesta por la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modificó en este aspecto la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, reguladora del Sector Eléctrico. El precio de compra-venta de los activos ha sido de 1.412 millones de euros, habiéndose registrado una plusvalía bruta por importe de 748 millones de euros, sin perjuicio de la aplicación de otras previsiones contractuales sobre el precio de compra. Adicionalmente, EDE ha procedido al cobro de 66 millones de euros correspondiente al contrato de disponibilidad de asistencia técnica a REE.

Activos de distribución y transporte de gas:

Con fecha 17 de diciembre de 2010 se ha llevado a efecto la venta a dos fondos de infraestructuras gestionados por Goldman Sachs de una participación del 80% de Nubia, sociedad que integra la mayor parte de los activos de transporte y distribución de gas de ENDESA. La operación ha supuesto una reducción de 742 millones de euros en el endeudamiento del Grupo y ha tenido un impacto de 489 millones de euros sobre el resultado consolidado antes de impuestos, incluyendo la revalorización de la participación del 20% que ENDESA ha retenido en Nubia para

registrarla por su valor razonable. ENDESA mantiene una opción de compra sobre la participación vendida, opción que es ejercitable entre el quinto y séptimo aniversario de la operación.

Otras participaciones:

En el ejercicio 2010 se ha completado la desinversión de la participación del 1% en Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante, "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 ejercicio 2010, adicional a los 5 millones de euros registrados en el ejercicio 2009.

Asimismo, en 2010 se ha formalizado la venta a Osaka Gas de la participación del 40% del Grupo en Iniciativas de Gas, sociedad que posee una participación del 50% en la planta regasificadora de Sagunto. La venta ha generado una plusvalía bruta de 24 millones de euros. Finalmente, en 2010 se ha cerrado también la desinversión de la participación en Reganosa, obteniéndose una plusvalía bruta de 10 millones de euros.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el ejercicio 2010 ascendieron a 5.905 millones de euros, un 18,9% superiores a los generados en 2009.

Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 5.828 millones de euros con un crecimiento del 21% respecto de 2009, 3.217 millones de euros en España y Portugal y Resto (+35,5%) y 2.611 millones de euros en Latinoamérica (+7,0%).

A 31 de diciembre de 2010, el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta determinados activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa 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 integrados en los Grupos cuyas cabeceras son las sociedades chilenas CAM y Synapsis. Por lo que respecta a la desinversión de CAM, con fecha 20 de diciembre de 2010 el Directorio de Enersis aceptó la oferta presentada por Graña y Montero para la compra de esta sociedad por importe de 20 millones de dólares. Igualmente, en esa misma fecha, el Directorio de Enersis aceptó la oferta presentada por Riverwood para la compra de Synapsis por importe de 52 millones de dólares. Ambas transacciones se han concretado en los primeros meses de 2011 (véase Apartado 13.5.1.).
- A finales de 2010 ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland. Como consecuencia de ello, se han considerado activos mantenidos para la venta en el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2010.

Políticas Contables

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ENDESA de los ejercicios 2010 y 2009 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Balance de Situación Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Véase la Memoria de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2010. Apartado 2: Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Apartado 3: Normas de Valoración.



Véase la Memoria de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2009. Apartado 2: Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Apartado 3: Normas de Valoración.

Las Memorias de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com o en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

13.2. Estados financieros.

Si el Emisor prepara estados financieros anuales consolidados y también propios, el Documento de Registro deberá incluir por lo menos los estados financieros anuales consolidados.

Véanse estados financieros consolidados de ENDESA correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 en el Apartado 13.1.

Los estados financieros individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 están a disposición del público en la CNMV.

Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com o en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

13.3. Auditoria de la información financiera histórica anual.

13.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoria sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Según se describe en el Apartado 2.1., KPMG ha auditado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 emitiendo en ambos casos un informe sin salvedades.

13.3.2. Indicación de otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro de Obligaciones y Derivados que haya sido auditada.

13.3.3. Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del Emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Con excepción de los datos relativos al primer trimestre de 2011 (que no se encuentran auditados y que han sido preparados por la Sociedad) y aquellos en los que se indica la



fuentes, los datos financieros incluidos en este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se han extraído de las cuentas anuales auditadas de ENDESA.

13.4. Edad de la información financiera más reciente.

13.4.1. El último año de información financiera auditada no puede preceder en más de 18 meses a la fecha del Documento de Registro si el Emisor incluye en dicho financieros intermedios auditados.

La última información financiera auditada de ENDESA corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo que no supera los plazos máximos establecidos.

13.5. Información intermedia y demás información financiera.

13.5.1. Si el Emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el Documento de Registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

La información correspondiente a este Apartado no ha sido auditada.

A continuación se presentan las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ENDESA a 31 de marzo de 2011.

Balances de Situación Consolidados (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Balances de Situación Consolidados del Grupo ENDESA a 31 de marzo de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Variación
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	42.933	43.555	(1,4)
Inmovilizado Material	32.140	32.896	(2,3)
Inversiones Inmobiliarias	61	69	(11,6)
Activo Intangible	3.493	3.167	10,3
Fondo de Comercio	2.594	2.797	(7,3)
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	885	899	(1,6)
Activos Financieros no Corrientes	1.708	1.641	4,1
Activos por Impuesto Diferido	2.052	2.086	(1,6)
ACTIVO CORRIENTE	17.161	19.033	(9,8)
Existencias	1.163	1.129	3,0
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.226	6.109	1,9
Activos Financieros Corrientes	6.371	9.434	(32,5)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	2.969	1.828	62,4
Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	432	533	(18,9)
TOTAL ACTIVO	60.094	62.588	(4,0)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	23.231	23.164	0,3
De la Sociedad Dominante	18.085	17.776	1,7
De los Intereses Minoritarios	5.146	5.388	(4,5)
PASIVO NO CORRIENTE	26.117	27.383	(4,6)
Ingresos Diferidos	4.225	3.936	7,3
Provisiones no Corrientes	4.491	4.714	(4,7)
Deuda Financiera no Corriente	14.866	16.256	(8,6)
Otros Pasivos no Corrientes	701	602	16,4
Pasivos por Impuesto Diferido	1.834	1.875	(2,2)
PASIVO CORRIENTE	10.746	12.041	(10,8)
Deuda Financiera Corriente	810	985	(17,8)
Provisiones Corrientes	1.094	1.020	7,3
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	8.728	9.824	(11,2)
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenido para la Venta y de Actividades Interrumpidas	114	212	(46,2)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	60.094	62.588	(4,0)

Cuentas de Resultados Consolidadas (Datos no auditados)

A continuación se detallan las Cuentas de Resultados Consolidadas del Grupo ENDESA correspondientes al primer trimestre de 2011 y 2010:

Millones de Euros

	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	% Variación
INGRESOS	8.363	7.693	8,7
Ventas	7.736	7.223	7,1
Otros Ingresos de Explotación	627	470	33,4
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(5.628)	(4.941)	13,9
Compras de Energía	(2.268)	(1.895)	19,7
Consumo de Combustibles	(874)	(648)	34,9
Gastos de Transporte	(1.632)	(1.676)	(2,6)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(854)	(722)	18,3
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.735	2.752	(0,6)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	44	45	(2,2)
Gastos de Personal	(409)	(392)	4,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	(595)	(526)	13,1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.775	1.879	(5,5)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(457)	(476)	(4,0)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.318	1.403	(6,1)
RESULTADO FINANCIERO	(140)	(342)	(59,1)
Ingreso Financiero	228	71	221,1
Gasto Financiero	(381)	(391)	(2,6)
Diferencias de Cambio Netas	13	(22)	(159,1)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	11	2	450
Resultado de otras Inversiones	-	1	na
Resultado en Ventas de Activos	17	1.082	(98,4)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.206	2.146	(43,8)
Impuesto sobre Sociedades	(357)	(422)	(15,4)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	849	1.724	(50,8)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	849	1.724	(50,8)
Sociedad Dominante	669	1.535	(56,4)
Intereses Minoritarios	180	189	(4,8)
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	0,63	1,45	(56,4)
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	0,63	1,45	(56,4)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Datos no Auditados)

A continuación se detallan los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los primeros trimestres de 2011 y 2010:

Millones de Euros

	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.205	2.146
Ajustes del Resultado:	632	(533)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	457	476
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	175	(1.009)
Cambios en el Capital Corriente	(397)	(725)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(426)	(405)
Cobro de Intereses	176	1
Cobro de Dividendos	1	-
Pagos de Intereses	(313)	(154)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(111)	(120)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(179)	(132)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.014	483
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(676)	(719)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	10	36
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(7)	-
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	51	40
Adquisiciones de otras Inversiones	(465)	(1.068)
Enajenaciones de otras Inversiones	3.240	699
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	(29)	(80)
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	45	61
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.169	(1.031)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	848	1.421
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(1.222)	(1.309)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(834)	820
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	(529)
Pagos a Intereses Minoritarios	(222)	(160)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.959)	243
FLUJOS NETOS TOTALES	1.224	(305)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	(97)	103
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	1.127	(202)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	1.843	1.861
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	2.970	1.659

Información por Segmentos (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Balances de Situación por Segmentos a 31 de marzo de 2011:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	26.255	16.678	42.933
Inmovilizado Material	21.878	10.262	32.140
Inversiones Inmobiliarias	12	49	61
Activo Intangible	1.238	2.255	3.493
Fondo de Comercio	19	2.575	2.594
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	861	847	1.708
Activos Financieros no Corrientes	864	21	885
Activos por Impuesto Diferido	1.383	669	2.052
ACTIVO CORRIENTE	13.435	3.726	17.161
Existencias	1.067	96	1.163
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.183	2.043	6.226
Activos Financieros Corrientes	6.283	88	6.371
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.470	1.499	2.969
Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	432	-	432
	39.690	20.404	60.094
TOTAL ACTIVO			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	13.349	9.882	23.231
De la Sociedad Dominante	13.333	4.752	18.085
De los Intereses Minoritarios	16	5.130	5.146
PASIVO NO CORRIENTE	18.931	7.186	26.117
Ingresos Diferidos	4.218	7	4.225
Provisiones no Corrientes	3.777	714	4.491
Deuda Financiera no Corriente	9.615	5.251	14.866
Otros Pasivos no Corrientes	528	173	701
Pasivos por Impuesto Diferido	793	1.041	1.834
PASIVO CORRIENTE	7.410	3.336	10.746
Deuda Financiera Corriente	12	798	810
Provisiones Corrientes	955	139	1.094
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	6.329	2.399	8.728
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	114	-	114
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.690	20.404	60.094

A continuación se detallan las Cuentas de Resultados por Segmentos correspondientes al primer trimestre de 2011:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
INGRESOS	5.922	2.441	8.363
Ventas	5.416	2.320	7.736
Otros Ingresos de Explotación	506	121	627
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(4.280)	(1.348)	(5.628)
Compras de Energía	(1.615)	(653)	(2.268)
Consumo de Combustibles	(601)	(273)	(874)
Gastos de Transporte	(1.499)	(133)	(1.632)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(565)	(289)	(854)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.642	1.093	2.735
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	31	13	44
Gastos de Personal	(265)	(144)	(409)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(314)	(281)	(595)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.094	681	1.775
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(327)	(130)	(457)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	767	551	1.318
RESULTADO FINANCIERO	(30)	(110)	(140)
Ingreso Financiero	140	88	228
Gasto Financiero	(193)	(188)	(381)
Diferencias de Cambio Netas	23	(10)	13
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	7	4	11
Resultado de otras Inversiones	-	-	-
Resultado en Ventas de Activos	4	13	17
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	748	458	1.206
Impuesto sobre Sociedades	(223)	(134)	(357)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	525	324	849
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	525	324	849
Sociedad Dominante	524	145	669
Intereses Minoritarios	1	179	180
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	-	-	0,63
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	-	-	0,63

A continuación se detallan los Estados de Flujos de Efectivo por Segmentos correspondientes al primer trimestre de 2011:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	746	459	1.205
Ajustes del Resultado:	390	242	632
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	327	130	457
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	63	112	175
Cambios en el Capital Corriente	(250)	(147)	(397)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(179)	(247)	(426)
Cobro de Intereses	111	65	176
Cobro de Dividendos	-	1	1
Pagos de Intereses	(147)	(166)	(313)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	-	(111)	(111)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(143)	(36)	(179)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	707	307	1.014
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(500)	(176)	(676)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	7	3	10
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	1	(8)	(7)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	51	51
Adquisiciones de otras Inversiones	(424)	(41)	(465)
Enajenaciones de otras Inversiones	3.217	23	3.240
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	-	(29)	(29)
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	45	-	45
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.346	(177)	2.169
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	513	335	848
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(1.183)	(39)	(1.222)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(623)	(211)	(834)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	-	(529)
Pagos a Intereses Minoritarios	-	(222)	(222)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.822)	(137)	(1.959)
FLUJOS NETOS TOTALES	1.231	(7)	1.224
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	-	(97)	(97)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	1.231	(104)	1.127
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	240	1.603	1.843
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	1.471	1.499	2.970

Resultados del primer trimestre de 2011

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 669 millones de euros en el primer trimestre de 2011, inferior en 866 millones de euros (-56,4%) respecto del obtenido en el mismo período del año anterior.

La reducción del beneficio neto se debe a que el correspondiente al primer trimestre de 2010 incluía 881 millones de euros de resultado neto de impuestos, generado por la operación de integración de EGPE en EGP.

Sin tener en cuenta en ambos períodos los resultados obtenidos en la venta de activos, el resultado neto ha aumentado un 4,9% en el primer trimestre de 2011.

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-Marzo de 2011			
	Millones de Euros	% Var. 1t2010	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	524	(61,6)	78,3
Latinoamérica	145	(15,2)	21,7
TOTAL	669	(56,4)	100,0

El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación del primer trimestre de 2011 han experimentado reducciones del 5,5% y del 6,1%, respectivamente, situándose en 1.775 millones de euros y 1.318 millones de euros.

La disminución de 104 millones de euros en el EBITDA y de 85 millones de euros en el EBIT se debe a diversos factores, entre los que se pueden destacar:

- El registro en el primer trimestre de 2011 de un gasto por importe de 109 millones de euros en las filiales colombianas por el devengo el 1 de enero de 2011 del Impuesto al Patrimonio, cuyo pago se realizará a lo largo del periodo 2011-2014.
- La salida del perímetro de consolidación de los activos vendidos durante el ejercicio 2010, que ha supuesto un impacto sobre el EBITDA de 78 millones de euros.

Sin tener en cuenta los aspectos anteriormente mencionados, el EBITDA y el EBIT del período habrían aumentado.

En el primer trimestre de 2011 los ingresos han aumentado un 8,7%, habiendo alcanzado el importe de 8.363 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 13,9% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica y nuclear que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos han aumentado un 9,4% (86 millones de euros) como consecuencia del registro de 109 millones de euros correspondientes al Impuesto al Patrimonio de Colombia mencionado. Sin considerar este efecto no recurrente los costes fijos han disminuido 23 millones de euros, un 2,5%.

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	% Var. 1t2010	Millones Euros	% Var. 1t2010	Millones Euros	% Var. 1t2010
España y Portugal y Resto	5.922	5,6	1.094	(6,8)	767	(11,5)
Latinoamérica	2.441	17,1	681	(3,4)	551	2,8
TOTAL	8.363	8,7	1.775	(5,5)	1.318	(6,1)

Los resultados financieros del primer trimestre de 2011 fueron negativos por importe de 140 millones de euros, lo que representa una mejora de 202 millones de euros respecto del primer trimestre de 2010. Los gastos financieros netos ascendieron a 153 millones de euros, es decir, un 52,2% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido positivas por importe de 13 millones de euros frente a los 22 millones negativos de enero-marzo de 2010.

En la comparación entre ambos años hay que tener en cuenta que el resultado financiero neto del primer trimestre de 2010 incluía un impacto negativo de 77 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.

Además, la evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2011 como en enero-marzo de 2010 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 33 millones de euros positivos y 55 millones de euros negativos, respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Resultado financiero neto" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

El resultado en venta de activos del primer trimestre de 2011 se situó en 17 millones de euros, importe inferior en 1.065 millones de euros con respecto del primer trimestre de 2010. De dicho importe, 4 millones de euros correspondieron al Negocio de España y Portugal y Resto y 13 millones de euros al Negocio de Latinoamérica.

Las principales operaciones de desinversión formalizadas durante el primer trimestre de 2011 han sido las siguientes:

CAM:

El 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis a Graña y Montero de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena CAM. El precio de venta acordado para la venta de esta sociedad ascendió a 20 millones de dólares, habiéndose materializado un resultado bruto de 8 millones de euros.

Synapsis:

El 1 de marzo de 2011 se ha formalizado la venta por parte de Enersis a Riverwood de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis. El importe de la transacción ascendió a 52 millones de dólares, obteniéndose un resultado bruto de 5 millones de euros.



Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer trimestre de 2011 ascendieron a 1.014 millones de euros frente a los 483 millones de euros generados en enero-marzo de 2010. Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 1.411 millones de euros con un crecimiento del 16,8% respecto del primer trimestre de 2010.

A finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Irlanda. Como consecuencia de ello, a 31 de marzo de 2011, el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta dichos activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año.

Con fecha 30 de marzo de 2011, ENDESA ha formalizado un acuerdo con su accionista de control EEE para la cesión a ésta última de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros. La operación persigue la gestión de todos los servicios de sistemas y telecomunicaciones para el Grupo ENDESA de forma integrada con el Grupo ENEL y se enmarca dentro de la estrategia global del grupo empresarial para la obtención de sinergias.

A 31 de marzo de 2011 no se ha procedido a la reclasificación de dicha rama de actividad en los epígrafes de "Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" y "Pasivos asociados a Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas" del Balance de Situación Consolidado de ENDESA por no reunir dichos activos en la citada fecha las condiciones necesarias para su venta inmediata.

Negocio de España y Portugal y Resto

El beneficio neto del Negocio de España y Portugal y Resto fue de 524 millones de euros en el primer trimestre de 2011, 840 millones de euros inferior al del primer trimestre de 2010, con una contribución del 78,3% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado del primer trimestre de 2010 incluía 881 millones de euros correspondientes al resultado registrado como consecuencia de la integración de EGPE en EGP. Sin considerar en ambos períodos los resultados obtenidos en venta de activos, el beneficio neto de este Negocio ha tenido un incremento del 13,5%.

El EBITDA ascendió a 1.094 millones de euros, un 6,8% inferior al del primer trimestre de 2010, y el EBIT a 767 millones de euros, con una reducción del 11,5%.

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

- Las ventas de activos de transporte de electricidad y de distribución y transporte de gas realizadas en el último trimestre de 2010, que han tenido un impacto sobre el EBITDA de 46 millones de euros.
- La integración de los activos de energías renovables que poseía ENDESA en España y Portugal en EGP, lo que supuso dejar de consolidarlos por integración global en las cuentas consolidadas de ENDESA desde el segundo trimestre de 2010, con un impacto en EBITDA de 32 millones de euros.
- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica y nuclear, y el aumento de la térmica convencional que ha producido un aumento del coste de los combustibles.

- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el primer trimestre de 2011 respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.

A pesar de la reducción del EBIT, el resultado neto del Negocio de España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2011, sin tener en cuenta el resultado por la venta de activos, ha aumentado un 13,5% gracias a la mejora de 192 millones de euros en los resultados financieros.

Los ingresos del Negocio de España y Portugal y Resto se situaron en 5.922 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 5,6%. De esta cantidad, 5.416 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 3,4% mayor que la del primer trimestre de 2010, conforme al detalle que figura a continuación:

Ventas del Negocio de España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Marzo 2011	Enero-Marzo 2010	Diferencia	
Ventas de Electricidad	4.271	4.200	71	1,7
Ventas Mercado Liberalizado	1.740	1.637	103	6,3
Ventas CUR	1.398	1.581	(183)	(11,6)
Ventas Mercado Mayorista	337	182	155	85,2
Ventas en Régimen Especial	-	28	(28)	Na
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	160	83	77	92,8
Compensaciones Extrapeninsulares	412	338	74	21,9
Trading de Electricidad	179	268	(89)	(33,2)
Resto de Ventas	45	83	(38)	(45,8)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	544	549	(5)	(0,9)
Ingresos Regulados de Distribución de Gas	-	16	(16)	Na
Comercialización de Gas	429	311	118	37,9
Otras Ventas y Prestación de Servicios	172	160	12	7,5
TOTAL	5.416	5.236	180	3,4

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 18.397 GWh en el primer trimestre de 2011 lo que supone un aumento del 6,3% respecto del primer trimestre de 2010. De esta cifra 18.089 GWh corresponden a España (+7,5%), 61 GWh a Portugal (-56,4%) y 247 GWh al resto del segmento (-26,5%). La producción eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2011 fue de 14.653 GWh, un 9,5% mayor que la del primer trimestre de 2010. Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 55,0% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (75,4% en el primer trimestre de 2010), frente al 52,9% del resto del sector (55,3% en el primer trimestre de 2010).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.436 GWh, con un descenso del 0,3% respecto del primer trimestre de 2010.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.032.403 al término del primer trimestre de 2011: 1.769.705 en el mercado peninsular español, 217.820 en el extrapeninsular y 44.878 en mercados liberalizados europeos fuera de España.



Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 18.705 GWh en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 11,1%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 1.740 millones de euros, un 6,3% superiores a las de enero-marzo de 2010. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 160 millones de euros, un 92,8% superiores al primer trimestre de 2010.

Ventas de comercializadores de último recurso

ENDESA ha vendido 8.636 GWh a través de su sociedad comercializadora de último recurso durante enero-marzo de 2011, un 20,7% menos que durante el primer trimestre de 2010 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la TUR al mercado liberalizado. Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.398 millones de euros un 11,6% inferior al del mismo periodo de 2010.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 19.842 GWh en el mercado español durante enero-marzo de 2011, un 1,6% menos que en el mismo período del año anterior.

A pesar de la venta de los activos de transporte de energía eléctrica realizada en 2010, el ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 544 millones de euros, tan sólo un 0,9% inferior al registrado en el primer trimestre de 2010 gracias al cálculo de la retribución de la actividad de distribución de acuerdo con la metodología prevista en el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 18.159 GWh en el mercado español liberalizado de gas natural en el primer trimestre de 2011, lo que supone un aumento del 42,0% respecto del mismo periodo de 2010. En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 429 millones de euros, con un aumento del 37,9%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2011 fue la siguiente:

Costes de Explotación del Negocio de España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	4.280	3.849	431	11,2
Compras de Energía	1.615	1.352	263	19,5
Consumo de Combustibles	601	439	162	36,9
Gastos de Transporte de Energía	1.499	1.567	(68)	(4,3)
Otros Aprovisionamientos y Servicios	565	491	74	15,1
Personal	265	271	(6)	(2,2)
Otros Gastos de Explotación	314	351	(37)	(10,5)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	327	307	20	6,5
TOTAL	5.186	4.778	408	8,5



Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 1.615 millones de euros, con un aumento del 19,5% en relación con el primer trimestre del 2010 debido fundamentalmente al aumento del coste unitario de estas adquisiciones. El consumo de combustibles fue de 601 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 36,9%, debido a la mayor producción térmica del período.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 1.499 millones de euros, cantidad inferior en 68 millones de euros a la registrada en el primer trimestre de 2010.

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

Los costes fijos ascendieron a 579 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con una disminución de 43 millones de euros (-6,9%) respecto del primer trimestre de 2010. Esta variación corresponde a una reducción de 6 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 265 millones de euros, y de 37 millones en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 314 millones de euros.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro han ascendido a 327 millones de euros, cifra 20 millones de euros superior a la registrada durante el primer trimestre de 2010.

Negocio de Latinoamérica

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del primer trimestre de 2011 se situó en 145 millones de euros, lo que supone una reducción del 15,2% con respecto del primer trimestre de 2010.

No obstante, a fin de realizar el análisis del resultado del Negocio de Latinoamérica, hay que tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia. En el año 2009 se aprobó en Colombia la Ley 1370 por la que se estableció el Impuesto al Patrimonio que grava el patrimonio líquido poseído a 1 de enero de 2011 al tipo de gravamen del 4,8% y que se paga en ocho cuotas semestrales e iguales durante los años 2011 a 2014.

Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2010 se aprobó el Decreto Legislativo 4825 por el que se impuso una sobretasa del 25% sobre la cuota del Impuesto al Patrimonio calculado conforme a la Ley 1370. Este impuesto, que ha ascendido a 109 millones de euros para el conjunto de las filiales del Grupo ENDESA domiciliadas en Colombia, se ha devengado en su totalidad el 1 de enero de 2011 por lo que se ha registrado por su importe total como gasto en el primer trimestre de 2011. Sin tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia, el resultado neto del Negocio de Latinoamérica habría tenido un incremento del 7,0%.

Por su parte el EBITDA ha sido de 681 millones de euros lo que supone una reducción del 3,4% respecto del primer trimestre de 2010 (+12,1% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia). El EBIT se ha situado en 551 millones de euros, un 2,8% superior al del primer trimestre de 2010 (+23,1% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica

	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
	Generación y Transporte	379	379	0,0	329	288
Distribución	316	337	(6,2)	237	260	(8,8)
Otros	(14)	(11)	Na	(15)	(12)	Na
TOTAL	681	705	(3,4)	551	536	2,8

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

**EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica
Generación y Transporte**

	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
	Chile	176	167	5,4	144	132
Colombia	55	75	(26,7)	42	61	(31,1)
Brasil	52	51	2,0	46	45	2,2
Perú	58	47	23,4	44	32	37,5
Argentina	39	36	8,3	31	27	14,8
TOTAL GENERACIÓN	380	376	1,1	307	297	3,4
Interconexión Brasil- Argentina	(1)	3	Na	22	(9)	Na
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	379	379	0,0	329	288	14,2

**EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica
Distribución**

	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.	Enero- Marzo 2011	Enero- Marzo 2010	% Var.
	Chile	61	41	48,8	50	32
Colombia	56	76	(26,3)	32	55	(41,8)
Brasil	162	175	(7,4)	132	140	(5,7)
Perú	33	30	10,0	25	23	8,7
Argentina	4	15	(73,3)	(2)	10	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	316	337	(6,2)	237	260	(8,8)

Generación y transporte

- Chile: El EBITDA de la generación en Chile ascendió a 176 millones de euros en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 5,4%, gracias a la mejora de los márgenes unitarios y a pesar de la menor producción del período (-6,1%) como consecuencia de la menor hidraulicidad del país. El EBIT del período ascendió a 144 millones de euros, con un incremento del 9,1% respecto al mismo período del año anterior.
- Colombia: En Colombia, la evolución del EBITDA (-26,7%) y del EBIT (-31,1%) se han visto afectadas por el efecto del Impuesto al Patrimonio. Aislado dicho efecto, el EBITDA y el EBIT aumentarían en el primer trimestre de 2011 un 60,0% y un 75,4%, respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período (+21,4%) dadas las buenas condiciones hidrológicas derivadas del fenómeno "Niña", las menores compras de energía para cubrir los compromisos comerciales, y el impacto favorable de los mayores ingresos de regulación de frecuencia.
- Brasil: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 557 GWh en el primer trimestre de 2011, con una reducción del 41,4% respecto del primer trimestre de 2010 habiendo disminuido en la central de Fortaleza por no requerimiento del sistema y en la central de Cachoeira por peor hidrología. A pesar de la menor generación, el margen obtenido con las ventas cubiertas por compras spot realizadas para poder cubrir la contratación, ha provocado un ligero aumento tanto en el EBITDA (+2,0%) como en el EBIT (+2,2%) situándose en 52 millones de euros y 46 millones de euros, respectivamente.
- Perú: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 2.493 GWh en el primer trimestre de 2011, un 16,7% superior que la del mismo período del año anterior. Dados los mejores precios de venta, la activación de nuevos contratos no regulados ("Luz de Sur") y las mayores ventas a clientes regulados, se ha producido un aumento del 23,4% en el EBITDA, que se situó en 58 millones de euros, y del 37,5% en el EBIT, que ascendió a 44 millones de euros.
- Argentina: Durante enero-marzo de 2011 la producción del período ha aumentado un 5,9% lo que, junto con los mejores márgenes en ventas como consecuencia de las mejoras pactadas por las compañías generadoras el pasado 25 de noviembre de 2010 en el Acuerdo con la Secretaría de Energía, ha permitido un aumento en el EBITDA del 8,3% respecto del primer trimestre de 2010 hasta los 39 millones de euros, y del 14,8% en el EBIT hasta los 31 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

El EBITDA de esta interconexión se situó en 1 millón de euros negativo en el primer trimestre de 2011 dada la no utilización de las líneas durante este período.

El EBIT del período es positivo por importe de 22 millones de euros como consecuencia de la recuperación en 2011 de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente.

Distribución

- Chile: El aumento de las ventas físicas (+9,6%) ha tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 48,8% y 56,3%, respectivamente, situándose en 61 millones de euros y 50 millones de euros, respectivamente.

- Colombia: El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado reducciones del 26,3% y 41,8%, respectivamente, situándose en 56 millones de euros y 32 millones de euros. Aislado el efecto del Impuesto del Patrimonio, la evolución de ambas magnitudes sería positiva (+31,6% y +38,2%, respectivamente) por efecto demanda y precio.
- Brasil: El EBITDA en el primer trimestre de 2011 se situó en 162 millones de euros, y el EBIT en 132 millones de euros, con reducciones del 7,4% y del 5,7%, respectivamente, sobre el mismo período de 2010. Esta disminución es debida fundamentalmente a una reducción en el margen eléctrico de Ampla motivada por efecto precio, compensada parcialmente por una mayores ventas físicas (+1,4%).
- Perú: Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,7% en las ventas físicas. Ello, junto con el mejor margen eléctrico, han situado el EBITDA en 33 millones de euros, un 10,0% superior al del primer trimestre de 2010, y el EBIT en 25 millones de euros, un 8,7% superior al obtenido en enero-marzo de 2010.
- Argentina: El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 4 millones de euros con una reducción de 11 millones de euros (-73,3%) respecto del primer trimestre de 2010. Por su parte el EBIT ha sido igual a 2 millones de euros, negativos, con una reducción de 12 millones de euros. Estas disminuciones se deben a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes.

Deuda financiera neta

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 12.657 millones de euros a 31 de marzo de 2011, con una disminución de 2.679 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2010.

Distribución por Negocios de la Deuda Financiera Neta de ENDESA (*)				
	Millones de Euros			% Var.
	31 de Marzo de 2011	31 de Diciembre de 2010	Diferencia	
Negocio en España y Portugal y Resto	8.136	10.684	(2.548)	(23,8)
Negocio en Latinoamérica:	4.521	4.652	(131)	(2,8)
Grupo Enersis	4.082	4.188	(106)	(2,5)
Resto	439	464	(25)	(5,4)
TOTAL	12.657	15.336	(2.679)	(17,5)

(*) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en el Activo.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 5,6% en el primer trimestre de 2011. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 8,8%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,0% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2011, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 6.143 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.391 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.752 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 marzo de 2011 se sitúa en 6.514 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2011 el FADE ha realizado emisiones por un importe total de 6.000 millones de euros, y, como resultado de estas emisiones, ENDESA ha cobrado 3.116 millones de euros durante este periodo. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2011 ENDESA ha recuperado 256 millones de euros de los importes pendientes de cobro por los sobrecostes de la generación extrapeninsular con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de acuerdo con el mecanismo de recuperación establecido en el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril.

Además, el pasado mes de enero se abonó el dividendo a cuenta del ejercicio 2010 aprobado por el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. de fecha 20 de diciembre de 2010 y que ascendió a 0,5 euros brutos por acción, lo que representó un importe total de 529 millones de euros.

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 31 de Marzo de 2011 (Millones de Euros)

	ENDESA y Filiales Directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total	Millones Euros	% s/Total
Euro	8.512	99	-	-	8.512	67
Dólar	54	1	1.498	36	1.552	12
Otras Monedas	9	-	2.584	64	2.593	21
TOTAL	8.575	100	4.082	100	12.657	100
Fijo	4.999	58	2.386	58	7.385	58
Protegido	1.577	18	-	-	1.577	12
Variable	1.999	24	1.696	42	3.695	30
TOTAL	8.575	100	4.082	100	12.657	100
Vida Media <small>(nº años)</small>	3,6		5,5		4,3	

A 31 de marzo de 2011 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.909 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 15 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 5.398 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 1.458 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 686 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 28 meses.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, de "BBB+" en Standard & Poor's y de "A" en Fitch, todos ellos con perspectiva estable.

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2011 ascendía a 23.231 millones de euros, cantidad superior en 67 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2010. De este patrimonio neto, 18.085 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.146 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 54,5% a 31 de marzo de 2011, frente al 66,2% que se registraba a 31 de diciembre de 2010.



13.5.2. Si la fecha del Documento de Registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.

No aplicable, pues la fecha del Documento de Registro de Obligaciones y Derivados no es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado.

13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Información sobre cualquier procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el Emisor tenga conocimiento que le afectan), durante un período que cubra por lo menos los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el Emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo, o proporcionar la oportuna declaración negativa.

No existen reclamaciones, demandas, juicios o litigios contra ENDESA o empresas de su Grupo, que por su cuantía afecten al equilibrio patrimonial o a la solvencia de la Sociedad o del Grupo en su conjunto.

A 31 de diciembre de 2010 ENDESA tiene dotadas provisiones por importe de 4.714 millones de euros, de los que 1.479 millones de euros corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras derivados de los planes de reestructuración de plantilla y 1.257 millones de euros a provisiones para pensiones y obligaciones similares. Del resto del saldo por importe de 1.978 millones de euros, 1.383 millones de euros corresponden a litigios, indemnizaciones y similares pendientes de resolución, y 595 millones de euros al importe estimado para hacer frente a costes de cierre de instalaciones.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados los principales litigios o arbitrajes en los que se hallan incurso las sociedades del Grupo son los siguientes:

- En el ejercicio 2002 EdF International (en adelante, "EdF") interpuso demanda de arbitraje ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional contra ENDESA Internacional, S.A. (hoy ENDESA Latinoamérica), Repsol YPF, S.A. (en adelante, "Repsol") e YPF S.A. (en adelante, "YPF") en la que solicita se condene a la primera a que pague a EdF la suma de 256 millones de dólares más intereses y al Grupo Repsol YPF a que igualmente pague a EdF la suma de 69 millones de dólares más intereses. Esta demanda fue contestada por ENDESA Latinoamérica, Repsol e YPF presentando asimismo demanda reconvenzional solicitando que EdF pague a ENDESA Latinoamérica la suma de 58 millones dólares y a YPF la suma de 14 millones de dólares. Este contencioso tiene su origen en la venta al grupo francés EdF de las participaciones de YPF y ENDESA Latinoamérica en las sociedades argentinas Easa y Edenor. Con fecha 22

de octubre de 2007 se emitió el laudo por parte del Tribunal. En síntesis, el laudo estimó parcialmente la demanda y parcialmente la reconvencción. Como consecuencia de ello se condenó a ENDESA Latinoamérica a pagar a EdF 100 millones de dólares como deuda neta, más intereses, sin condenar en costas a ninguna de las partes. Todas las partes, demandante y codemandadas, plantearon recurso de nulidad parcial contra dicho laudo. En abril de 2008 ENDESA Latinoamérica e YPF obtuvieron de la justicia ordinaria argentina (Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial) sendas resoluciones accediendo a la suspensión de los efectos del laudo en tanto no se sustanciase el recurso e impidiendo por tanto la ejecución del laudo por parte de EdF. Con fecha de 16 de diciembre de 2009 fue notificada la Sentencia de la Corte de Apelaciones (Resolución de 9 de diciembre 2009) mediante la cual se declara la nulidad del laudo arbitral dictado el 22 de octubre de 2007, que queda "sin eficacia jurídica"; por ello, se deja sin efecto la obligación de pago de ENDESA prevista en el laudo de aproximadamente 100 millones de dólares, sin intereses. La referida Resolución de 9 de diciembre de 2009 fue objeto de Recurso Extraordinario Federal por parte de EdF a principios de febrero de 2010, el cual fue desestimado con fecha 9 de marzo. No obstante EdF interpuso un nuevo recurso ante la Corte Suprema contra la resolución que desestima su Recurso Extraordinario federal y, de nuevo y en este caso en julio 2010, la Corte Suprema inadmitió el último de los posibles recursos de EdF, por lo que ENDESA no tendrá que hacer frente a ningún pago. El arbitraje ha finalizado, por tanto, pero, si bien EdF ha intentado ejecutar el laudo arbitral en diversas jurisdicciones: España, Estados Unidos, sin éxito, y en Chile y Brasil, pendientes de resolución.

- En diciembre de 2001, la Constitución Federal brasileña fue modificada con la finalidad de clarificar la sujeción al Cofins (impuesto brasileño que recae sobre los ingresos) de la venta de energía realizada por las empresas eléctricas. La Constitución establece que los cambios legislativos entran en vigor 90 días después de su publicación, por lo que Ampla empezó a tributar por este impuesto a partir de abril de 2002. Sin embargo, la Receita Federal argumenta que la norma constitucional se refiere exclusivamente a normas con rango de Ley, pero no aplica en el caso de la norma constitucional, cuyas modificaciones entran en vigor de forma inmediata. La cantidad en discusión en los tribunales de justicia asciende a 45 millones de euros.
- En 2005 la Administración Tributaria brasileña notificó a Ampla una liquidación tributaria que ha sido recurrida. La Administración entiende que el régimen tributario especial, que exonera de tributación en Brasil a los intereses percibidos por los subscriptores de una emisión de "Fixed Rate Notes" realizada por Ampla en 1998, no es aplicable. El 6 de diciembre de 2007 Ampla obtuvo éxito en la segunda instancia administrativa, pero la Hacienda Pública brasileña presentó recurso especial al Consejo Superior de Recursos Fiscales, lo cual sigue pendiente de decisión. La cantidad en discusión asciende a 355 millones de euros.
- En el año 2002, el Estado de Río de Janeiro estableció que el ICMS (equivalente al IVA) debería ser determinado y pagado los días 10, 20 y 30 del mismo mes del devengo, pero Ampla continuó pagando el ICMS de acuerdo con el sistema anterior (hasta el quinto día del mes siguiente al de su devengo). No obstante un acuerdo informal con el Estado de Río de Janeiro, y de dos sendas leyes de amnistía fiscal, en octubre de 2004 el Estado de Río de Janeiro levantó acta contra Ampla para cobrar la multa por los pagos efectuados con retraso, acta que fue recurrida por Ampla. En febrero de 2007 Ampla fue notificada de la decisión administrativa de primera instancia, la cual confirmó el Acta levantada por el Estado de Río de Janeiro. El 23 de marzo se presentó recurso ante el Consejo de Contribuyentes del Estado de Río de Janeiro, el cual también confirmó el Acta, por decisión del 26 de agosto de 2010. Ampla presentó nuevo recurso, ahora ante al

Consejo Pleno de Contribuyentes del Estado de Río de Janeiro que sigue pendiente de decisión. La cuantía en discusión asciende a 76 millones de euros.

- El 19 de marzo de 2009 el Tribunal arbitral constituido por la "Cámara de Conciliación y Arbitraje de la Fundación Getúlio Vargas de Río de Janeiro" en 2005 a petición de "Enertrade Comercializadora de Energía, S.A." (en adelante, "Enertrade") por demanda arbitral contra Ampla, la filial brasileña de ENDESA Latinoamérica, derivada de diferencias en un contrato de suministro de energía eléctrica, dictó laudo en el que dispone que dicha filial de ENDESA debía pagar la cantidad reclamada por la demandante más intereses de demora, acordando igualmente la resolución del contrato de suministro existente. El impacto financiero de la resolución se estima en unos 85 millones de reales brasileños (aproximadamente 36 millones de euros). Ampla presentó un recurso de nulidad contra el referido laudo en mayo de 2009 así como la solicitud de medidas cautelares para la suspensión de los efectos del laudo arbitral hasta que se resolviese el recurso interpuesto, las cuales se concedieron. El juicio se encuentra pendiente de sentencia de nulidad del Laudo.
- En 1998 firmó con Tractebel un contrato de suministro de energía y potencia para la importación de 300 MW con origen en Argentina a través de la línea de interconexión Argentina-Brasil de su propiedad. Como consecuencia de la crisis argentina, Cien no pudo llevar a cabo los suministros a Tractebel y por ello Cien fue finalmente demandada en noviembre de 2009, solicitando mediante escrito extrajudicial la rescisión del contrato y el pago de una serie de multas por un total aproximado de 380 millones de euros. A este escrito siguió una demanda judicial por parte de Tractebel en la que se reclamaba la suma de 117.666.976 reales brasileños (algo más de 50 millones de euros) más otras cantidades (penalizaciones por indisponibilidad de potencia firme y energía asociada comprometida en el contrato de 5 de mayo de 1998, intereses y costas, ...) y que serán determinadas en la fase de liquidación de sentencia. Cien contestó alegando la existencia de fuerza mayor derivada de la crisis argentina como argumento principal de su defensa. El proceso judicial sigue su curso y está pendiente del inicio de la fase procesal de pruebas. Además, en mayo de 2010 Tractebel ha comunicado a Cien, pero no en sede judicial, su intención de ejercer el derecho de toma de posesión del 30% de la Línea I propiedad de Cien.
- Al igual que el anterior litigio, en 1998 Cien firmó con la sociedad pública brasileña Furnas un contrato de suministro de 700 MW de energía importada desde Argentina a través de la línea de interconexión Argentina-Brasil de su propiedad. Como consecuencia de la crisis argentina, Cien no pudo llevar a cabo los suministros a Furnas. Cien, con fecha de 15 de junio 2010, fue notificada de la presentación de la demanda judicial por parte de Furnas en la que alega el incumplimiento contractual por parte de Cien, da por rescindido el contrato y declara que pretende quedarse con la propiedad del 70% de la línea de interconexión y en virtud de ello reclama el pago de 235 millones de euros más ulteriores daños pendientes de cuantificar. A finales de julio Cien presentó el escrito de contestación a la demanda. A principios de octubre 2010 el juez acordó pasar a la fase de pruebas, habiéndose concluido la misma. Se está pendiente de resolución de primera instancia.
- Meridional era titular de un contrato de servicios civiles para determinados activos con CELF (propiedad del Estado de Río de Janeiro), quien terminó dicho contrato. Como consecuencia de la cesión de activos de CELF a Ampla, la constructora brasileña reclamó que esa cesión de activos había sido realizada en violación de sus derechos individuales y en fraude con el fin de evitar el pago de las cantidades pendientes y en 1998 demandó a Ampla. En marzo de 2009 los Tribunales

resolvieron dando la razón a la constructora, por lo que Ampla y el Estado de Río de Janeiro interpusieron los correspondientes recursos. El 15 de diciembre de 2009 el Tribunal de Justicia Estadual acepta el recurso y anula el ganado por Meridional en marzo de 2009 dando la razón a Ampla. La sociedad de construcciones brasileña interpuso un recurso contra la resolución de 15 de diciembre de 2009, el cual no fue admitido iniciándose ahora un largo proceso de recursos en diversas instancias que continúan sin resolverse definitivamente. El importe reclamado asciende a 309 millones de euros.

- La Companhia Brasileira de Antibióticos (en adelante, "Cibran") demandó a Ampla la indemnización por la pérdida de productos y materias primas, rotura de maquinaria, entre otros, ocurridos debido al supuesto mal servicio suministrado por Ampla, entre 1987 y mayo de 1994, así como indemnización por daños morales. La cuantía se estima en aproximadamente 46 millones de dólares (aproximadamente 39 millones de euros). El litigio se acumuló a otros seis procesos cuyo fundamento sería la interrupción del suministro de energía, y se encuentra en fase de discusión y prueba. El laudo pericial fue desfavorable en parte para Ampla por lo que el 27 de agosto de 2010 Ampla presentó impugnación a dicho laudo.
- En el año 2001 se presentó en contra de la filial Emgesa, Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP. y de la Corporación Autónoma Regional una demanda por los habitantes de Sibaté, Departamento de Cundinamarca, la cual busca que las demandadas respondan solidariamente por los daños y perjuicios derivados de la contaminación en el embalse de El Muña, a raíz del bombeo que hace Emgesa de las aguas contaminadas del río Bogotá. Frente a dicha demanda, Emgesa se ha opuesto a las pretensiones argumentando que la empresa no tiene responsabilidad en estos hechos pues recibe las aguas ya contaminadas, entre otros argumentos. La pretensión inicial de los demandantes fue de 3.000.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente 1.167 millones de euros). Emgesa solicitó la vinculación de aproximadamente 80 entidades públicas y privadas que hacen vertidos al río Bogotá o que de una u otra manera tienen competencia en la gestión ambiental de la cuenca de este río, motivo de lo cual el expediente fue enviado al Consejo de Estado encontrándose con recursos pendientes presentados por estas entidades ante este organismo.
- La Administración Tributaria peruana (Sunat) entiende que no procede la deducción que hizo la empresa Edegel por la depreciación que se deriva de utilizar una tasa del 15% sobre el valor de los activos revaluados en el ejercicio 1996, por la parte que corresponde a intereses de financiamiento durante la etapa de construcción, ya que considera que la empresa no ha acreditado fehacientemente que era necesario obtener el financiamiento. La sociedad considera que la Sunat interpretó de manera incorrecta la resolución del Tribunal Fiscal, por la cual éste únicamente ordenó verificar a la Sunat si el valor de la tasación no excedía al valor de mercado que tenían los activos de la empresa en 1996 y no entrar en el tema referido a la parte del financiamiento incluido como mayor valor de los activos. El litigio se encuentra en apelación ante el Tribunal Fiscal. La cuantía en discusión asciende a 27 millones de euros.
- Existen tres procedimientos judiciales en curso contra EDE de los que pudiera resultar probable la obligación de atender diversas reclamaciones, cuyo importe global ascendería a 30 millones de euros. Por otra parte, la Generalitat de Cataluña impuso una sanción de 10 millones de euros en expediente sancionador a dicha sociedad por los incidentes en el suministro producidos en la ciudad de Barcelona el 23 de julio de 2007. Dicha sanción ha sido recurrida con solicitud de suspensión, suspensión que fue aceptada con fecha 2 de abril de 2009 por el

Tribunal Superior de Justicia (en adelante, "TSJ") de Cataluña. El juicio se celebró el pasado 23 de noviembre de 2010 y se encuentra pendiente de sentencia.

- En el mes de marzo de 2009, se interpuso por parte de Josel, S.L., contra EDE, demanda de resolución contractual por la venta de determinados inmuebles, como consecuencia de modificaciones en la calificación urbanística de los mismos, en la que se reclamaba la devolución de 85 millones de euros más intereses. El 3 de abril de 2009 fue contestada dicha demanda, oponiéndose EDE a la pretendida resolución contractual. El 20 de octubre de 2009 se celebró la Audiencia Previa, habiéndose celebrado la vista del juicio el 13 de julio de 2010. El pasado 9 de mayo de 2011 se dictó sentencia en la que se declaró resuelto el contrato y se condenaba a EDE a devolver el precio de la venta, habiéndose presentado recurso de apelación.
- El 11 de mayo de 2009 el Ministro de Industria, Turismo y Comercio (en adelante, "MITyC") dictó Orden Ministerial por la que impuso cuatro sanciones por valor acumulado de 15 millones de euros a ENDESA Generación, como explotador responsable de la central nuclear Ascó I, en relación con la liberación de partículas radiactivas en dicha central en diciembre de 2007, por la comisión de cuatro infracciones graves tipificadas por la Ley 25/1964, de 29 de abril, de Energía Nuclear. Tal Orden fue recurrida ante la Audiencia Nacional. Simultáneamente, el Director General de Política Energética y Minas impuso dos sanciones por valor acumulado de 90 mil euros por infracciones leves derivadas de los mismos incidentes, sanciones que fueron recurridas en alzada y posterior contencioso. Mediante Auto de la Audiencia Nacional de 1 de diciembre de 2009, a instancia de ENDESA, se acordó la suspensión cautelar de la ejecutividad de la resolución impugnada, prestándose por ENDESA, ante el Tribunal, aval bancario por el importe de la sanción, 15 millones de euros. Dicho recurso sigue pendiente de resolución sobre la cuestión principal, encontrándose desde el 14 de septiembre de 2010 en periodo de conclusiones y pendiente de sentencia. Con fecha 2 de abril de 2011 dicho recurso fue suspendido hasta la conclusión de las diligencias penales.
- El 8 de mayo de 2008 se dictó sentencia en el recurso de casación interpuesto por ENDESA ante el Tribunal Supremo contra sentencia de la Audiencia Nacional por la que se anuló la Orden de 29 de octubre de 2002, reguladora de los Costes de Transición a la Competencia (en adelante, "CTC") correspondientes al año 2001, dictada en recurso contencioso-administrativo 825/2002 interpuesto por Iberdrola, S.A. (en adelante, "Iberdrola"). El Tribunal Supremo desestima la pretensión de ENDESA de que se casase la sentencia de la Audiencia Nacional. Se estima que su ejecución no debería tener un efecto económico significativo para la Sociedad.
- La Orden del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (en adelante, "MITyC") de 3 de julio de 2009 acordó que el 6 de julio de 2013 cesaría definitivamente la explotación de la Central Nuclear Santa María de Garoña, propiedad de Nuclenor S.A. (en adelante, "Nuclenor") (sociedad participada al 50% por ENDESA Generación e Iberdrola Generación, S.A.). Frente a la solicitud de prórroga de las licencias existentes por otros diez años, el MITyC limitó dicha prórroga a cuatro años. El 14 de septiembre de 2009 se presentó recurso contencioso ante la Audiencia Nacional contra la Orden. El 14 de julio de 2011 ha sido dictada sentencia por la cual han sido rechazados los recursos propuestos, confirmando el cierre de la central para el 6 de julio de 2013 y desestimando la pretensión indemnizatoria. Se evalúa la posibilidad de presentar un recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

- El 24 de junio de 2009, la Dirección de Investigación (integrada dentro del Ministerio de Economía) denunció ante la Comisión Nacional de Competencia (en adelante, "CNC") a varias empresas de distribución eléctrica (ENDESA, Iberdrola, Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., Unión Fenosa, S.A. y E.On) por una supuesta violación del artículo 1, de la Ley 15 / 2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (en adelante, "LDC") y 81 del Tratado CE, consistente en la existencia de acuerdos colusorios que, siempre según la autoridad de competencia, habrían sido suscritos para impedir, restringir o falsear la competencia en el mercado nacional de suministro de electricidad. Con fecha 13 de mayo de 2011 se ha notificado la resolución por la que se impone a ENDESA una sanción de 27 millones de euros, que se va a recurrir. Dicha resolución ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional a finales de mayo de 2011.
- Con fecha 19 de mayo de 2009, el Ayuntamiento de Granadilla de Abona (Tenerife) notificó Decreto de la Alcaldía por el que acuerda imponer a Unelco la sanción de 72 millones de euros por construir la Central Generadora de Ciclo Combinado 2 sin licencia de obras. El Gobierno Canario ha suspendido el 2 de junio el Planeamiento urbanístico vigente para posibilitar el otorgamiento de esta licencia de obras. Unelco ha interpuesto el pertinente recurso contencioso-administrativo contra la sanción. El 18 de septiembre de 2009 obtuvo una medida cautelar cuyo efecto fue la suspensión del pago de la sanción. El 26 de febrero de 2010 se presentó la demanda y con fecha 1 de septiembre se abrió el periodo de prueba.
- Por Resolución de 2 de abril de 2009 la CNC ha impuesto a EDE una multa de 15 millones de euros por la comisión de una infracción contra el artículo 6 de la LDC y 82 del Tratado CE, supuestamente consistente en el abuso de posición dominante ocasionado por obstaculizar el acceso de la empresa comercializadora Céntrica Energía, S.L. (en adelante, "Céntrica") al Sistema de Información de Puntos de Suministro (en adelante, "SIPS"), creado por el Real Decreto 1535/2002, de 4 de junio, y ceder sus datos comerciales de clientes a la empresa comercializadora de su Grupo, ENDESA Energía. Con fecha 18 de mayo de 2009 ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional con petición de suspensión. Con fecha 26 de mayo de 2011, la Audiencia Nacional dictó sentencia confirmando la resolución de la CNC. Dicha sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo el pasado mes de junio.
- El 20 de enero de 2010 Céntrica interpuso demanda contra EDE en relación con las Resoluciones que dictó la CNC en abril de 2009 por las que se sancionaba el comportamiento de las cinco empresas dedicadas a la distribución de energía eléctrica (entre las que se encuentra EDE) por infracción del artículo 6 de la LDC y el 82 del Tratado CE al negar de acceso de Céntrica al SIPS. Céntrica, en su demanda, determina el valor que según ella hubiera obtenido en el caso de haber tenido acceso a la información cuando solicitó el acceso masivo el 9 de octubre de 2006. El importe de la reclamación de daños y perjuicios asciende a 5 millones de euros. Con fecha 20 de enero de 2011, el Juzgado Mercantil número 2 de Barcelona dictó sentencia acordando reducir los daños reclamados por Céntrica a 3 millones de euros, habiendo sido recurrida dicha sentencia en apelación.
- En mayo de 2010 se ha incoado expediente sancionador por la CNC contra EDE y otras empresas eléctricas como consecuencia de una denuncia de la Federación Nacional de Empresarios de Instalaciones Eléctricas (en adelante, "FENIE") como consecuencia de un posible comportamiento contrario a la competencia por parte de las empresas distribuidoras. Según la Dirección de Investigación de la CNC, el abuso habría consistido en el uso de la información de la que cuenta ENDESA como distribuidora para desarrollar actividades en el mercado de instalaciones eléctricas de extensión de la red de distribución. Se considera, además, que los

demás servicios eléctricos ofrecidos por la comercializadora ENDESA Energía podrían estar distorsionando la competencia en los mercados de instalación y reparación de aparatos eléctricos, mercado conexo al de distribución y, en el que EDE goza de una clara posición de dominio. El 12 de mayo de 2011 se dictó Pliego de Concreción de Hechas y, con fecha 13 de junio de 2011, se emitió Propuesta de Resolución. ENDESA ha presentado las correspondientes alegaciones no existiendo todavía cuantificación de la posible multa.

- La CNC ha estado investigando supuestas prácticas restrictivas de la competencia en el mercado español de la electricidad. Según ella, de la información obtenida y del análisis preliminar realizado, se deduce que existen indicios racionales de la comisión, por parte de determinadas empresas generadoras, de una infracción del artículo 6 de la LDC y del artículo 2 de la LDC, consistentes en el abuso de posición dominante en la resolución de restricciones técnicas. Asimismo, sigue diciendo la CNC, de conformidad con lo dispuesto en dicha Resolución, el paralelismo de las actuaciones de los agentes involucrados en la resolución de restricciones técnicas y en la actuación de sus comercializadoras de energía eléctrica podría constituir una actuación coordinada, contraria, en su caso, al artículo 1 de la Ley 16/1989 y al artículo 1 de la LDC. Con fecha 10 de febrero de 2011, la CNC emitió Propuesta de Resolución proponiendo que se declare la no existencia de conductas prohibidas por la LDC, estando pendiente la resolución final del Consejo de la CNC.
- El 2 de marzo de 2010 se dicta resolución por la que se impone a EDE una sanción de 6 millones de euros como responsable de una infracción muy grave en materia de energía debido a los apagones en el subsistema de Mallorca-Menorca del 13 de noviembre de 2008 que provocaron la apertura de un procedimiento sancionador contra EDE el 2 de julio de 2009. Se interpuso recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Baleares con petición de suspensión, que fue desestimado y se ha formulado la demanda del recurso encontrándose pendiente de sentencia.
- El 29 de marzo de 2010 se notifica resolución del Gobierno de Canarias por la que se sanciona a EDE por una infracción muy grave en su grado mínimo, ascendiendo la multa a 6 millones de euros, debido a la interrupción general del suministro eléctrico que tuvo lugar el 26 de marzo de 2009 en Tenerife. Por ello se inició un procedimiento sancionador contra EDE debido a una supuesta infracción del artículo 60.a.12 de la Ley del Sector Eléctrico. Se interpuso recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Canarias, con petición de suspensión, que fue desestimado.
- El 14 de junio de 2010 el Gobierno de Canarias dictó Orden por la que se acuerda la incoación de expediente sancionador a ENDESA Generación como entidad eventualmente responsable de una infracción muy grave como consecuencia del cero eléctrico que tuvo lugar en la Palma el 23 de septiembre de 2009, pudiendo ascender la multa a 6 millones de euros. ENDESA presentó sus alegaciones y petición de prueba el 8 de julio de 2010, y el pasado 19 de mayo de 2011 fue notificado el acuerdo de imposición de la multa.
- En diciembre de 2010 se iniciaron por parte de la Consejería de Empleo, Industria y Comercio de Canarias cuatro procesos disciplinarios por infracción muy grave de reglamentación presunto de la Ley 54/1997. Dos de ellos corresponden a EDE con motivo de los apagones que tuvieron lugar en Tenerife el 18 de febrero de 2010 y el 1 de marzo de 2010. Los otros dos procedimientos corresponden a UNELCO, por el apagón de Tenerife del 18 de febrero de 2010 y el La Palma de 16 de abril de 2010. El importe reclamado en cada proceso asciende a 6 millones de euros.



- En julio de 2010 fue notificada a ENDESA S.A. la instauración de un procedimiento arbitral para la revisión de la remuneración de un contrato de suministro de gas natural. El procedimiento arbitral estará sujeto a las reglas de la London Court of International Arbitration y el Tribunal tiene sede en Madrid. Tras la formación del Tribunal arbitral, ENDESA ha presentado su defensa.
- ENDESA ha recurrido ante el Tribunal Supremo los Reales Decretos 134/2010, de 12 de febrero, y 1221/2010, de 1 de octubre, reguladores de procedimiento de restricciones técnicas después del Mercado Diario, que fomentan el uso del carbón nacional en la producción de energía eléctrica, así como la Resolución de 22 de octubre de 2010 de la Secretaría de Estado de Energía estableciendo cantidades de adquisición de carbón y precios de energía, así como la Decisión de la Comisión Europea autorizando estas ayudas de Estado.
- Endesa Ingeniería y Vestas Eólica, S.A., (Unión Temporal de Empresas) firmaron un contrato llave en mano para la construcción de un parque eólico para las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. Construido el parque surgieron una serie de problemas en la cimentación de los aerogeneradores que provocan la parada de algunos de los mismos, pudiendo estar afectado todo el parque. Las sociedades propietarias del parque han planteado un demanda arbitral contra las sociedades integrantes de la Unión Temporal de Empresas por incumplimiento del contrato, al haber entregado, según ellos, un parque incapaz de cumplir con el fin para el que fue adquirido, solicitando la resolución del contrato con restitución del precio pagado por la construcción del parque, el desmantelamiento del mismo, más la indemnización por daños y perjuicios.
- El 6 de mayo de 2011 se ha recibido demanda judicial ante el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Badajoz de la sociedad Gesolpac, S.L. (en adelante, "Gesolpac") contra EDE en ejercicio de acción resarcitoria extracontractual de indemnización de daños y perjuicios en relación a la conducta de EDE en Badajoz, cuantificando ese perjuicio en 118 millones de euros.
- La Audiencia Nacional ha dictado dos sentencias, ambas de fecha 9 de junio de 2011, por las cuales se estiman parcialmente sendos recursos interpuestos por Endesa en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal Endesa de los ejercicios 1998 y 1999. Están pendientes de dictarse por el mismo Tribunal los recursos interpuestos en relación con los ejercicios 2000 y 2001. Las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades que procede practicar conforme a los criterios establecidos por la Audiencia Nacional suponen reconocer a favor de las entidades del Grupo fiscal Endesa unos intereses a su favor de 63 millones de euros. La Administración Tributaria puede recurrir en casación las sentencias antes mencionadas.

Los Administradores de ENDESA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación Consolidado cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

13.7. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor.

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo que se haya producido desde el fin del último período financiero del que se haya publicado información



financiera auditada o información financiera intermedia, o proporcionar la oportuna declaración negativa.

Desde el 31 de marzo de 2011 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se ha producido la cuarta emisión del FADE, por un importe de 1.000 millones de euros, de los que han correspondido a ENDESA 521 millones de euros.

Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2011 acordó el reparto de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2010 de 1,017 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 1.077 millones de euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta ya pagado en enero de 2011, el dividendo complementario del ejercicio 2010 es igual a 0,517 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 547 millones de euros, y será abonado el próximo mes de julio.

14. INFORMACION ADICIONAL.

14.1. Capital Social.

14.1.1. Importe del capital emitido, número y clase de acciones de la que está compuesto con detalles de sus características principales, la parte de capital emitido aún pendiente de pago, indicando el número, o el valor nominal total, y el tipo de las acciones todavía no íntegramente pagadas, desglosado si procede en la medida en que se hayan pagado.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados el capital social de ENDESA está representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal y asciende a 1.270.502.540,40 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado, no habiendo sufrido variaciones en los últimos dos años.

Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en el Registro Central de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, "Iberclear"), entidad encargada del registro contable de las acciones, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de septiembre de 2000, en el Tomo 15.611 General del Libro de Sociedades, folio 5, Sección 8, Hoja 262818, Inscripción 1.

Las acciones de ENDESA cotizan en las cuatro Bolsas españolas, y en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.

(a) Número de acciones autorizadas.

No hay acuerdos al respecto.

(b) Número de acciones emitidas e íntegramente pagadas y las emitidas pero no pagadas íntegramente.

El capital social, en la actualidad, está integrado por 1.058.752.117 acciones ordinarias. No existe ningún importe pendiente de liberar, al estar la totalidad del capital suscrito y desembolsado.

(c) Valor nominal de la acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal, y

El valor nominal unitario de la acción es igual a 1,2 euros, y pertenecen todas a una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos.

14.2. Estatutos y escritura de constitución.

14.2.1. Registro y número de entrada, si procede, y descripción de los objetivos y fines del Emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

ENDESA, S.A. y sus Sociedades filiales integran el Grupo ENDESA cuyo objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter



industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua, gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras Sociedades. El Grupo desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras Sociedades.

El sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.) en que se encuadra el objeto social de ENDESA es el correspondiente a la sección E, división 40, subclase 40.10.

Las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia del Texto Refundido de los Estatutos Sociales en la página de Internet de la Sociedad www.endesa.com, en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042, o en el Registro Mercantil de Madrid. En cuanto a la escritura de constitución de la Sociedad las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la sede social o en el Registro Mercantil de Madrid.



15. CONTRATOS IMPORTANTES.

Breve resumen de todos los contratos importantes al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

En los últimos dos años no se ha firmado ningún contrato que reúna las condiciones para incluirlo en este Apartado.

16. INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES.

16.1. Cuando se incluye en el Documento de Registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el Emisor. Si el informe se presenta a petición del Emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del Documento de Registro.

No aplicable.

16.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el Emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el Emisor debe identificar la fuente o fuentes de información.

No aplicable.

17. DOCUMENTOS PRESENTADOS.

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes Documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- a) los estatutos y la escritura de constitución del Emisor;**
- b) todos los informes, cartas, y otros Documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaboradas por cualquier experto a petición del Emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el Documento de Registro;**
- c) la información financiera histórica del Emisor o, en el caso de un Grupo, la información financiera histórica del Emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del Documento de Registro.**

Indicación de dónde pueden examinarse los Documentos presentados, por medios físicos o electrónicos.

Estatutos Sociales.

Las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia del Texto Refundido de los Estatutos Sociales en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com, en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042, o en el Registro Mercantil de Madrid.

Escritura de Constitución.

Las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia de la Escritura de Constitución en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042 o en el Registro Mercantil de Madrid en el que figura inscrita, Tomo 418, General 51, Folio 80, Sección 3, Hoja 434, Inscripción 1º.

Información Financiera Histórica.

Los estados financieros consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 han sido auditados por la firma KPMG y están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com, y en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

Los estados financieros individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 han sido auditados por la firma KPMG y están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com, y en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

Madrid, 19 de julio de 2011

Por ENDESA, S.A.

Fdo. D. Paolo Bondi