



**INFORME FINANCIERO**

**TRIMESTRAL**

**A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**



**.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**.- RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2009**



**ESTADOS FINANCIEROS**

**CONSOLIDADOS**



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>46.903</b>	<b>43.253</b>	3.650	8,44%
Inmovilizado Material	33.796	31.528	2.268	7,19%
Inmuebles de Inversión	49	47	2	4,26%
Activo Intangible	1.035	1.183	(148)	(12,51%)
Fondo de Comercio	2.586	2.053	533	25,96%
Inversiones Financieras a largo plazo	7.083	6.088	995	16,34%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	318	196	122	62,24%
Impuestos Diferidos	2.036	2.158	(122)	(5,65%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>11.646</b>	<b>15.293</b>	(3.647)	(23,85%)
Existencias	1.120	1.092	28	2,56%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.969	6.628	341	5,14%
Inversiones Financieras a C/P	780	188	592	314,89%
Efectivo y otros medios equivalentes	2.129	4.787	(2.658)	(55,53%)
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	648	2.598	(1.950)	(75,06%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.549</b>	<b>58.546</b>	3	0,01%

<b>PASIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>18.577</b>	<b>20.764</b>	(2.187)	(10,53%)
De la sociedad dominante	14.104	17.082	(2.978)	(17,43%)
De accionistas minoritarios	4.473	3.682	791	21,48%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>30.699</b>	<b>26.936</b>	3.763	13,97%
Ingresos Diferidos	3.831	3.398	433	12,74%
Participaciones preferentes	1.460	1.451	9	0,62%
Provisiones a largo plazo	4.180	3.957	223	5,64%
Deuda Financiera a largo plazo	19.117	16.035	3.082	19,22%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	665	637	28	4,40%
Impuestos Diferidos	1.446	1.458	(12)	(0,82%)
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>9.273</b>	<b>10.846</b>	(1.573)	(14,50%)
Deuda Financiera	906	1.381	(475)	(34,40%)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	8.235	8.535	(300)	(3,51%)
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	132	930	(798)	(85,81%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>58.549</b>	<b>58.546</b>	3	0,01%



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

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	18.486	17.460	1.026	5,88%
Ventas	17.432	16.514	918	5,56%
Otros ingresos de explotación	1.054	946	108	11,42%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	10.154	9.626	528	5,49%
Compras de energía	4.218	3.976	242	6,09%
Consumo de combustibles	2.248	3.177	(929)	(29,24%)
Gastos de transporte	2.281	720	1.561	216,81%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.407	1.753	(346)	(19,74%)
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	8.332	7.834	498	6,36%
Trabajos para el inmovilizado	140	159	(19)	(11,95%)
Gastos de personal	1.221	1.239	(18)	(1,45%)
Otros gastos fijos de explotación	1.447	1.318	129	9,79%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	5.804	5.436	368	6,77%
Amortizaciones	1.503	1.235	268	21,70%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.301	4.201	100	2,38%
RESULTADO FINANCIERO	(751)	(752)	1	(0,13%)
Gasto financiero neto	(702)	(760)	58	(7,63%)
Diferencias de cambio	(49)	8	(57)	(712,50%)
Resultado de sociedades por el método de participación	27	40	(13)	(32,61%)
Resultado de otras inversiones	17	10	7	70,00%
Resultado en ventas de activos	1.244	10	1.234	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.838	3.509	1.329	37,87%
Impuesto sobre sociedades	1.057	865	192	22,20%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.781	2.644	1.137	43,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		4.872	(4.872)	(100,00%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.781	7.516	(3.735)	(49,69%)
SOCIEDAD DOMINANTE	3.048	6.801	(3.753)	(55,18%)
Accionistas minoritarios	733	715	18	2,52%



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

(No auditado)

*Millones de euros*

	<u>3º TRIM 09</u>	<u>3º TRIM 08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	7.322	6.091	1.231	20,21%
Ventas	7.021	5.721	1.300	22,72%
Otros ingresos de explotación	301	370	(69)	(18,65%)
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.413	3.305	1.108	33,52%
Compras de energía	1.481	1.087	394	36,25%
Consumo de combustibles	813	1.221	(408)	(33,42%)
Gastos de transporte	1.730	253	1.477	583,79%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	389	744	(355)	(47,72%)
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.909	2.786	123	4,41%
Trabajos para el inmovilizado	49	62	(13)	(20,97%)
Gastos de personal	405	408	(3)	(0,74%)
Otros gastos fijos de explotación	485	491	(6)	(1,22%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.068	1.949	119	6,11%
Amortizaciones	475	428	47	10,98%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.593	1.521	72	4,73%
RESULTADO FINANCIERO	(161)	(222)	61	(27,48%)
Gasto financiero neto	(163)	(221)	58	(26,24%)
Diferencias de cambio	2	(1)	3	(300,00%)
Resultado de sociedades por el método de participación	7	29	(22)	(77,21%)
Resultado de otras inversiones	10	6	4	66,67%
Resultado en ventas de activos	15	20	(5)	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.464	1.354	110	8,10%
Impuesto sobre sociedades	414	322	92	28,57%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.050	1.032	18	1,71%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.050	1.032	18	1,71%
SOCIEDAD DOMINANTE	785	799	(14)	(1,80%)
Accionistas minoritarios	265	233	32	13,73%



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

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	4.838	8.558
Amortizaciones	1.503	1.240
Resultados venta de activos	(1.244)	(4.546)
Impuesto sobre sociedades	(954)	(926)
Pagos de provisiones	(322)	(313)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	189	(37)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>4.010</b>	<b>3.976</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	373	619
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(1.491)	(936)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>2.892</b>	<b>3.659</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(2.117)	(2.880)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	2.754	922
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(477)	(115)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	20	8.285
Adquisiciones de otras inversiones	(1.580)	(1.680)
Enajenaciones de otras inversiones	541	759
Flujos de efectivo por variación de perímetro	5	(267)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	206	277
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(648)</b>	<b>5.301</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	4.535	960
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(853)	(2.689)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(2.014)	(1.566)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(6.244)	(1.621)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(474)	(267)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(5.050)</b>	<b>(5.183)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(2.853)</b>	<b>3.777</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	149	9
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(2.704)</b>	<b>3.786</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>4.833</b>	<b>1.249</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>2.129</b>	<b>5.035</b>



## BALANCES DE SITUACION - NEGOCIO ELÉCTRICO ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>31.756</b>	<b>29.521</b>	2.235	7,57%
Inmovilizado Material	22.646	21.537	1.109	5,15%
Inmuebles de Inversión	13	20	(7)	(35,00%)
Activo Intangible	844	904	(60)	(6,64%)
Fondo de Comercio	72	33	39	118,18%
Inversiones Financieras a largo plazo	6.476	5.448	1.028	18,87%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	291	154	137	88,96%
Impuestos Diferidos	1.414	1.425	(11)	(0,77%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>6.579</b>	<b>11.131</b>	(4.552)	(40,89%)
Existencias	986	981	5	0,51%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.333	4.162	171	4,11%
Inversiones Financieras a C/P	706	182	524	287,91%
Efectivo y otros medios equivalentes	445	3.208	(2.763)	(86,13%)
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	109	2.598	(2.489)	(95,80%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.335</b>	<b>40.652</b>	(2.317)	(5,70%)

<b>PASIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10.163</b>	<b>14.401</b>	(4.238)	(29,43%)
De la sociedad dominante	10.087	14.333	(4.246)	(29,62%)
De accionistas minoritarios	76	68	8	11,76%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>22.281</b>	<b>19.169</b>	3.112	16,23%
Ingresos Diferidos	3.557	3.184	373	11,71%
Participaciones preferentes	1.460	1.451	9	0,62%
Provisiones a largo plazo	3.465	3.398	67	1,97%
Deuda Financiera a largo plazo	12.828	10.219	2.609	25,53%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	478	445	33	7,42%
Impuestos Diferidos	493	472	21	4,45%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>5.891</b>	<b>7.082</b>	(1.191)	(16,82%)
Deuda Financiera				N/A
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	5.888	6.152	(264)	(4,29%)
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	3	930	(927)	(99,68%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>38.335</b>	<b>40.652</b>	(2.317)	(5,70%)





## ESTADOS DE RESULTADOS - NEGOCIO ELÉCTRICO ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	11.050	10.214	836	8,18%
Ventas	10.127	9.427	700	7,43%
Otros ingresos de explotación	923	787	136	17,28%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.961	5.333	628	11,78%
Compras de energía	1.466	1.293	173	13,38%
Consumo de combustibles	1.512	2.281	(769)	(33,71%)
Gastos de transporte	2.021	442	1.579	357,24%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	962	1.317	(355)	(26,96%)
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	5.089	4.881	208	4,26%
Trabajos para el inmovilizado	114	130	(16)	(12,31%)
Gastos de personal	844	902	(58)	(6,43%)
Otros gastos fijos de explotación	976	841	135	16,05%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.383	3.268	115	3,52%
Amortizaciones	1.053	802	251	31,30%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.330	2.466	(136)	(5,52%)
RESULTADO FINANCIERO	(400)	(334)	(66)	19,76%
Gasto financiero neto	(395)	(340)	(55)	16,18%
Diferencias de cambio	(5)	6	(11)	275,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	24	36	(12)	(33,46%)
Resultado de otras inversiones	14	5	9	180,00%
Resultado en ventas de activos	1.244	4	1.240	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.212	2.177	1.035	47,54%
Impuesto sobre sociedades	600	489	111	22,70%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.612	1.688	924	54,74%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		344	(344)	(100,00%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.612	2.032	580	28,54%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.599	2.019	580	28,72%
Accionistas minoritarios	13	13		



## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL NEGOCIO ELÉCTRICO ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditado)

*Millones de euros*

	<u>3º TRIM 09</u>	<u>3º TRIM 08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	4.932	3.791	1.141	30,10%
Ventas	4.608	3.464	1.144	33,03%
Otros ingresos de explotación	324	327	(3)	(0,92%)
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.135	2.106	1.029	48,86%
Compras de energía	611	406	205	50,49%
Consumo de combustibles	587	948	(361)	(38,08%)
Gastos de transporte	1.648	163	1.485	911,04%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	289	589	(300)	(50,93%)
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.797	1.685	112	6,65%
Trabajos para el inmovilizado	41	50	(9)	(18,00%)
Gastos de personal	275	292	(17)	(5,82%)
Otros gastos fijos de explotación	331	311	20	6,43%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.232	1.132	100	8,83%
Amortizaciones	327	283	44	15,55%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	905	849	56	6,60%
RESULTADO FINANCIERO	(73)	(49)	(24)	48,98%
Gasto financiero neto	(74)	(46)	(28)	60,87%
Diferencias de cambio	1	(3)	4	(133,33%)
Resultado de sociedades por el método de participación	6	26	(20)	(78,42%)
Resultado de otras inversiones	11	4	7	175,00%
Resultado en ventas de activos	15	14	1	7,14%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	864	844	20	2,32%
Impuesto sobre sociedades	239	149	90	60,40%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	625	695	(70)	(10,13%)
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	625	695	(70)	(10,13%)
SOCIEDAD DOMINANTE	623	694	(71)	(10,29%)
Accionistas minoritarios	2	1	1	100,00%



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

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	3.212	2.528
Amortizaciones	1.053	799
Resultados venta de activos	(1.244)	(324)
Impuesto sobre sociedades	(558)	(491)
Pagos de provisiones	(269)	(257)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	75	78
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>2.269</b>	<b>2.333</b>
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	264	417
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(1.173)	(697)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>1.360</b>	<b>2.053</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1.521)	(2.009)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	2.747	892
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(444)	(75)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	20	8.285
Adquisiciones de otras inversiones	(1.469)	(1.444)
Enajenaciones de otras inversiones	526	685
Flujos de efectivo por variación de perímetro	8	
Subvenciones y otros ingresos diferidos	204	273
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>71</b>	<b>6.607</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	3.916	(9)
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(802)	(2.533)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(1.117)	(1.141)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(6.244)	(1.210)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios		42
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(4.247)</b>	<b>(4.851)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(2.816)</b>	<b>3.809</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos		24
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(2.816)</b>	<b>3.833</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	3.254	128
Efectivo y otros medios líquidos finales	438	3.961



## BALANCES DE SITUACION - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>14.476</b>	<b>13.164</b>	1.312	9,97%
Inmovilizado Material	11.013	9.801	1.212	12,37%
Inmuebles de Inversión	33	27	6	22,22%
Activo Intangible	114	107	7	6,54%
Fondo de Comercio	2.203	1.942	261	13,44%
Inversiones Financieras a largo plazo	466	519	(53)	(10,21%)
Inversiones contabilizadas por el método de participación	27	39	(12)	(30,77%)
Impuestos Diferidos	620	729	(109)	(14,95%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>4.105</b>	<b>3.714</b>	391	10,53%
Existencias	128	111	17	15,32%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.179	2.071	108	5,21%
Inversiones Financieras a C/P	59		59	
Efectivo y otros medios equivalentes	1.664	1.532	132	8,62%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	75		75	N/A
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.581</b>	<b>16.878</b>	1.703	10,09%

<b>PASIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.844</b>	<b>6.239</b>	1.605	25,73%
De la sociedad dominante	3.575	2.757	818	29,67%
De accionistas minoritarios	4.269	3.482	787	22,60%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>7.889</b>	<b>7.260</b>	629	8,66%
Ingresos Diferidos	260	207	53	25,60%
Provisiones a largo plazo	687	556	131	23,56%
Deuda Financiera a largo plazo	5.899	5.453	446	8,18%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	106	82	24	29,27%
Impuestos Diferidos	937	962	(25)	(2,60%)
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>2.848</b>	<b>3.379</b>	(531)	(15,71%)
Deuda Financiera	901	1.350	(449)	(33,26%)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.947	2.029	(82)	(4,04%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>18.581</b>	<b>16.878</b>	1.703	10,09%



## ESTADOS DE RESULTADOS - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	6.177	6.225	(48)	(0,77%)
Ventas	6.008	6.061	(53)	(0,87%)
Otros ingresos de explotación	169	164	5	3,05%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.029	3.290	(261)	(7,93%)
Compras de energía	1.583	1.665	(82)	(4,92%)
Consumo de combustibles	703	907	(204)	(22,49%)
Gastos de transporte	260	278	(18)	(6,47%)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	483	440	43	9,77%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.148	2.935	213	7,26%
Trabajos para el inmovilizado	26	29	(3)	(10,34%)
Gastos de personal	356	333	23	6,91%
Otros gastos fijos de explotación	439	471	(32)	(6,79%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.379	2.160	219	10,14%
Amortizaciones	427	429	(2)	(0,47%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.952	1.731	221	12,77%
RESULTADO FINANCIERO	(338)	(414)	76	(18,36%)
Gasto financiero neto	(294)	(416)	122	(29,33%)
Diferencias de cambio	(44)	2	(46)	N/A
Resultado de sociedades por el método de participación	3	4	(1)	(25,00%)
Resultado de otras inversiones	2	5	(3)	60,00%
Resultado en ventas de activos		6	(6)	(100,00%)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.619	1.332	287	21,55%
Impuesto sobre sociedades	459	376	83	22,07%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.160	956	204	21,34%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.160	956	204	21,34%
SOCIEDAD DOMINANTE	438	339	99	29,20%
Accionistas minoritarios	722	617	105	17,02%



## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditado)

*Millones de euros*

	<u>3º TRIM 09</u>	<u>3º TRIM 08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.072	1.966	106	5,39%
Ventas	2.017	1.912	105	5,49%
Otros ingresos de explotación	55	54	1	1,85%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	988	870	118	13,56%
Compras de energía	518	346	172	49,71%
Consumo de combustibles	212	273	(61)	(22,34%)
Gastos de transporte	82	90	(8)	(8,89%)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	176	161	15	9,32%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.084	1.096	(12)	(1,09%)
Trabajos para el inmovilizado	8	12	(4)	(33,33%)
Gastos de personal	123	113	10	8,85%
Otros gastos fijos de explotación	143	180	(37)	(20,56%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	826	815	11	1,35%
Amortizaciones	141	144	(3)	(2,08%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	685	671	14	2,09%
RESULTADO FINANCIERO	(85)	(170)	85	(50,00%)
Gasto financiero neto	(86)	(172)	86	(50,00%)
Diferencias de cambio	1	2	(1)	(50,00%)
Resultado de sociedades por el método de participación	1	3	(2)	(66,67%)
Resultado de otras inversiones	(2)	5	(7)	(140,00%)
Resultado en ventas de activos		6	(6)	(100,00%)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	599	515	84	16,31%
Impuesto sobre sociedades	177	173	4	2,31%
RESULTADO DEL EJERCICIO	422	342	80	23,39%
SOCIEDAD DOMINANTE	158	106	52	49,06%
Accionistas minoritarios	264	236	28	11,86%



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	1.619	1.332
Amortizaciones	427	429
Resultados ventas de activos		(6)
Impuesto sobre sociedades	(397)	(326)
Pagos de provisiones	(53)	(55)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	114	17
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>1.710</b>	<b>1.391</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	112	106
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(407)	(8)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>1.415</b>	<b>1.489</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(536)	(622)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	7	21
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(33)	
Adquisiciones de otras inversiones	(51)	(77)
Enajenaciones de otras inversiones	15	56
Subvenciones y otros ingresos diferidos	1	2
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(597)</b>	<b>(620)</b>
Disposiciones de deuda financiera l/p	539	698
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(51)	(147)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(849)	(573)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante		(376)
Pagos a accionistas minoritarios	(474)	(261)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(835)</b>	<b>(659)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(17)</b>	<b>210</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	149	(15)
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>132</b>	<b>195</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>1.532</b>	<b>843</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>1.664</b>	<b>1.038</b>



**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS - RESTO**  
(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>671</b>	<b>568</b>	103	18,13%
Inmovilizado Material	140	190	(50)	(26,32%)
Activo Intangible	77	172	(95)	(55,23%)
Fondo de Comercio	311	78	233	298,72%
Inversiones Financieras a largo plazo	141	121	20	16,53%
Inversiones contabilizadas por el método de participación		3	(3)	(100,00%)
Impuestos Diferidos	2	4	(2)	(50,00%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>962</b>	<b>448</b>	514	114,73%
Existencias	6		6	N/A
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	457	395	62	15,70%
Inversiones Financieras a C/P	15	6	9	150,00%
Efectivo y otros medios equivalentes	20	47	(27)	(57,45%)
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	464		464	N/A
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.633</b>	<b>1.016</b>	617	60,73%

<b>PASIVO</b>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>570</b>	<b>124</b>	446	359,68%
De la sociedad dominante	442	(8)	450	N/A
De accionistas minoritarios	128	132	(4)	(3,03%)
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>529</b>	<b>507</b>	22	4,34%
Ingresos Diferidos	14	7	7	100,00%
Provisiones a largo plazo	28	3	25	N/A
Deuda Financiera a largo plazo	390	363	27	7,44%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	81	110	(29)	(26,36%)
Impuestos Diferidos	16	24	(8)	(33,33%)
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>534</b>	<b>385</b>	149	38,70%
Deuda Financiera	5	31	(26)	(83,87%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	400	354	46	12,99%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	129		129	N/A
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.633</b>	<b>1.016</b>	617	60,73%





## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - RESTO

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.259	1.021	238	23,31%
Ventas	1.297	1.026	271	26,41%
Otros ingresos de explotación	(38)	(5)	(33)	660,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.164	1.003	161	16,05%
Compras de energía	1.169	1.018	151	14,83%
Consumo de combustibles	33	(11)	44	(400,00%)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(38)	(4)	(34)	N/A
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	95	18	77	427,78%
Gastos de personal	21	4	17	425,00%
Otros gastos fijos de explotación	32	6	26	433,33%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	42	8	34	425,00%
Amortizaciones	23	4	19	475,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	19	4	15	375,00%
RESULTADO FINANCIERO	(13)	(4)	(9)	225,00%
Gasto financiero neto	(13)	(4)	(9)	225,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	7		7	N/A
Impuesto sobre sociedades	(2)		(2)	N/A
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	9		9	N/A
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		4.528	(4.528)	(100,00%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	9	4.528	(4.519)	(99,80%)
SOCIEDAD DOMINANTE	11	4.442	(4.431)	(99,75%)
Accionistas minoritarios	(2)	86	(88)	(102,33%)

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL - RESTO

(No auditado)

*Miliones de euros*

	<u>3º TRIM 09</u>	<u>3º TRIM 08</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	318	334	(16)	(4,79%)
Ventas	396	345	51	14,78%
Otros ingresos de explotación	(78)	(11)	(67)	N/A
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	290	329	(39)	(11,85%)
Compras de energía	352	335	17	5,07%
Consumo de combustibles	14		14	N/A
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(76)	(6)	(70)	N/A
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	28	5	23	460,00%
Gastos de personal	7	3	4	133,33%
Otros gastos fijos de explotación	11		11	N/A
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	10	2	8	400,00%
Amortizaciones	7	1	6	600,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3	1	2	200,00%
RESULTADO FINANCIERO	(3)	(3)		
Gasto financiero neto	(3)	(3)		
Resultado de otras inversiones	1		1	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1	(2)	3	(150,00%)
Impuesto sobre sociedades	(2)		(2)	N/A
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3	(2)	5	(250,00%)
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(2)	5	(250,00%)
SOCIEDAD DOMINANTE	4	(2)	6	(300,00%)
Accionistas minoritarios	(1)		(1)	N/A



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - RESTO

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	6	4.698
Amortizaciones	16	12
Resultados venta de activos		(4.216)
Impuesto sobre sociedades	(3)	(109)
Pagos de provisiones		(1)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos		(132)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>19</b>	<b>252</b>
Variación impuesto de sociedades a pagar	(3)	96
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(39)	(231)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>(23)</b>	<b>117</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(18)	(249)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales		9
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(40)
Adquisiciones de otras inversiones	(37)	(160)
Enajenaciones de otras inversiones		19
Flujos de efectivo por variaciones de perímetro		(267)
Subvenciones y otros ingresos diferidos		2
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(55)</b>	<b>(686)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	38	271
Amortizaciones de deuda financiera a l/p		(9)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	13	148
Pagos de dividendos de la sociedad dominante		(35)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios		(48)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>51</b>	<b>327</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(27)</b>	<b>(242)</b>
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(27)</b>	<b>(242)</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	47	278
Efectivo y otros medios líquidos finales	20	36

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

(No auditado)

Millones de euros

ACTIVO	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>14.398</b>	<b>13.047</b>	<b>4.311</b>	<b>31.756</b>
Inmovilizado Material	10.453	11.720	473	22.646
Inmuebles de inversión		5	8	13
Activo Intangible	572	159	113	844
Fondo de Comercio	54		18	72
Inversiones Financieras a largo plazo	2.506	475	3.495	6.476
Inversiones contabilizadas por el método de participación	226	48	17	291
Impuestos Diferidos	587	640	187	1.414
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5.152</b>	<b>2.091</b>	<b>(664)</b>	<b>6.579</b>
Existencias	886	101	(1)	986
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	3.245	1.859	(1.118)	3.986
Inversiones Financieras a corto plazo	365	37	304	706
Activos por impuestos	195	87	65	347
Efectivo y otros medios equivalentes	352	7	86	445
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	109			109
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.550</b>	<b>15.138</b>	<b>3.647</b>	<b>38.335</b>

PASIVO

<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>6.209</b>	<b>2.963</b>	<b>991</b>	<b>10.163</b>
De la sociedad dominante	6.165	2.935	987	10.087
De accionistas minoritarios	44	28	4	76
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>8.804</b>	<b>10.025</b>	<b>3.452</b>	<b>22.281</b>
Ingresos Diferidos	200	3.454	(97)	3.557
Participaciones preferentes			1.460	1.460
Provisiones a largo plazo	1.512	1.526	427	3.465
Deuda Financiera a largo plazo	6.707	4.579	1.542	12.828
Otras cuentas a pagar a largo plazo	100	375	3	478
Impuestos Diferidos	285	91	117	493
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	<b>4.537</b>	<b>2.150</b>	<b>(796)</b>	<b>5.891</b>
Deuda Financiera	68	141	(209)	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.748	1.811	(676)	4.883
Pasivos por impuestos	718	198	89	1.005
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	3			3
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>19.550</b>	<b>15.138</b>	<b>3.647</b>	<b>38.335</b>

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

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>Generación y Comercialización</b>	<b>Distribución</b>	<b>Estructura Servicios y Ajustes</b>	<b>Total</b>
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>13.228</b>	<b>12.726</b>	<b>3.567</b>	<b>29.521</b>
Inmovilizado Material	9.631	11.427	479	21.537
Inmuebles de inversión		5	15	20
Activo Intangible	647	180	77	904
Fondo de Comercio	19		14	33
Inversiones Financieras a largo plazo	2.252	435	2.761	5.448
Inversiones contabilizadas por el método de participación	95	44	15	154
Impuestos Diferidos	584	635	206	1.425
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>6.359</b>	<b>2.034</b>	<b>2.738</b>	<b>11.131</b>
Existencias	847	135	(1)	981
Efectivo y otros medios equivalentes	331	84	2.793	3.208
Otros activos	2.575	1.815	(46)	4.344
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	2.606		(8)	2.598
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.587</b>	<b>14.760</b>	<b>6.305</b>	<b>40.652</b>

**PASIVO**

<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.696</b>	<b>2.645</b>	<b>7.060</b>	<b>14.401</b>
De la sociedad dominante	4.657	2.620	7.056	14.333
De accionistas minoritarios	39	25	4	68
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>8.640</b>	<b>9.699</b>	<b>830</b>	<b>19.169</b>
Ingresos Diferidos	79	3.191	(86)	3.184
Participaciones preferentes			1.451	1.451
Provisiones a largo plazo	1.454	1.381	563	3.398
Deuda Financiera a largo plazo	6.754	4.675	(1.210)	10.219
Otras cuentas a pagar a largo plazo	94	363	(12)	445
Impuestos Diferidos	259	89	124	472
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	<b>6.251</b>	<b>2.416</b>	<b>(1.585)</b>	<b>7.082</b>
Deuda Financiera	55	129	(184)	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	5.263	2.287	(1.398)	6.152
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	933		(3)	930
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>19.587</b>	<b>14.760</b>	<b>6.305</b>	<b>40.652</b>

## DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

(No auditado)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	9.267	2.004	(221)	11.050
Ventas	8.492	1.888	(253)	10.127
Otros ingresos de explotación	775	116	32	923
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	6.081	116	(236)	5.961
Compras de energía	1.626	3	(163)	1.466
Consumo de combustibles	1.507		5	1.512
Gastos de transporte	2.066		(45)	2.021
Otros aprovisionamientos variables y servicios	882	113	(33)	962
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	3.186	1.888	15	5.089
Trabajos para el inmovilizado	19	87	8	114
Gastos de personal	333	344	167	844
Otros gastos fijos de explotación	705	436	(165)	976
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.167	1.195	21	3.383
Amortizaciones	598	424	31	1.053
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.569	771	(10)	2.330
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(367)	(212)	179	(400)
Gasto financiero neto	(388)	(212)	205	(395)
Diferencias de cambio	21		(26)	(5)
Resultado de sociedades por el método de participación	19	4	1	24
Resultado de otras inversiones	11	2	1	14
Resultado en ventas de activos	1.248	2	(6)	1.244
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	2.480	567	165	3.212
Impuesto sobre sociedades	533	140	(73)	600
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	1.947	427	238	2.612
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.947	427	238	2.612
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.937	424	238	2.599
Accionistas minoritarios	10	3		13

## DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

(No auditados)

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	9.525	2.077	(1.388)	10.214
Ventas	8.839	1.973	(1.385)	9.247
Otros ingresos de explotación	686	104	(3)	787
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	6.465	284	(1.416)	5.333
Compras de energía	2.176	4	(887)	1.293
Consumo de combustibles	2.281			2.281
Gastos de transporte	850		(408)	442
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.158	280	(121)	1.317
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	3.060	1.793	28	4.881
Trabajos para el inmovilizado	6	97	27	130
Gastos de personal	378	390	134	902
Otros gastos fijos de explotación	560	391	(110)	841
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.128	1.109	31	3.268
Amortizaciones	414	368	20	802
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.714	741	11	2.466
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(142)	(193)	1	(334)
Gasto financiero neto	(157)	(193)	10	(340)
Diferencias de cambio	15		(9)	6
Resultado de sociedades por el método de participación	15	2	19	36
Resultado de otras inversiones	2		3	5
Resultado en ventas de activos	2	(1)	3	4
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.591	549	37	2.177
Impuesto sobre sociedades	382	126	(19)	489
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	1.209	423	56	1.688
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	320		24	344
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.529	423	80	2.032
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.520	419	80	2.019
Accionistas minoritarios	9	4		13



**RESULTADOS**  
**ENERO – SEPTIEMBRE DE 2009**

**Madrid, 3 de noviembre de 2009**



# ÍNDICE

**Resultados consolidados 3**

**Resultados por negocios 10**

**Negocio en España y Portugal 11**

**Negocio en Latinoamérica 19**

**Anexo estadístico 27**



# **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

## El beneficio neto de ENDESA ascendió a 3.048 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 3.048 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009.

Este resultado, en condiciones homogéneas, es superior en un 5,1% respecto del obtenido en el mismo periodo del año anterior debido a que éste último incluía el resultado generado en el primer semestre de 2008 y la plusvalía de la desinversión correspondiente a los activos vendidos a E.On en junio de dicho año que ascendió a 4.872 millones de euros netos, mientras que los resultados de los nueve primeros meses de 2009 incluyen el resultado neto de la venta de activos a Acciona por 1.001 millones de euros.

El resultado neto de los nueve primeros meses de 2009 es un 55,2% inferior al del mismo período del ejercicio anterior.

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

<b>BENEFICIO NETO DE ENDESA EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2009</b>			
	Millones de euros	% var. Enero-septiembre 2008	% aportación al resultado neto total
España y Portugal	2.599	28,7	85,3
Latinoamérica	438	29,2	14,4
Resto	11	(99,8)	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>3.048</b>	<b>(55,2)</b>	<b>100,0</b>

## Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2009 ascendió a 105.369 GWh, un 6,2% inferior a la del mismo periodo de 2008. Las ventas de electricidad se situaron en 126.905 GWh, con una reducción del 3,0%.

Estas disminuciones se han producido como consecuencia de la caída de la demanda de electricidad, fundamentalmente en España.

<b>PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2009</b>				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. Enero-septiembre 2008	GWh	% var. Enero-septiembre 2008
España y Portugal	56.781	(14,5)	78.455	(5,7)
Latinoamérica	47.319	4,6	47.142	0,6
Resto	1.269	82,9	1.308	88,5
<b>TOTAL</b>	<b>105.369</b>	<b>(6,2)</b>	<b>126.905</b>	<b>(3,0)</b>

## Aumento del resultado bruto de explotación (+6,8%), a pesar de la reducción de la producción y de los menores precios en los mercados mayoristas

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, tanto los ingresos como los costes de la Compañía se han incrementado por los motivos que se explican detalladamente en el análisis de cada uno de los negocios. Los ingresos ascendieron a 18.486 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un incremento del 5,9%, los costes variables se incrementaron en un 5,5%, y los costes fijos en un 4,3%, cifras en ambos casos inferiores a la del aumento de los ingresos. Todo ello ha permitido situar el resultado bruto de explotación (EBITDA) en 5.804 millones de euros (+6,8%).

El resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 4.301 millones de euros, con un aumento del 2,4%. El menor incremento del EBIT respecto del conseguido en el EBITDA se debe al aumento de 268 millones de euros, un 21,7%, en la cifra de amortizaciones de los cuales 125 millones de euros corresponden a amortizaciones no recurrentes vinculadas con el proceso de venta de activos a Acciona, tal y como se explica en el análisis del resultado del Negocio de España y Portugal.

Durante los primeros nueve meses del año se han obtenido 326 millones de euros en sinergias, lo que representa un 75% del nuevo objetivo para 2009. Los principales ahorros se han conseguido en mejores prácticas de distribución con 123 millones de euros, mejores prácticas de generación y combustibles con 106 millones de euros, y el resto se han conseguido en sistemas y otras áreas como estructura y servicios generales.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/ 9M 2008	Mill. euros	% var. s/ 9M 2008	Mill. euros	% var. s/ 9M 2008
España y Portugal	11.050	8,2	3.383	3,5	2.330	(5,5)
Latinoamérica	6.177	(0,8)	2.379	10,1	1.952	12,8
Resto	1.259	23,3	42	425,0	19	375,0
<b>TOTAL</b>	<b>18.486</b>	<b>5,9</b>	<b>5.804</b>	<b>6,8</b>	<b>4.301</b>	<b>2,4</b>

## Gasto financiero neto: 702 millones de euros (-7,6%)

Los resultados financieros de los nueve primeros meses de 2009 fueron negativos por importe de 751 millones de euros, 1 millón de euros inferiores respecto del mismo periodo de 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 702 millones de euros, es decir, un 7,6% inferiores a los de los nueve primeros meses del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 49 millones de euros frente a los 8 millones positivos de los nueve primeros meses de 2008.

Los gastos financieros netos han descendido respecto a los registrados en el mismo periodo del año anterior, a pesar de que la cifra de los nueve primeros meses de 2009 incluye un gasto de 157

millones de euros como consecuencia del aumento del valor actual de las obligaciones por los expedientes de regulación de empleo ya existentes, que se ha producido por la bajada de los tipos de interés durante este periodo.

Este efecto negativo se ha compensado por los efectos positivos del descenso de 2,0 puntos en el coste medio de la deuda del Grupo, y de los mayores ingresos financieros registrados en los nueve primeros meses de 2009 por distintos derechos de cobro del Grupo, entre los que se encuentran el déficit de tarifa y las compensaciones por la generación eléctrica extrapeninsular.

### Resultado en venta de activos: 1.244 millones de euros

Los resultados en venta de activos ascendieron a 1.244 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009.

De conformidad con lo establecido en el acuerdo de 20 de febrero de 2009 entre Acciona, S.A. y ENDESA, en los meses de junio y julio de 2009, 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 2.706 millones de euros. Los activos transmitidos representan una capacidad total instalada de 2.001 MW, de los cuales 1.149 MW corresponden a generación eólica y 852 MW a generación hidráulica, de los que 173 MW son de régimen especial.

Adicionalmente, ENDESA y Acciona han determinado los activos que serán objeto de transmisión posterior a medida que se cumplan las diversas condiciones de tipo regulatorio y técnico que han impedido su venta hasta ahora. Dichos activos representan una capacidad total instalada de 79 MW, de los cuales 78 MW corresponden a generación eólica y 1 MW a generación hidráulica.

La plusvalía bruta registrada por ENDESA por el conjunto de esta operación ha ascendido a 1.216 millones de euros.

### Recursos generados: 4.010 millones de euros (+0,9%)

Los recursos generados por las operaciones fueron de 4.010 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, con un aumento del 0,9%.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/9M 08
España y Portugal	2.269	(2,7)
Latinoamérica	1.710	22,9
Resto	31	(87,7)
<b>TOTAL</b>	<b>4.010</b>	<b>+0,9</b>

### Inversiones de 2.608 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 2.608 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009. De esta cifra, 1.998 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 610 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

<b>INVERSIONES</b>			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	1.422	84	1.506
Latinoamérica	573	82	655
Resto	3	444	447
<b>TOTAL</b>	<b>1.998</b>	<b>610</b>	<b>2.608</b>

Del importe total de inversiones financieras, 444 millones de euros corresponden a la adquisición realizada por ENDESA el pasado 8 de enero de 2009 de determinados activos de la eléctrica irlandesa estatal Electricity Supply Board (ESB). Los activos adjudicados incluyen 1.068 MW operativos, distribuidos en cuatro emplazamientos, lo que supone en torno a un 16% de la capacidad total instalada en Irlanda.

### Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 19.318 millones de euros a 30 de septiembre de 2009, con un aumento de 5.315 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2008.

<b>DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA</b>				
	Millones de euros			
	30-09-09	31-12-08	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	13.861	8.395	5.466	65,1
Negocio en Latinoamérica:	5.136	5.271	(135)	(2,6)
- Grupo Enersis	4.095	4.260	(165)	(3,9)
- Resto	1.041	1.011	30	3,0
Resto	321	337	(16)	(4,7)
<b>TOTAL</b>	<b>19.318</b>	<b>14.003</b>	<b>5.315</b>	<b>38,0</b>

El incremento del endeudamiento neto se ha producido como consecuencia, fundamentalmente, del pago del dividendo realizado el día 16 de marzo de 2009 por importe de 6.243 millones de euros, que incluía el pago a los accionistas de la totalidad de la plusvalía generada por la venta de activos a E.On realizada en junio de 2008.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 30 de septiembre de 2009, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 6.172 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 4.145 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 2.027 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de septiembre de 2009 se sitúa en 13.146 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 4,4% en los nueve primeros meses de 2009. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 7,2%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 3,5% en el periodo citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% s/total	Millones Euros	% s/total	Millones Euros	% s/total
Euro	15.116	99	-	-	15.116	78
Dólar	70	1	1.633	40	1.703	9
Otras monedas	37	-	2.462	60	2.499	13
<b>TOTAL</b>	<b>15.223</b>	<b>100</b>	<b>4.095</b>	<b>100</b>	<b>19.318</b>	<b>100</b>
Fijo	4.876	32	1.632	40	6.508	34
Protegido	1.560	10	112	3	1.672	9
Variable	8.787	58	2.351	57	11.138	57
<b>TOTAL</b>	<b>15.223</b>	<b>100</b>	<b>4.095</b>	<b>100</b>	<b>19.318</b>	<b>100</b>
Vida media (nº años)	3,9		5,2		4,2	

En el presente año se han formalizado dos operaciones financieras sindicadas por un importe total de 3.410 millones de euros: un préstamo sindicado por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo de dos años con la participación de 21 entidades financieras de primer nivel, y la extensión hasta el año 2012 de una línea de crédito sindicada por importe de 1.410 millones de euros, que vencía originalmente en junio de 2010 y en la que han participado un total 11 entidades financieras.

Asimismo se ha formalizado un préstamo por importe de 150 millones de euros a largo plazo con fondos del Banco Europeo de Inversiones e intermediado por una entidad financiera de primer nivel, cuyo objetivo es financiar parcialmente las inversiones destinadas a la mejora de la red de distribución eléctrica española.

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.803 millones de euros al término de los nueve primeros meses de 2009, y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 24 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 6.317 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.643 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 577 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de los próximos 22 meses.

A la fecha de presentación de los resultados de los nueve primeros meses de 2009, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A3" en Moody's, con perspectiva negativa, de "A-" en Standard & Poor's, con perspectiva estable, y de "A" en Fitch, con perspectiva estable.

### **Patrimonio neto: 18.577 millones de euros**

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de septiembre de 2009 ascendía a 18.577 millones de euros, cantidad inferior en 2.187 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2008.

De este patrimonio neto, 14.104 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 4.473 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha disminuido en 2.978 millones de euros respecto de la cifra de 31 de diciembre de 2008, como consecuencia del pago del dividendo a cuenta por importe de 6.243 millones de euros acordado por el Consejo de Administración el 20 de febrero de 2009 y pagado el 16 de marzo de 2009. Este importe coincide con el dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2008 acordado por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2009.

### Ratio de apalancamiento

La evolución del patrimonio neto del Grupo y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento en un 104,0% a 30 de septiembre de 2009, frente al 67,4% que se registraba a 31 de diciembre de 2008.

### Criterios de presentación de las cuentas

Tal y como se ha descrito anteriormente, en los meses de junio y julio de 2009, ENDESA ha vendido a Acciona determinados activos, habiéndose alcanzado asimismo el compromiso por ambas partes de transmitir en los próximos meses otros activos ya determinados.

Por otra parte, en el año 2009 ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación del 50,01% en Endesa Hellas así como para la venta de su participación del 7,2% en la Empresa Eléctrica de Bogota (EEB).

Como consecuencia de ello, y según lo establecido en la NIIF 5, los Estados Financieros Consolidados de ENDESA de los nueve primeros meses de 2009 presentan el efecto de los saldos y operaciones realizadas con estos activos del modo que se explica a continuación:

- El Balance de Situación Consolidado incluye los activos a vender a Acciona, los activos de Endesa Hellas y la participación en EEB en una única línea denominada "Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas". Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan. Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas".
- La Cuenta de Resultados Consolidada y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado recogen en cada epígrafe la totalidad de los importes correspondientes al concepto señalado, incluyendo también los generados por los activos mantenidos para la venta.

Los resultados después de impuestos generados en el ejercicio 2008 por los activos vendidos a E.On en junio de 2008, hasta el momento de su venta, se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada de los nueve primeros meses de 2008 en el epígrafe "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas".

Por otra parte, el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2008 incluía en los epígrafes "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" los activos y pasivos, respectivamente, que iban a ser objeto de aportación a una sociedad conjunta con Acciona bajo el control de esta última conforme al acuerdo suscrito entre Enel y Acciona el 2 de abril de 2007 que fue modificado mediante el acuerdo suscrito por ambas partes el 20 de febrero de 2009.





## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

## NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 2.599 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 2.599 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, 580 millones de euros superior al del mismo periodo de 2008, lo que representa un aumento del 28,7%, con una contribución del 85,3% al resultado neto total de la Compañía. Los resultados de este negocio tanto en los nueve primeros meses de 2009 como de 2008 se han visto afectados por las plusvalías en desinversiones de activos a Acciona y a E.On respectivamente.

El resultado bruto de explotación (EBITDA), en el que no tiene impacto el resultado de las desinversiones de activos, ascendió a 3.383 millones de euros, un 3,5% mayor que en los nueve primeros meses de 2008.

### Claves del periodo

A partir del 1 de julio de 2009 se ha producido una serie de modificaciones en la regulación del sistema eléctrico español que han supuesto un cambio significativo en su funcionamiento.

A partir de la fecha citada anteriormente, ha desaparecido la tarifa integral regulada que venía aplicándose por los distribuidores a los consumidores que no habían firmado contrato de suministro con un comercializador. En este sistema, el coste de la energía era un "pass through" para el distribuidor. A partir de dicha fecha, el suministro de electricidad a los clientes que no han firmado un acuerdo de suministro con un comercializador ha sido asumido por las comercializadoras de último recurso (CUR) que suministran la electricidad a sus clientes a la tarifa de último recurso (TUR) que es determinada semestralmente por el Gobierno.

Coincidiendo con la puesta en funcionamiento de la TUR, el 1 de julio de 2009, se ha creado un bono social al que se pueden acoger determinados clientes. Este bono social cubre la diferencia entre la TUR y una tarifa de referencia denominada Tarifa Reducida. Esta diferencia será financiada por los generadores, correspondiéndole a ENDESA financiar el 36,77%.

También a partir del 1 de julio de 2009 ha dejado de aplicarse el Real Decreto Ley 11/2007 que minoraba los ingresos de las compañías del sector por los derechos de emisión asignados en el Plan Nacional de Asignaciones, en función del precio de mercado de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

Por otra parte, respecto de la evolución del mercado de electricidad en España en los nueve primeros meses de 2009, hay que destacar la caída de la demanda eléctrica del 4,8% respecto de la del mismo periodo de 2008, la del precio de la electricidad en los mercados mayoristas (38,4%) y la del precio de los combustibles.

En este contexto de cambios regulatorios y caída generalizada de demanda y precios, ENDESA ha conseguido aumentar su margen de contribución en los primeros nueve meses de 2009 un 4,3% gracias, entre otros factores, al aumento de los precios subyacentes aplicados a los clientes liberalizados, al aumento significativo del volumen de electricidad vendida a estos clientes y al mejor mix de producción debido al aumento de la producción hidráulica y la disminución de la térmica.

Durante este período ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español. Alcanzó una cuota de mercado del 30,2% en generación total en régimen ordinario, del 43,6% en distribución, del 42,8% en ventas a clientes del mercado liberalizado, y del 42,4% en ventas totales a clientes finales.

En los nueve primeros meses de 2009 se ha producido un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 3.098 millones de euros para la totalidad del sector. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar 1.368 millones de euros.

En cuanto a la regulación, además de los cambios aplicados a partir de 1 de julio de 2009, señalados anteriormente, el Real Decreto Ley 6/2009 de 30 de abril, ha aprobado también las siguientes medidas en relación con el déficit del sistema eléctrico español, tanto del peninsular como del extrapeninsular:

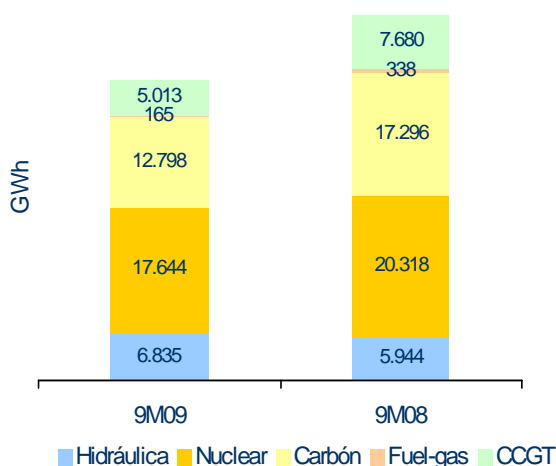
- A partir del 1 de enero de 2013 los peajes de acceso serán suficientes para cubrir la totalidad de los costes de las actividades reguladas sin que pueda aparecer déficit ex ante, limitándose el volumen máximo del déficit para los años 2009 a 2012.
- Se prevé la cesión de los derechos de cobro del déficit, tanto pasados como futuros, al "Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico", incluyendo las compensaciones por los extracostes de la generación extrapeninsular devengados hasta el 31 de diciembre de 2008. Dicho Fondo contará con la garantía del Estado.
- Los extracostes de generación de los sistemas insulares y extrapeninsulares se financiarán con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de forma gradual, llegándose al 100% en 2013. La parte no recogida en los presupuestos del extracoste de estos sistemas hasta el 2013 será financiado por las tarifas de acceso y seguirá teniendo carácter de coste permanente del sistema. De igual forma, el fondo de liquidación del sistema eléctrico actuará en el futuro como mecanismo de financiación subsidiario, también con naturaleza de costes permanentes del sistema.
- La financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radioactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares en explotación se realizará desde el 1 de enero de 2010 mediante una tasa que deberán abonar las empresas titulares de las centrales en función de los kilowatios hora brutos generados por cada una de las centrales. A dicha fecha se constituirá Enresa, como entidad gestora de tal servicio público, en medio propio y servicio técnico de la Administración, realizando las funciones que le sean encomendadas por el gobierno. Todo ello de conformidad con lo establecido por las disposiciones finales novena y duodécima de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, publicada en el BOE de 27 de octubre.

## Ingresos: 11.050 millones de euros (+8,2%)

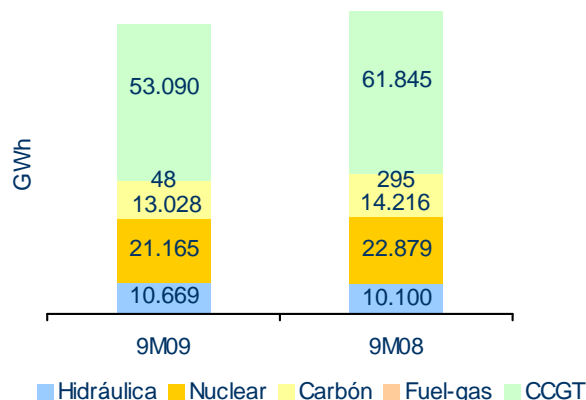
Los ingresos del Negocio de España y Portugal se situaron en 11.050 millones de euros en enero-septiembre de 2009, con un aumento del 8,2%. De esta cantidad, 10.127 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 7,4% mayor que las de enero-septiembre 2008.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	Diferencia	% var.
Ventas de electricidad	7.619	6.462	1.157	17,9
<i>Ventas mercado liberalizado</i>	4.020	2.548	1.472	57,8
<i>Ventas CUR</i>	1.542	-	1.542	N/A
Ventas en subastas	90	704	(614)	(87,2)
<i>Ventas mercado mayorista</i>	810	1.885	(1.075)	(57,0)
<i>Minoración RDL 11/2007</i>	(128)	(363)	235	(64,7)
Ventas en Régimen Especial	223	272	(49)	(18,0)
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	191	138	53	38,4
Compensaciones extrapeninsulares	871	1.278	(407)	(31,8)
Ingresos regulado de distribución de electricidad	1.693	1.586	107	6,7
Ingreso regulado de distribución de gas	44	43	1	2,3
Comercialización de gas	684	804	(120)	(14,9)
Otras ventas y prestación de servicios	87	532	(445)	(83,6)
<b>TOTAL</b>	<b>10.127</b>	<b>9.427</b>	<b>700</b>	<b>7,4</b>

### Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA 9M09 Total: 42.455 GWh (-17,7%)



### Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector 9M09 Total: 98.000 GWh (-10,4%)



## **Ventas de electricidad**

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal fue de 56.781 GWh en los nueve primeros meses de 2009, lo que supone una reducción del 14,5% respecto del mismo periodo del año anterior. De esta cifra 55.916 GWh corresponden a España (-14,6%) y 865 GWh a Portugal (-8,6%)

La producción eléctrica peninsular fue de 44.902 GWh, un 17,1% menor que la del mismo periodo de 2008. De esa cifra, 42.455 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 17,7%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 2.447 GWh, con un descenso del 4,5%.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 57,7% del "mix" de generación peninsular de ENDESA, frente al 32,5% del resto del sector.

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 11.014 GWh, con un descenso del 3,0% respecto de enero-septiembre de 2008.

Por otro lado, el precio medio del "pool" de ENDESA en el mercado de generación ascendió a 43,47 €/MWh en los nueve primeros meses de 2009, cifra un 38,4% inferior que la del mismo periodo de 2008.

A pesar de la disminución del 17,1% en la generación peninsular y de la caída de los precios del "pool", los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 17,9% debido al menor mix de ventas en el "pool" que se han sustituido por mayores ventas a clientes liberalizados, cuyo precio medio ha aumentado un 2,7%, y sobre todo al efecto contable del cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 según se explica a continuación.

Hay que tener en cuenta, que hasta el 30 de junio de 2009 la facturación a clientes regulados no se registraba como ingreso por representar exclusivamente un "pass through" de los costes de la distribuidora, mientras que, a partir de esa fecha, la facturación de la CUR (comercializadoras de último recurso) se registra como ingreso y sus costes como costes operativos.

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

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.583.621 al término de los nueve primeros meses del presente año: 1.418.653 en el mercado peninsular español, 155.480 en el extrapeninsular y 9.488 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 44.112 GWh en enero-septiembre de 2009, con un aumento del 27,2%. De esta cantidad, 32.877 GWh se vendieron en mercado propio, con un crecimiento del 25,0%, y 11.235 GWh en mercados ajenos, con un aumento del 34,5%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 4.020 millones de euros, un 57,8% superiores respecto a las de los nueve primeros meses del 2008. De ese importe, 3.598 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 422 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 191 millones de euros, un 38,4% superiores respecto al mismo período de 2008.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 2,7%.

#### Ventas a comercializadores de último recurso

ENDESA ha vendido 11.259 GWh a comercializadores de último recurso durante el tercer trimestre de 2009 lo que ha supuesto un ingreso de 1.542 millones de euros.

#### Ventas de generación en el régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA produjeron 2.447 GWh en los nueve primeros meses de 2009. Esta cifra supone una reducción del 4,5% con respecto al mismo periodo de 2008.

Los ingresos por las ventas de electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 223 millones de euros, cantidad inferior en un 18,0% a la de los nueve primeros meses de 2008.

#### Compensaciones extrapeninsulares

Las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular ascendieron a 871 millones de euros, con una reducción del 31,8% como consecuencia de los menores costes de generación del periodo.

#### **Distribución**

ENDESA distribuyó 87.011 GWh en el mercado español durante los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un descenso del 3,2%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.693 millones de euros, un 6,7% por encima del registrado en los nueve primeros meses de 2008.

#### **Distribución y comercialización de gas**

El conjunto de sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 34.064 GWh en el mercado español de gas natural en los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un aumento del 9,1%. A su vez, de esa cifra, 33.592 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 13,1%, y 472 GWh a clientes del mercado regulado, un 68,7% menos que en los nueve primeros meses de 2008.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 684 millones de euros, con un descenso del 14,9%.

#### **Costes de explotación**

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal de los nueve primeros meses de 2009 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	5.961	5.333	628	11,8
<i>Compras de energía</i>	1.466	1.293	173	13,4
<i>Consumo de combustibles</i>	1.512	2.281	(769)	(33,7)
<i>Gastos de transporte de energía</i>	2.021	442	1.579	357,2
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	962	1.317	(355)	(27,0)
Personal	844	902	(58)	(6,4)
Otros gastos de explotación	976	841	135	16,1
Amortizaciones	1.053	802	251	31,3
<b>TOTAL</b>	<b>8.834</b>	<b>7.878</b>	<b>956</b>	<b>12,1</b>

### Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 1.466 millones de euros, con un aumento del 13,4% en relación con los nueve primeros meses de 2008. Este aumento se debe al registro en el tercer trimestre del año de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la cuenta de resultados al ser un "pass through".

El consumo de combustibles fue de 1.512 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, con una disminución del 33,7%. Esta reducción fue debida a la menor producción térmica del periodo y a los menores precios de los combustibles.

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 2.021 millones de euros, cantidad superior en 1.579 millones de euros a la registrada en el mismo periodo de 2008. Este aumento se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso pagadas por la CUR y por el aumento de los peajes pagados por la comercialización a clientes liberalizados por el significativo incremento del volumen de energía vendida a estos clientes.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.820 millones de euros en enero-septiembre de 2009, con un crecimiento del 4,4% respecto del mismo periodo del año anterior.

Este aumento corresponde al efecto neto de una disminución de 58 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 844 millones de euros, y de un aumento de 135 millones en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 976 millones de euros.

Una parte de la disminución de "Gastos de personal" se debe al efecto de las menores obligaciones netas por expedientes de regulación de empleo, como consecuencia de la reducción de las mismas por la menor inflación en 2009 respecto de la prevista y al aumento por el adelanto en la fecha de salida de algunos colectivos afectados por estos expedientes, lo que contribuirá a una reducción en el futuro de los gastos de personal.

Por otra parte, el aumento de los “Otros gastos de explotación” se ha visto afectado por el registro en los nueve primeros meses de 2009 de determinados costes extraordinarios por siniestros y la dotación de provisiones por sanciones.

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones han ascendido a 1.053 millones de euros, cifra 251 millones de euros superior a la registrada durante los nueve primeros meses de 2008. Este incremento se debe a los siguientes efectos:

- El registro de las amortizaciones del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2007 y el 31 de diciembre de 2008 de los activos que iban a aportarse a la sociedad conjunta con Acciona y que, sin embargo, no están incluidos en el perímetro de activos a vender a Acciona conforme al acuerdo firmado el 20 de febrero de 2009, cuyo importe asciende a 43 millones de euros. Adicionalmente a este efecto, en los nueve primeros meses de 2009 se incluye también la amortización de estos activos correspondiente al período en curso, que no estaba incluida en los nueve primeros meses de 2008.
- El saneamiento por importe de 82 millones de euros correspondiente a la parte de los fondos de comercio asignados a determinados conjuntos de activos de energías renovables que, tras la venta de activos realizada a Acciona, no se prevé que puedan recuperarse.
- El saneamiento del valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> por importe de 24 millones de euros como consecuencia de la caída del precio de mercado de los mismos.
- Las amortizaciones de las nuevas inversiones realizadas durante los últimos nueve meses de 2008 y los nueve primeros meses de 2009.

### **Resultado financiero: 400 millones de euros**

Los resultados financieros de los nueve primeros meses de 2009 supusieron un coste de 400 millones de euros, 66 millones de euros más que en enero-septiembre de 2008.

Los gastos financieros netos ascendieron a 395 millones de euros, es decir, un 16,2% superiores que los de los nueve primeros meses del pasado ejercicio, mientras que las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 5 millones de euros frente a los 6 millones positivos de los nueve primeros meses de 2008.

Este aumento en los gastos financieros netos se debe al efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo que ha significado el registro de un gasto financiero de 157 millones de euros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 13.861 millones de euros a 30 de septiembre de 2009, frente a los 8.395 millones que registraba al final de 2008. De este importe, 6.172 millones de euros están financiando activos regulatorios, 4.145 millones de euros



correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.027 millones a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

El aumento de la deuda financiera neta se debe, fundamentalmente al efecto neto del pago del dividendo a cuenta por importe de 6.243 millones de euros realizado a los accionistas el 16 de marzo de 2009, que incluía la distribución de la plusvalía generada por la venta de activos a E.On realizada en junio de 2008 y el cobro de 2.706 millones de euros por la venta de activos a Acciona.

### Recursos generados por las operaciones: 2.269 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 2.269 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un descenso del 2,7% respecto del mismo periodo de 2008. Este descenso se debe a que la cifra de recursos generados en los nueve primeros meses de 2008 incluía los generados por los activos vendidos a E.On hasta que fueron vendidos en junio de 2008 y tres meses más de los activos vendidos a Acciona en junio de 2009, ya que estos activos estuvieron en el Grupo durante todo el periodo de nueve meses de 2008 y solo seis de los nueve meses en 2009.

### Inversiones: 1.506 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 1.506 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009. El 90,7% de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

<b>INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*)</b>			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Materiales	1.366	1.424	(4,1)
Inmateriales	56	108	(48,2)
Financieras	84	138	(39,1)
<b>Total inversiones</b>	<b>1.506</b>	<b>1.670</b>	<b>(9,8)</b>

<b>INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (*)</b>			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Generación	668	567	17,8
Distribución	677	824	(17,8)
Otros	21	33	(36,4)
<b>Total</b>	<b>1.366</b>	<b>1.424</b>	<b>(4,1)</b>

(\*) Sin incluir las correspondientes a los activos vendidos a Acciona.

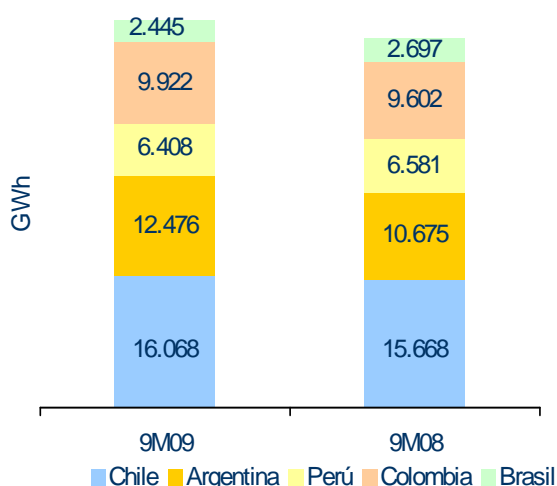
## NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

### El beneficio neto se sitúa en 438 millones de euros

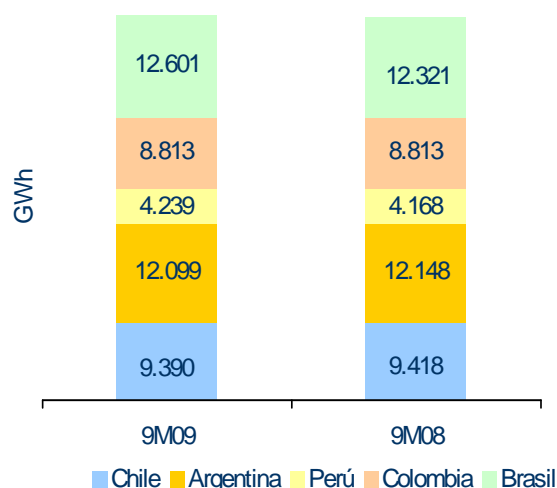
El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 438 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un crecimiento del 29,2% con respecto al primer período de 2008.

Por su parte el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 2.379 millones de euros lo que supone un incremento del 10,1%, y el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 1.952 millones de euros, un 12,8% más en comparación con enero-septiembre de 2008.

**Estructura de la generación de Endesa en Latinoamérica 9M 2009**  
Total: 47.319 GWh (+4,6%)



**Estructura de las ventas de Endesa en Latinoamérica 9M 2009**  
Total: 47.142 GWh (+0,6%)



### Principales aspectos del periodo

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una ralentización en el crecimiento de la demanda de electricidad durante los nueve primeros meses de 2009. Frente a las reducciones del 2,8% en Brasil, del 0,9% en Argentina, y del 0,1% en Perú; en Colombia y en Chile se han producido aumentos de la demanda del 1,1% y 0,5% respectivamente.

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 47.142 GWh, con un incremento del 0,6% respecto de los nueve primeros meses de 2008. Por países, hay que destacar los incrementos registrados en Brasil (+2,3%) y Perú (+1,7%), que han compensado las reducciones registradas en Argentina (-0,4%) y Chile (-0,3%) habiéndose mantenido sin cambios las ventas en Colombia.

Pese a la evolución moderada de la demanda, el negocio de generación de ENDESA ha aumentado su producción un 4,6% durante los nueve primeros meses de 2009 hasta los 47.319 GWh respecto de los nueve primeros meses de 2008, gracias fundamentalmente a una mayor generación hidráulica.

Se han producido crecimientos en Argentina (+16,9%), Colombia (+3,3%), y Chile (+2,6%), habiendo caído la producción en Brasil (-9,3%) y Perú (-2,6%).

<b>GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Enero-septiembre 2009	% var. s/ Enero-septiembre 2008	Enero-septiembre 2009	% var. s/ Enero-septiembre 2008
Chile	16.068	2,6	9.390	(0,3)
Argentina	12.476	16,9	12.099	(0,4)
Perú	6.408	(2,6)	4.239	1,7
Colombia	9.922	3,3	8.813	0,0
Brasil	2.445	(9,3)	12.601	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>47.319</b>	<b>4,6</b>	<b>47.142</b>	<b>0,6</b>

### **Mejora de los márgenes de generación**

La favorable evolución del "mix" de generación de ENDESA en Latinoamérica y los menores costes variables han permitido que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 9,8%, situándose en 29,0 €/MWh.

Los aumentos en los márgenes de generación, medidos en euros, corresponden a Perú (+36,3%), Chile (+22,1%) y Colombia (+14,7%). En Argentina y Brasil, la situación excepcional de 2008 de baja hidráulica y precios elevados no se ha repetido en 2009, por lo que los menores precios de venta han provocado caídas en el margen medio del 16,4% y del 29,0%, respectivamente.

En lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución de los nueve primeros meses de 2009 se situó en 30,6 €/MWh, un 0,5% inferior respecto al del mismo periodo de 2008. Durante el periodo se produjeron mejoras en los márgenes unitarios de Perú (+11,6%) y Argentina (+8,2%), y reducciones en Brasil (-7,1%), Chile (-1,6%) y Colombia (-0,1%).

### **Desarrollo de nueva capacidad**

En la actualidad, destaca la entrada en operación comercial de la central chilena a gas en ciclo abierto TG Quintero de 257 MW, y del ciclo abierto de Santa Rosa (Perú) de 193 MW, proyectos que se han completado y puesto en marcha a lo largo del mes de septiembre. Continúa igualmente el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, y el parque eólico Canela II (Chile) de 60 MW.

Igualmente, es de destacar también el comienzo de operaciones en su primera fase de la Terminal de Regasificación de Quintero en Chile (en la que ENDESA tiene una participación del 20% y el derecho de compra de un 33% del gas regasificado), que suministrará gas a las centrales de San Isidro I y II de ENDESA, entre otras. Esta regasificadora comenzó en agosto su operación en fase de pruebas, y ha dado inicio a su operación comercial en la primera quincena de septiembre. Ello va a permitir mejorar

la seguridad de suministro reduciendo en gran medida los costes variables de Endesa Chile y ayudando a mantener sus márgenes de generación.

## **Novedades regulatorias**

### **Chile**

En el mes de abril, el Ministerio de Economía expidió el Decreto N° 385/2008 que define las tarifas de la distribución en Chile para los próximos cuatro años (2008 – 2012), las cuales se aplican desde noviembre de 2008. El Decreto produce una disminución del VAD para Chilectra de 20.000 millones de pesos chilenos anuales. Esta disminución se debe al ajuste a la baja por parte del regulador por sobreventas de potencia y horas de uso empleadas para la determinación de las diferentes tarifas.

Se ha publicado también el Informe definitivo del precio de nudo del Sistema Interconectado Central que regirá entre los meses de octubre 2009 a abril 2010 y que queda establecido en 93,2 USD/MWh (sin recargo RM 88), lo que representa una disminución del 6,81%, medida en dólares, respecto de la anterior fijación de abril 2009.

### **Brasil**

Durante el primer trimestre del año 2009, se produjo la Revisión Tarifaria Ordinaria de la compañía Ampla, que se realiza de manera quinquenal para el periodo 2009-2014. En esta revisión tarifaria la compañía distribuidora obtuvo un incremento de su VAD del 2% y se reconocieron íntegramente las inversiones realizadas durante el periodo tarifario anterior (2003-2008).

En abril de 2009, la Revisión Tarifaria Ordinaria de Coelce para el periodo 2007-2011 alcanzó una situación definitiva. Esta Revisión Tarifaria fue fijada de forma preliminar en el primer trimestre de 2007. Asimismo, se realizó el reajuste tarifario anual de Coelce, que dio lugar a un incremento del VAD del 6%.

### **Perú**

En el mes de abril, el regulador peruano aprobó los precios de barra que deben regir durante un año. El precio monómico, considerando sólo energía y potencia se mantiene prácticamente igual que antes, alcanzando los 41,7 USD/MWh.

El pasado 16 de octubre se publicó la Resolución 181 del Osinergmin que aprueba las tarifas de distribución de Edelnor para el período noviembre 2009-octubre 2013, que suponen una reducción del VAD del 1,1%. La Resolución 184 de la misma fecha establece la remuneración de la Transmisión secundaria, con un incremento del 6,5%.

En el ámbito de la generación, el 15 de septiembre, la Agencia Gubernamental para Promover la Inversión Privada estableció en aproximadamente 57 USD/MWh el precio monómico de adjudicación para el proceso de licitación para el suministro de energía eléctrica proveniente de centrales hidroeléctricas, con contratos a 10 años a partir del 2013.

## Colombia

El pasado 24 de octubre se publicó la Resolución 100 de la CREG que establece los nuevos cargos de distribución que aplicarán en Codensa para los siguientes cuatro años. Esta tarifa debió haber entrado en vigencia a comienzos de 2008; aunque no va a tener efectos retroactivos. La nueva tarifa supone una disminución del VAD del 4,2%.

De la misma forma, la Resolución 101 de la CREG ha aprobado los nuevos cargos de distribución de Cundinamarca para el mismo período tarifario, que resultan en un incremento del VAD del 3,3%.

### Desinversión de activos

En octubre de 2009 ENDESA ha materializado la venta de su participación del 7,2% en la Empresa Eléctrica de Bogotá (EEB) por 169 millones de euros habiéndose registrado una plusvalía bruta de 96 millones de euros.

Asimismo, en octubre de 2009 se han activado también las gestiones para la venta del negocio de financiación a clientes de la actividad colombiana Codensa (Codensa Hogar), habiéndose materializado dichas gestiones en la firma de un acuerdo para la venta de dicho negocio. Se espera que dicha operación se formalice antes de 31 de diciembre de 2009.

### Resultado bruto de explotación: 2.379 millones de euros (+10,1%)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.379 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, con un aumento del 10,1%.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.952 millones, un 12,8% superior al obtenido en los nueve primeros meses de 2008.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Generación y transporte	1.479	1.258	17,6	1.255	1.026	22,3
Distribución	921	942	(2,2)	722	751	(3,9)
Otros	(21)	(40)	Na	(25)	(46)	Na
<b>TOTAL</b>	<b>2.379</b>	<b>2.160</b>	<b>10,1</b>	<b>1.952</b>	<b>1.731</b>	<b>12,8</b>

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 LATINOAMERICANO						
Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Chile	776	617	25,8	683	522	30,8
Colombia	290	240	20,8	255	202	26,2
Brasil	110	157	(29,9)	96	143	(32,9)
Perú	120	89	34,8	81	52	55,8
Argentina	85	95	(10,5)	58	61	(4,9)
<b>TOTAL GENERACIÓN</b>	<b>1.381</b>	<b>1.198</b>	<b>15,3</b>	<b>1.173</b>	<b>980</b>	<b>19,7</b>
Interconexión Brasil-Argentina	98	60	63,3	82	46	78,3
<b>TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE</b>	<b>1.479</b>	<b>1.258</b>	<b>17,6</b>	<b>1.255</b>	<b>1.026</b>	<b>22,3</b>

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Chile	164	168	(2,4)	142	150	(5,3)
Colombia	257	255	0,8	203	202	0,5
Brasil	362	391	(7,4)	275	307	(10,4)
Perú	82	71	15,5	62	51	21,6
Argentina	56	57	(1,8)	40	41	(2,4)
<b>TOTAL DISTRIBUCIÓN</b>	<b>921</b>	<b>942</b>	<b>(2,2)</b>	<b>722</b>	<b>751</b>	<b>(3,9)</b>

## Generación y transporte

### Chile

La energía generada se situó en 16.068 GWh en los nueve primeros meses de 2009, con un aumento del 2,6%. El mayor componente hidráulico de la producción y la mayor disponibilidad de gas han hecho que los costes variables por compra de combustibles y de energía se hayan reducido en un 39,0% lo que ha permitido que el resultado bruto de explotación se sitúe en 776 millones de euros y el resultado de explotación en 683 millones de euros, con incrementos del 25,8% y 30,8%, respectivamente, respecto de los nueve primeros meses de 2008.

### Colombia

El EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia ascendieron a 290 y 255 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, con un aumento del 20,8% y del 26,2% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente del aumento del 3,3% en la producción del periodo y de los mayores precios de venta del sistema.

## **Brasil**

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 2.445 GWh en los nueve primeros meses de 2009, con una disminución del 9,3% respecto del mismo periodo de 2008 debido fundamentalmente a la menor producción de Fortaleza por mantenimiento de la central e indisponibilidad de gas, y de Cachoeira como consecuencia de la solicitud de retención de agua por bajo volumen de lluvias. Ello, junto con la situación excepcional en los primeros meses de 2008 de precios elevados por la baja hidraulicidad, ha provocado reducciones en el resultado bruto de explotación del 29,9% situándose en 110 millones de euros, y en el resultado de explotación del 32,9% hasta los 96 millones de euros.

## **Perú**

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 6.408 GWh en los nueve primeros meses de 2009, cifra un 2,6% menor que la del mismo periodo de 2008. No obstante, el incremento de los precios de venta por la mejora en el mix de clientes y el mejor mix de producción ha permitido aumentar el EBITDA un 34,8%, situándose en 120 millones de euros, y el EBIT un 55,8% hasta los 81 millones de euros.

## **Argentina**

El aumento de la producción durante el periodo enero-septiembre de 2009 (+16,9%) no ha compensado la caída del margen unitario (-16,4%) por los menores precios de venta por mayor hidraulicidad, todo lo cual ha provocado un deterioro en el resultado bruto explotación, que se situó en 85 millones de euros con una reducción del 10,5% respecto de los nueve primeros meses de 2008, y en el resultado de explotación en 58 millones, con un descenso del 4,9%.

## **Interconexión entre Argentina y Brasil**

En los nueve primeros meses del año se refleja el resultado de los acuerdos de intercambio de energía firmados entre Brasil y Uruguay, para los meses de febrero-junio 2009, y entre Brasil y Argentina, para los meses abril-octubre de 2009. El peaje total a cobrar por Cien (empresa que gestiona la interconexión) por ambos acuerdos es de 108 millones de euros. Estos acuerdos han permitido obtener un importante incremento del resultado de la línea.

El resultado bruto de explotación de esta interconexión se situó en 98 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, y el resultado de explotación fue de 82 millones de euros, en comparación con 60 y 46 millones de euros, respectivamente, en los nueve primeros meses de 2008.

## **Distribución**

### **Chile**

Durante los nueve primeros meses de 2009, la reducción en las ventas físicas de energía (-0,3%) y el menor margen unitario (-1,6%), debido entre otros factores al recorte de las tarifas de subtransmisión aprobada en enero de 2009 y la aplicación de las nuevas tarifas de distribución desde noviembre de 2008, han provocado un descenso de un 2,4% en el EBITDA, hasta situarlo en 164 millones de euros, y de un 5,3% en el EBIT, que alcanzó los 142 millones de euros.

### **Colombia**

A pesar de la contención en las ventas físicas del período, que no varían con respecto a 2008, el EBITDA de la distribución en Colombia aumenta un 0,8% hasta los 257 millones de euros, y el EBIT un 0,5% hasta los 203 millones de euros, debido fundamentalmente a los mayores márgenes medios de venta obtenidos por Codensa durante el año en curso.

### **Brasil**

El resultado bruto de explotación en los nueve primeros meses de 2009 se situó en 362 millones de euros, y el resultado de explotación en 275 millones de euros, con reducciones del 7,4% y del 10,4%, respectivamente, sobre enero-septiembre de 2008.

Esta disminución se debe en su totalidad a la variación del tipo de cambio sin cuyo efecto la evolución del resultado del negocio ha sido muy estable. En términos homogéneos de tipo de cambio con el año anterior, el EBITDA mejoraría un 2,3% y el EBIT caería tan sólo un 1%.

### **Perú**

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el periodo. El resultado bruto de explotación se situó en 82 millones de euros, un 15,5% superior en comparación con los nueve primeros meses de 2008, y el resultado de explotación fue de 62 millones de euros, con una mejora del 21,6% debido al mayor margen de contribución obtenido como consecuencia del aumento del 1,7% en la energía vendida y de la mejora en los márgenes unitarios (+11,6%) por el mejor mix de ventas.

### **Argentina**

El descenso en un 0,4% de las ventas físicas y el aumento de los costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la inflación del país no han sido absorbidos totalmente por los precios de venta, de manera que el resultado bruto de explotación se situó en 56 millones de euros, con un descenso del 1,8% respecto de los nueve primeros meses de 2008, y el resultado de explotación, en 40 millones, con una disminución del 2,4%.

## **Resultados financieros: 338 millones de euros**

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 338 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, con una reducción del 18,4% en comparación con el mismo periodo de 2008.

Los gastos financieros netos fueron de 294 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, lo que representa una reducción de 122 millones, es decir, del 29,3% como consecuencia del recorte de 2,75 puntos en el coste medio de la deuda.

Por otra parte, las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 44 millones de euros frente a los 2 millones de euros positivos de los primeros nueve meses de 2008.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.136 millones de euros a 30 de septiembre de 2009, lo que supone una disminución de 135 millones respecto del existente al cierre del ejercicio 2008.



### Recursos generados: 1.710 millones de euros (+22,9%)

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 1.710 millones de euros en enero-septiembre de 2009, con un aumento del 22,9% respecto del mismo periodo de 2008.

### Inversiones: 655 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 655 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009. De este importe, 570 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

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

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Generación	204	178	14,6
Distribución y Transporte	332	414	(19,8)
Otros	34	67	(49,2)
<b>TOTAL</b>	<b>570</b>	<b>659</b>	<b>(13,5)</b>



## **ANEXO ESTADÍSTICO**

## DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Negocio en España y Portugal	56.781	66.442	(14,5)
Negocio en Latinoamérica	47.319	45.223	4,6
Resto	1.269	694	82,9
<b>TOTAL</b>	<b>105.369</b>	<b>112.359</b>	<b>(6,2)</b>

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
<b>Peninsular</b>	<b>44.902</b>	<b>54.139</b>	<b>(17,1)</b>
Nuclear	17.644	20.318	(13,2)
Carbón	12.798	17.296	(26,0)
Hidroeléctrica	6.835	5.944	15,0
Ciclos combinados (CCGT)	5.013	7.680	(34,7)
Fuel óleo	165	338	(51,2)
Régimen especial	2.447	2.563	(4,5)
<b>Extrapeninsular</b>	<b>11.014</b>	<b>11.357</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Portugal</b>	<b>865</b>	<b>946</b>	<b>(8,6)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>56.781</b>	<b>66.442</b>	<b>(14,5)</b>

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Chile	16.068	15.668	2,6
Argentina	12.476	10.675	16,9
Perú	6.408	6.581	(2,6)
Colombia	9.922	9.602	3,3
Brasil	2.445	2.697	(9,3)
<b>TOTAL</b>	<b>47.319</b>	<b>45.223</b>	<b>4,6</b>

Ventas de electricidad (GWh)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
<b>Negocio en España y Portugal</b>	<b>78.455</b>	<b>83.217</b>	<b>(5,7)</b>
Mercado regulado	23.084	48.551	(52,5)
CUR	11.259	-	Na
Mercado liberalizado	44.112	34.666	27,2
<b>Negocio en Latinoamérica</b>	<b>47.142</b>	<b>46.868</b>	<b>0,6</b>
Chile	9.390	9.418	(0,3)
Argentina	12.099	12.148	(0,4)
Perú	4.239	4.168	1,7
Colombia	8.813	8.813	0,0
Brasil	12.601	12.321	2,3
Resto	1.308	694	88,5
<b>TOTAL</b>	<b>126.905</b>	<b>130.779</b>	<b>(3,0)</b>

Ventas de gas (GWh)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Mercado regulado	472	1.510	(68,7)
Mercado liberalizado	33.592	29.709	13,1
<b>TOTAL</b>	<b>34.064</b>	<b>31.219</b>	<b>9,1</b>

Plantilla Final (Nº Empleados)	30-09-09	31-12-08	% var.
Negocio en España y Portugal	13.422	13.590	(1,2)
Negocio en Latinoamérica	12.849	12.896	(0,4)
Resto	255	101	152,5
<b>TOTAL</b>	<b>26.526</b>	<b>26.587</b>	<b>(0,2)</b>

## DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración (Euros)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Beneficio neto por acción	2,88	6,42	(55,2)
Cash flow por acción	3,79	3,76	0,9
Valor contable por acción	13,32 <sup>(1)</sup>	16,13 <sup>(2)</sup>	(17,4)

(1) A 30 de septiembre de 2009. (2) A 31 de diciembre de 2008.

Deuda financiera neta (Millones de Euros)	30-09-09	31-12-08	% var.
Negocio en España y Portugal	13.861	8.395	65,1
Negocio en Latinoamérica	5.136	5.271	(2,6)
Resto	321	337	(4,7)
<b>TOTAL</b>	<b>19.318</b>	<b>14.003</b>	<b>38,0</b>
Apalancamiento (%)	104,0	67,4	-

"Rating" (03-11-09)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30-09-09	31-12-08
3,0 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	52	228
3,6 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	65	176

Datos bursátiles	30-09-09	31-12-08	% var.
Capitalización bursátil (Millones de Euros)	23.907	30.280	(21,1)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (Euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles (Acciones)	Enero-septiembre 2009	Enero-septiembre 2008	% var.
Volumen de contratación			
Mercado continuo	444.156.395	178.446.463	148,9
Importe medio diario de contratación			
Mercado continuo	2.325.426	929.409	150,2

Cotización (Euros)	Máximo Enero- septiembre 2009	Mínimo Enero- septiembre 2009	30-09-09	31-12-08
Mercado continuo	29,67	13,96	22,58	28,60

Dividendos (Euro / Acción)	Con cargo al resultado de 2008
A cuenta (16-03-2009)	5,897
Complementario	-
Dividendo por acción total	5,897
Pay-out (%)	87,1
Rentabilidad por dividendo (%)	20,6

## Información legal importante

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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