



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Activo No Corriente</b>	<b>43.169</b>	<b>43.555</b>	<b>(386)</b>	<b>-0,9%</b>
Inmovilizado Material	32.904	32.896	8	0,0%
Inversiones Inmobiliarias	74	69	5	7,2%
Activo Intangible	3.013	3.167	(154)	-4,9%
Fondo de Comercio	2.617	2.797	(180)	-6,4%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	897	899	(2)	-0,2%
Activos financieros no corrientes	1.821	1.641	180	11,0%
Activos por Impuesto Diferido	1.843	2.086	(243)	-11,6%
<b>Activo Corriente</b>	<b>15.552</b>	<b>19.033</b>	<b>(3.481)</b>	<b>-18,3%</b>
Existencias	1.253	1.129	124	11,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.470	6.109	(639)	-10,5%
Activos financieros corrientes	5.652	9.434	(3.782)	-40,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.788	1.828	960	52,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	389	533	(144)	-27,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.721</b>	<b>62.588</b>	<b>(3.867)</b>	<b>-6,2%</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>24.679</b>	<b>23.164</b>	<b>1.515</b>	<b>6,5%</b>
De la sociedad dominante	19.291	17.776	1.515	8,5%
De los accionistas minoritarios	5.388	5.388		0,0%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>23.735</b>	<b>27.383</b>	<b>(3.648)</b>	<b>-13,3%</b>
Ingresos Diferidos	4.129	3.936	193	4,9%
Provisiones no corrientes	4.168	4.714	(546)	-11,6%
Deuda Financiera no corriente	12.791	16.256	(3.465)	-21,3%
Otros pasivos no corrientes	654	602	52	8,6%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.993	1.875	118	6,3%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>10.307</b>	<b>12.041</b>	<b>(1.734)</b>	<b>-14,4%</b>
Deuda Financiera Corriente	1.070	985	85	8,6%
Provisiones corrientes	935	1.020	(85)	-8,3%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	8.219	9.824	(1.605)	-16,3%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	83	212	(129)	-60,8%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>58.721</b>	<b>62.588</b>	<b>(3.867)</b>	<b>-6,2%</b>



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	32.686	31.177	1.509	4,8%
Ventas	30.827	29.558	1.269	4,3%
Otros ingresos de explotación	1.859	1.619	240	14,8%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	21.682	19.768	1.914	9,7%
Compras de energía	8.926	7.409	1.517	20,5%
Consumo de combustibles	3.961	3.154	807	25,6%
Gastos de transporte	6.251	6.087	164	2,7%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	2.544	3.118	(574)	-18,4%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	11.004	11.409	(405)	-3,5%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	204	265	(61)	-23,0%
Gastos de personal	1.625	1.852	(227)	-12,3%
Otros gastos fijos de explotación	2.318	2.348	(30)	-1,3%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.265	7.474	(209)	-2,8%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	2.612	2.443	169	6,9%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.653	5.031	(378)	-7,5%
RESULTADO FINANCIERO	(622)	(883)	261	-29,6%
Ingreso financiero	717	377	340	90,2%
Gasto financiero	(1.357)	(1.272)	(85)	6,7%
Diferencias de cambio netas	18	12	6	50,0%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	30	1	29	n/a
Resultado de otras inversiones	6	6		0,0%
Resultado en ventas de activos	113	2.361	(2.248)	-95,2%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.180	6.516	(2.336)	-35,9%
Impuesto sobre sociedades	1.159	1.398	(239)	-17,1%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.021	5.118	(2.097)	-41,0%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.021	5.118	(2.097)	-41,0%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.212	4.129	(1.917)	-46,4%
Intereses minoritarios	809	989	(180)	-18,2%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS TRIMESTRALES**

*Millones de euros*

	<b>4º TRIM 11</b>	<b>4º TRIM 10</b>	<b>Variación</b>	
<b>INGRESOS</b>	8.082	8.205	(123)	-1,5%
Ventas	7.777	7.646	131	1,7%
Otros ingresos de explotación	305	559	(254)	-45,4%
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	5.235	5.196	39	0,8%
Compras de energía	2.490	1.742	748	42,9%
Consumo de combustibles	836	719	117	16,3%
Gastos de transporte	1.486	1.492	(6)	-0,4%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	423	1.243	(820)	-66,0%
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	2.847	3.009	(162)	-5,4%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	62	90	(28)	-31,1%
Gastos de personal	422	595	(173)	-29,1%
Otros gastos fijos de explotación	671	840	(169)	-20,1%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.816	1.664	152	9,1%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.006	829	177	21,4%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	810	835	(25)	-3,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(54)	(47)	(7)	14,9%
Ingreso financiero	270	138	132	95,7%
Gasto financiero	(334)	(209)	(125)	59,8%
Diferencias de cambio	10	24	(14)	-58,3%
Resultado de sociedades por el método de participación	(11)	2	(13)	-650,0%
Resultado de otras inversiones	(5)	(4)	(1)	25,0%
Resultado en ventas de activos	(52)	1.276	(1.328)	-104,1%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	688	2.062	(1.374)	-66,6%
Impuesto sobre sociedades	285	371	(86)	-23,2%
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	403	1.691	(1.288)	-76,2%
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	403	1.691	(1.288)	-76,2%
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	234	1.407	(1.173)	-83,4%
Intereses minoritarios	169	284	(115)	-40,5%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	4.180	6.516
Ajustes del Resultado:	2.627	1.090
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	2.612	2.443
Otros ajustes del Resultado (neto)	15	(1.353)
Cambios en el Capital Corriente	704	77
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.673)	(1.778)
Cobros de intereses	644	309
Cobro de Dividendos	4	12
Pagos de intereses	(960)	(669)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(805)	(875)
Otros cobros y pagos de las Actividades de Explotación	(556)	(555)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>5.838</b>	<b>5.905</b>
Adquisiciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	(2.814)	(2.593)
Enajenaciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	281	1.529
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(102)	(30)
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo	72	1.532
Adquisiciones de otras inversiones	(2.225)	(2.221)
Enajenaciones de otras inversiones	4.879	879
Flujos de efectivo por variación de perímetro	(7)	(87)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	212	233
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>296</b>	<b>(758)</b>
Disposiciones de deuda financiera no corriente	1.254	1.174
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(2.658)	(1.201)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(2.024)	(3.670)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.076)	(1.088)
Pago a intereses minoritarios	(617)	(570)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(5.121)</b>	<b>(5.355)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>1.013</b>	<b>(208)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(68)	191
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos</b>	<b>945</b>	<b>(17)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>1.843</b>	<b>1.860</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>2.788</b>	<b>1.843</b>



**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Activo No Corriente</b>	<b>25.848</b>	<b>25.960</b>	<b>(112)</b>	<b>-0,4%</b>
Inmovilizado Material	21.978	22.001	(23)	-0,1%
Inversiones Inmobiliarias	17	13	4	30,8%
Activo Intangible	829	845	(16)	-1,9%
Fondo de Comercio	14	18	(4)	-22,2%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	881	881		0,0%
Activos financieros no corrientes	884	835	49	5,9%
Activos por Impuesto Diferido	1.245	1.367	(122)	-8,9%
<b>Activo Corriente</b>	<b>11.629</b>	<b>14.819</b>	<b>(3.190)</b>	<b>-21,5%</b>
Existencias	1.136	1.028	108	10,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.678	3.765	(87)	-2,3%
Activos financieros corrientes	5.519	9.377	(3.858)	-41,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	907	240	667	277,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	389	409	(20)	-4,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.477</b>	<b>40.779</b>	<b>(3.302)</b>	<b>-8,1%</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>14.431</b>	<b>12.798</b>	<b>1.633</b>	<b>12,8%</b>
De la sociedad dominante	14.416	12.800	1.616	12,6%
De los accionistas minoritarios	15	(2)	17	-850,0%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>16.699</b>	<b>20.123</b>	<b>(3.424)</b>	<b>-17,0%</b>
Ingresos Diferidos	4.121	3.930	191	4,9%
Provisiones no corrientes	3.424	3.967	(543)	-13,7%
Deuda Financiera no corriente	7.629	10.952	(3.323)	-30,3%
Otros pasivos no corrientes	481	490	(9)	-1,8%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.044	784	260	33,2%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>6.347</b>	<b>7.858</b>	<b>(1.511)</b>	<b>-19,2%</b>
Deuda Financiera Corriente	172	5	167	n/a
Provisiones corrientes	783	838	(55)	-6,6%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.309	6.922	(1.613)	-23,3%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	83	93	(10)	-10,8%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>37.477</b>	<b>40.779</b>	<b>(3.302)</b>	<b>-8,1%</b>

**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS**  
**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	22.650	21.191	1.459	6,9%
Ventas	21.234	20.186	1.048	5,2%
Otros ingresos de explotación	1.416	1.005	411	40,9%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	16.192	14.380	1.812	12,6%
Compras de energía	6.321	5.125	1.196	23,3%
Consumo de combustibles	2.647	1.929	718	37,2%
Gastos de transporte	5.659	5.517	142	2,6%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.565	1.809	(244)	-13,5%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	6.458	6.811	(353)	-5,2%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	129	199	(70)	-35,2%
Gastos de personal	1.050	1.279	(229)	-17,9%
Otros gastos fijos de explotación	1.513	1.652	(139)	-8,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	4.024	4.079	(55)	-1,3%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.780	1.596	184	11,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.244	2.483	(239)	-9,6%
RESULTADO FINANCIERO	(295)	(460)	165	-35,9%
Ingreso financiero	297	121	176	145,5%
Gasto financiero	(584)	(586)	2	-0,3%
Diferencias de cambio netas	(8)	5	(13)	-260,0%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	17	(1)	18	n/a
Resultado de otras inversiones	4	6	(2)	-33,3%
Resultado en ventas de activos	93	2.346	(2.253)	-96,0%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.063	4.374	(2.311)	-52,8%
Impuesto sobre sociedades	470	869	(399)	-45,9%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.593	3.505	(1.912)	-54,6%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.593	3.505	(1.912)	-54,6%
SOCIEDAD DOMINANTE	1.593	3.498	(1.905)	-54,5%
Intereses minoritarios		7	(7)	-100,0%

**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS TRIMESTRALES**  
**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

*Millones de euros*

	<u>4º TRIM 11</u>	<u>4º TRIM 10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	5.576	5.452	124	2,3%
Ventas	5.368	5.155	213	4,1%
Otros ingresos de explotación	208	297	(89)	-30,0%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.945	3.681	264	7,2%
Compras de energía	1.834	1.147	687	59,9%
Consumo de combustibles	629	481	148	30,8%
Gastos de transporte	1.320	1.369	(49)	-3,6%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	162	684	(522)	-76,3%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.631	1.771	(140)	-7,9%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	40	70	(30)	-42,9%
Gastos de personal	263	427	(164)	-38,4%
Otros gastos fijos de explotación	508	672	(164)	-24,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	900	742	158	21,3%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	649	553	96	17,4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	251	189	62	32,8%
RESULTADO FINANCIERO	8	26	(18)	-69,2%
Ingreso financiero	118	36	82	227,8%
Gasto financiero	(87)	(33)	(54)	163,6%
Diferencias de cambio netas	(23)	23	(46)	-200,0%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	(15)	2	(17)	-850,0%
Resultado de otras inversiones	(6)	(4)	(2)	50,0%
Resultado en ventas de activos	(57)	1.267	(1.324)	-104,5%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	181	1.480	(1.299)	-87,8%
Impuesto sobre sociedades	53	234	(181)	-77,4%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	128	1.246	(1.118)	-89,7%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	128	1.246	(1.118)	-89,7%
SOCIEDAD DOMINANTE	128	1.246	(1.118)	-89,7%
Intereses minoritarios				

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	2.063	4.374
Ajustes del Resultado:	1.534	(131)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.780	1.596
Otros ajustes del Resultado (netos)	(246)	(1.727)
Cambios en el Capital Corriente	696	315
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(886)	(1.026)
Cobros de intereses	255	53
Cobro de Dividendos	3	11
Pagos de intereses	(401)	(327)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(318)	(316)
Otros cobros y pagos de las Actividades de Explotación	(425)	(447)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>3.407</b>	<b>3.532</b>
Adquisiciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	(1.691)	(1.516)
Enajenaciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	254	1.441
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(8)	
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo	9	1.532
Adquisiciones de otras inversiones	(2.012)	(2.147)
Enajenaciones de otras inversiones	4.711	763
Flujos de efectivo por variación de perímetro	22	(87)
Subvenciones y otros ingresos diferidos	209	233
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>1.494</b>	<b>219</b>
Disposiciones de deuda financiera no corriente	430	931
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(2.439)	(856)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(1.149)	(3.056)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.076)	(798)
Pago a intereses minoritarios		
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(4.234)</b>	<b>(3.779)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>667</b>	<b>(28)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos		
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos</b>	<b>667</b>	<b>(28)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>240</b>	<b>268</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>907</b>	<b>240</b>

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA**

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Activo No Corriente</b>	<b>17.321</b>	<b>17.595</b>	<b>(274)</b>	<b>-1,6%</b>
Inmovilizado Material	10.926	10.895	31	0,3%
Inversiones Inmobiliarias	57	56	1	1,8%
Activo Intangible	2.184	2.322	(138)	-5,9%
Fondo de Comercio	2.603	2.779	(176)	-6,3%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	16	18	(2)	-11,1%
Activos financieros no corrientes	937	806	131	16,3%
Activos por Impuesto Diferido	598	719	(121)	-16,8%
<b>Activo Corriente</b>	<b>3.923</b>	<b>4.214</b>	<b>(291)</b>	<b>-6,9%</b>
Existencias	117	101	16	15,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.792	2.344	(552)	-23,5%
Activos financieros corrientes	133	57	76	133,3%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.881	1.588	293	18,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		124	(124)	-100,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.244</b>	<b>21.809</b>	<b>(565)</b>	<b>-2,6%</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10.248</b>	<b>10.366</b>	<b>(118)</b>	<b>-1,1%</b>
De la sociedad dominante	4.875	4.976	(101)	-2,0%
De los accionistas minoritarios	5.373	5.390	(17)	-0,3%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>7.036</b>	<b>7.260</b>	<b>(224)</b>	<b>-3,1%</b>
Ingresos Diferidos	8	6	2	33,3%
Provisiones no corrientes	744	747	(3)	-0,4%
Deuda Financiera no corriente	5.162	5.304	(142)	-2,7%
Otros pasivos no corrientes	173	112	61	54,5%
Pasivos por Impuesto Diferido	949	1.091	(142)	-13,0%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>3.960</b>	<b>4.183</b>	<b>(223)</b>	<b>-5,3%</b>
Deuda Financiera Corriente	898	980	(82)	-8,4%
Provisiones corrientes	152	182	(30)	-16,5%
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	2.910	2.902	8	0,3%
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		119	(119)	-100,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.244</b>	<b>21.809</b>	<b>(565)</b>	<b>-2,6%</b>

**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS**  
**NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	10.036	9.986	50	0,5%
Ventas	9.593	9.372	221	2,4%
Otros ingresos de explotación	443	614	(171)	-27,9%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.490	5.388	102	1,9%
Compras de energía	2.605	2.284	321	14,1%
Consumo de combustibles	1.314	1.225	89	7,3%
Gastos de transporte	592	570	22	3,9%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	979	1.309	(330)	-25,2%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	4.546	4.598	(52)	-1,1%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	75	66	9	13,6%
Gastos de personal	575	573	2	0,3%
Otros gastos fijos de explotación	805	696	109	15,7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.241	3.395	(154)	-4,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	832	847	(15)	-1,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.409	2.548	(139)	-5,5%
RESULTADO FINANCIERO	(327)	(423)	96	-22,7%
Ingreso financiero	420	256	164	64,1%
Gasto financiero	(773)	(686)	(87)	12,7%
Diferencias de cambio netas	26	7	19	271,4%
Resultado neto de sociedades por el método de participación	13	2	11	550,0%
Resultado de otras inversiones	2		2	n/a
Resultado en ventas de activos	20	15	5	33,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.117	2.142	(25)	-1,2%
Impuesto sobre sociedades	689	529	160	30,2%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.428	1.613	(185)	-11,5%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.428	1.613	(185)	-11,5%
SOCIEDAD DOMINANTE	619	631	(12)	-1,9%
Intereses minoritarios	809	982	(173)	-17,6%

**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS TRIMESTRALES**  
**NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA**

Millones de euros

	<u>4º TRIM 11</u>	<u>4º TRIM 10</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.506	2.753	(247)	-9,0%
Ventas	2.409	2.491	(82)	-3,3%
Otros ingresos de explotación	97	262	(165)	-63,0%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.290	1.515	(225)	-14,9%
Compras de energía	656	595	61	10,3%
Consumo de combustibles	207	238	(31)	-13,0%
Gastos de transporte	166	123	43	35,0%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	261	559	(298)	-53,3%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.216	1.238	(22)	-1,8%
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	22	20	2	10,0%
Gastos de personal	159	168	(9)	-5,4%
Otros gastos fijos de explotación	163	168	(5)	-3,0%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	916	922	(6)	-0,7%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	357	276	81	29,3%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	559	646	(87)	-13,5%
RESULTADO FINANCIERO	(62)	(73)	11	-15,1%
Ingreso financiero	152	102	50	49,0%
Gasto financiero	(247)	(176)	(71)	40,3%
Diferencias de cambio netas	33	1	32	n/a
Resultado neto de sociedades por el método de participación	4		4	n/a
Resultado de otras inversiones	1		1	n/a
Resultado en ventas de activos	5	9	(4)	-44,4%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	507	582	(75)	-12,9%
Impuesto sobre sociedades	232	137	95	69,3%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	275	445	(170)	-38,2%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				
RESULTADO DEL EJERCICIO	275	445	(170)	-38,2%
SOCIEDAD DOMINANTE	106	161	(55)	-34,2%
Intereses minoritarios	169	284	(115)	-40,5%

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

**NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA**

*Millones de euros*

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
Resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios	2.117	2.142
Ajustes del Resultado:	1.093	1.221
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	832	847
Otros ajustes del Resultado (netos)	261	374
Cambios en el Capital Corriente	8	(238)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(787)	(752)
Cobros de intereses	389	256
Cobro de Dividendos	1	1
Pagos de intereses	(559)	(342)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(487)	(559)
Otros cobros y pagos de las Actividades de Explotación	(131)	(108)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>2.431</b>	<b>2.373</b>
Adquisiciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	(1.123)	(1.077)
Enajenaciones de inmovilizados materiales y activos intangibles	27	88
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(94)	(30)
Enajenaciones en participaciones empresas del grupo	63	
Adquisiciones de otras inversiones	(213)	(74)
Enajenaciones de otras inversiones	168	116
Flujos de efectivo por variación de perímetro	(29)	
Subvenciones y otros ingresos diferidos	3	
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(1.198)</b>	<b>(977)</b>
Disposiciones de deuda financiera no corriente	824	243
Amortizaciones de deuda financiera no corriente	(219)	(345)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento corriente	(875)	(614)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante		(290)
Pago a intereses minoritarios	(617)	(570)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(887)</b>	<b>(1.576)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>346</b>	<b>(180)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(68)	191
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos</b>	<b>278</b>	<b>11</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>1.603</b>	<b>1.592</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>1.881</b>	<b>1.603</b>

**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo No Corriente</b>	<b>12.699</b>	<b>13.377</b>	<b>(228)</b>	<b>25.848</b>
Inmovilizado Material	10.001	11.587	390	21.978
Inversiones inmobiliarias		4	13	17
Activo Intangible	529	197	103	829
Fondo de Comercio			14	14
Inversiones contabilizadas por el método de participación	784	64	33	881
Activos financieros no corrientes	737	1.109	(962)	884
Activos por Impuesto Diferido	648	416	181	1.245
<b>Activo Corriente</b>	<b>7.257</b>	<b>570</b>	<b>3.802</b>	<b>11.629</b>
Existencias	1.085	42	9	1.136
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.327	515	(164)	3.678
Activos financieros corrientes	2.190	11	3.318	5.519
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	264	2	641	907
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	391		(2)	389
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.956</b>	<b>13.947</b>	<b>3.574</b>	<b>37.477</b>

**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.737</b>	<b>5.573</b>	<b>2.121</b>	<b>14.431</b>
De la sociedad dominante	6.732	5.573	2.111	14.416
De los accionistas minoritarios	5		10	15
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>8.555</b>	<b>6.576</b>	<b>1.568</b>	<b>16.699</b>
Ingresos Diferidos	68	4.147	(94)	4.121
Provisiones no corrientes	1.773	1.266	385	3.424
Deuda Financiera no corriente	6.195	379	1.055	7.629
Otros pasivos no corrientes	37	422	22	481
Pasivos por Impuesto Diferido	482	362	200	1.044
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>4.664</b>	<b>1.798</b>	<b>(115)</b>	<b>6.347</b>
Deuda Financiera Corriente	56	5	111	172
Provisiones corrientes	522	183	78	783
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	3.988	1.610	(289)	5.309
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	98		(15)	83
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>19.956</b>	<b>13.947</b>	<b>3.574</b>	<b>37.477</b>



**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo No Corriente</b>	<b>12.951</b>	<b>13.129</b>	<b>(120)</b>	<b>25.960</b>
Inmovilizado Material	10.221	11.309	471	22.001
Inversiones Inmobiliarias		3	10	13
Activo Intangible	582	187	76	845
Fondo de Comercio	20	1	(3)	18
Inversiones contabilizadas por el método de participación	825	69	(13)	881
Activos financieros no corrientes	660	1.006	(831)	835
Activos por Impuesto Diferido	643	554	170	1.367
<b>Activo Corriente</b>	<b>8.991</b>	<b>609</b>	<b>5.219</b>	<b>14.819</b>
Existencias	951	80	(3)	1.028
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.379	479	(1.093)	3.765
Activos financieros corrientes	2.990	29	6.358	9.377
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	209	2	29	240
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	462	19	(72)	409
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.942</b>	<b>13.738</b>	<b>5.099</b>	<b>40.779</b>

**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.849</b>	<b>4.683</b>	<b>2.266</b>	<b>12.798</b>
De la sociedad dominante	5.849	4.683	2.268	12.800
De los accionistas minoritarios			(2)	(2)
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>9.830</b>	<b>6.983</b>	<b>3.310</b>	<b>20.123</b>
Ingresos Diferidos	141	3.924	(135)	3.930
Provisiones no corrientes	1.932	1.488	547	3.967
Deuda Financiera no corriente	7.260	942	2.750	10.952
Otros pasivos no corrientes	76	426	(12)	490
Pasivos por Impuesto Diferido	421	203	160	784
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>6.263</b>	<b>2.072</b>	<b>(477)</b>	<b>7.858</b>
Deuda Financiera Corriente	45	27	(67)	5
Provisiones corrientes	915	255	(332)	838
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.210	1.789	(77)	6.922
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	93	1	(1)	93
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.942</b>	<b>13.738</b>	<b>5.099</b>	<b>40.779</b>

**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	20.057	2.759	(166)	22.650
Ventas	18.906	2.461	(133)	21.234
Otros ingresos de explotación	1.151	298	(33)	1.416
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	16.203	135	(146)	16.192
Compras de energía	6.323		(2)	6.321
Consumo de combustibles	2.647			2.647
Gastos de transporte	5.654		5	5.659
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.579	135	(149)	1.565
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	3.854	2.624	(20)	6.458
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	(2)	97	34	129
Gastos de personal	536	313	201	1.050
Otros gastos fijos de explotación	1.185	592	(264)	1.513
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.131	1.816	77	4.024
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	1.154	599	27	1.780
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	977	1.217	50	2.244
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(233)	(24)	(38)	(295)
Ingreso financiero	116	60	121	297
Gasto financiero	(337)	(84)	(163)	(584)
Diferencias de cambio netas	(12)		4	(8)
Resultado neto de sociedades por el método de participación	17	(1)	1	17
Resultado de otras inversiones		2	2	4
Resultado en ventas de activos	(32)	(51)	176	93
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	729	1.143	191	2.063
Impuesto sobre sociedades	153	275	42	470
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	576	868	149	1.593
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	576	868	149	1.593
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	576	868	149	1.593
Intereses minoritarios				

**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL**

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	18.833	2.853	(495)	21.191
Ventas	17.755	2.735	(304)	20.186
Otros ingresos de explotación	1.078	118	(191)	1.005
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	14.614	131	(365)	14.380
Compras de energía	5.320		(195)	5.125
Consumo de combustibles	1.949		(20)	1.929
Gastos de transporte	5.517			5.517
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.828	131	(150)	1.809
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	4.219	2.722	(130)	6.811
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	24	96	79	199
Gastos de personal	639	360	280	1.279
Otros gastos fijos de explotación	1.295	558	(201)	1.652
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.309	1.900	(130)	4.079
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	982	577	37	1.596
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.327	1.323	(167)	2.483
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(266)	(105)	(89)	(460)
Ingreso financiero	82	34	5	121
Gasto financiero	(331)	(139)	(116)	(586)
Diferencias de cambio netas	(17)		22	5
Resultado neto de sociedades por el método de participación	(7)	5	1	(1)
Resultado de otras inversiones	6	(1)	1	6
Resultado en ventas de activos	1.052	1.239	55	2.346
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	2.112	2.461	(199)	4.374
Impuesto sobre sociedades	394	511	(36)	869
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	1.718	1.950	(163)	3.505
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.718	1.950	(163)	3.505
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.716	1.945	(163)	3.498
Intereses minoritarios	2	5		7