



ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Análisis del ejercicio 2010 del
Informe de Gestión Consolidado**

Madrid, 25 de febrero de 2011

Índice

Análisis del Ejercicio 2010	3
Resultados Consolidados	4
Resultados por Negocios	9
Negocio en España y Portugal y Resto	10
Negocio en Latinoamérica	19
Resultados en Venta de Activos	28
Anexo Estadístico	30



Análisis del Ejercicio 2010

Resultados Consolidados

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 4.129 millones de euros en el ejercicio 2010 (+20,4%)

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 4.129 millones de euros en el ejercicio 2010, superior en 699 millones de euros (+20,4%) respecto del obtenido en el año anterior. Este resultado incluye 1.975 millones de euros del resultado neto generado por las operaciones de desinversión realizadas en 2010 frente a los 1.254 millones de euros registrados por este mismo concepto en 2009.

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

Beneficio Neto de ENDESA en el ejercicio 2010			
	Millones de Euros	% Var. 2009	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	3.498	26,8	84,7
Latinoamérica	631	(6,0)	15,3
TOTAL	4.129	20,4	100,0

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA en el ejercicio 2010 ascendió a 130.485 GWh, un 4,8% inferior a 2009. Las ventas de electricidad se situaron en 175.217 GWh, con un aumento del 3,1%.

Producción y Ventas de Electricidad en el ejercicio 2010				
	Producción		Ventas	
	GWh	% Var. 2009	GWh	% Var. 2009
España y Portugal y Resto	68.069	(8,4)	107.942	1,6
Latinoamérica	62.416	(0,6)	67.275	5,5
TOTAL	130.485	(4,8)	175.217	3,1

Aumento del resultado bruto de explotación (+3,4%), a pesar de la reducción de la producción

A pesar de la disminución de la generación de electricidad, el aumento de la energía vendida y de los márgenes han permitido que el resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") del ejercicio 2010 haya aumentado un 3,4% respecto del obtenido en 2009 situándose en 7.474 millones de euros.

Esta evolución del EBITDA se ha producido por el aumento del 20,3% de los ingresos, que han alcanzado el importe de 31.177 millones de euros, del 34,4% en los costes variables y del 0,6% en los costes fijos. Por su parte, el resultado de explotación (en

adelante, "EBIT") ha ascendido a 5.031 millones de euros, con una reducción del 0,4% respecto de 2009.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones Euros	% Var. 2009	Millones Euros	% Var. 2009	Millones Euros	% Var. 2009
España y Portugal y Resto	21.191	21,3	4.079	0,5	2.483	(2,8)
Latinoamérica	9.986	18,2	3.395	7,2	2.548	2,0
TOTAL	31.177	20,3	7.474	3,4	5.031	(0,4)

El resultado financiero neto asciende a 883 millones de euros, lo que supone una mejora de un 13,3%

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

Flujos de efectivo de las actividades de explotación: 5.905 millones de euros

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

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

Inversiones: 3.408 millones de euros

Las inversiones de ENDESA se situaron en 3.408 millones de euros en el ejercicio 2010. De esta cifra, 3.021 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 387 millones de euros restantes a inversiones financieras.

Inversiones	Millones de Euros			% Var. 2009
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL	
España y Portugal y Resto	1.980	231	2.211	(25,6)
Latinoamérica	1.041	156	1.197	(0,9)
TOTAL	3.021	387	3.408	(18,5)

Situación financiera

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

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

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

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

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2010, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 9.186 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 6.340 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.846 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de diciembre de 2010 se sitúa en 6.150 millones de euros.

El pasado 7 de julio de 2010 ENDESA comunicó al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas y sobre las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular del período 2001-2008, debiendo producirse la titulización de los mismos, conforme a lo establecido en el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, en el periodo máximo de un año desde la mencionada comunicación, siempre que no se produzcan supuestos excepcionales en los mercados. La concurrencia de dichos supuestos deberá ser declarada en su caso, en resolución motivada de la Comisión Interministerial. Transcurrido un año desde la comunicación, los titulares iniciales podrán resolver el compromiso de cesión de los derechos de cobro que no hayan sido titulizados por el Fondo.

Con fecha 13 de enero 2011 han sido registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") las condiciones finales de la primera emisión del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, por un importe de 1.996 millones de euros, de los que han correspondido a ENDESA 1.041 millones de euros que han sido cobrados el 25 de enero de 2011.

Con fecha 15 de febrero de 2011 se ha producido la segunda emisión del Fondo, por un importe de 1.994 millones de euros, de los que han correspondido a ENDESA 1.039 millones de euros que han sido cobrados el 24 de febrero de 2011.

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

A 31 de diciembre de 2010 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 6.467 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 15 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 6.176 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.537 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 578 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 23 meses.

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

Patrimonio neto: 23.164 millones de euros

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

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha aumentado en 3.549 millones de euros respecto de 31 de diciembre de 2009. Dicha evolución en el patrimonio neto es consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores:

- El resultado generado durante el período.
- Las diferencias de conversión positivas por importe de 661 millones de euros generadas durante 2010 por la conversión a euros de los activos netos de las sociedades del Grupo en Latinoamérica como consecuencia de la revaluación de las monedas locales con el euro.

- El registro del dividendo complementario del ejercicio 2009 por importe de 559 millones de euros aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2010 y pagado el 1 de julio de 2010.
- El registro del dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por importe de 529 millones de euros aprobado por el Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2010 y pagado el 3 de enero de 2011.

Ratio de apalancamiento

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

Activos mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2010, el Balance de Situación Consolidado de ENDESA presenta determinados activos clasificados como mantenidos para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año.

Los principales activos en esta situación son los siguientes:

- Los activos integrados en los Grupos cuyas cabeceras son las sociedades chilenas Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (en adelante, "CAM") y Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (en adelante, "Synapsis"). Por lo que respecta a la desinversión de CAM, con fecha 20 de diciembre de 2010 el Directorio de Enersis aceptó la oferta presentada por Graña y Montero S.A.A. para la compra de esta sociedad por importe de 20 millones de dólares, habiéndose materializado la venta el 24 de febrero de 2011. Igualmente, en esa misma fecha, el Directorio de Enersis aceptó la oferta presentada por Riverwood Capital L.P. para la compra de Synapsis por importe de 52 millones de dólares. Se espera que el cierre de esta última transacción se concrete en los primeros meses de 2011.
- A finales de 2010 ENDESA ha iniciado gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland Ltd. (en adelante, "ENDESA Ireland" o "ENDESA Irlanda"). Como consecuencia de ello, se han considerado activos mantenidos para la venta en el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2010.



Resultados por Negocios

Negocio en España y Portugal y Resto

Beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto: 3.498 millones de euros

El beneficio neto del Negocio de España y Portugal y Resto fue de 3.498 millones de euros en el ejercicio 2010, 739 millones de euros superior al de 2009, con una contribución del 84,7% al resultado neto total de la Compañía. Este resultado incluye 1.968 millones de euros correspondiente al resultado neto generado por las operaciones de desinversión realizadas en 2010 frente a los 1.078 millones de euros registrados por este mismo concepto en 2009.

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

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

Claves del periodo

Tras la caída de la demanda de electricidad que se produjo en el año 2009, durante el año 2010 se ha producido una recuperación de la misma al haber aumentado un 3,28% respecto de 2009 (2,93% corregido por el efecto de laboralidad y temperatura). Por otra parte, durante 2010 los precios en los mercados mayoristas de electricidad se han mantenido en niveles bajos, aunque han sido un 2,7% superiores a los de 2009.

Durante este período ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 28,2% en generación total en régimen ordinario, del 42,8% en distribución y del 40,1% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Desde el punto de vista regulatorio, en diciembre de 2009 se estableció la revisión de las tarifas de acceso a partir de 1 de enero de 2010, suponiendo un incremento medio del 14,5%. Por otra parte también en diciembre de 2009 se publicó la resolución por la que se establecía la Tarifa de Último Recurso (en adelante, "TUR") a aplicar en el ejercicio 2010, que suponía un incremento medio de la TUR sin discriminación horaria del 2,6%. Adicionalmente, se prolongó la posibilidad de que los clientes sin derecho a acogerse a la TUR y sin contrato de suministro continuaran siendo suministrados por los comercializadores de último recurso hasta el 31 de diciembre de 2010.

En junio de 2010 se revisaron las tarifas de acceso a partir de 1 de julio de 2010 manteniéndose las fijadas desde el 1 de enero de 2010, excepto las correspondientes a los clientes con derecho a suministro de último recurso, que disminuyeron para compensar el incremento del coste de energía reconocido en la TUR por lo que esta tarifa se mantuvo sin variación. En concreto, los peajes de acceso de clientes con derecho a TUR sin discriminación horaria disminuyeron un 3%.

La Resolución de 29 de septiembre de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, estableció el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el cuarto trimestre de 2010. Las tarifas de último recurso se incrementaron en promedio un 4,8% como consecuencia del incremento del coste de energía tras la subasta CESUR realizada el 21 de septiembre de 2010. Las tarifas de acceso se mantuvieron sin cambios respecto de las aplicadas en el tercer trimestre del año.

La insuficiencia de las tarifas de acceso recaudadas en el ejercicio 2010 para hacer frente a los costes del Sistema durante ese mismo período ha generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas que se estima en 4.736 millones de euros para la totalidad del sector en el ejercicio 2010. De este importe, a ENDESA le corresponde financiar el 44,16%.

El Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre, contiene una serie de medidas destinadas a reducir el déficit de tarifa, manteniendo el calendario previsto en el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, para que no se generen nuevos déficit desde 2013. La nueva normativa adapta la senda de eliminación del déficit, modificando los límites máximos anuales de déficit estableciéndolos en 5.500 millones de euros, 3.000 millones de euros, y 1.500 millones de euros, para los ejercicios 2010, 2011 y 2012, respectivamente, incrementando, a su vez, las cantidades avaladas por el Estado para la titulización del déficit.

Por otra parte, entre las medidas establecidas por el mencionado Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre, destinadas a reducir el déficit, destaca el establecimiento de la obligación de los productores del pago de peajes de acceso a las redes tomando como referencia el marco vigente en la Unión Europea, la limitación de las horas de funcionamiento con derecho a prima de las plantas fotovoltaicas en el período 2011-2013, la extensión del periodo transitorio de financiación del bono social hasta el año 2013 y la financiación por parte de las empresas productoras de cuantías con cargo al sistema eléctrico destinadas a la financiación del Plan de Acción 2008-2012 (Planes de Ahorro y Eficiencia Energética) así como del Plan que se apruebe para 2013.

La Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre, establece el mantenimiento de los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2011, habiéndose incrementado por otro lado los pagos por capacidad a pagar por los consumidores. Dicha Orden establece la retribución definitiva a percibir por las empresas distribuidoras para los ejercicios 2009 y 2010 y propone una retribución provisional para 2011, todo ello aplicando de forma definitiva la metodología prevista en el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero, dotando por tanto a la actividad de distribución de energía eléctrica de un marco regulatorio estable y previsible necesario para su desarrollo.

La Resolución de 28 de diciembre de 2010, por la que se establece las tarifas de último recurso a aplicar en el primer trimestre de 2011, supone un incremento medio de la tarifa de último recurso del 9,8%.

En 2010 se ha publicado el Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero, por el que se establece un mecanismo que garantiza, por razones de seguridad de suministro, la producción de las centrales de carbón autóctono, a través del despacho preferente de estas centrales. Las centrales que han de reducir su producción como consecuencia de este mecanismo se eligen por orden decreciente de emisiones de CO₂. Igualmente, tras la publicación inicial y una vez obtenida la aprobación por parte de la Comisión Europea, en el marco del proceso de notificación abierto, se ha publicado un nuevo Real Decreto 1221/2010, de 1 de octubre, que modifica el citado Real Decreto 134/2010, de 12 de febrero. Los cambios más importantes que introduce la nueva norma consisten en la eliminación de la compensación por lucro cesante y daño emergente a los titulares de las centrales cuyo programa es reducido y el modelo retributivo de las centrales de carbón autóctono, que pasa a basarse en costes auditados, de los cuales se detraerá un porcentaje del valor de los derechos asignados en el Plan Nacional de Asignación (en adelante, "PNA") en 2011 y 2012.

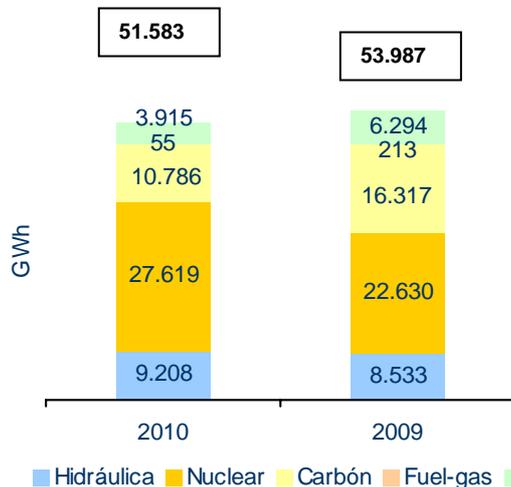
Ingresos: 21.191 millones de euros (+21,3%)

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

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

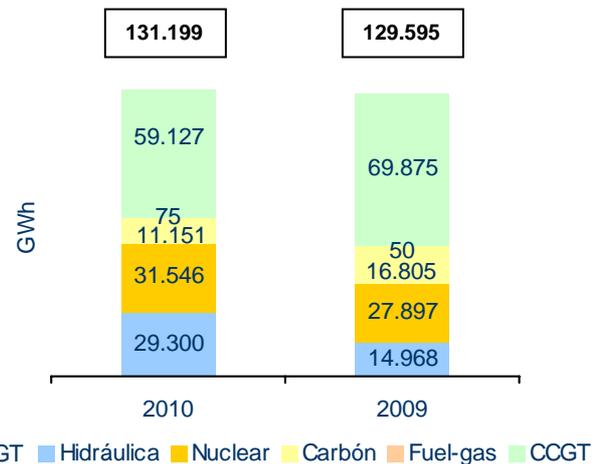
Generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA

Total: 51.583 GWh (-4,5%)



Generación peninsular en régimen ordinario del resto del sector

Total: 131.199 GWh (+1,2%)



Ventas de electricidad

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

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

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

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

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

A pesar de la disminución del 8,4% en la generación eléctrica del ejercicio 2010, los ingresos por ventas de electricidad han aumentado un 28,2% debido a las mayores ventas a clientes liberalizados (+24,5% en España), y sobre todo al efecto del cambio regulatorio aplicado desde el 1 de julio de 2009 con el inicio de la comercialización de último recurso.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.938.142 al término del ejercicio 2010: 1.709.782 en el mercado peninsular español, 192.149 en el extrapeninsular y 36.211 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 70.953 GWh en el ejercicio 2010, con un aumento del 16,7%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 6.690 millones de euros, un 24,5% superiores respecto a las de 2009. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 399 millones de euros, un 43,5% superiores respecto de 2009.

Ventas de comercializadores de último recurso

A partir de 1 de julio de 2009 desapareció la tarifa integral regulada que venía aplicándose por los distribuidores a los consumidores que no habían firmado contrato de suministro con un comercializador. En el anterior sistema, el coste del suministro de la energía era un "pass through" para el distribuidor.

A partir de dicha fecha, el suministro de electricidad a los clientes que no habían firmado un acuerdo de suministro con un comercializador fue asumido por las Comercializadoras de Último Recurso (CUR) que suministran la electricidad a sus clientes a la Tarifa de Último Recurso (TUR) que es determinada periódicamente por el Gobierno, habiendo desaparecido el "pass through" existente previamente.

Este cambio regulatorio ha tenido un impacto contable que supone registrar en la Cuenta de Resultados Consolidada la totalidad de los importes facturados a los clientes, incluyendo el coste de compra de la energía, que previamente no tenía reflejo en la Cuenta de Resultados Consolidada por la parte de los clientes acogidos a la tarifa integral.

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

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 117.670 GWh en el mercado español durante 2010, lo que supone un aumento del 2,1%.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.385 millones de euros, un 10,5% superior al registrado en el ejercicio 2009. Este importe incluye el impacto de la revisión de la retribución de la actividad de distribución desde 2009 de acuerdo con lo establecido en la Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre.

La revisión de la retribución de 2009 supone un incremento de los costes reconocidos de 97 millones de euros, que han sido registrados en el ejercicio 2010.

Distribución y comercialización de gas

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

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.277 millones de euros, con un aumento del 31,0%.

Generación de electricidad en el resto del segmento

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

Costes de explotación

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

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

Aprovisionamientos y servicios

Las compras de energía se situaron en 5.125 millones de euros, con un aumento del 30,4% en relación con 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al registro en 2010 de las compras de electricidad para los suministros a clientes de la CUR que exceden a la generación propia del Grupo. Hasta el 30 de junio de 2009 las compras que se realizaban para suministrar a clientes regulados no se registraban en la Cuenta de Resultados Consolidada al ser un "pass through".

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

Los gastos de transporte de energía han ascendido a 5.517 millones de euros, cantidad superior en 2.274 millones de euros a la registrada en el ejercicio 2009. Este aumento

se debe fundamentalmente al registro del coste de las tarifas de acceso de la CUR y al aumento de dichas tarifas de la comercialización a clientes liberalizados por el incremento tanto del volumen de energía vendida a estos clientes como de las propias tarifas.

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

Los costes fijos ascendieron a 2.931 millones de euros en el ejercicio 2010, con una disminución de 137 millones de euros (-4,5%) respecto de 2009. Esta variación corresponde a una reducción de 218 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 1.279 millones de euros, y un aumento de 81 millones en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 1.652 millones de euros.

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

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

Amortizaciones y pérdidas por deterioro

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

Resultado financiero: 460 millones de euros (-15,9%)

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

Los gastos financieros del ejercicio 2010 incluyen 77 millones de euros correspondientes a la regularización en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit del sistema eléctrico entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del año siguiente al de su generación, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.

La disminución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en 2010 como en 2009 ha supuesto un incremento en las provisiones para hacer frente a las obligaciones

derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 45 y 260 millones de euros respectivamente. Estos importes han sido registrados en el epígrafe "Gastos financieros netos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

Flujos de efectivo de las actividades de explotación: 3.532 millones de euros

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de España y Portugal y Resto ascendieron a 3.532 millones de euros en el ejercicio 2010 (+48,0%). Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 3.217 millones de euros con un crecimiento del 35,5% respecto de 2009.

Inversiones: 2.211 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal y Resto fueron de 2.211 millones de euros en el ejercicio 2010 según el siguiente detalle:

Inversiones Totales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	2010	2009	
Material	1.841	2.255	(18,4)
Inmaterial	139	148	(6,1)
Financieras	231	569	(59,4)
TOTAL	2.211	2.972	(25,6)

Inversiones Materiales del Negocio en España y Portugal y Resto			
	Millones de Euros		% Var.
	2010	2009	
Generación	939	1.041	(9,8)
Distribución	866	1.172	(26,1)
Otros	36	42	(14,3)
TOTAL	1.841	2.255	(18,4)

Las inversiones materiales en generación del negocio eléctrico recogen, entre otras, la construcción de los ciclos combinados de Besós 5, Elecgas, S.A., Ca's Tresorer 2 y Granadilla 2, además de la instalación de turbinas de gas en Ibiza y Ceuta, y de grupos diesel en Ceuta, Lanzarote, La Gomera y El Hierro.



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

Negocio en Latinoamérica

Beneficio neto del Negocio de Latinoamérica: 631 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del ejercicio 2010 se situó en 631 millones de euros, lo que supone una reducción del 6,0% con respecto de 2009.

Esta reducción se debe a que en 2009 se registraron resultados por desinversiones con un impacto sobre el resultado neto de 176 millones de euros mientras que en 2010 el resultado neto por este concepto ha sido tan sólo de 7 millones de euros.

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

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

Principales aspectos del período

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA se ha caracterizado por una evolución positiva.

La demanda de energía en el ejercicio 2010 ha sido favorable para el conjunto de los países destacando, particularmente, los aumentos del 8,5% en Perú y del 7,1% en Brasil, habiéndose producido también aumentos en Argentina (+5,9%), Chile (+3,5%) y Colombia (+2,6%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 67.275 GWh, con un incremento del 5,5% respecto de 2009, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Brasil (+8,8%), Perú (+7,2%), Argentina (+4,6%), Chile (+4,1%) y Colombia (+2,9%).

Por lo que respecta al negocio de generación de ENDESA, la producción de electricidad ha disminuido un 0,6% hasta los 62.416 GWh como consecuencia de los factores extraordinarios acaecidos en 2010. Por países, hay que destacar la reducción de la producción en Colombia (-11,0%) afectada durante el primer semestre del año por la sequía que produce el fenómeno "El Niño", y Chile (-6,0%), igualmente afectada negativamente por el terremoto ocurrido el pasado 27 de febrero de 2010 y por la sequía producida durante el último semestre del año.

En sentido contrario, es de destacar el aumento de la producción en Brasil (+53,5%) principalmente por mayor disponibilidad de gas y mejor hidrología.

Generación y ventas de electricidad del Negocio en Latinoamérica				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2010	% Var. s/2009	2010	% Var. s/2009
Chile	20.914	(6,0)	13.098	4,1
Argentina	15.991	1,2	16.759	4,6
Perú	9.133	4,6	6.126	7,2
Colombia	11.283	(11,0)	12.515	2,9
Brasil	5.095	53,5	18.777	8,8
TOTAL	62.416	(0,6)	67.275	5,5

Evolución de los márgenes unitarios

El margen unitario de la actividad de generación ha aumentado un 6,1%, situándose en 30,9 €/MWh. El aumento significativo en los márgenes de generación de Colombia (+35,8%), Brasil (+15,4%), Argentina (+15,7%) y Perú (+11,0%), medidos en euros, ha compensado la caída en el margen unitario de Chile (-7,5%).

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución del ejercicio 2010, se situó en 33,7 €/MWh, con un aumento del 9,0% respecto del mismo período de 2009. Este incremento es consecuencia fundamentalmente de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios de Colombia (+15,9%), Brasil (+8,8%), Perú (+5,8%) y Chile (+4,2%), compensando en parte la caída de Argentina (-0,8%).

Desarrollo de nueva capacidad

En el año 2010 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II (Chile) de 370 MW, cuya puesta en marcha se prevé en el segundo semestre de 2011.

Por lo que respecta al Terminal de Regasificación de Quintero en Chile, en el que ENDESA participa con un 20%, en agosto de 2010 se terminó su construcción. El 1 de enero de 2011, una vez completadas las pruebas de funcionamiento, se ha declarado la operación comercial de la planta lo que finaliza el período de "Fast Track" que se había iniciado en septiembre de 2009.

En 2010 se ha iniciado el proyecto de construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia con una potencia instalada de 400 MW. En el mes de diciembre de 2010 se ha firmado el acuerdo de estabilidad jurídica por parte del Ministerio de Minas y Energía, que contempla veinte años de exención a reformas tributarias, así como que el 30% de la inversión sea deducible del impuesto de renta de Emgesa, S.A. E.S.P. (en adelante, "Emgesa"). En ese mismo mes se ha realizado la adjudicación del contrato de "Fabricación, Suministro y Montaje de Equipamientos" iniciando las obras.

En noviembre de 2010 Empresa Eléctrica de Piura, S.A. (en adelante, "EEPSA") se adjudicó la licitación denominada "Reserva Fría de Generación Eléctrica", realizada por el Ministerio de Energía y Minas de Perú, para la instalación de la Central Térmica de Talara de 200 MW, con una inversión estimada de 105 millones de dólares y cuya construcción se iniciará una vez aprobado el Estudio de Impacto Ambiental. La planta, de ciclo abierto dual (diesel y gas natural), aportará energía adicional al Sistema

Interconectado Nacional, y su puesta en marcha se prevé para el primer semestre de 2013.

Novedades Regulatorias

Chile

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

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

En noviembre de 2010, la Comisión Nacional de Energía publicó el informe definitivo de precio de nudo para el período comprendido desde noviembre 2010 a abril 2011. El precio monómico quedó estipulado en 112,52 USD/MWh, lo que significa un incremento de 8,3% con respecto al valor anteriormente vigente.

Brasil

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

El pasado 19 de abril de 2010 la Agência Nacional de Energia Elétrica (en adelante, "ANEEL") dio a conocer el reajuste tarifario de Companhia Energética do Ceará, S.A. (en adelante, "Coelce"), que se está aplicando desde el 22 de abril de 2010, y que supone un reajuste percibido por el consumidor del 3,95% y un incremento para la Parcela B (VAD) del 2,98%.

Con la publicación en diciembre de 2009 de la Ley 12.111 se posibilita que las líneas de interconexión internacionales puedan ser equiparadas a la Red Nacional de Transmisión de Brasil y puedan, en consecuencia, recibir una remuneración fija regulada. El 15 de diciembre de 2010, ANEEL aprobó el peaje (Receita Anual Permitida, en adelante, "RAP") definitivo de 239,5 millones de reales brasileños anuales para Companhia de Interconexión Energética, S.A. (en adelante, "Cien"). ANEEL mantiene el plazo de las autorizaciones actuales de Cien (hasta 2021) con posibilidad de prórroga futura por parte del Ministerio de Minas y Energía. Al término del plazo, las instalaciones serán revertidas en los términos del artículo 36 de la Ley 8.987 (Ley Concesiones Administrativas) que establece una indemnización del valor residual (aplicable también en los contratos de concesión de las distribuidoras).

En este mismo proceso de equiparación, el 28 de diciembre de 2010 el Ministerio de Minas y Energía publicó una primera Portaria (PRT 1.004/2010), que señala que las compañías interesadas deben manifestar su interés en la equiparación de su línea de interconexión. Se espera que el peaje sea efectivo durante el año 2011.

El 5 de octubre de 2010 fue aprobado el Decreto 7.324, por el que se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2011 el Programa Nacional de Universalización del Acceso y Uso de la Energía Eléctrica (Luz Para Todos).

Por último, en desarrollo de la Ley 12.187/2009, el 10 de diciembre de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la Unión el Decreto 7.390, que regula la Política Nacional para combatir el Cambio Climático (en adelante, "PNMC"). El texto establece objetivos concretos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero para 2020 para toda la industria brasileña.

Perú

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

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

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

El Ministerio de Energía y Minas aprobó el 5 de agosto el Decreto Supremo DS N° 046-2010-EM, que contiene el reglamento del mercado secundario de gas. Esta nueva norma permitirá realizar intercambios de producto y capacidad de transporte entre usuarios de gas natural. Asimismo, se prevé crear un mecanismo de subastas electrónicas.

El Decreto de Urgencia 079-2010 de 16 de diciembre de 2010 prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2013 el Decreto de Urgencia 049-2008, que define un único coste marginal idealizado, considerando que no existen las actuales restricciones del sistema de gas y eléctrico.

El pasado 4 de octubre de 2010 el regulador peruano OSINERGMIN resolvió finalmente reconsiderar el VAD de la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A. (en adelante, "Edelnor"), cerrándolo en +0,1% (antes -0,1%).

Colombia

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

El Ministerio de Minas y Energía expidió el Decreto 2730-2010, relacionado con el funcionamiento del sector del gas en Colombia, que fue modificado en algunos aspectos

por el Decreto 2807-2010. Esta nueva regulación del gas natural contempla distintos aspectos, como su abastecimiento, transporte, confiabilidad y continuidad del servicio, los intercambios internacionales y la coordinación operativa y comercial.

Argentina

El 25 de noviembre de 2010 las compañías generadoras privadas del país firmaron un Acuerdo con la Secretaría de Energía para definir las reglas del mercado de generación mayorista y la remuneración de los generadores, a aplicar durante 2010-2011. Mediante este acuerdo transitorio básicamente: se incrementa el precio de la potencia en 6,9 y 8,0 USD/MW-hrp para las turbinas de gas y turbinas de vapor respectivamente; se incrementa la remuneración por operación y mantenimiento para las centrales térmicas en 3,6 USD/MWh; se reconoce el 100% de la deuda del sistema; se revisará el precio techo para las térmicas cada seis meses o en caso de incremento de +10% del precio de gas; se compromete un nuevo proyecto térmico gas de 800 MW, denominado "Central Térmica Vuelta de Obligado".

Asimismo, el 30 de noviembre de 2010, el Gobierno Argentino instruyó al Operador del Sistema CAMMESA para que firmara el Contrato de Compromiso de Disponibilidad de Equipamiento MEM entre ENDESA Costanera, S.A. (en adelante, "ENDESA Costanera") y CAMMESA en el marco del Acuerdo de Unidades Turbovapor. El referido contrato se firmó el 12 de diciembre de 2010 y permite realizar las inversiones necesarias para el correcto funcionamiento de las unidades de la Central Térmica Costanera.

Durante los días 22 a 31 de diciembre de 2010, se registraron cortes de suministro en Buenos Aires, debidos a las altas temperaturas y al significativo incremento de demanda. A raíz de estos cortes, el 4 de enero de 2011 han sido publicadas las Resoluciones del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (en adelante, "ENRE") 525 y 551 de 2010.

En la primera Resolución, el ENRE resolvió que Empresa Distribuidora Sur, S.A. (en adelante, "Edesur") adecuara el plan de inversiones de 2010 y que presentara un "Programa de Regularización Operativo", a efectos de revertir las deficiencias en el servicio observadas por el ENRE.

En la segunda Resolución, el ENRE suspendió sine die el análisis de reparto de dividendos del ejercicio 2009. Sin perjuicio de cumplir las anteriores resoluciones, ambas han sido recurridas por Edesur en sede administrativa. En la misma fecha, el ENRE ordenó la realización de Auditorías a las tres compañías distribuidoras de ámbito nacional (Edesur, Edelap y Edenor) para verificar el grado de cumplimiento de las obligaciones.

Resultado bruto de explotación: 3.395 millones de euros (+7,2%)

El EBITDA del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 3.395 millones de euros en 2010, con un aumento del 7,2%. A su vez, el EBIT fue de 2.548 millones, un 2,0% superior al obtenido en 2009.

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

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

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

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

Generación y transporte

Chile

El EBITDA y el EBIT de la generación en Chile ascendieron a 882 y 757 millones de euros en 2010, con una reducción del 12,7% y del 8,8% respectivamente, como consecuencia fundamentalmente de la menor producción del período (-6,0%), los menores precios de venta a clientes regulados y las mayores compras de energía spot a precios más elevados debido a las restricciones de despacho como consecuencia del terremoto y de la menor hidraulicidad del país.

Colombia

En Colombia, la menor producción del período (-11,0%) por efecto de la sequía y del mantenimiento de Guavio, ha sido compensada por los mayores precios de venta y por el efecto del tipo de cambio, todo lo cual ha permitido que el EBITDA y el EBIT aumenten en 2010 un 19,2% y un 19,8%, respectivamente, hasta situarse en 441 y 387 millones de euros.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 5.095 GWh en 2010, con un aumento del 53,5% respecto de 2009 habiendo aumentado en Fortaleza principalmente por mayor disponibilidad de gas y en Cachoeira por mejor hidrología. Ello, junto con los mayores precios de venta, ha provocado incrementos en el EBITDA y en el EBIT del 15,6% situándose en 222 millones de euros y 200 millones de euros, respectivamente.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 9.133 GWh en 2010, un 4,6% superior que la de 2009. Dados los mejores precios de ventas a spot en el norte del país, la exportación a Ecuador y la contención de los costes fijos, se ha producido un aumento del 17,1% en el EBITDA, que se situó en 192 millones de euros, y del 16,2% en el EBIT, que ascendió a 129 millones de euros.

Argentina

A pesar del mantenimiento de los ciclos combinados en Costanera, durante 2010 la producción del período ha aumentado un 1,2% gracias a la mayor disponibilidad de la central de Docksud. Ello, junto con los mejores márgenes en ventas, ha permitido un aumento del 16,4% en el EBITDA hasta los 128 millones de euros respecto del ejercicio 2009, y del 27,4% en el EBIT hasta los 93 millones de euros.

Interconexión entre Brasil y Argentina

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

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

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

Distribución

Chile

El menor precio unitario de venta de energía como consecuencia de la imperfección del pass-through de energía en el año 2009, y la aplicación de la nueva tarifa de subtransmisión han provocado un aumento en el EBITDA de tan sólo un 3,6% hasta situarlo en 203 millones de euros, mientras que el EBIT se redujo un 4,2% hasta los 159 millones de euros.

Colombia

El aumento del 2,9% en las ventas físicas y el efecto del tipo de cambio, entre otros, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia, que han experimentado aumentos del 20,7% y 19,5%, respectivamente, situándose en 402 millones de euros y 307 millones de euros.

Brasil

El resultado bruto de explotación en el ejercicio 2010 se situó en 685 millones de euros, y el resultado de explotación en 450 millones de euros, con aumentos del 21,9% y del 3,4%, respectivamente, sobre el ejercicio 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de energía (+8,8%), por el mayor consumo debido al aumento de la actividad económica.

Perú

Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,2% en las ventas físicas. El resultado bruto de explotación se situó en 128 millones de euros, un 20,8% superior en comparación con el ejercicio 2009, y el resultado de explotación fue de 96 millones de euros, un 20,0% superior al obtenido en 2009.

Argentina

El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 30 millones de euros con una reducción de 32 millones de euros (-51,6%) respecto de 2009. Por su parte el EBIT ha sido de tan sólo 6 millones de euros con una reducción de 35 millones de euros (-85,4%).

Estas disminuciones se deben a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar la compañía por la mayor inflación del país y a la provisión realizada para cubrir las posibles indemnizaciones relacionadas con el apagón producido en Buenos Aires en los últimos días de 2010.

Resultado financiero: 423 millones de euros (-10,2%)

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

Las diferencias de cambio netas han pasado de 22 millones de euros negativos en el ejercicio 2009 a 7 millones de euros positivos en el ejercicio 2010. Este último importe incluye 26 millones de euros correspondientes a las diferencias de cambio producidas en las filiales de generación de Argentina por la dolarización de los importes a cobrar por las aportaciones realizadas al Foninvemem.

Los gastos financieros netos fueron de 430 millones de euros en el ejercicio 2010, lo que representa una disminución de 19 millones de euros, es decir, del 4,2%.

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

Flujos de efectivo de las actividades de explotación: 2.373 millones de euros

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación en el Negocio de Latinoamérica ascendieron a 2.373 millones de euros en el ejercicio 2010, cifra un 8,0% inferior de la de 2009. Descontado el efecto sobre estos flujos de los "Cambios en el capital corriente", que presentan una mayor volatilidad entre los diversos ejercicios, esta cifra se situaría en 2.611 millones de euros con un crecimiento del 7,0% respecto de 2009.

Inversiones: 1.197 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 1.197 millones de euros en 2010. De este importe, 156 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 1.041 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales conforme al siguiente detalle:

	Millones de Euros		% Var.
	2010	2009	
Generación	279	476	(41,4)
Distribución y Transporte	321	301	6,6
Otros	47	61	(23,0)
TOTAL MATERIAL	647	838	(22,8)
Inmaterial (*)	394	252	56,4
TOTAL MATERIAL E INMATERIAL	1.041	1.090	(4,5)

(*) Incluyen las inversiones realizadas en la distribución en Brasil ya que, como consecuencia de la CINIIF 12, dadas las características de la concesión los activos asociados a las mismas, se consideran, en una parte, activos intangibles y, en otra, financieros.

Resultado en venta de activos

Resultado en venta de activos

El resultado en venta de activos ENDESA del ejercicio 2010 se situó en 2.361 millones de euros, lo que supone un aumento de 848 millones de euros con respecto de 2009.

De dicho importe, 2.346 millones de euros correspondieron al Negocio de España y Portugal y 15 millones de euros al Negocio de Latinoamérica.

Principales operaciones del período

ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A.U.

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

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

Mediante esta operación ENDESA dejó de ostentar el control sobre Ecyr por lo que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, ENDESA registró la participación del 40% en EGP España por su valor razonable reconociendo un resultado antes de impuestos de 730 millones de euros en el epígrafe "Resultado en venta de activos" de la Cuenta de Resultados Consolidada al asimilar la normativa contable la pérdida de control de una filial con una permuta entre los activos netos que se dan de baja del Balance de Situación Consolidado y las acciones que se dan de alta en el mismo.

ENDESA Hellas

El pasado 1 de julio de 2010 se materializó la venta al Grupo Mytilineos de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas Power Generation and Supplies, S.A. (en adelante, "ENDESA Hellas") a Mytilineos Holding, S.A. acordada el pasado 16 de marzo de 2010 por importe de 140 millones de euros, no habiendo supuesto la mencionada operación de venta el registro de ningún resultado.

Red de Transporte de Electricidad

El 13 de diciembre de 2010, ENDESA Distribución Eléctrica, S.L. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "EDE") y Red Eléctrica de España, S.A.U. (en adelante, "REE") procedieron a formalizar el cierre del contrato de compra-venta de activos de transporte de energía eléctrica suscrito con fecha 1 de julio de 2010 dando con ello cumplimiento a la obligación impuesta por la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modificó en este aspecto la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, reguladora del Sector Eléctrico.

El precio de compra-venta de los activos ha sido de 1.412 millones de euros, habiéndose registrado una plusvalía bruta por importe de 748 millones de euros, sin perjuicio de la aplicación de otras previsiones contractuales sobre el precio de compra.

Adicionalmente, EDE ha procedido al cobro de 66 millones de euros correspondiente al contrato de disponibilidad de asistencia técnica a REE.

Activos de distribución y transporte de gas

Con fecha 17 de diciembre de 2010 se ha llevado a efecto la venta a dos fondos de infraestructuras gestionados por Goldman Sachs de una participación del 80% de Nubia 2000, S.L. (en adelante, "Nubia"), sociedad que integra la mayor parte de los activos de transporte y distribución de gas de ENDESA.

La operación ha supuesto una reducción de 742 millones de euros en el endeudamiento del Grupo y ha tenido un impacto de 489 millones de euros sobre el resultado consolidado antes de impuestos, incluyendo la revalorización de la participación del 20% que ENDESA ha retenido en Nubia para registrarla por su valor razonable.

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

Otras participaciones

En el ejercicio 2010 se ha completado la desinversión de la participación del 1% en Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante, "REC") por importe de 51 millones de euros, habiendo registrado un beneficio antes de impuestos de 36 millones de euros en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2010, adicional a los 5 millones de euros registrados en el ejercicio 2009.

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



Anexo Estadístico

Datos Industriales

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

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

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

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

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

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

Datos Económico-Financieros

Parámetros de Valoración (Euros)	2010	2009	% Var.
Beneficio Neto por Acción	3,9	3,2	20,4
Valor contable por Acción ⁽¹⁾	16,8	13,4	24,9

(1) A 31 de diciembre.

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

Rating (25 de Febrero de 2011)	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Revisión (-)
Moody's	A3	P-2	Revisión (-)
Fitch	A	F2	Estable

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009
2 A 400 MGBP 6,125% Vencimiento Junio 2012	128	28
2,6 A 700 M€ 5,375% Vencimiento Febrero 2013	80	45

Datos Bursátiles	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	% Var.
Capitalización Bursátil (Millones de Euros)	20.429	25.352	(19,4)
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)	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009	% Var.
Volumen de Contratación			
Mercado Continuo	154.589.510	488.945.396	(68,4)
Importe Medio Diario de Contratación			
Mercado Continuo	603.865	1.924.982	(68,6)

Cotización (Euros)	Máximo 2010	Mínimo 2010	31 de Diciembre de 2010	31 de Diciembre de 2009
Mercado Continuo	24,00	16,93	19,295	23,945

Dividendos (Euro / Acción)	Con Cargo al Resultado de 2010
A Cuenta (3 de Enero de 2011)	0,500
Complementario ⁽¹⁾	0,517
Dividendo por Acción Total	1,017
Pay-out (%)	26,1
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,3

(1) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

Información legal importante

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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