



RESULTADOS
ENERO – SEPTIEMBRE DE 2008

MADRID, 5 DE NOVIEMBRE DE 2008

ÍNDICE

RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

ANEXO ESTADÍSTICO



RESULTADOS CONSOLIDADOS

Beneficio neto: 6.801 millones de euros

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 6.801 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, cantidad 4.823 millones de euros superior a la obtenida en el mismo periodo de 2007. Este beneficio incluye los resultados de las actividades interrumpidas; es decir, la plusvalía originada por la venta a E.ON de la totalidad de Endesa Europa y de las centrales térmicas de Los Barrios y Tarragona en España, así como los resultados generados por estos activos durante el periodo del año en el que han sido propiedad de ENDESA.

Sin tener en cuenta las actividades interrumpidas, el resultado de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA ascendió a 2.014 millones de euros, con un incremento del 20,5% respecto del obtenido en enero-septiembre de 2007.

A continuación, se presenta la distribución del resultado de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA, desglosado entre los distintos negocios de la Compañía.

BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE ENDESA			
	Millones de euros	% var. ene-sep 2007	% aport. al resultado neto atribuible a los accionistas de ENDESA de las actividades continuadas
España y Portugal	1.675	22,4	83,2
Latinoamérica	339	12,3	16,8
Resto	-	N/A	-
TOTAL	2.014	20,5	100

Generación y ventas de electricidad

La generación de electricidad de ENDESA, excluyendo la energía producida por las centrales vendidas a E.ON, ascendió a 112.359 GWh en enero-septiembre de 2008, cantidad inferior en un 0,2% a la del mismo periodo de 2007.

Las ventas de electricidad, excluyendo asimismo las de las sociedades vendidas a E.ON, se situaron en 130.779 GWh, con un descenso del 0,8%.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2008				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. ene-sep 2007	GWh	% var. ene-sep 2007
España y Portugal	66.442	(0,6)	83.217	(2,3)
Latinoamérica	45.223	0,3	46.868	2,0
Resto	694	2,5	694	2,5
TOTAL	112.359	(0,2)	130.779	(0,8)

Aumento de los ingresos (+31,5%) y del resultado de explotación (+20,9%), a pesar del incremento de los costes de generación

Los nueve primeros meses de 2008 se caracterizaron por un aumento muy significativo de los costes de generación, como consecuencia del incremento de los precios de los combustibles, lo que produjo, a su vez, un aumento en los precios de venta, tanto en el mercado mayorista español como en Latinoamérica. En el caso de España, este incremento de costes se ha visto también afectado por el aumento de los precios de los derechos de emisión de CO₂.

Como consecuencia de ello, los ingresos de ENDESA crecieron un 31,5% en los nueve primeros meses y los costes variables lo hicieron en un 56%, lo que dio lugar a un incremento del 10,3% en el margen de contribución.

Los costes fijos crecieron sólo un 2,7%, lo que contribuyó a que el resultado bruto de explotación (EBITDA) se situara en 5.436 millones de euros, un 14% superior a la del mismo periodo de 2007.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) ascendió a 4.201 millones de euros, con un incremento del 20,9%, como consecuencia del incremento del EBITDA y de la reducción de la cifra de amortizaciones en un 4,6%. Esta reducción fue debida a que las amortizaciones de los nueve primeros meses de 2007 incluían la dotación de una provisión de 81 millones de euros para reducir, hasta su valor de mercado, el valor contable de los derechos de emisión de CO₂ que el Grupo ENDESA había comprado a terceros para cubrir el déficit que registraba en este concepto, así como 50 millones de euros correspondientes a la dotación para la amortización de los activos de energías renovables, que este año no se amortizan por considerarse activos mantenidos para la venta..

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Mill. Euros	% var. s/ 2007	Mill. Euros	% var. s/ 2007	Mill. euros	% var. s/ 2007
España y Portugal	10.214	35,3	3.268	10,5	2.466	19,0
Latinoamérica	6.225	15,8	2.160	21,0	1.731	25,9
Resto	1.021	194,2	8	(70,4)	4	(85,2)
TOTAL	17.460	31,5	5.436	14,0	4.201	20,9

Resultado Financiero

Los resultados financieros del periodo enero-septiembre de 2008 fueron negativos por importe de 752 millones euros, lo que supone un incremento del 12,1%.

En la comparación entre el resultado financiero de ambos periodos hay que tener en cuenta que, en los nueve primeros meses de 2007, el incremento de los tipos de interés produjo un efecto positivo de 83 millones de euros sobre esta cuenta, como consecuencia de la reducción del valor actual de las provisiones registradas en el balance, fundamentalmente las destinadas a cubrir los compromisos por expedientes de reducción de empleo; mientras que, en ese mismo periodo de 2008, el efecto de ese mismo concepto sobre esta cuenta ascendió tan solo a 14 millones de euros. Si se descuenta el efecto de la actualización de las provisiones sobre los resultados financieros, éstos aumentan únicamente un 1,6% en enero-septiembre del presente año, a pesar de la subida de tipos de interés.

Resultado de actividades interrumpidas: 4.872 millones de euros

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ascendió a 4.872 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008.

De conformidad con lo establecido en el acuerdo de 2 de abril de 2007 entre Acciona, S.A., Enel, S.p.A. y E.ON AG, el 26 de junio de 2008 ENDESA procedió a la venta a la empresa alemana de la totalidad de las participaciones sociales en Endesa Europa — una vez excluidas las actividades de “trading” y los activos no localizados en Italia, Francia, Polonia y Turquía —, así como de las centrales térmicas de Los Barrios y Tarragona en España.

El precio de la compra-venta de Endesa Europa ha sido de 7.126 millones de euros, cifra sujeta a posibles ajustes por la variación de la deuda de las sociedades vendidas que se haya producido entre el 31 de mayo de 2008 y el 25 de junio de 2008; junto con esta participación, ENDESA cedió al comprador la posición neta de deuda intra-grupo de Endesa Europa y de sus sociedades participadas con Endesa Financiación Filiales, por un importe de 1.159 millones de euros.

En cuanto a la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona, el precio acordado ha sido de 769 millones de euros.

La plusvalía bruta registrada por ENDESA por el conjunto de esta operación ha ascendido a 4.552 millones de euros.

Recursos generados: 3.976 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones fueron de 3.976 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un descenso del 1,5% respecto del mismo periodo de 2007.

Este descenso se debe en su totalidad a la disminución de los recursos generados por las filiales europeas que fueron vendidas a E.ON el pasado mes de junio, ya que tanto el negocio de España y Portugal como el de Latinoamérica han alcanzado incrementos.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/ 2007
España y Portugal	2.333	8,8
Latinoamérica	1.391	10,8
Resto	252	(60,5)
TOTAL	3.976	(1,5)

Inversiones: 2.434 millones de euros, el 68,6% en España y Portugal

Las inversiones de ENDESA, excluyendo las realizadas en activos mantenidos para la venta, se situaron en 2.434 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008. De esta cifra, 2.262 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 172 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES (*)			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal	1.532	138	1.670
Latinoamérica	664	34	698
Resto	66	-	66
TOTAL	2.262	172	2.434

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona y cuyo importe es de 348 millones de euros.

Por otra parte, hay que señalar que se han adjudicado a ENDESA el 20% de los activos de generación de ESB, consistentes en cuatro plantas con 1.068 MW operativos y dos emplazamientos, por un importe de 450 millones de euros. Está previsto que estos activos se adquieran en los próximos meses, una vez que se completen determinados requisitos establecidos en la adjudicación.

Situación financiera

La deuda neta de ENDESA se situó en 13.430 millones de euros a 30 de septiembre de 2008, con una reducción de 7.402 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2007.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	30-09-08	31-12-07	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	7.797	14.015	(6.218)	(44,4)
Negocio en Latinoamérica	5.344	5.570	(226)	(4,1)
- Grupo Enersis	4.583	5.014	(431)	(8,6)
- Resto	761	556	205	36,9
Resto	289	1.247	(958)	(76,8)
TOTAL	13.430	20.832	(7.402)	(35,5)

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento, hay que tener en cuenta que, a 30 de septiembre de 2008, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 4.331 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española, repartidos de la siguiente manera: 2.118 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.213 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Estos saldos se incrementaron en 946 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de septiembre de 2008 se sitúa en 9.099 millones de euros.

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,33% en los primeros nueve meses de 2008. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 10,01%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,90% en el periodo citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	8.753	99	0	0	8.753	65
Dólar	75	1	2.064	45	2.139	16
Otras monedas	19	0	2.519	55	2.538	19
TOTAL	8.847	100	4.583	100	13.430	100
Fijo	5.923	67	3.636	79	9.559	71
Protegido	1.550	17	183	4	1.733	13
Variable	1.374	16	764	17	2.138	16
TOTAL	8.847	100	4.583	100	13.430	100
Vida media (nº años)	4,4		4,8		4,5	

La liquidez de ENDESA en España a 30 de septiembre de 2008 ascendía a 11.349 millones de euros. De esta cantidad, 7.357 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de su deuda de los próximos 43 meses. No obstante, hay que tener en cuenta que, en esa fecha, los accionistas de la Compañía aún no habían determinado el dividendo que se pagará con cargo al resultado del ejercicio 2008. Dado el elevado importe del resultado neto obtenido durante los nueve primeros meses de 2008, el dividendo que se pudiera decidir pagar con cargo al resultado del ejercicio 2008 podría alcanzar un importe significativo, lo que produciría una reducción en la cifra de liquidez mencionada anteriormente.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 996 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 559 millones de euros en operaciones de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 14 meses.

En la fecha de presentación de los resultados de enero-septiembre de 2008, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A-" en Standard & Poor's, "A3" en Moody's, y "A" en Fitch, todos con perspectiva negativa.

Patrimonio neto: 21.452 millones de euros

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 30 de septiembre de 2008 ascendía a 21.452 millones de euros, cantidad superior en 4.322 millones de euros a la que poseía el 31 de diciembre de 2007.

De este patrimonio neto, 17.351 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 4.101 millones de euros restantes a los accionistas minoritarios de las demás empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de ENDESA, S.A. ha aumentado en 5.362 millones de euros respecto de la cifra que se registraba a 31 de diciembre de 2007, principalmente por el efecto del resultado obtenido en los nueve primeros meses de 2008 neteado por el pago del dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2007 aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008 por importe de 1.091 millones de euros.

A su vez, el patrimonio neto correspondiente a los accionistas minoritarios ha disminuido en 1.040 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente del efecto conjunto del incremento del resultado de los nueve primeros meses de 2008 atribuible a estos accionistas y de la reducción del saldo correspondiente a los mismos en el patrimonio neto de las sociedades que han sido vendidas a E.ON.

Ratio de apalancamiento

A 30 de septiembre de 2008, el ratio de apalancamiento del Grupo ENDESA era de un 62,6%, es decir, lo que supone una reducción de 59 puntos respecto del existente a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia fundamentalmente de la venta de activos a E.ON.

Criterios de presentación de las cuentas

Como antes se ha señalado, el pasado 26 de junio ENDESA vendió a E.ON la mayor parte de los activos que posee en Europa, fuera de la península ibérica, así como las centrales de Los Barrios y Tarragona en España.

De acuerdo con los compromisos adquiridos por Acciona y Enel en su condición de accionistas de ENDESA, Acciona y ENDESA deberían aportar en los próximos meses sus respectivos activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51%.

Los activos de energías renovables afectados por este acuerdo y los vendidos a E.ON se presentan, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, del modo que se explica a continuación:

- El Balance de Situación Consolidado incluye los activos de energías renovables que se aportarán a la sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, el 51% (considerados como activos mantenidos para la venta) en una única línea denominada "Activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas". Los activos incluidos en este epígrafe no se amortizan.

Los pasivos asociados a estos activos también se presentan en una única línea, denominada "Pasivos relacionados con los activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas".

El Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 recoge también, en estos epígrafes, los activos y pasivos vendidos a E.ON.

- La Cuenta de Resultados Consolidada recoge el resultado después de impuestos generado por los activos vendidos a E.ON (considerados como actividades interrumpidas) hasta la fecha de la venta, junto con la plusvalía neta de impuestos generada en esa misma operación, en un único epígrafe denominado "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas",

La Cuenta de Resultados Consolidada de los nueve primeros meses de 2007, que se presenta a efectos comparativos, ha sido modificada respecto de la que se publicó en su momento, a fin de que recoja también, en el epígrafe señalado anteriormente, el resultado después de impuestos generado por esos activos durante dicho periodo.

Los resultados generados por los activos de energías renovables que serán aportados a una sociedad conjuntamente con los de Acciona no se incluyen en este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada por no tener la consideración de actividades interrumpidas, sino que se integran en cada uno de los epígrafes que corresponda según su naturaleza.

- El Estado de Flujos de Efectivo recoge en cada epígrafe la totalidad de los flujos de efectivo correspondientes al concepto señalado, incluyendo tanto los generados por las actividades continuadas como por las interrumpidas.

Por otro lado, en el ejercicio 2008 ENDESA ha decidido cambiar el criterio contable de registro de las participaciones sobre las que mantiene control conjunto con otros accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2007, estas participaciones se registraban mediante el denominado método de participación o puesta en equivalencia; a partir del 1 de enero de 2008, se registran por integración proporcional.

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes al año 2007, que se presentan a efectos comparativos, han sido modificados respecto de los que se presentaron en su momento, a fin de que estas participaciones aparezcan registradas en ellos por integración proporcional.



ANALISIS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Beneficio neto del negocio en España y Portugal: 2.019 millones de euros

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 2.019 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, cantidad superior en 630 millones de euros a la obtenida en el mismo periodo de 2007. Este importe incluye el resultado de las actividades interrumpidas; es decir, la plusvalía obtenida por la venta de las centrales de Los Barrios y Tarragona a E.ON, así como los resultados después de impuestos obtenidos por dichas centrales hasta la fecha en la que fueron vendidas

Descontando el resultado de las actividades interrumpidas, el resultado neto de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de ENDESA correspondiente al Negocio de España y Portugal ascendió a 1.675 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un crecimiento del 22,4% respecto del mismo periodo de 2007.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 3.268 millones de euros, un 10,5% más que en 2007; y el resultado de explotación (EBIT), a 2.466 millones de euros, con un incremento del 19%.

Claves del periodo

Los nueve primeros meses del año se caracterizaron por un crecimiento general de los costes de generación, como consecuencia de la menor hidraulicidad y del mayor precio tanto de los combustibles como de los derechos de emisión de CO₂. El aumento del coste de generación dio lugar, a su vez, a un incremento del 71,9% en el precio medio del mercado mayorista.

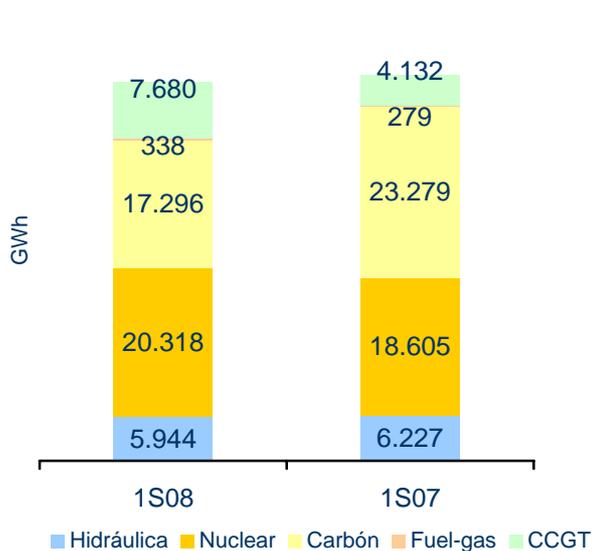
ENDESA vendió el 64,3% de su producción peninsular en régimen ordinario a clientes del mercado liberalizado: el 20,9% en las subastas establecidas por obligaciones regulatorias y el resto, en el mercado mayorista.

Sin embargo, los ingresos que se facturaron aplicando los correspondientes precios de venta se vieron reducidos en 363 millones de euros, de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto Ley 11/2007, por el que se reducen los ingresos de la generación por la internalización del coste de los derechos de emisión de CO₂ en el precio de venta de la generación eléctrica.

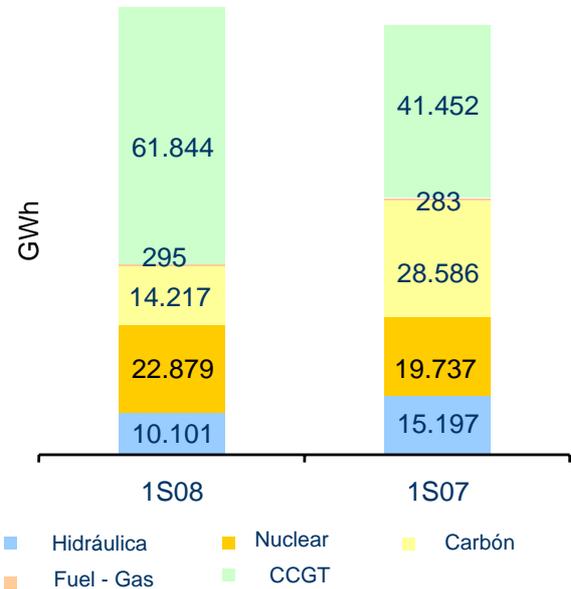
En el momento de la formulación de los presentes resultados, no se ha producido aún el desarrollo del Real Decreto Ley 11/2007, por lo que ENDESA ha utilizado para el cálculo de esa deducción la misma fórmula que fue aprobada por el Gobierno para el cálculo de la deducción aplicable a los ejercicios 2006 y 2007 en el desarrollo del Real Decreto Ley 3/2006.

No obstante, ENDESA ha recurrido la Orden Ministerial que aprobó este método de cálculo del descuento previsto en el Real Decreto Ley 3/2006, por no estar de acuerdo con el mismo. ENDESA entiende que debería eliminarse el descuento previsto en el Real Decreto Ley 11/2007 y, en especial, que no procede su aplicación sobre las ventas realizadas mediante contratos bilaterales cuyo destino final son los clientes liberalizados, ya que estas ventas no generan déficit al sistema eléctrico.

Generación en régimen ordinario de ENDESA
Total: 51.576 GWh (-1,8%)



Gen. Penins. en rég. ordinario del resto del sector. Total: 109.336 GWh (+3,9%)



A pesar del significativo incremento de los costes de generación, el aumento de la tarifa eléctrica fue tan solo de un 3,3% a partir del 1 de enero de 2008 y del 5,6% a partir del 1 de julio de 2008, por lo que se estima que el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector ha ascendido a 2.521 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008; esta cifra es superior en 1.827 millones de euros al generado en el mismo periodo de 2007. Del déficit generado en los nueve primeros meses de 2008, a ENDESA le corresponde financiar 1.113 millones de euros.

Por último, cabe señalar que la demanda eléctrica creció un 2% en el periodo enero-septiembre de 2008. Este incremento se cubrió con un aumento del 14,4% de la generación de régimen especial, que representó un 23,1% de la generación total, y un aumento del 1,4% en la generación en régimen ordinario.

Principales aspectos operativos

Mantenimiento del liderazgo sectorial

ENDESA mantuvo su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español en los nueve primeros meses del presente año.

Alcanzó una cuota de mercado del 32,1% en generación total en régimen ordinario, del 42,9% en distribución, del 44,1% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 42,6% en ventas totales a clientes finales.

Ventajas competitivas en generación respecto del resto del sector

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 50,9% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en enero-septiembre de 2008, frente al 30,2% del resto del sector; y el grado de

utilización de su parque termoeléctrico fue también mejor que el del resto de sus competidores: 59% frente a 45,9%, respectivamente.

Continúa la mejora de la calidad del suministro

La calidad del suministro de la Compañía registró una significativa mejora en los nueve primeros meses del presente año, dando así continuidad a la tendencia favorable que viene registrando a lo largo de los últimos ejercicios.

En ese periodo, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado se situó en 61 minutos, con una mejora del 25%. En el periodo de doce meses que va del 1 de octubre de 2007 a 30 de septiembre de 2008, la mejora ha sido del 19%.

Estos resultados han sido posibles gracias a las mejoras introducidas en la tecnificación de la red, en su topología y en los sistemas de gestión, así como a las inversiones que la Compañía viene realizando en los últimos años, y que en los nueve primeros meses de 2008 ascendieron a 789 millones de euros.

Inversiones en renovables

El pasado mes de enero, ENDESA inauguró los parques eólicos Alto Palancia I y II, en la provincia de Castellón, con una potencia conjunta de 74 MW. Estos parques, junto con los de Mazorral, Cerro Rajola, Casillas I y II y Alto Palancia III, participados todos ellos por ENDESA, suman los 203 MW pertenecientes a la denominada “Zona 6” definida en el Plan Eólico Valenciano, y suponen una inversión conjunta superior a 200 millones de euros.

ENDESA participa en el desarrollo del mismo con 498 MW eólicos repartidos en tres zonas. El Plan se desarrollará a lo largo de los próximos dos años y la Compañía realizará en él una inversión total de más de 500 millones de euros.

La construcción y desarrollo de los parques correspondientes se está realizando a través de Proyectos Eólicos Valencianos, S.A., sociedad en la que ENDESA cuenta con una titularidad mayoritaria.

Compra de créditos de carbono

En el marco de la estrategia de adquirir créditos de carbono mediante la participación en los llamados proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) llevados a cabo en países en vías de desarrollo, ENDESA ha acordado la compra del 100% de las reducciones certificadas de emisión de gases de efecto invernadero que se produzcan hasta 2012 en tres proyectos que se ejecutarán en la empresa china Jiangsu Shagang. Estos proyectos supondrán dejar de emitir más de 5 millones de toneladas de CO₂ en este periodo.

Las reducciones obtenidas gracias a estos proyectos son medidas y verificadas por entidades acreditadas por Naciones Unidas y pueden ser utilizadas para el cumplimiento de los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero del Protocolo de Kioto establecidos para las empresas europeas.

Por otra parte, en septiembre de 2008, ENDESA ha adquirido en Estados Unidos la sociedad AHL (Asin Holdings Limited) por 14 millones de euros. AHL es una empresa dedicada a la detección de proyectos de desarrollo limpio, que proporcionan créditos de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) a las empresas afectadas por el Protocolo de Kioto. A continuación ENDESA ha aportado dicha sociedad a Endesa Carbono, sociedad en la que ENDESA posee el 82,5% del capital y los antiguos socios de AHL, el 17,5% restante. El objeto social de Endesa Carbono es precisamente la promoción y el desarrollo de proyectos que contribuyen a la reducción de emisiones de CO₂.

Ingresos: 10.214 millones de euros

Los ingresos del negocio de España y Portugal se situaron en 10.214 millones de euros en enero-septiembre de 2008, con un aumento del 35,3%. De esta cantidad, 9.427 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 29,4% mayor que las de enero-septiembre de 2007.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-sep 2008	Ene-sep2007	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	3.759	2.938	821	27,9
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	<i>2.356</i>	<i>1.822</i>	<i>534</i>	<i>29,3</i>
<i>Ventas en subastas</i>	<i>704</i>	<i>162</i>	<i>542</i>	<i>N/A</i>
<i>Ventas en el OMEL</i>	<i>1.062</i>	<i>963</i>	<i>99</i>	<i>10,3</i>
<i>Minoración RDL 11/2007 y 3/2006</i>	<i>(363)</i>	<i>(9)</i>	<i>(354)</i>	<i>N/A</i>
Generación en Régimen Especial	272	187	85	45,5
Ingreso regulado de distribución	1.586	1.541	45	2,9
Generación y comercialización extrapeninsulares	2.293	1.650	643	39,0
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	138	250	(112)	(44,8)
Comercialización de gas	804	519	285	54,9
Ingreso regulado de distribución de gas	43	43	-	-
Otras ventas y prestación de servicios	532	160	372	232,5
TOTAL	9.427	7.288	2.139	29,4

Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de ENDESA fue de 54.139 GWh en los nueve primeros meses de 2008, cifra un 1,1% menor que la del mismo periodo de 2007. De esa cifra, 51.576 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 1,8%. A su vez, la generación de ENDESA en régimen especial fue de 2.563 GWh, con un incremento del 15,9%.

El precio medio del "pool" ascendió a 70,57 euros/MWh, cifra un 62,4% superior que la de enero-septiembre de 2007.

ENDESA vendió 11.569 GWh en las subastas de energía durante los primeros nueve meses de 2008. En ellas, el precio medio de venta ascendió a 60,8 euros/MWh.

Los precios señalados anteriormente, junto con el incremento del 12,9% en el precio aplicado a los clientes del mercado liberalizado, produjo un aumento del 27,9% en las ventas de la generación peninsular en régimen ordinario respecto del mismo periodo de 2007, a pesar de que

el importe registrado como ingresos incluye una detracción de 363 millones de euros, como consecuencia de la aplicación del Real Decreto 11/2007, frente a los 9 millones de euros deducidos en los nueve primeros meses de 2007 por este mismo concepto.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado a 30 de septiembre de 2008 era de 1.273.264: 1.166.149 en el mercado peninsular español, 106.724 en el extrapeninsular y 391 en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 34.666 GWh en enero-septiembre de 2008, con un aumento del 13,7%. De esta cantidad, 32.751 GWh se vendieron en el mercado liberalizado español, con un crecimiento del 20,3%, y 1.915 GWh en mercados liberalizados europeos, con una disminución del 41,3%.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español ascendieron a 2.548 millones de euros, con un incremento del 31,5% respecto del mismo periodo de 2007. De este importe, que no incluye los peajes de Endesa Distribución, 2.356 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 192 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 138 millones de euros.

El precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 12,9% entre el periodo enero-septiembre de 2008 y el mismo periodo de 2007, como antes se ha señalado.

Generación de ENDESA en el régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global produjeron 2.563 GWh en los nueve primeros meses de 2008. Como antes se ha indicado, esta cifra supone un crecimiento del 15,9%. Además, ENDESA participa en otras sociedades de ese régimen que produjeron 693 GWh adicionales en enero-septiembre del presente año.

Los ingresos por las ventas de la electricidad generada en régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 272 millones de euros, cantidad superior en un 45,5% a la del mismo periodo de 2007. El EBITDA de la generación de ENDESA del régimen especial fue de 204 millones de euros, con un crecimiento del 61,9%.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 11.357 GWh en enero-septiembre de 2008, lo que supone un incremento del 2,1%.

Las ventas en estos sistemas ascendieron a 2.293 millones de euros, con un aumento del 39%, debido a la incorporación de los mayores costes de generación al precio de venta reconocido.

Distribución

ENDESA distribuyó 89.849 GWh en el mercado español durante los nueve primeros meses de 2008, lo que supone un aumento del 1,9% respecto del mismo periodo del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.586 millones de euros, con un incremento del 2,9%.

Distribución y comercialización de gas

Las sociedades participadas por ENDESA vendieron un total de 29.537 GWh en el conjunto del mercado español de gas natural en el periodo enero-septiembre de 2008, lo que supone un incremento del 24,4%.

De esta cantidad, 29.138 GWh fueron ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de ENDESA por integración global, lo que representa un incremento del 24,4% respecto del mismo periodo de 2007. A su vez, de esta cifra, 27.628 GWh se vendieron a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 26,4%, y 1.510 GWh a clientes del mercado regulado, un 4,6% menos que en los nueve primeros meses de 2007.

Los 29.537 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los 21.596 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 51.133 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 15,2%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 804 millones de euros, con un aumento del 54,9% respecto del mismo periodo de 2008.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación se situaron en 787 millones de euros en enero-septiembre de 2008, es decir, 524 millones más que en el mismo periodo de 2007.

Este epígrafe incluye 452 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO₂ asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación (PNA) por las emisiones realizadas a lo largo del periodo enero-septiembre de 2008.

Este importe es superior en 449 millones de euros al que fue imputado como ingreso en el mismo periodo de 2007, como consecuencia fundamentalmente del fuerte aumento del precio de mercado de estos derechos. No obstante, este mayor ingreso ha quedado compensado con el mayor gasto, registrado por el mismo importe, por el consumo de estos derechos asignados en el PNA.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal de los nueve primeros meses de 2008 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-sep 2008	Ene-sep2007	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	5.333	2.975	2.358	79,3
<i>Compras de energía</i>	<i>1.293</i>	<i>711</i>	<i>582</i>	<i>81,9</i>
<i>Consumo de combustibles</i>	<i>2.281</i>	<i>1.574</i>	<i>707</i>	<i>44,9</i>
<i>Gastos de transporte de energía</i>	<i>442</i>	<i>368</i>	<i>74</i>	<i>20,1</i>
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	<i>1.317</i>	<i>322</i>	<i>995</i>	<i>309,0</i>
Personal	902	895	7	0,8
Otros gastos de explotación	841	856	(15)	(1,8)
Amortizaciones	802	885	(83)	(9,4)
TOTAL	7.878	5.611	2267	40,4

Compras de energía

Las compras de energía se situaron en 1.293 millones de euros, con un aumento del 81,9% en relación con el mismo periodo de 2007.

Este aumento recoge el efecto del incremento del coste de las operaciones en el mercado mayorista de generación, como consecuencia del mayor precio medio del “pool”, y de las mayores compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, tanto por la cantidad de gas adquirida para su comercialización, como por el incremento del precio del gas.

Consumo de combustibles

A pesar de la menor producción térmica del periodo, el consumo de combustibles ascendió a 2.281 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un incremento del 44,9% como consecuencia del aumento del coste de las materias primas en los mercados internacionales.

Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ascendió a 1.317 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un aumento de 995 millones de euros.

De este importe, 580 millones de euros corresponden al mayor coste imputado por los derechos que deberán entregarse para cubrir las emisiones de CO2 realizadas durante los primeros nueve meses de 2008, respecto del correspondiente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de mercado de los mismos.

Cabe destacar que ENDESA ha comenzado a aplicar CERs procedentes de proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) para la cobertura del déficit de emisiones. Estos derechos se encuentran ya en las cuentas de la Compañía en los organismos internacionales correspondientes y han permitido una reducción significativa del coste de emisiones, en un entorno de aumento de los precios de los derechos de emisión

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

Los costes fijos ascendieron a 1.743 millones de euros en enero-septiembre de 2008, lo que supone un descenso del 0,5% respecto del mismo periodo del año anterior.

Los gastos de personal ascendieron a 902 millones de euros, cifra superior en un 0,8%, habiéndose producido una disminución del 1,8% en los “Otros gastos fijos de explotación” que han ascendido a 841 millones de euros.

Amortizaciones

Las amortizaciones se situaron en 802 millones de euros, cifra 83 millones de euros inferior a la del mismo periodo de 2007. Esta reducción ha sido consecuencia, por una parte a que en los nueve primeros meses de 2007 se registraron en este epígrafe 81 millones de euros correspondientes a la corrección del valor de los derechos de emisión de CO₂ que habían sido adquiridos a terceros para situarlos en el valor de mercado vigente a 30 de septiembre de 2007 y por otra a no amortizar los activos de energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, un 51%, importe que en el ejercicio 2007 ascendió a 50 millones de euros.

Resultado financiero: 334 millones de euros

Los resultados financieros del periodo enero-septiembre de 2008 supusieron un coste de 334 millones de euros, un 5% superiores a los del mismo periodo de 2007.

Este aumento se deriva fundamentalmente del efecto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor contable registrado por las provisiones para riesgos que se registran por su valor actualizado, principalmente las que cubren el coste de los expedientes de regulación de empleo.

El aumento de tipos de interés que se produjo en los nueve primeros meses de 2007 supuso que los gastos financieros netos se minoraran por este concepto en 83 millones de euros, mientras que la evolución de tipos que se ha registrado durante el mismo periodo de 2008 ha supuesto también una minoración, pero de sólo 14 millones de euros. Sin considerar este efecto, el resultado financiero ha disminuido un 13,2% a pesar del aumento de los tipos de interés, como consecuencia de la reducción de deuda que se ha producido en este negocio.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 7.797 millones de euros a 30 de septiembre de 2008, frente a los 14.015 millones que registraba al final del ejercicio 2007. De ese importe, 4.331 millones de euros están financiando activos regulatorios: 2.118 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.213 a las compensaciones de la generación extrapeninsular. Estos importes son 946 millones de euros superiores a los registrados a 31 de diciembre de 2007.

Recursos generados por las operaciones: 2.333 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal ascendieron a 2.333 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, lo que supone un aumento del 8,8%.

Inversiones: 1.670 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal fueron de 1.670 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, cantidad un 5% superior a la del mismo periodo de 2007. El 85,3% de esa cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad. Además, ENDESA invirtió otros 348 millones de euros en activos de energías renovables, que serán aportados a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, un 51%.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.
Materiales	1.424	1.449	(1,7)
Inmateriales	108	51	111,8
Financieras	138	91	51,7
Total inversiones	1.670	1.591	5,0

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.
Generación	567	617	(8,1)
Distribución	824	810	1,7
Otros	33	22	50,0
Total	1.424	1.449	(1,7)

(*) Sin incluir las correspondientes a los activos en energías renovables que se aportarían a una sociedad conjunta con Acciona.

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando para mantener la calidad del servicio en España y para incrementar la capacidad de generación.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Beneficio neto del negocio en Latinoamérica: 339 millones de euros

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA situó en 339 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, lo que supone un crecimiento del 12,3% con respecto al mismo periodo de 2007.

Principales aspectos del periodo

En los nueve primeros meses de 2008, se produjeron variaciones dispares de la demanda de electricidad en los países en los que operan las compañías de ENDESA, con crecimientos del 10,4% en Perú, del 4% en Brasil, del 2,7 % en Argentina y del 2,2% en Colombia, y del 0,1 en Chile.

En conjunto, las ventas de distribución de las compañías de ENDESA se situaron en 46.868 GWh, con un incremento del 2% respecto del mismo periodo de 2007. Por países, cabe destacar los incrementos especialmente significativos registrados en los mercados de estas empresas en Perú (+7,8%) Colombia (+4,0%) y Brasil (+3,3%). Estos incrementos compensaron la desaceleración de las ventas de ENDESA que tuvo lugar en el mercado de Chile (-2,9%), como consecuencia de la desfavorable coyuntura energética que afectó a este país durante los primeros meses de 2008 y que supuso la puesta en marcha por el Gobierno de medidas incentivadoras del ahorro energético.

En el negocio de generación, el año 2008 sigue estando influido por los problemas de abastecimiento de gas natural, lo que está suponiendo un aumento muy significativo del coste de la generación térmica.

La producción acumulada de las compañías participadas por ENDESA fue de 45.223 GWh, con un aumento del 0,3% respecto del mismo periodo de 2007. Se han producido crecimientos en Chile (+5,9%) Colombia (+9,4%) y Perú (+6,9%) que han compensado las disminuciones en Argentina (-14,6%) y Brasil (-6,0%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	Ene-sep 2008	% var. s/ene-sep 2007	Ene-sep 2008	% var. s/ene-sep 2007
Chile	15.667	5,9	9.418	(2,9)
Argentina	10.676	(14,6)	12.148	1,5
Perú	6.581	6,9	4.168	7,8
Colombia	9.602	9,4	8.813	4,0
Brasil	2.697	(6,0)	12.321	3,3
TOTAL	45.223	0,3	46.868	2,0

Mejora de los márgenes de generación y distribución

La menor hidraulicidad de parte del año y los problemas de abastecimiento de gas dieron lugar a una mayor utilización del parque de generación térmico y, más concretamente, a un mayor consumo de combustibles líquidos, lo que produjo a su vez un incremento en el coste de la generación.

Sin embargo, el favorable “mix” de generación de ENDESA en Latinoamérica y el incremento de los precios de venta registrado en la mayor parte de los mercados en los que operan sus compañías participadas permitieron que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 45,3%, situándose en 40,1 USD/MWh, con aumentos muy significativos medidos en dólares en la mayoría de los países: Chile (+66,3%), Brasil (+48%), Argentina (+35,9%) y Colombia(+22,8%). Por el contrario, en Perú, el mayor componente térmico de su producción, los problemas de congestión en el gasoducto de Camisea y el descenso del precio medio de venta, debido al cambio en el “mix” de clientes, dieron lugar a una disminución del 11% en el margen medio de la generación.

Por lo que se refiere al margen unitario de la actividad de distribución, se situó en 46,7 USD/MWh, con un incremento del 17% respecto del mismo periodo de 2007.

Este incremento es consecuencia de las mejoras alcanzadas en los márgenes unitarios en todos los países, salvo en Argentina, donde la distribuidora Edesur, contabilizó en 2007 el efecto del incremento de tarifas retroactivo.

Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución acumuladas hasta el 30 de septiembre de 2008 fueron del 10,8%, con una mejora de 0,5 puntos respecto del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar las mejoras registradas en Brasil y Colombia, que fueron de 1,3 puntos y 0,8 puntos, respectivamente.

Desarrollo de nueva capacidad

A lo largo de los nueve primeros meses de 2008, Endesa Chile continuó avanzando en la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, que tendrá una potencia instalada final de 379 MW. En enero culminaron los trabajos correspondientes a la segunda fase del proyecto, que supusieron la adición de 105 MW de nueva capacidad, lo que permitió alcanzar un total de 353 MW de potencia instalada. La conclusión de las obras en esta central está prevista para 2009.

Se avanzó también en el proyecto Aysén, que prevé la construcción, a partir de 2009, de cinco centrales hidroeléctricas con una capacidad total aproximada de 2.750 MW, la última de las cuales entrará en servicio en 2022. Endesa Chile tiene en él una participación del 51% y Colbún, el 49% restante.

Asimismo, la empresa inició la construcción de dos nuevas centrales en Chile: la central de carbón Bocamina II, que tendrá una potencia estimada de 370 MW y cuya finalización está prevista para 2010; y la central de gas en ciclo abierto TG Quintero, de 250 MW, cuya entrada en explotación está prevista para 2009. Por otro lado, en el año 2008 han comenzado las

licitaciones para la adjudicación de la obra civil en la construcción de la central hidráulica de Los Cóndores, de 150 MW de potencia instalada, cuya terminación está prevista para 2012.

A su vez, Endesa Eco puso en operación el 27 de junio la minicentral hidroeléctrica Ojos de Agua, de 9 MW, y continuó el desarrollo del proyecto del parque eólico Canela II, de 60 MW, previsto para 2009, ambos en Chile.

En Perú, en enero se adjudicó el contrato para ampliar la central de Santa Rosa con la construcción de un ciclo abierto de 187 MW, cuya entrada en operación está prevista para 2010.

A su vez, en Colombia, terminaron las obras de acondicionamiento de la segunda unidad de la central de Termocartagena, que añaden 66 MW a los 142 MW que ya tiene; y ENDESA se garantizó, mediante subasta, una remuneración por cargo de confiabilidad de 13,998 USD/MWh para el proyecto de la central hidráulica de Quimbo, de 400 MW, cuya puesta en marcha se producirá a finales de 2013.

Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) sobre las filiales peruanas

Como consecuencia de la toma de control de ENDESA por Acciona y Enel en octubre de 2007, de acuerdo con la legislación peruana, ENDESA ha tenido que lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) sobrevenida sobre el porcentaje accionarial que no controla en sus tres filiales peruanas que cotizan en bolsa.

La operación se ha realizado a través de Generalima, sociedad participada al 100% por el Grupo ENDESA, y se han lanzado OPAs por el 23,78% del capital de Edegel, el 24% de Edelnor y el 24% de Empresa Eléctrica de Piura.

La OPA sobre el 23,78% de Edegel, realizada a un precio de 1,64 Nuevos Soles por acción, finalizó el pasado 27 de octubre, habiendo sido suscrita en su totalidad, por lo que ENDESA adquirirá un 23,78% adicional del capital de Edegel por un importe de 229 millones de euros.

La OPA sobre el 24% de Edelnor, realizada a un precio de 2,46 Nuevos Soles por acción, ha finalizado el 31 de octubre, y también ha sido suscrita en su totalidad. ENDESA adquirirá el 24% adicional de Edelnor por un importe de 96 millones de euros.

En el caso de la OPA sobre las acciones de Empresa Eléctrica de Piura, a la fecha actual está pendiente de determinar el precio definitivo de la OPA, aunque, según la valoración emitida el 19 de septiembre, el 24% del capital de dicha sociedad ascendería a 26 millones de euros.

Novedades regulatorias

Brasil

El 15 de marzo se cerró la revisión tarifaria de Ampla, con un incremento medio del 10,95% en los precios al cliente final, lo que supone un aumento del 6,5% del VAD. Además, en esta revisión se reconoció el mayor coste de las compras de energía de enero y febrero de 2008, por un importe de 30 millones de euros que se cobrará y se registrará como ingresos en los doce meses siguientes; y se incrementó de 105 a 158,9 RBL/MWh el precio medio de compra de energía

reconocido a partir de mediados de marzo para la energía no contratada, lo que mitiga el efecto negativo de altos precios “spot” para el resto del año.

En abril de 2008 se cerró la revisión tarifaria de Coelce, con un aumento promedio del 8,43% en el precio de venta aplicado a clientes, lo que supone un aumento del VAD del 7,4%.

Chile

El 1 de abril entró en vigor la Ley de Energías Renovables no Convencionales, que establece la obligación de que, en el periodo 2010-2014, un 5% de la generación provenga de plantas de energías renovables. Esta obligación aumentará en un 0,5% anual a partir del año 2015, hasta alcanzar un valor máximo del 10% en el año 2024, valor que se mantendrá en adelante.

Además, se emitió el informe definitivo del precio de nudo aplicable para el periodo comprendido entre mayo y octubre de 2008, que estipula un precio de 118,28 USD/MWh, sin recargos.

Desde el 1 de septiembre de 2008 dejó de estar vigente el Decreto de Racionamiento, dejando de aplicarse la reducción del voltaje, lo que se espera que permita recuperar, al menos en parte, la menor demanda producida en los últimos meses.

El 1 de agosto se modificó al alza el precio del nudo en pesos en un 10% (+5,2 pesos/kWh, quedando establecido en 57,62 pesos/kWh), indexación extraordinaria que se produce por variación del tipo de cambio. En USD el precio de nudo bajó en un 3%, quedando establecido en 114,72 USD/MWh.

Así mismo, se ha emitido en octubre el informe definitivo de precios de nudo aplicable a partir de noviembre, con un precio monómico Alto Jahuel 220 KV, de 119,31 US\$/MWh, lo que supone un 4,9% de incremento sobre la fijación extraordinaria de agosto.

Perú

El 2 de mayo se promulgó el Decreto Ley que fija las bases para la generación eficiente con recursos energéticos renovables, el cual establece, entre otros aspectos, que éstos representen el 5% del consumo energético total en los próximos cinco años.

A su vez, el organismo regulador peruano publicó el 21 de junio una modificación en el precio de barra para la fijación tarifaria del periodo comprendido entre mayo de 2008 y abril de 2009 que lo sitúa en 38,93 USD/MWh, lo que supone un incremento del 3,6% sobre el precio de barra promedio anteriormente vigente.

En junio de 2008, se promulgó el Decreto Legislativo que limita temporalmente los costes marginales como consecuencia de la congestión del gasoducto de Camisea, como si no existiese dicha congestión. Se estima que ésta pueda resolverse durante 2009.

Argentina

En agosto de 2008 fue aprobado un nuevo cuadro tarifario de Edesur, con vigencia a partir del 1 de julio de 2008. Se trata del primer aumento aplicado a clientes residenciales desde el año 2002 en que se declaró la congelación de tarifas y solamente alcanzará a los clientes con un consumo bimestral superior a los 650 kWh, que representan el 24% del total. Los aumentos variarán entre un 13 y un 30% en función del consumo. También se registrarán aumentos promedios del 10% para las industrias y comercios.

Colombia

En el mes de septiembre se fijó el “wacc” definitivo que se aplicará en la próxima revisión tarifaria que será del 13,9% para la distribución y el 13% para el transporte.

También en septiembre de 2008 se aprobó la resolución que incluye la metodología y valores necesarios para estimar los costes unitarios de distribución en el marco de la revisión de tarifas de Codensa.

Resultado bruto de explotación: 2.160 millones de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.160 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un aumento del 21% respecto del mismo periodo del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.731 millones, un 25,9% superior al obtenido en el mismo periodo de 2007.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.
Generación y transporte	1.254	924	35,7	1.024	700	46,3
Distribución	942	924	1,9	751	744	0,9
Otros	(36)	(63)	N/A	(44)	(69)	N/A
TOTAL	2.160	1.785	21,0	1.731	1.375	25,9

Aunque la información anterior muestra unos resultados del negocio de distribución tan solo ligeramente superiores a los de los nueve primeros meses de 2007, hay que tener en cuenta que el resultado de 2007 incluía 40 millones de euros registrados en la distribución de Argentina por la parte correspondiente a ejercicios anteriores de la subida tarifaria que se aprobó en 2007 con efectos retroactivos desde noviembre de 2005. Sin considerar este efecto, el EBITDA de distribución se ha incrementado un 6,6%. Este dato junto con el incremento del 35,7% del EBITDA del negocio de generación y transporte muestra la excelente evolución del resultado del negocio latinoamericano de ENDESA.

La evolución de los resultados de generación y distribución muestra la reducción del riesgo y la estabilidad de resultados que facilita la cartera de participaciones de ENDESA en Latinoamérica.

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-sep 08	Ene-sep 07	% var.	Ene-sep 08	Ene-sep 07	% var.
Chile	613	370	65,7	520	279	86,4
Colombia	240	191	25,7	202	155	30,3
Brasil	157	125	25,6	143	112	27,7
Perú	89	113	(21,2)	52	77	(32,5)
Argentina	95	89	6,7	61	55	10,9
TOTAL GENERACIÓN	1.194	888	34,5	978	678	44,2
Interconexión Brasil-Argentina	60	36	66,7	46	22	109,1
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.254	924	35,7	1.024	700	46,3

Distribución						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	Ene-sep 08	Ene-sep 07	% var.	Ene-sep 08	Ene-jsep 07	% var.
Chile	168	144	16,7	150	125	20,0
Colombia	255	218	17,0	202	164	23,2
Brasil	391	389	0,5	307	321	(4,4)
Perú	71	67	6,0	51	45	13,3
Argentina	57	106	(46,2)	41	89	(53,9)
TOTAL DISTRIBUCIÓN	942	924	1,9	751	744	0,9

Generación y transporte

Chile

El aumento de los precios de los combustibles dio lugar a un incremento del 75,4% en estos costes. No obstante, los mayores precios de venta, tanto del precio de nudo, como del precio “spot” y la recuperación de la hidráulica en estos últimos meses, permitieron que el resultado bruto de explotación se situara en 613 millones de euros y el resultado de explotación en 520 millones de euros, con incrementos del 65,7% y 86,4%, respectivamente.

Colombia

El EBITDA de la generación en Colombia ascendió a 240 millones de euros y el EBIT a 202 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, con aumentos del 25,7% y del 30,3% respectivamente, respecto del mismo periodo del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del mayor margen bruto de las ventas de electricidad derivado del incremento del 9,4% en la energía generada y de los mayores precios de venta del sistema.

Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 2.697 GWh en los nueve primeros meses de 2008, con una disminución del 6,0% respecto del mismo periodo de 2007, como consecuencia de la menor hidráulica de los primeros meses del ejercicio y de la menor producción de Fortaleza por los problemas de suministro de gas.

No obstante, los altos precios del mercado “spot” registrados en los primeros meses del año tuvieron un efecto positivo sobre las ventas de la generación hidráulica de ENDESA, lo que permitió conseguir un resultado bruto explotación de 157 millones y un resultado de explotación de 143 millones de euros, con incrementos del 25,6% y del 27,7%, respectivamente, respecto de enero-septiembre de 2007.

Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA se situó en 6.581 GWh en los primeros nueve meses de 2008, cifra un 6,9% mayor que la del mismo periodo de 2007.

Sin embargo, el mayor precio “spot” y el aumento de la producción no compensaron plenamente la reducción de los precios de venta, debida a un cambio en el “mix” de clientes, consistente en menores ventas al “spot” y mayores ventas a grandes clientes libres con precios inferiores, por lo que la cifra de ventas descendió en un 4,2%. Esta disminución de la cifra de ventas junto con el aumento del 38,8% en el coste de los combustibles ha dado lugar a una reducción del 21,2% en el EBITDA, que se situó en 89 millones de euros, y del 32,5% en el EBIT, que fue de 52 millones.

Argentina

La generación de las empresas de ENDESA en Argentina en los primeros nueve meses de 2008 ha sido de 10.676 GWh, con un descenso del 14,6%, lo que ha producido una disminución del 12,7% en la cifra de ventas.

Esta reducción de las ventas, junto con la evolución negativa del peso argentino con el euro, ha producido una disminución del margen bruto. Sin embargo, éste se ha visto compensado con el ingreso de 11 millones de euros por el cobro definitivo de la indemnización de la compañía de seguros por un siniestro en Dock Sud, de forma que el EBITDA ha ascendido a 95 millones de euros con un incremento del 6,7%, y el EBIT a 61 millones de euros, con un aumento del 10,9%

Interconexión entre Argentina y Brasil

En el segundo trimestre de 2008, Cien y Camessa firmaron un acuerdo de exportación de energía desde Brasil a Argentina. La exportación se ha realizado entre los meses de mayo y agosto hasta 1.500 MW/mes, devolviendo Argentina la energía importada entre los meses de septiembre y noviembre hasta 2.000 MW/mes.

En virtud de este acuerdo, el resultado bruto de explotación de la interconexión se situó en 60 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, con un incremento del 66,7%, mientras que el resultado de explotación fue de 46 millones de euros, con un incremento del 109,1%.

La empresa Cien, operadora de la línea, continúa avanzando en la modificación del modelo de negocio de explotación de la misma, con el fin de que se convierta en un activo con una retribución regulada que asegure su rentabilidad y evite que los ingresos dependan de la utilización que la línea pueda tener en cada momento.

Distribución

Chile

La energía vendida en los primeros nueve meses de 2008 disminuyó un 2,9%. Este descenso fue debido en gran parte a la vigencia entre los meses de marzo y agosto, de un decreto de racionamiento para incentivar el ahorro en el consumo energético, cuyo objetivo era paliar las consecuencias de las dificultades por las que atraviesa la producción de energía en este país.

No obstante, las ventas aumentaron un 30,7% como consecuencia del mejor margen unitario, lo que dio lugar a una mejora del 16,7% en el EBITDA y del 20% en el EBIT, hasta situarlos en 168 y de 150 millones de euros, respectivamente.

Colombia

El EBITDA y el EBIT de la distribución experimentaron incrementos del 17% y 23,2%, respectivamente, debido fundamentalmente a las mayores ventas físicas (+4%), a una más favorable indexación de las tarifas a los precios de compra de la energía y a los ingresos de las actividades accesorias.

Brasil

El aumento del precio de spot de la electricidad y el mayor volumen de energía vendida produjeron un aumento del 19,9% en el coste de la energía adquirida. Este incremento de coste se trasladó sólo parcialmente a la tarifa aplicada a los clientes, lo que produjo un aumento del 15,4% en la cifra de ventas. Como consecuencia de ello, el resultado bruto de explotación se situó en 391 millones de euros con un aumento del 0,5% sobre el mismo periodo del año 2007 y el resultado de explotación en 307 millones, con una disminución del 4,4%.

No obstante, como se ha indicado anteriormente, el regulador reconoció a Ampla un sobrecoste por compra de energía en los meses de enero y febrero de 2008 de 30 millones de euros, que se recuperarán vía mayores tarifas en los doce meses siguientes.

Perú

El margen unitario de la distribución en Perú se ha mantenido en niveles similares a los del año 2007, por lo que el aumento del 7,8% en la energía vendida ha producido un incremento del 6% en el EBITDA, que se ha situado en 71 millones de euros. El resultado de explotación fue de 51 millones de euros, un 13,3% superior al obtenido en ese mismo periodo del año anterior.

Argentina

El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación descendieron 49 y 48 millones de euros, respectivamente, en comparación con los nueve primeros meses de 2007. Estas disminuciones fueron debidas a que, en 2007, se aprobó definitivamente la revisión tarifaria con efectos retroactivos desde noviembre de 2005, lo que supuso el registro de 40 millones de euros de ingresos netos correspondientes a las ventas de electricidad de ejercicios anteriores.

Descontado este efecto, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación de los nueve primeros meses de 2008 son inferiores en un 13,6% y un 16,3%, respectivamente. Ésto se ha debido al incremento de los costes fijos como consecuencia de la inflación existente en el país, que no ha podido ser cubierto con el correspondiente incremento de tarifas.

Resultados financieros: 414 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 414 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, con un aumento de 60 millones de euros.

El endeudamiento neto del negocio en Latinoamérica era de 5.344 millones de euros a 30 de septiembre de 2008, cantidad menor en 226 millones de euros que la existente al cierre del ejercicio 2007.

Recursos generados: +10,8%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA ascendieron a 1.391 millones de euros en enero-septiembre de 2008, con un aumento del 10,8%.

Retorno de caja: 186 millones de euros

En los nueve primeros meses de 2008, el negocio latinoamericano de ENDESA proporcionó retornos de caja a la empresa matriz por importe de 186 millones de euros.

Inversiones: 698 millones de euros

Las inversiones de este negocio fueron de 698 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008. De este importe, 659 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.
Generación	178	171	4,1
Distribución y Transporte	414	295	40,3
Otros	67	68	(1,5)
TOTAL	659	534	23,4



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	Ene-sep2008	Ene-se 2007	% var.
Negocio en España y Portugal	66.442	66.825	(0,6)
Negocio en Latinoamérica	45.223	45.100	0,3
Resto	694	677	2,5
TOTAL	112.359	112.602	(0,2)

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	Ene-sep2008	Ene-sep 2007	% var.
Peninsular	54.139	54.733	(1,1)
Nuclear	20.318	18.605	9,2
Carbón	17.296	23.279	(25,7)
Hidroeléctrica	5.944	6.227	(4,5)
Ciclos combinados (CCGT)	7.680	4.132	85,9
Fuelóleo	338	279	21,4
Régimen especial	2.563	2.211	15,9
Extrapesinsular	11.357	11.126	2,1
Portugal	946	966	(2,1)
TOTAL	66.442	66.825	(0,6)

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	Ene-sep2008	Ene-sep2007	% var.
Chile	15.667	14.795	5,9
Argentina	10.676	12.501	(14,6)
Perú	6.581	6.156	6,9
Colombia	9.602	8.778	9,4
Brasil	2.697	2.870	(6,0)
TOTAL	45.223	45.100	0,3

Ventas de electricidad (GWh)	Ene-sep2008	Ene-sep2007	% var.
Negocio en España y Portugal	83.217	85.177	(2,3)
Mercado regulado	48.551	54.687	(11,2)
Mercado liberalizado	34.666	30.490	13,7
Negocio en Latinoamérica	46.868	45.943	2,0
Chile	9.418	9.695	(2,9)
Argentina	12.148	11.973	1,5
Perú	4.168	3.868	7,8
Colombia	8.813	8.474	4,0
Brasil	12.321	11.933	3,3
Resto	694	677	2,5
TOTAL	130.779	131.797	(0,8)

Ventas de gas (GWh)	Ene-sep2008	Ene-sep2007	% var.
Mercado regulado	1.510	1.582	(4,6)
Mercado liberalizado	27.628	21.849	26,4
TOTAL	29.138	23.431	24,4

Plantilla	30-9-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	13.561	12.746	6,4
Negocio en Latinoamérica	12.824	12.188	5,2
Resto	95	2.161	(95,6)
TOTAL	26.480	27.095	(2,3)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	Ene-sep2008	Ene-sep2007	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	6,42	1,87	243,8
Cash flow por acción (euros)	3,76	3,78	(1,5)
Valor contable por acción (euros)	16,39	11,24	44,7

Deuda financiera neta (millones de euros)	30-9-08	31-12-07	% var.
Negocio en España y Portugal	7.797	14.015	(44,4)
Negocio en Latinoamérica	5.344	5.570	(4,1)
Energis	4.583	5.014	(8,6)
Resto	761	556	36,9
Resto	289	1.247	(76,8)
TOTAL	13.430	20.832	(35,5)
Apalancamiento (%)	62,6	121,6	(48,5)

"Rating" (5-11-08)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa
Moody's	A3	P-2	Negativa

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30-9-08	31-12-07
4,3 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	75	54
4,9 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	71	66

Datos bursátiles	30-9-08	31-12-07	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	27.231	38.486	(29,2)
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	Ene-sep 2008	Ene-sep 2007	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	178.446.463	2.555.772.226	(93,0)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	929.409	13.451.433	(93,1)

Cotización	Máximo Ene-sep 2008	Mínimo Ene-sep 2008	30-9-08	31-12-07
Mercado continuo (euros)	37,20	25,67	25,72	36,35

Dividendos (céntimos de euro / acción)	Con cargo al resultado de 2007
A cuenta (02-01-2008)	50,0
Complementario (08-07-2008)	103,1
Dividendo por acción total	153,1
Pay-out (%)	60,6
Rentabilidad por dividendo (%)	4,2



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	41.540	39.997	1.543	3,86%
Inmovilizado Material	31.252	30.595	657	2,15%
Inmuebles de Inversión	52	55	(3)	-5,45%
Activo Intangible	1.302	519	783	150,87%
Fondo de Comercio	2.184	2.291	(107)	-4,67%
Inversiones Financieras a largo plazo	4.336	4.059	277	6,82%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	206	291	(85)	-29,21%
Impuestos Diferidos	2.208	2.187	21	0,96%
Activo Circulante	17.138	18.525	(1.387)	-7,49%
Existencias	1.218	839	379	45,17%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.163	6.668	1.495	22,42%
Inversiones Financieras a C/P	332	138	194	140,58%
Efectivo y otros medios equivalentes	4.988	1.059	3.929	371,01%
Activos Mantenidos para la Venta	2.437	9.821	(7.384)	-75,19%
TOTAL ACTIVO	58.678	58.522	156	0,27%

PASIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	21.452	17.130	4.322	25,23%
De la sociedad dominante	17.351	11.989	5.362	44,72%
De accionistas minoritarios	4.101	5.141	(1.040)	-20,23%
Pasivo a largo plazo	26.994	29.981	(2.987)	-9,96%
Ingresos Diferidos	3.347	2.868	479	16,70%
Participaciones preferentes	1.450	1.441	9	0,62%
Provisiones a largo plazo	4.119	4.000	119	2,97%
Deuda Financiera a largo plazo	16.083	19.704	(3.621)	-18,38%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	476	512	(36)	-7,03%
Impuestos Diferidos	1.519	1.456	63	4,33%
Pasivo a corto plazo	10.232	11.411	(1.179)	-10,33%
Deuda Financiera	1.014	892	122	13,68%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	8.338	6.966	1.372	19,70%
Pasivos Mantenedas para la Venta	880	3.553	(2.673)	-75,23%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.678	58.522	156	0,27%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	17.460	13.275	4.185	31,53%
Ventas	16.514	12.875	3.639	28,26%
Otros ingresos de explotación	946	400	546	136,50%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	9.626	6.170	3.456	56,01%
Compras de energía	3.976	2.561	1.415	55,25%
Consumo de combustibles	3.177	2.290	887	38,73%
Gastos de transporte	720	650	70	10,77%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.753	669	1.084	162,03%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	7.834	7.105	729	10,26%
Trabajos para el inmovilizado	159	154	5	3,25%
Gastos de personal	1.239	1.188	51	4,29%
Otros gastos fijos de explotación	1.318	1.301	17	1,31%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	5.436	4.770	666	13,96%
Amortizaciones	1.235	1.295	(60)	-4,63%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.201	3.475	726	20,89%
RESULTADO FINANCIERO	(752)	(671)	(81)	12,07%
Gasto financiero neto	(760)	(644)	(116)	18,01%
Diferencias de cambio	8	(27)	35	129,63%
Resultado de sociedades por el método de participación	40	43	(3)	-6,98%
Resultado de otras inversiones	10	6	4	66,67%
Resultado en ventas de activos	10	69	(59)	-85,51%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.509	2.922	587	20,09%
Impuesto sobre sociedades	865	745	120	16,11%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.644	2.177	467	21,45%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4.872	380	4.492	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.516	2.557	4.959	193,94%
SOCIEDAD DOMINANTE	6.801	1.978	4.823	243,83%
Accionistas minoritarios	715	579	136	23,49%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>3º TRIM 08</u>	<u>3º TRIM 07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	6.091	4.735	1.356	28,64%
Ventas	5.721	4.589	1.132	24,67%
Otros ingresos de explotación	370	146	224	153,42%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.305	2.405	900	37,42%
Compras de energía	1.087	989	98	9,91%
Consumo de combustibles	1.221	936	285	30,45%
Gastos de transporte	253	199	54	27,14%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	744	281	463	164,77%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.786	2.330	456	19,57%
Trabajos para el inmovilizado	62	49	13	26,53%
Gastos de personal	408	384	24	6,25%
Otros gastos fijos de explotación	491	449	42	9,35%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.949	1.546	403	26,07%
Amortizaciones	428	390	38	9,74%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.521	1.156	365	31,57%
RESULTADO FINANCIERO	(222)	(205)	(17)	8,29%
Gasto financiero neto	(221)	(179)	(42)	23,46%
Diferencias de cambio	(1)	(26)	25	-96,15%
Resultado de sociedades por el método de participación	29	36	(7)	-19,44%
Resultado de otras inversiones	6	1	5	500,00%
Resultado en ventas de activos	20	59	(39)	-66,10%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.354	1.047	307	29,32%
Impuesto sobre sociedades	322	215	107	49,77%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.032	832	200	24,04%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		101	(101)	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.032	933	99	10,61%
SOCIEDAD DOMINANTE	799	723	76	10,51%
Accionistas minoritarios	233	210	23	10,95%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	8.558	3.500
Amortizaciones	1.240	1.544
Resultados venta de activos	(4.546)	(65)
Impuesto de sociedades	(926)	(658)
Pagos de provisiones	(313)	(315)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(37)	32
Recursos generados por las operaciones	3.976	4.038
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	619	154
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(936)	(991)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	3.659	3.201
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(2.880)	(2.750)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	922	70
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(115)	(99)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	8.285	
Adquisiciones de otras inversiones	(1.680)	(334)
Enajenaciones de otras inversiones	759	365
Flujos de efectivo por variación de perímetro	(267)	
Subvenciones y otros ingresos diferidos	277	309
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	5.301	(2.439)
Disposiciones de deuda financiera a l/p	960	2.575
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(2.689)	(1.094)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(1.566)	1
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.621)	(1.888)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(267)	(397)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(5.183)	(803)
Flujos netos totales	3.777	(41)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	9	16
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	3.786	(25)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.249	1.019
Efectivo y otros medios líquidos finales	5.035	994



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL NEGOCIO DE ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	27.012	25.511	1.501	5,88%
Inmovilizado Material	20.760	20.035	725	3,62%
Inmuebles de Inversión	20	17	3	17,65%
Activo Intangible	980	289	691	239,10%
Fondo de Comercio	33	20	13	65,00%
Inversiones Financieras a largo plazo	3.655	3.558	97	2,73%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	159	187	(28)	-14,97%
Impuestos Diferidos	1.405	1.405		
Activo Circulante	12.911	7.242	5.669	78,28%
Existencias	1.063	689	374	54,28%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.311	4.069	1.242	30,52%
Inversiones Financieras a C/P	186	42	144	342,86%
Efectivo y otros medios equivalentes	3.914	105	3.809	N/A
Activos Mantenedas para la Venta	2.437	2.337	100	4,28%
TOTAL ACTIVO	39.923	32.753	7.170	21,89%

PASIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	14.273	6.096	8.177	134,14%
De la sociedad dominante	14.209	6.045	8.164	135,05%
De accionistas minoritarios	64	51	13	25,49%
Pasivo a largo plazo	19.228	21.169	(1.941)	-9,17%
Ingresos Diferidos	3.115	2.663	452	16,97%
Participaciones preferentes	1.450	1.441	9	0,62%
Provisiones a largo plazo	3.426	3.350	76	2,27%
Deuda Financiera a largo plazo	10.409	12.871	(2.462)	-19,13%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	397	430	(33)	-7,67%
Impuestos Diferidos	431	414	17	4,11%
Pasivo a corto plazo	6.422	5.488	934	17,02%
Deuda Financiera	(112)	(47)	(65)	-138,30%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	5.654	4.729	925	19,56%
Pasivos Mantenedas para la Venta	880	806	74	9,18%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.923	32.753	7.170	21,89%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	10.214	7.551	2.663	35,27%
Ventas	9.427	7.288	2.139	29,35%
Otros ingresos de explotación	787	263	524	199,24%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	5.333	2.975	2.358	79,26%
Compras de energía	1.293	711	582	81,86%
Consumo de combustibles	2.281	1.574	707	44,92%
Gastos de transporte	442	368	74	20,11%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.317	322	995	309,01%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	4.881	4.576	305	6,67%
Trabajos para el inmovilizado	130	133	(3)	-2,26%
Gastos de personal	902	895	7	0,78%
Otros gastos fijos de explotación	841	856	(15)	-1,75%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.268	2.958	310	10,48%
Amortizaciones	802	885	(83)	-9,38%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.466	2.073	393	18,96%
RESULTADO FINANCIERO	(334)	(318)	(16)	5,03%
Gasto financiero neto	(340)	(302)	(38)	12,58%
Diferencias de cambio	6	(16)	22	137,50%
Resultado de sociedades por el método de participación	36	36		
Resultado de otras inversiones	5	6	(1)	-16,67%
Resultado en ventas de activos	4	51	(47)	-92,16%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.177	1.848	329	17,80%
Impuesto sobre sociedades	489	473	16	3,38%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.688	1.375	313	22,76%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	344	20	324	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.032	1.395	637	45,66%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.019	1.389	630	45,36%
Accionistas minoritarios	13	6	7	116,67%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>3º TRIM 08</u>	<u>3º TRIM 07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	3.791	2.606	1.185	45,47%
Ventas	3.464	2.513	951	37,84%
Otros ingresos de explotación	327	93	234	251,61%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.106	1.067	1.039	97,38%
Compras de energía	406	237	169	71,31%
Consumo de combustibles	948	581	367	63,17%
Gastos de transporte	163	108	55	50,93%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	589	141	448	317,73%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.685	1.539	146	9,49%
Trabajos para el inmovilizado	50	41	9	21,95%
Gastos de personal	292	291	1	0,34%
Otros gastos fijos de explotación	311	314	(3)	-0,96%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.132	975	157	16,10%
Amortizaciones	283	253	30	11,86%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	849	722	127	17,59%
RESULTADO FINANCIERO	(49)	(128)	79	-61,72%
Gasto financiero neto	(46)	(110)	64	-58,18%
Diferencias de cambio	(3)	(18)	15	-83,33%
Resultado de sociedades por el método de participación	26	29	(3)	-10,34%
Resultado de otras inversiones	4	1	3	300,00%
Resultado en ventas de activos	14	42	(28)	-66,67%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	844	666	178	26,73%
Impuesto sobre sociedades	149	154	(5)	-3,25%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	695	512	183	35,74%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		5	(5)	-100,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	695	517	178	34,43%
SOCIEDAD DOMINANTE	694	516	178	34,50%
Accionistas minoritarios	1	1		



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	2.528	1.872
Amortizaciones	799	902
Resultados venta de activos	(324)	(51)
Impuesto sobre sociedades	(491)	(362)
Pagos de provisiones	(257)	(255)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	78	39
Recursos generados por las operaciones	2.333	2.145
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	417	292
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(697)	(432)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	2.053	2.005
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(2.009)	(1.881)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	892	36
Desinversiones en participaciones empresas del grupo	8.285	
Adquisiciones de otras inversiones	(1.444)	(194)
Enajenaciones de otras inversiones	685	273
Subvenciones y otros ingresos diferidos	273	267
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	6.607	(1.507)
Disposiciones de deuda financiera a l/p	(9)	1.458
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(2.533)	(689)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(1.141)	383
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(1.210)	(1.751)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	42	(3)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(4.851)	(602)
Flujos netos totales	3.809	(104)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	24	
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	3.833	(104)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	128	220
Efectivo y otros medios líquidos finales	3.961	116



BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	13.982	14.170	(188)	-1,33%
Inmovilizado material	10.311	10.463	(152)	-1,45%
Inmuebles de inversión	32	38	(6)	-15,79%
Activo intangible	114	93	21	22,58%
Fondo de comercio	2.088	2.222	(134)	-6,03%
Inversiones financieras a largo plazo	592	500	92	18,40%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	41	72	(31)	-43,06%
Impuestos diferidos	804	782	22	2,81%
Activo Circulante	3.357	3.420	(63)	-1,84%
Existencias	155	150	5	3,33%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.019	2.331	(312)	-13,38%
Inversiones financieras a C/P	145	96	49	51,04%
Efectivo y otros medios equivalentes	1.038	843	195	23,13%
TOTAL ACTIVO	17.339	17.590	(251)	-1,43%

PASIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	7.032	7.274	(242)	-3,33%
De la sociedad dominante	3.143	3.367	(224)	-6,65%
De accionistas minoritarios	3.889	3.907	(18)	-0,46%
Pasivo a largo plazo	7.396	7.411	(15)	-0,20%
Ingresos diferidos	228	201	27	13,43%
Provisiones a largo plazo	691	649	42	6,47%
Deuda financiera a largo plazo	5.348	5.477	(129)	-2,36%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	78	82	(4)	-4,88%
Impuestos diferidos	1.051	1.002	49	4,89%
Pasivo a corto plazo	2.911	2.905	6	0,21%
Deuda financiera	1.040	937	103	10,99%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.871	1.968	(97)	-4,93%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.339	17.590	(251)	-1,43%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	6.225	5.377	848	15,77%
Ventas	6.061	5.242	819	15,62%
Otros ingresos de explotación	164	135	29	21,48%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	3.290	2.878	412	14,32%
Compras de energía	1.665	1.544	121	7,84%
Consumo de combustibles	907	706	201	28,47%
Gastos de transporte	278	282	(4)	-1,42%
Otros aprovisionamientos y servicios	440	346	94	27,17%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.935	2.499	436	17,45%
Trabajos para el inmovilizado	29	21	8	38,10%
Gastos de personal	333	293	40	13,65%
Otros gastos	471	442	29	6,56%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.160	1.785	375	21,01%
Amortizaciones	429	410	19	4,63%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.731	1.375	356	25,89%
RESULTADO FINANCIERO	(414)	(354)	(60)	16,95%
Gasto financiero neto	(416)	(343)	(73)	21,28%
Diferencias de cambio	2	(11)	13	-118,18%
Resultado de sociedades por el método de participación	4	3	1	33,33%
Resultado de otras inversiones	5		5	
Resultados en ventas de activos	6	18	(12)	-66,67%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.332	1.042	290	27,83%
Impuesto sobre sociedades	376	262	114	43,51%
RESULTADO DEL EJERCICIO	956	780	176	22,56%
SOCIEDAD DOMINANTE	339	302	37	12,25%
Accionistas minoritarios	617	478	139	29,08%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>3º TRIM 08</u>	<u>3º TRIM 07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.966	1.994	(28)	-1,40%
Ventas	1.912	1.939	(27)	-1,39%
Otros ingresos de explotación	54	55	(1)	-1,82%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	870	1.216	(346)	-28,45%
Compras de energía	346	639	(293)	-45,85%
Consumo de combustibles	273	347	(74)	-21,33%
Gastos de transporte	90	91	(1)	-1,10%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	161	139	22	15,83%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.096	778	318	40,87%
Trabajos para el inmovilizado	12	8	4	50,00%
Gastos de personal	113	93	20	21,51%
Otros gastos fijos de explotación	180	135	45	33,33%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	815	558	257	46,06%
Amortizaciones	144	139	5	3,60%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	671	419	252	60,14%
RESULTADO FINANCIERO	(170)	(81)	(89)	109,88%
Gasto financiero neto	(172)	(72)	(100)	138,89%
Diferencias de cambio	2	(9)	11	-122,22%
Resultado de sociedades por el método de participación	3	3		
Resultado de otras inversiones	2		2	N/A
Resultado en ventas de activos	6	17	(11)	-64,71%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	512	358	154	43,02%
Impuesto sobre sociedades	173	53	120	226,42%
RESULTADO DEL EJERCICIO	339	305	34	11,15%
SOCIEDAD DOMINANTE	106	126	(20)	-15,87%
Accionistas minoritarios	233	179	54	30,17%



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	1.332	1.042
Amortizaciones	429	410
Resultados ventas de activos	(6)	(18)
Impuesto s/sociedades	(326)	(166)
Pagos de provisiones	(55)	(54)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	17	41
Flujos generados de las operaciones	1.391	1.255
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	106	(144)
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(8)	(441)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	1.489	670
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(622)	(548)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	21	18
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(46)
Adquisiciones de otras inversiones	(77)	(138)
Enajenaciones de otras inversiones	56	85
Subvenciones y otros ingresos diferidos	2	39
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(619)	(590)
Disposiciones de deuda financiera l/p	698	751
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(147)	(257)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(573)	(333)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(376)	
Pagos a accionistas minoritarios	(261)	(337)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	(659)	(176)
Flujos netos totales	210	(96)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otro medios líquidos	(15)	16
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	195	(80)
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	843	667
Efectivo y otros medios líquidos finales	1.038	587



BALANCE CONSOLIDADO OTRAS ÁREAS

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado	546	316	230	72,78%
Inmovilizado Material	181	97	84	86,60%
Activo Intangible	208	137	71	51,82%
Fondo de Comercio	63	49	14	28,57%
Inversiones Financieras a largo plazo	89	1	88	N/A
Inversiones contabilizadas por el método de participación	6	32	(26)	-81,25%
Impuestos Diferidos	(1)		(1)	N/A
Activo Circulante	870	7.863	(6.993)	-88,94%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	833	268	565	210,82%
Inversiones Financieras a C/P	1		1	N/A
Efectivo y otros medios equivalentes	36	111	(75)	-67,57%
Activos Mantenidas para la Venta		7.484	(7.484)	-100,00%
TOTAL ACTIVO	1.416	8.179	(6.763)	-82,69%

PASIVO	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Variación</u>	
Patrimonio Neto	148	3.760	(3.612)	-96,06%
De la sociedad dominante	(1)	2.577	(2.578)	-100,04%
De accionistas minoritarios	149	1.183	(1.034)	-87,40%
Pasivo a largo plazo	369	1.401	(1.032)	-73,66%
Ingresos Diferidos	4	4		
Provisiones a largo plazo	2	1	1	100,00%
Deuda Financiera a largo plazo	326	1.356	(1.030)	-75,96%
Impuestos Diferidos	37	40	(3)	-7,50%
Pasivo a corto plazo	899	3.018	(2.119)	-70,21%
Deuda Financiera	86	2	84	N/A
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	813	269	544	202,23%
Pasivos Mantenidas para la Venta		2.747	(2.747)	-100,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.416	8.179	(6.763)	-82,69%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS OTRAS ÁREAS

(No auditados)

Miliones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.021	347	674	194,24%
Ventas	1.026	345	681	197,39%
Otros ingresos de explotación	(5)	2	(7)	-350,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	1.003	317	686	216,40%
Compras de energía	1.018	306	712	232,68%
Consumo de combustibles	(11)	10	(21)	-210,00%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(4)	1	(5)	-500,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	18	30	(12)	-40,00%
Gastos de personal	4		4	N/A
Otros gastos fijos de explotación	6	3	3	100,00%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	8	27	(19)	-70,37%
Amortizaciones	4		4	N/A
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4	27	(23)	-85,19%
RESULTADO FINANCIERO	(4)	1	(5)	-500,00%
Gasto financiero neto	(4)	1	(5)	-500,00%
Diferencias de cambio				
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		32	(32)	-100,00%
Impuesto sobre sociedades		10	(10)	-100,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		22	(22)	-100,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4.528	360	4.168	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.528	382	4.146	N/A
SOCIEDAD DOMINANTE	4.442	287	4.155	N/A
Accionistas minoritarios	86	95	(9)	-9,47%



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL OTRAS ÁREAS

(No auditados)

Millones de euros

	<u>3º TRIM 08</u>	<u>3º TRIM 07</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	334	135	199	147,41%
Ventas	345	137	208	151,82%
Otros ingresos de explotación	(11)	(2)	(9)	450,00%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	329	122	207	169,67%
Compras de energía	335	113	222	196,46%
Consumo de combustibles		8	(8)	-100,00%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(6)	1	(7)	-700,00%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	5	13	(8)	-61,54%
Gastos de personal	3		3	N/A
Otros gastos fijos de explotación				N/A
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2	13	(11)	-84,62%
Amortizaciones	1	(2)	3	-150,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1	15	(14)	-93,33%
RESULTADO FINANCIERO	(3)	4	(7)	-175,00%
Gasto financiero neto	(3)	3	(6)	-200,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(2)	23	(25)	-108,70%
Impuesto sobre sociedades		8	(8)	-100,00%
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(2)	15	(17)	-113,33%
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		96	(96)	-100,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2)	111	(113)	-101,80%
SOCIEDAD DOMINANTE	(2)	81	(82)	-101,23%
Accionistas minoritarios		30	(31)	-103,33%



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO OTRAS ÁREAS

(No auditados)

Millones de euros

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	4.698	586
Amortizaciones	12	232
Resultados venta de activos	(4.216)	4
Impuesto de sociedades	(109)	(130)
Pagos de provisiones	(1)	(6)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(132)	(48)
Recursos generados por las operaciones	252	638
Variación impuesto de sociedades a pagar	96	5
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(231)	(117)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	117	526
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(249)	(321)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	9	16
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(40)	(45)
Adquisiciones de otras inversiones	(160)	(10)
Enajenaciones de otras inversiones	19	14
Flujos de efectivo por variaciones de perímetro	(267)	
Subvenciones y otros ingresos diferidos	2	3
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(686)	(343)
Disposiciones de deuda financiera a l/p	271	366
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(9)	(148)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	148	(49)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(35)	(137)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(48)	(57)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	327	(25)
Flujos netos totales	(242)	158
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	(242)	158
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	278	132
Efectivo y otros medios líquidos finales	36	290

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
Total Inmovilizado	13.746	12.182	581	26.509
Inmovilizado Material	9.159	10.821	472	20.452
Inmuebles de inversión		5	15	20
Activo Intangible	732	146	92	970
Fondo de Comercio	19			19
Inversiones Financieras a largo plazo	3.115	503	(100)	3.518
Inversiones contabilizadas por el método de participación	85	50	19	154
Impuestos Diferidos	636	657	83	1.376
Total Activo Circulante	5.621	2.597	7.832	16.050
Existencias	860	171	(1)	1.030
Efectivo y otros medios equivalentes	113	24	7.035	7.172
Otros activos	2.361	2.402	826	5.589
Activos Mantenidos para la Venta	2.287		(28)	2.259
TOTAL ACTIVO	19.367	14.779	8.413	42.559

PASIVO

Total Patrimonio Neto	5.170	2.479	5.976	13.625
De la sociedad dominante	5.128	2.456	5.972	13.556
De accionistas minoritarios	42	23	4	69
Total Pasivo a largo plazo	8.907	9.839	2.738	21.484
Ingresos Diferidos	390	2.870	(75)	3.185
Participaciones preferentes			1.447	1.447
Provisiones a largo plazo	1.477	1.448	486	3.411
Deuda Financiera a largo plazo	6.753	5.085	741	12.579
Otras cuentas a pagar a largo plazo	50	353	21	424
Impuestos Diferidos	237	83	118	438
Total Pasivo a corto plazo	5.290	2.461	(301)	7.450
Deuda Financiera	57	136	(160)	33
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	4.343	2.325	(141)	6.527
Pasivos Mantenidos para la Venta	890			890
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.367	14.779	8.413	42.559

DESGLOSE DEL BALANCE DE SITUACION DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Millones de euros

ACTIVO	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
Total Inmovilizado	11.895	11.851	1.765	25.511
Inmovilizado Material	9.114	10.446	475	20.035
Inmuebles de inversión		5	12	17
Activo Intangible	70	154	65	289
Fondo de Comercio	20			20
Inversiones Financieras a largo plazo	1.974	490	1.094	3.558
Inversiones contabilizadas por el método de participación	97	70	20	187
Impuestos Diferidos	620	686	99	1.405
Total Activo Circulante	5.294	1.562	386	7.242
Existencias	657	32		689
Efectivo y otros medios equivalentes	112	9	(16)	105
Otros activos	2.160	1.521	430	4.111
Activos Mantenidos para la Venta	2.365		(28)	2.337
TOTAL ACTIVO	17.189	13.413	2.151	32.753

PASIVO

Total Patrimonio Neto	4.430	2.225	(559)	6.096
De la sociedad dominante	4.403	2.205	(563)	6.045
De accionistas minoritarios	27	20	4	51
Total Pasivo a largo plazo	8.268	9.222	3.679	21.169
Ingresos Diferidos	90	2.627	(54)	2.663
Participaciones preferentes			1.441	1.441
Provisiones a largo plazo	1.494	1.499	357	3.350
Deuda Financiera a largo plazo	6.413	4.654	1.804	12.871
Otras cuentas a pagar a largo plazo	55	343	32	430
Impuestos Diferidos	216	99	99	414
Total Pasivo a corto plazo	4.491	1.966	(969)	5.488
Deuda Financiera	45	140	(232)	(47)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.640	1.826	(737)	4.729
Pasivos Mantenidos para la Venta	806			806
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.189	13.413	2.151	32.753

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

(No auditados)

Millones de euros

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

DESGLOSE DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

(No auditados)

Millones de euros

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
INGRESOS	7.460	1.820	(1.729)	7.551
Ventas	7.288	1.724	(1.724)	7.288
Otros ingresos de explotación	172	96	(5)	263
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.609	115	(1.749)	2.975
Compras de energía	2.058	2	(1.349)	711
Consumo de combustibles	1.574			1.574
Gastos de transporte	728		(360)	368
Otros aprovisionamientos variables y servicios	249	113	(40)	322
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.851	1.705	20	4.576
Trabajos para el inmovilizado	10	107	16	133
Gastos de personal	370	378	147	895
Otros gastos fijos de explotación	573	383	(100)	856
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.918	1.051	(11)	2.958
Amortizaciones	511	354	20	885
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.407	697	(31)	2.073
RESULTADO FINANCIERO	(116)	(135)	(67)	(318)
Gasto financiero neto	(113)	(135)	(54)	(302)
Diferencias de cambio	(3)		(13)	(16)
Resultado de sociedades por el método de participación	19	10	7	36
Resultado de otras inversiones	4		2	6
Resultado en ventas de activos	(9)	(3)	63	51
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.305	569	(26)	1.848
Impuesto sobre sociedades	352	148	(27)	473
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	953	421	1	1.375
RESULTADO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	12		8	20
RESULTADO DEL EJERCICIO	965	421	9	1.395
SOCIEDAD DOMINANTE	963	417	9	1.389
Accionistas minoritarios	2	4		6