

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

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

CERTIFICA:

1. Que los ejemplares del Documento de Registro y Obligaciones y Derivados de ENDESA, S.A. remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su publicación coinciden exactamente con el contenido de los documentos presentados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que han sido verificados el 28 de junio de 2012.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del Documento de Registro y Obligaciones y Derivados de ENDESA, S.A. en su página web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 28 de junio de 2012.

ENDESA, S.A.



ENDESA, S.A.

Documento de Registro de Obligaciones y Derivados

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

Aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del
Mercado de Valores con fecha 28 de junio de 2012

INDICE

1. PERSONAS RESPONSABLES.

2. AUDITORES DE CUENTAS.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA.

Información financiera seleccionada relativa al Emisor.

Información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios.

4. FACTORES DE RIESGO.

5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR.

Historial y evolución del Emisor.

Inversiones.

6. DESCRIPCION DE LA EMPRESA.

Actividades principales.

Mercados principales.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.

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

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

8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS.

Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Emisor.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.

10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION.

General.

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

11. PRACTICAS DE GESTION.

Información sobre el comité de auditoría, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

Declaración de si el Emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES.

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

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

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

Información financiera histórica.

Estados financieros.

Auditoría de la información financiera histórica individual.

Edad de la información financiera más reciente.

Información intermedia y demás información financiera.

Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor.

14. INFORMACION ADICIONAL.

Capital Social.

Estatutos y escritura de constitución.

15. CONTRATOS IMPORTANTES.

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

17. DOCUMENTOS PRESENTADOS.

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

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

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



Factores de Riesgo.

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

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

Riesgos relacionados con la actividad y sector

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

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

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

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

El sistema eléctrico español ha venido funcionando en los últimos años con una insuficiencia de ingresos que ha dado lugar a la existencia de un déficit. El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y normativa posterior equivalente establece la obligación de que ciertas sociedades, entre las que se encuentra ENDESA, financien dicho déficit.

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

Durante 2011 el Grupo ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 5.115 millones de euros. Desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, se han producido nuevas cesiones de



derechos de crédito de déficit de tarifa del Grupo ENDESA al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 1.705 millones de euros.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, el Grupo ENDESA ha comunicado su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del llamado desajuste de "Derechos de Cobro Déficit 2010", de los "Derechos de Cobro Déficit 2011", y de los "Derechos de Cobro Déficit 2012". En este sentido, la Comisión Nacional de Energía ha emitido el certificado de conformidad de dichas comunicaciones. A 31 de marzo de 2012 el importe de estas partidas ascendía a 2.873 millones de euros.

Teniendo en cuenta el elevado volumen de derechos de cobro que tiene acumulado ENDESA por los conceptos anteriores, el proceso de titulización de los mismos que deberá producirse en los próximos meses debería suponer, en caso de culminarse con éxito, una entrada de efectivo significativa, incidiendo positivamente por tanto en la situación financiera del Grupo ENDESA, si bien el éxito de este proceso dependerá de las condiciones de los mercados financieros.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 ENDESA recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 26,8 millones de toneladas conforme a los Planes Nacionales de Asignación aprobados. Los consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el ejercicio 2011 ascendieron a 36,4 millones de toneladas. A 31 de diciembre de 2011 la provisión por derechos a entregar ascendía a 239 millones de euros. Durante el primer trimestre de 2012 ENDESA ha recibido gratuitamente 27,4 millones de toneladas correspondientes a las entregas de derechos gratuitos previstas para el año 2012 en el marco del Plan Nacional de Asignación 2008-2012. Los consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el período enero-marzo de 2012 han ascendido a 10,5 millones de toneladas. A 31 de marzo de 2012 la provisión por derechos a entregar para cubrir estas emisiones es igual a 311 millones de euros.



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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

El objetivo de la gestión del riesgo de tipo de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo ENDESA y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de precio de "commodities"

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

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



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

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

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

Riesgo de liquidez

El Grupo ENDESA mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas tanto con entidades bancarias como con sociedades del Grupo ENEL e inversiones financieras por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

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

Riesgo de crédito

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

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

- Las colocaciones de tesorería se realizan con entidades de primer nivel en los mercados en que se opera.
- La contratación de derivados, así como el riesgo de crédito asociado a las “commodities” incluidas dentro del alcance de la NIC 39 se realiza con entidades de elevada solvencia.

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

- Análisis del riesgo asociado a cada contraparte cuando no exista rating externo de agencias.
- Solicitud de garantías en los casos que así lo requieran.

- Petición de avales en contrataciones de nuevos clientes.
- Seguimiento exhaustivo de los saldos a cobrar de clientes.

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

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

La construcción de instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía puede exigir mucho tiempo y ser bastante complicada. Ello supone que dichas inversiones tienen que planificarse con mucha antelación respecto de la fecha prevista de puesta en funcionamiento, por lo que posibles cambios en las condiciones de mercado pueden suponer la necesidad de adaptar estas decisiones a esas nuevas condiciones lo que puede implicar costes adicionales no planificados.

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

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

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

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

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



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

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

Adicionalmente, tras la entrada en vigor de Ley Orgánica 5/2010, de 22 de junio, por la que se modifica la Ley Orgánica 10/1995, de 23 de noviembre, del Código Penal, las personas jurídicas pasan a ser penalmente responsables de determinados delitos cometidos por sus administradores, directivos o empleados en el ejercicio de sus cargos respectivos. En este sentido, ENDESA se ha dotado de un sistema de control destinado a prevenir la comisión de delitos en el seno de la empresa o mitigar sus consecuencias.

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

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

Riesgos relacionados con los países en los que el Grupo ENDESA opera

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

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



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

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

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

Riesgos operacionales

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

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

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

Otros riesgos

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

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

Si bien ENDESA estima que se han dotado las provisiones adecuadas a la vista de las contingencias legales a la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, no se puede asegurar que el Grupo ENDESA tendrá éxito en todos los procedimientos ni que una decisión adversa no pueda afectar significativa y adversamente



a su actividad, situación financiera o al resultado de sus operaciones. Tampoco puede asegurarse que no puedan plantearse por terceros nuevas reclamaciones que tengan un efecto significativo adverso.

El Grupo está sometido a otras incertidumbres.

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

- Incapacidad para acceder a los mercados de capital de renta variable o renta fija.
- La capacidad para encontrar compradores interesados que paguen precios aceptables por los activos que se van a enajenar;
- Un aumento en los tipos de interés del mercado.
- Cambios negativos en los tipos de cambio de divisas.
- Decisiones adversas por parte de los reguladores en la Unión Europea, España, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Argentina u otros países donde operamos.
- Condiciones macroeconómicas generales en los mercados donde el Grupo genera y distribuye electricidad.
- La capacidad para implantar con éxito el plan y los objetivos para las filiales.
- El impacto de las fluctuaciones en los precios de los combustibles y la electricidad.
- La capacidad para mantener un suministro estable de combustible.
- La capacidad para gestionar los riesgos derivados de lo anterior; y
- Otros factores descritos en el Documento incluidos, por ejemplo, en el Apartado 6. Descripción de la Empresa, en el Apartado 8. Información sobre Tendencias y en el Apartado 13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Ciertas circunstancias incluidas en este Documento pueden no materializarse.

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

- La previsión de inversiones y desinversiones;
- Las circunstancias que afectan a la actividad, situación financiera o resultados de explotación, incluidas las circunstancias del mercado en el sector de la energía en España y el impacto de la normativa en el sector de la energía;
- Supervisión y regulación del sector eléctrico en España, Europa y Latinoamérica;
- La exposición a diversos tipos de riesgos de mercado, como el de los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas;



- Modificaciones en los tipos de cambio de divisas;
- El crecimiento macroeconómico y la inflación en Latinoamérica y el potencial de crecimiento de la zona en términos de capacidad y consumo de electricidad; y
- Oportunidades de expansión y posibles adquisiciones o enajenaciones futuras en mercados desarrollados y emergentes.

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

1. PERSONAS RESPONSABLES.

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

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

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

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

2. AUDITORES DE CUENTAS.

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de ENDESA correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0530, y están a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV").

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de ENDESA correspondientes al ejercicio 2010 han sido auditadas por la firma KPMG Auditores, S.L., con domicilio en Paseo de la Castellana, 95, 28046 Madrid, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0702, y están a disposición del público en la CNMV.

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

Con fecha 30 de junio de 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas de ENDESA acordó nombrar auditor de cuentas para los ejercicios 2009, 2010 y 2011 a KPMG Auditores, S.L., tanto para ENDESA, S.A. como para su Grupo Consolidado.

En el ejercicio 2011 ENEL, S.p.A., como consecuencia de la obligación legal de rotación de auditores establecida por la legislación italiana, procedió a sustituir como auditor de sus cuentas consolidadas a KPMG Auditores, S.L. por Ernst & Young, S.L.

Como consecuencia del cambio de auditor de cuentas de la sociedad que ejerce el control sobre ENDESA, la Junta General Ordinaria de Accionistas de ENDESA celebrada el 9 de mayo de 2011 acordó la revocación de KPMG Auditores, S.L. como auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas, y el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como nuevo auditor de cuentas para los ejercicios 2011, 2012 y 2013, tanto para ENDESA, S.A. como para su Grupo Consolidado.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA.

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

A continuación se detallan las principales magnitudes estadísticas del Grupo ENDESA, correspondientes a los años 2011 y 2010:

Generación de Electricidad (GWh)	2011	2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	75.947	68.069	11,6
Negocio en Latinoamérica	62.767	62.416	0,6
TOTAL	138.714	130.485	6,3

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	2011	2010	% Var.
Peninsular	60.287	52.042	15,8
Nuclear	25.177	27.619	(8,8)
Carbón	23.080	10.786	114,0
Hidroeléctrica	6.179	9.208	(32,9)
Ciclos Combinados (CCGT)	5.851	3.915	49,5
Fuel óleo	-	55	Na
Régimen Especial	-	459	Na
Extrapeeninsular	13.962	14.257	(2,1)
Portugal	883	750	17,7
Resto	815	1.020	(20,1)
TOTAL	75.947	68.069	11,6

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	2011	2010	% Var.
Chile	20.722	20.914	(0,9)
Argentina	15.960	15.991	(0,2)
Perú	9.840	9.133	7,7
Colombia	12.090	11.283	7,2
Brasil	4.155	5.095	(18,4)
TOTAL	62.767	62.416	0,6

Ventas de Electricidad (GWh)	2011	2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	106.148	107.942	(1,7)
CUR ⁽¹⁾	28.819	35.941	(19,8)
Mercado Liberalizado	76.422	70.953	7,7
Resto ⁽²⁾	907	1.048	(13,5)
Negocio en Latinoamérica ⁽³⁾	69.553	67.275	3,4
Chile	13.697	13.098	4,6
Argentina	17.233	16.759	2,8
Perú	6.572	6.126	7,3
Colombia	12.857	12.515	2,7
Brasil	19.194	18.777	2,2
TOTAL	175.701	175.217	0,3

(1) Comercialización Último Recurso.

(2) Ventas de generación.

(3) Incluye peajes y consumos no facturados por 12.458 GWh en 2011 y 11.703 GWh en 2010. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 57.095 GWh y 55.572 GWh, respectivamente (+2,7%).

Ventas de Gas (GWh)	2011	2010	% Var.
Mercado Regulado	-	130	Na
Mercado Liberalizado ^(*)	54.759	40.742	34,4
TOTAL	54.759	40.872	34,0

(*) Sin consumos propios de generación.

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	11.785	12.270	(4,0)
Negocio en Latinoamérica	11.092	12.462	(11,0)
TOTAL	22.877	24.732	(7,5)

Parámetros de Valoración (Euros)	2011	2010	% Var.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	2,1	3,9	(46,4)
Valor Contable por Acción ^{(2) (3)}	18,2	16,8	8,5

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(2) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(3) A 31 de diciembre.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	6.841	10.684	(36,0)
Negocio en Latinoamérica	4.161	4.652	(10,6)
TOTAL	11.002	15.336	(28,3)
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	44,6	66,2	Na

(1) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

A continuación se detallan los principales datos de los Estados del Resultado Consolidados de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	2011	2010	% Variación
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.265	7.474	(2,8)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.653	5.031	(7,5)
Resultado Financiero	(622)	(883)	(29,6)
Resultado Antes de Impuestos	4.180	6.516	(35,9)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuas	3.021	5.118	(41,0)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.021	5.118	(41,0)
Sociedad Dominante	2.212	4.129	(46,4)
Intereses Minoritarios	809	989	(18,2)
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</i>	<i>2,09</i>	<i>3,90</i>	<i>(46,4)</i>
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</i>	<i>2,09</i>	<i>3,90</i>	<i>(46,4)</i>

A continuación se detallan los principales epígrafes de los Estados de Situación Financiera Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Variación
ACTIVO			
Activo no Corriente	43.169	43.555	(0,9)
Activo Corriente	15.552	19.033	(18,3)
TOTAL ACTIVO	58.721	62.588	(6,2)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto	24.679	23.164	6,5
Pasivo no Corriente	23.735	27.383	(13,3)
Pasivo Corriente	10.307	12.041	(14,4)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.721	62.588	(6,2)

Asimismo, el Apartado 13.1. del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados recoge la información consolidada de ENDESA y su Grupo de sociedades correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010.

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

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

Con excepción a lo dispuesto en el presente Apartado y en los Apartados 5.2.1 y 13.5.1., con respecto al primer trimestre de 2012, el presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados no recoge información financiera de ENDESA ni del Grupo correspondiente a ningún período distinto de aquellos cerrados los 31 de diciembre de 2011 y 2010.

A continuación se detallan las principales magnitudes estadísticas de ENDESA, correspondientes al primer trimestre de 2012 y 2011:

Generación de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	21.561	18.397	17,2
Negocio en Latinoamérica	15.635	15.031	4,0
TOTAL	37.196	33.428	11,3

Generación de Electricidad en España y Portugal y Resto (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Peninsular	17.600	14.653	20,1
Nuclear	7.276	5.819	25,0
Carbón	7.682	4.814	59,6
Hidroeléctrica	1.007	2.246	(55,2)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.635	1.774	(7,8)
Extrapeñinsular	3.376	3.436	(1,7)
Portugal	352	61	477,0
Resto	233	247	(5,7)
TOTAL	21.561	18.397	17,2

Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Chile	4.875	4.874	0,0
Argentina	4.333	4.364	(0,7)
Perú	2.378	2.493	(4,6)
Colombia	3.073	2.743	12,0
Brasil	976	557	75,2
TOTAL	15.635	15.031	4,0

Ventas de Electricidad (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	26.978	27.628	(2,4)
CUR ⁽¹⁾	7.538	8.636	(12,7)
Mercado Liberalizado	19.190	18.705	2,6
Resto ⁽²⁾	250	287	(12,9)
Negocio en Latinoamérica ⁽³⁾	18.252	17.270	5,7
Chile	3.564	3.338	6,8
Argentina	4.536	4.345	4,4
Perú	1.735	1.632	6,3
Colombia	3.262	3.113	4,8
Brasil	5.155	4.842	6,5
TOTAL	45.230	44.898	0,7

(1) Comercialización Último Recurso.

(2) Ventas de generación.

(3) Incluye peajes y consumos no facturados por 3.289 GWh en el primer trimestre de 2012 y 3.065 GWh en el mismo período de 2011. Sin peajes ni consumos no facturados las ventas del Negocio en Latinoamérica serían 14.963 GWh y 14.205 GWh, respectivamente (+5,3%).

Ventas de Gas (GWh)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Mercado Liberalizado ^(*)	17.498	14.600	19,8
TOTAL	17.498	14.600	19,8

(*) Sin consumos propios de generación.

Plantilla Final (Nº de Empleados)	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	11.789	11.785	0,0
Negocio en Latinoamérica	11.196	11.092	0,9
TOTAL	22.985	22.877	0,5

Parámetros de Valoración (Euros)	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	0,59	0,63	(7,2)
Valor Contable por Acción ^{(2) (3)}	18,93	17,08	10,8

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(2) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(3) A 31 de marzo.

Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Variación
Negocio en España y Portugal y Resto	5.124	6.841	(25,1)
Negocio en Latinoamérica	4.483	4.161	7,7
TOTAL	9.607	11.002	(12,7)
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	37,6	44,6	Na

(1) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.



A continuación se detallan los principales datos de los Estados del Resultado Consolidados de ENDESA correspondientes al primer trimestre de 2012 y 2011 (datos no auditados):

Millones de Euros

	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Variación
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.827	1.775	2,9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.256	1.318	(4,7)
Resultado Financiero	(197)	(140)	40,7
Resultado Antes de Impuestos	1.096	1.206	(9,1)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuidas	803	849	(5,4)
Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	803	849	(5,4)
Sociedad Dominante	621	669	(7,2)
Intereses Minoritarios	182	180	1,1
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</i>	<i>0,59</i>	<i>0,63</i>	<i>(7,2)</i>
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</i>	<i>0,59</i>	<i>0,63</i>	<i>(7,2)</i>

A continuación se detallan los principales datos de los Estados de Situación Financiera Consolidados de ENDESA a 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 (datos no auditados):

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	% Variación
ACTIVO			
Activo no Corriente	43.675	42.933	1,7
Activo Corriente	14.886	17.161	(13,3)
TOTAL ACTIVO	58.561	60.094	(2,6)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto	25.534	23.231	9,9
Pasivo no Corriente	22.825	26.117	(12,6)
Pasivo Corriente	10.202	10.746	(5,1)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.561	60.094	(2,6)



4. FACTORES DE RIESGO.

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

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



5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR.

5.1. Historial y evolución del Emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del Emisor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por lo que respecta a los países de Latinoamérica en que ENDESA opera existen distintas regulaciones (véase Nota 4.2. de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2011).

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

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

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

Año	Acontecimiento
1944	▪ Creación de ENDESA el 18 de noviembre.
1983	▪ Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco y Encasur.
1985	▪ Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos en el campo hidroeléctrico y nuclear.
1988	▪ OPV de ENDESA, en la que el Estado reduce su participación al 75,6% de las acciones. Los títulos comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva York.
1991	▪ Adquisición del 87,6% de Electra de Viesgo, 40% de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, 33,5% de Compañía Sevillana de Electricidad y 24,9% de Saltos del Nansa.
1993	▪ Protocolo de intenciones de las Compañías del Grupo sobre intercambio complementario de activos.
1994	▪ OPV de ENDESA por la que el Estado reduce su participación al 66,89% de las acciones.
1996	▪ Aumento de las participaciones en Fecsa y Sevillana hasta el 75% del capital. ▪ Firma del Protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional a partir del 1 de enero de 1998.
1997	▪ OPV de un 25% del capital de ENDESA. ▪ Adquisición del 31,9% del Grupo Enersis.
1998	▪ OPV del 33% del capital de ENDESA. ▪ Reducción del 8,19% del capital de ENDESA.
1999	▪ ENDESA completa su consolidación corporativa mediante la incorporación de los accionistas minoritarios de sus participadas eléctricas en España al capital de ENDESA, S.A. Las respectivas Juntas Generales aprueban la fusión el 28 de abril. ▪ ENDESA adquiere un 32% complementario de Enersis y se convierte en accionista de control del Grupo iberoamericano. ▪ Enersis adquiere un 35% de ENDESA Chile y se convierte en accionista de control.

2000	<ul style="list-style-type: none"> Constitución del holding de telecomunicaciones Auna, en el que la participación de ENDESA es del 27,8%. Comienzo de la cotización de las acciones de ENDESA en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.
2001	<ul style="list-style-type: none"> Entrada en el capital de la sociedad francesa Snet. Adjudicación de la generadora italiana Elettrogen al consorcio liderado por ENDESA. Adjudicación de Viesgo a la empresa italiana ENEL.
2003	<ul style="list-style-type: none"> Venta de la red peninsular de transporte a Red Eléctrica.
2004	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de la participación en ENDESA Italia hasta el 85%. Aumento de la participación en Snet hasta el 65%.
2005	<ul style="list-style-type: none"> Venta de la participación en Auna y Smartcom.
2007	<ul style="list-style-type: none"> Acciona y ENEL lanzan una OPA sobre la totalidad del capital de ENDESA (11 de abril de 2007). A 31 de diciembre de 2007 ENEL posee un 67,053% del capital de ENDESA y Acciona un 25,01%.
2008	<ul style="list-style-type: none"> Acciona, ENEL y E.On alcanzan un acuerdo sobre el proceso de venta de activos de ENDESA a E.On.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Compra por parte de ENEL a Acciona de las acciones de ENDESA de la que aquélla es titular. Venta de determinados activos de generación eólica e hidráulica de ENDESA a Acciona.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Integración de las actividades de ENDESA y ENEL en el ámbito de las energías renovables en España y Portugal. Venta de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas. Venta de la red de transporte y distribución de gas (80%). Venta de los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica titularidad de EDE.
2011	<ul style="list-style-type: none"> Ventas de las participaciones del 100% en Cam y Synapsis. Venta de la actividad de sistemas y telecomunicaciones a EEE.
2012	<ul style="list-style-type: none"> Acuerdo para la venta de ENDESA Ireland.

5.2. Inversiones.

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

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por ENDESA durante el primer trimestre de 2012 (datos no auditados):

Millones de Euros

	Materiales e Inmateriales ⁽¹⁾	Financieras ⁽²⁾	TOTAL
España y Portugal y Resto	174	21	195
Latinoamérica	194	31	225
TOTAL	368	52	420

(1) No incluye los derechos de emisión de CO₂, ni inversiones en activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas.

(2) Incluye inversiones en sociedades participadas y créditos.

Inversiones Materiales

El desglose de las inversiones materiales realizadas en el primer trimestre de 2012 es el siguiente (datos no auditados):

Millones de Euros

	Negocio en España y Portugal y Resto	Negocio en Latinoamérica	Total
Generación	47	86	133
Distribución y Transporte	123	55	178
TOTAL	170	141	311

En el Negocio en España y Portugal y Resto, las inversiones de generación del primer trimestre de 2012 corresponden en su mayor parte a inversiones en mantenimiento.

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

En Latinoamérica, en el primer trimestre de 2012 ha continuado el avance en la construcción de la central de carbón Bocamina II en Chile (370 MW), con actividades de montaje en la caldera y en la turbina, estimándose que la puesta en servicio de la central se producirá a lo largo del ejercicio 2012.

En relación a la construcción de la central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW), se concluyó el túnel de desvío y en el mes de marzo se realizó el desvío parcial del río Magdalena, lo que permitirá realizar obras secundarias para realizar el desvío definitivo hacia el mes de octubre de 2012 e iniciar la construcción de la presa. El equipo de trabajo está valorando un nuevo cronograma que tenga en consideración el actual desarrollo del proyecto.

Finalmente, y por lo que se refiere al proyecto térmico de Talara en Perú (183 MW), concluyó la fabricación de la turbina y el generador y se espera recibir los equipos en obra en julio de 2012. La puesta en marcha de esta planta de ciclo abierto dual (diesel/gas natural) se prevé en el primer semestre de 2013.

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

A 31 de diciembre de 2011 las Sociedades del Grupo mantienen compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 1.017 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

Terrenos y construcciones	15
Instalaciones de generación eléctrica:	596
Centrales hidráulicas	58
Centrales carbón / fuel	117
Centrales nucleares	72
Centrales de ciclo combinado	349
Instalaciones de transporte y distribución:	400
Alta tensión	91
Baja y media tensión	282
Equipos de telemedida y telecontrol	6
Otras instalaciones	21
Otro inmovilizado	6
TOTAL	1.017

Los compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material recogen, en su mayor parte, inversiones en generación destinadas a la ampliación del parque de producción de ENDESA, la mayor parte de los cuales se materializarán en los años 2012-2013.

Con fecha 30 de enero de 2012, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. aprobó el Plan Estratégico del Grupo. Con fecha 8 de marzo de 2012 se remitió a la CNMV una presentación sobre el mismo que se puede consultar en la página web www.endesa.com o www.cnmv.es.

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

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

Para atender a los reembolsos de deuda, ENDESA, previsiblemente, acudirá a la contratación de préstamos con entidades financieras y utilizará las líneas de crédito disponibles comprometidas a largo plazo concedidas tanto por entidades bancarias como por ENEL Finance International, N.V.. Asimismo, el Grupo espera seguir financiándose en los mercados de capitales mediante la emisión de instrumentos a corto plazo.



6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.

6.1. Actividades principales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

España y Portugal y Resto.

Al cierre del año 2011, ENDESA poseía en España una potencia instalada de 21.976 MW en régimen ordinario, con una producción neta de 72.678 GWh^a.

La energía comercializada por la Compañía en el mercado liberalizado fue de 97,6 TWh^b. Al término del ejercicio 2011, ENDESA contaba con un total de 11,5 millones de puntos de suministro en el mercado liberalizado español. En cuanto al mercado regulado, es decir, el integrado por los clientes que reciben el suministro de acuerdo con las tarifas establecidas por la Administración, ENDESA distribuyó 81,8 GWh a clientes finales. Además, en el mercado liberalizado de gas natural, comercializó 62,6 TWh.



Al final de 2011, ENDESA tenía en Portugal una potencia instalada de 1.095 MW en régimen ordinario. Durante el ejercicio, produjo un total de 2.271 GWh netos en régimen ordinario.

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

- La operación de integración de las actividades de ENDESA y ENEL Green Power, S.p.A. en el ámbito de las energías renovables en España y Portugal en una única entidad dentro del perímetro de ENEL Green Power, S.p.A., sociedad controlada al 100% por ENEL, S.p.A. (en adelante, "ENEL"), que ha supuesto la pérdida de control de ENDESA sobre ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A.U. (ahora ENEL Green Power España, S.L.) y las empresas de su Grupo.
- La materialización el 1 de julio de 2010 de la venta a Mytilineos Holding, S.A. de la participación del 50,01% en ENDESA Hellas Power Generation and Supplies, S.A. por importe de 140 millones de euros.
- La venta de activos de distribución y transporte de gas materializada mediante la venta del 80% de ENDESA Gas T&D, S.L., anteriormente denominada Nubia 2000, S.L., que cambió su denominación social en el ejercicio 2011.
- La venta por parte de ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. a Red Eléctrica de España, S.A.U. de activos de transporte de energía eléctrica en cumplimiento a la obligación impuesta por la Ley 17/2007, de 4 de julio, que modificó en este aspecto la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, reguladora del Sector Eléctrico. El precio de compra-venta de los activos ha sido de 1.412 millones de euros.

En el ejercicio 2011, ENDESA formalizó un acuerdo con su accionista de control ENEL Energy Europe, S.L.U. para la cesión a éste último de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros. La operación persigue la gestión de todos los servicios de sistemas y telecomunicaciones para el Grupo ENDESA de forma integrada con el Grupo ENEL y se enmarca dentro de la estrategia global del grupo empresarial para la obtención de sinergias. Esta operación se materializó en el mes de julio de 2011 habiendo generado un resultado bruto de 176 millones de euros (véase Apartado 13.1.).

Finalmente, a finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de su participación del 100% en ENDESA Ireland Limited. Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha venido realizando gestiones activas para realizar esta desinversión, habiéndose suscrito en junio de 2012 un acuerdo de venta con Scottish and Southern Energy plc cuyo cierre definitivo está subordinado a la obtención de las autorizaciones de competencia y administrativas pertinentes.

- (a) Unidad de energía equivalente a 1.000.000 kWh.
- (b) Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 kWh.

Latinoamérica

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

La presencia de ENDESA en la región se materializa, por un lado, a través de las participaciones que posee como propietaria del 60,62% del capital del Grupo latinoamericano Enersis y, por otro, de las que ha adquirido directamente en las compañías eléctricas de varios

países de la zona. En total, las empresas eléctricas participadas por ENDESA en Latinoamérica poseían 15.832 MW de potencia instalada al cierre de 2011. En el conjunto de este mismo ejercicio, produjeron 62.767 GWh y vendieron 69.553 GWh, a un total de 13,7 millones de clientes.

País	Aportación al EBITDA de ENDESA en Latinoamérica (%)	Compañías	Participación Control (%)
Chile	29,2	Enersis, S.A.	60,62
		Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	59,98
		Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	100,00
		Empresa Eléctrica Pangué, S.A. (*)	99,99
		Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A.	100,00
		Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	92,65
		Chilectra, S.A.	99,09
Colombia	24,7	Emgesa, S.A. E.S.P.	48,48
		Codensa, S.A. E.S.P.	48,48
		ENDESA Brasil, S.A.	100,00
Brasil	31,4	Centrais Elétricas Cachoeira Dourada, S.A.	99,61
		Central Geradora Termelétrica Fortaleza, S.A.	100,00
		Ampla Energia e Serviços, S.A.	99,64
		Companhia de Interconexión Energética, S.A.	100,00
		Companhia Energética do Ceará, S.A.	58,87
		Edegel, S.A.A.	83,60
Perú	11,7	Empresa Eléctrica de Piura, S.A.	96,50
		Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A.	75,68
		ENDESA Costanera, S.A.	69,76
Argentina	3,0	Hidroeléctrica el Chocón, S.A.	67,67
		Central Dock Sud, S.A.	69,99
		Empresa Distribuidora Sur, S.A.	99,45
		Transportadora de Energía, S.A.	100,00
		Compañía de Transmisión del Mercosur, S.A.	100,00
		ENDESA Cemsa, S.A.	100,00

(*) Fusionada en 2012 en Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.

El 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis, S.A. a Graña y Montero S.A.A. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios Ltda.. Igualmente, con fecha 1 de marzo de 2011 se ha formalizado la venta por parte de Enersis, S.A. a Riverwood Capital L.P. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (véase Apartado 13.1.).

Con fecha 27 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de ENDESA ha autorizado una simplificación de la estructura societaria de las filiales chilenas de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. a través de un proceso de fusiones sucesivas de Compañía Eléctrica San Isidro, S.A., Inversiones ENDESA Norte, S.A., Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A., ENDESA Eco, S.A., Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A., ENDESA Inversiones Generales, S.A. y Empresa Eléctrica Pangué,



S.A. A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se ha materializado ya la fusión de Empresa Eléctrica Pangué, S.A. en Compañía Eléctrica San Isidro, S.A. y la fusión de Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A. y ENDESA Inversiones Generales, S.A. en Inversiones ENDESA Norte, S.A..

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

No aplicable.

6.2. Mercados principales.

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

I. Grupo ENDESA

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

- España y Portugal y Resto.
- Latinoamérica.

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

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

Estado del Resultado Consolidado

Se adjunta la Cuenta de Resultados de ENDESA por líneas de negocio correspondiente a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	2011			2010		
	España y Portugal y Resto	Latam	Total	España y Portugal y Resto	Latam	Total
INGRESOS	22.650	10.036	32.686	21.191	9.986	31.177
Ventas	21.234	9.593	30.827	20.186	9.372	29.558
Otros Ingresos de Explotación	1.416	443	1.859	1.005	614	1.619
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(16.192)	(5.490)	(21.682)	(14.380)	(5.388)	(19.768)
Compras de Energía	(6.321)	(2.605)	(8.926)	(5.125)	(2.284)	(7.409)
Consumo de Combustibles	(2.647)	(1.314)	(3.961)	(1.929)	(1.225)	(3.154)
Gastos de Transporte	(5.659)	(592)	(6.251)	(5.517)	(570)	(6.087)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(1.565)	(979)	(2.544)	(1.809)	(1.309)	(3.118)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	6.458	4.546	11.004	6.811	4.598	11.409
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	129	75	204	199	66	265
Gastos de Personal	(1.050)	(575)	(1.625)	(1.279)	(573)	(1.852)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.513)	(805)	(2.318)	(1.652)	(696)	(2.348)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	4.024	3.241	7.265	4.079	3.395	7.474
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.780)	(832)	(2.612)	(1.596)	(847)	(2.443)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.244	2.409	4.653	2.483	2.548	5.031
RESULTADO FINANCIERO	(295)	(327)	(622)	(460)	(423)	(883)
Ingreso Financiero	297	420	717	121	256	377
Gasto Financiero	(584)	(773)	(1.357)	(586)	(686)	(1.272)
Diferencias de Cambio Netas	(8)	26	18	5	7	12
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	17	13	30	(1)	2	1
Resultado de otras Inversiones	4	2	6	6	-	6
Resultado en Ventas de Activos	93	20	113	2.346	15	2.361
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.063	2.117	4.180	4.374	2.142	6.516
Impuestos sobre Sociedades	(470)	(689)	(1.159)	(869)	(529)	(1.398)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.593	1.428	3.021	3.505	1.613	5.118
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.593	1.428	3.021	3.505	1.613	5.118
Sociedad Dominante	1.593	619	2.212	3.498	631	4.129
Intereses Minoritarios	-	809	809	7	982	989



ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.212 millones de euros en el ejercicio 2011, inferior en 1.917 millones de euros (-46,4%) respecto del obtenido en el año anterior.

La reducción del beneficio neto se debe a que el resultado del ejercicio 2010 incluía 1.975 millones de euros de resultado neto de impuestos y minoritarios generados por las operaciones de desinversión realizadas en 2010. Sin embargo, durante el ejercicio 2011 la única plusvalía significativa ha sido la obtenida por la venta de la rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones a ENEL Energy Europe, S.L.U. cuyo importe después de impuestos ha ascendido a 123 millones de euros.

Sin tener en cuenta en ambos períodos los resultados obtenidos en la venta de activos, el resultado neto ha disminuido un 0,7%.

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

Beneficio Neto de ENDESA en el ejercicio 2011			
	Millones de Euros	% Var. 2010	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	1.593	(54,5)	72,0
Latinoamérica	619	(1,9)	28,0
TOTAL	2.212	(46,4)	100,0

Estado de Situación Financiera Consolidado

Se adjunta el Estado de Situación Financiera Consolidado de ENDESA por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31 de Diciembre de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	España y Portugal y Resto	Latam	Total	España y Portugal y Resto	Latam	Total
ACTIVO						
Activo no Corriente	25.848	17.321	43.169	25.960	17.595	43.555
Inmovilizado Material	21.978	10.926	32.904	22.001	10.895	32.896
Inversiones Inmobiliarias	17	57	74	13	56	69
Activo Intangible	829	2.184	3.013	845	2.322	3.167
Fondo de Comercio	14	2.603	2.617	18	2.779	2.797
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	881	16	897	881	18	899
Activos Financieros no Corrientes	884	937	1.821	835	806	1.641
Activos por Impuesto Diferido	1.245	598	1.843	1.367	719	2.086
Activo Corriente	11.629	3.923	15.552	14.819	4.214	19.033
Existencias	1.136	117	1.253	1.028	101	1.129
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.678	1.792	5.470	3.765	2.344	6.109
Activos Financieros Corrientes	5.519	133	5.652	9.377	57	9.434
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	907	1.881	2.788	240	1.588	1.828
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	389	-	389	409	124	533
TOTAL ACTIVO	37.477	21.244	58.721	40.779	21.809	62.588
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						-
Patrimonio Neto	14.431	10.248	24.679	12.798	10.366	23.164
De la Sociedad Dominante	14.416	4.875	19.291	12.800	4.976	17.776
De los Intereses Minoritarios	15	5.373	5.388	(2)	5.390	5.388
Pasivo no Corriente	16.699	7.036	23.735	20.123	7.260	27.383
Ingresos Diferidos	4.121	8	4.129	3.930	6	3.936
Provisiones no Corrientes	3.424	744	4.168	3.967	747	4.714
Deuda Financiera no Corriente	7.629	5.162	12.791	10.952	5.304	16.256
Otros Pasivos no Corrientes	481	173	654	490	112	602
Pasivos por Impuesto Diferido	1.044	949	1.993	784	1.091	1.875
Pasivo Corriente	6.347	3.960	10.307	7.858	4.183	12.041
Deuda Financiera Corriente	172	898	1.070	5	980	985
Provisiones Corrientes	783	152	935	838	182	1.020
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.309	2.910	8.219	6.922	2.902	9.824
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	83	-	83	93	119	212
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	37.477	21.244	58.721	40.779	21.809	62.588



II. Negocio en España y Portugal y Resto.

En el ejercicio 2011 ha tenido lugar las transacciones que se describen en el Apartado 6.1.1. del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados. Además, a finales de 2010 se iniciaron gestiones para la venta de la participación del 100% en ENDESA Ireland Limited, y durante el ejercicio 2011 el Grupo ha venido realizando gestiones activas para realizar esta desinversión, habiéndose suscrito en junio de 2012 un acuerdo de venta con Scottish and Southern Energy plc cuyo cierre definitivo está subordinado a la obtención de las autorizaciones de competencia y administrativas pertinentes (véase Apartado 13.1.).

II.1. Electricidad en España.

En 2011, el parque de generación de ENDESA alcanzó una producción neta total de 74.249 GWh. El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de la producción de energía eléctrica en España:

Generación de Electricidad en España (GWh)	2011	2010	% Variación
Peninsular	60.287	52.042	15,8
Nuclear	25.177	27.619	(8,8)
Carbón	23.080	10.786	114,0
Hidroeléctrica	6.179	9.208	(32,9)
Ciclos Combinados (CCGT)	5.851	3.915	49,5
Fuel óleo	-	55	Na
Régimen Especial	-	459	Na
Extrapesinsular	13.962	14.257	(2,1)
TOTAL	74.249	66.299	12,0

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

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

Mercado liberalizado.

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

A partir de entonces, todos los clientes que en esa fecha seguían acogidos a las tarifas oficiales de la distribuidora fueron traspasados por la ley a los Comercializadores de Último Recurso designados al efecto por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Para el territorio cubierto por ENDESA, se designó como Comercializadora de Último Recurso a ENDESA Energía XXI, S.L.U..

Para aquellos clientes traspasados a la Comercializadora de Último Recurso que tienen una potencia contratada igual o inferior a 10 kW se creó la denominada Tarifa de Último Recurso,



que constituye el único precio al que la Comercializadora de Último Recurso puede suministrar electricidad a esos clientes. Esta tarifa es publicada trimestralmente por el Gobierno y se forma por un mecanismo aditivo de costes con el fin de garantizar la cobertura de los costes reales de la Comercializadora de Último Recurso.

ENDESA suministró un total de 97,6 TWh en 2011 a clientes del mercado liberalizado.

Distribución de electricidad.

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

ENDESA distribuye electricidad en España en un mercado que se extiende por veinte provincias de nueve Comunidades Autónomas, con una población total situada en el entorno de los 22 millones de habitantes. La energía total distribuida por las redes de ENDESA ascendió a 105,1 TWh.

En 2011, el número de clientes de las redes de distribución de la compañía llegó a los 11,9 millones, con un crecimiento del 0,3% respecto del año anterior.

Mercado mayorista de generación.

En 2011, ENDESA vendió en el mercado mayorista 61.922 GWh. Aproximadamente el 57% se vendió por contratación bilateral y el 43% restante en los mercados organizados de Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U..

Por lo que se refiere a las compras de energía, ENDESA adquirió en el mercado mayorista 100.445 GWh, de los que el 92,9% se destinó a comercialización y el resto, a consumos de bombeo y exportaciones.

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

II.2. Mercado español de gas natural.

A 31 de diciembre de 2011, la cartera de clientes de ENDESA en el mercado convencional liberalizado de gas natural, excluyendo ventas a generación eléctrica, estaba integrada por un millón de puntos de suministro, con un consumo contratado anual de 48,7 TWh.

II.3. Mercado portugués.

ENDESA posee una participación del 38,9% en Tejo Energia, Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A., compañía propietaria de la central térmica de carbón Pego, con una instalación de 628 MW de potencia. La central, que tiene vendida su energía a largo plazo al sistema vinculado portugués, produjo 2.271 GWh en 2011.

Por otra parte, ENDESA Generación Portugal, S.A. tiene una participación del 50% en Elecgas, S.A., sociedad que explota una central de ciclo combinado de 851 MW (dos grupos de 425 MW). ENDESA posee el 100% del contrato de tolling de Elecgas, S.A., por el que obtiene 1.570 GWh de la energía producida.



II.4. Resto.

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

Desde enero de 2009 ENDESA participa en ENDESA Ireland Limited, sociedad adjudicataria del 20% de los activos que la compañía ESB puso a la venta en Irlanda. Los activos adquiridos incluyen 1.068 MW operativos distribuidos en cuatro emplazamientos, más dos emplazamientos adicionales susceptibles de ser utilizados en el futuro para construir nueva capacidad. En 2011 ENDESA Ireland Limited alcanzó una producción de 69,7 GWh y vendió 162,5 GWh. A finales de 2010 ENDESA inició gestiones para la venta de esta participación del 100%, y durante el ejercicio 2011 el Grupo ha venido realizando gestiones activas para realizar esta desinversión, habiéndose suscrito en junio de 2012 un acuerdo de venta con Scottish and Southern Energy plc cuyo cierre definitivo está subordinado a la obtención de las autorizaciones de competencia y administrativas pertinentes (véase Apartado 13.1.).

ENDESA está presente en Marruecos a través de la participación del 32% que posee en Energie Electrique de Tahaddart, S.A., sociedad propietaria de una central de ciclo combinado de 380 MW. En 2011 la central alcanzó una producción de 2.329 GWh.

II.5. Cuenta de Resultados del Negocio en España y Portugal y Resto.

Se adjunta la Cuenta de Resultados del Negocio en España y Portugal y Resto por actividades de los ejercicios económicos 2011 y 2010:

	España y Portugal y Resto							
	2011				2010			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
INGRESOS	20.057	2.759	(166)	22.650	18.833	2.853	(495)	21.191
Ventas	18.906	2.461	(133)	21.234	17.755	2.735	(304)	20.186
Otros Ingresos de Explotación	1.151	298	(33)	1.416	1.078	118	(191)	1.005
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(16.203)	(135)	146	(16.192)	(14.614)	(131)	365	(14.380)
Compras de Energía	(6.323)	-	2	(6.321)	(5.320)	-	195	(5.125)
Consumo de Combustibles	(2.647)	-	-	(2.647)	(1.949)	-	20	(1.929)
Gastos de Transporte	(5.654)	-	(5)	(5.659)	(5.517)	-	-	(5.517)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.579)	(135)	149	(1.565)	(1.828)	(131)	150	(1.809)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.854	2.624	(20)	6.458	4.219	2.722	(130)	6.811
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(2)	97	34	129	24	96	79	199
Gastos de Personal	(536)	(313)	(201)	(1.050)	(639)	(360)	(280)	(1.279)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.185)	(592)	264	(1.513)	(1.295)	(558)	201	(1.652)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.131	1.816	77	4.024	2.309	1.900	(130)	4.079
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.154)	(599)	(27)	(1.780)	(982)	(577)	(37)	(1.596)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	977	1.217	50	2.244	1.327	1.323	(167)	2.483
RESULTADO FINANCIERO	(233)	(24)	(38)	(295)	(266)	(105)	(89)	(460)
Ingreso Financiero	116	60	121	297	82	34	5	121
Gasto Financiero	(337)	(84)	(163)	(584)	(331)	(139)	(116)	(586)
Diferencias de Cambio Netas	(12)	-	4	(8)	(17)	-	22	5
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	17	(1)	1	17	(7)	5	1	(1)
Resultado de otras Inversiones	-	2	2	4	6	(1)	1	6
Resultado en Ventas de Activos	(32)	(51)	176	93	1.052	1.239	55	2.346
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	729	1.143	191	2.063	2.112	2.461	(199)	4.374
Impuestos sobre Sociedades	(153)	(275)	(42)	(470)	(394)	(511)	36	(869)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	576	868	149	1.593	1.718	1.950	(163)	3.505
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	576	868	149	1.593	1.718	1.950	(163)	3.505
Sociedad Dominante	576	868	149	1.593	1.716	1.945	(163)	3.498
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	2	5	-	7



El beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto fue de 1.593 millones de euros en el ejercicio 2011, 1.905 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio 2010, con una contribución del 72,0% al resultado neto total de ENDESA. Sin considerar en ambos períodos los resultados obtenidos en venta de activos, el beneficio neto de este Negocio habría aumentado en un 0,2%.

El resultado bruto de explotación (en adelante, "EBITDA") ascendió a 4.024 millones de euros, un 1,3% inferior al ejercicio 2010, y el resultado de explotación (en adelante, "EBIT") a 2.244 millones de euros, con una reducción del 9,6%.

La reducción del EBITDA de 2011 se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

- Las ventas de activos realizadas en 2010, que generaron un EBITDA hasta la fecha de la venta de 236 millones de euros.
- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica y nuclear, y el aumento de la térmica convencional que ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el ejercicio 2011 respecto al ejercicio 2010. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.

Los ingresos del Negocio en España y Portugal y Resto se situaron en 22.650 millones de euros en el ejercicio 2011, con un aumento del 6,9%. De esta cantidad, 21.234 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 5,2% mayor que la del ejercicio 2010, conforme al detalle que figura a continuación:

	Millones de Euros			% Var.
	2011	2010	Diferencia	
Ventas del Negocio en España y Portugal y Resto				
Ventas de Electricidad	16.666	16.098	568	3,5
Ventas Mercado Liberalizado	7.172	6.690	482	7,2
Ventas CUR ⁽¹⁾	4.973	5.242	(269)	(5,1)
Ventas Mercado Mayorista	1.333	660	673	102,0
Ventas en Régimen Especial	-	29	(29)	Na
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	626	399	227	56,9
Compensaciones Extrapeninsulares	1.762	1.737	25	1,4
Trading de Electricidad	626	1.136	(510)	(44,9)
Resto de Ventas	174	205	(31)	(15,1)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	2.241	2.385	(144)	(6,0)
Comercialización de Gas	1.525	1.277	248	19,4
Otras Ventas y Prestación de Servicios	802	426	376	88,3
TOTAL	21.234	20.186	1.048	5,2

(1) Comercializadora de Último Recurso.

Ventas de electricidad

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 75.947 GWh en el ejercicio 2011 lo que supone un aumento del 11,6% respecto al ejercicio 2010. De esta cifra, 74.249 GWh corresponden a España (+12,0%), 883 GWh a Portugal (+17,7%) y 815 GWh al resto del segmento (-20,1%).

La producción eléctrica peninsular en el ejercicio 2011 fue de 60.287 GWh, un 15,8% mayor que la del ejercicio 2010. Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 52,0% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (71,4% en el ejercicio 2010), frente al 45,3% del resto del sector (46,4% en el ejercicio 2010).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 13.962 GWh, con un descenso del 2,1% respecto del ejercicio 2010.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.326.865 al término del ejercicio 2011: 2.253.663 en el mercado peninsular español y 73.202 en mercados liberalizados europeos fuera de España. Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 76.422 GWh en el ejercicio 2011, con un aumento del 7,7%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 7.172 millones de euros, un 7,2% superiores a las del ejercicio 2010. A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 626 millones de euros, un 56,9% superiores al ejercicio 2010.

Ventas Comercializadora de Último Recurso

Durante el ejercicio 2011 ENDESA ha vendido 28.819 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Último Recurso, un 19,8% menos que durante el ejercicio 2010 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la Tarifa de Último Recurso al mercado liberalizado. Estas ventas han supuesto un ingreso de 4.973 millones de euros, un 5,1% inferior al del ejercicio 2010.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 115.727 GWh en el mercado español durante el ejercicio 2011, un 1,7% menos que en el ejercicio anterior. Como consecuencia de la venta de los activos de transporte de energía eléctrica realizada en 2010, el ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.241 millones de euros, un 6,0% inferior al registrado en el ejercicio 2010.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 54.759 GWh a clientes en el mercado liberalizado de gas natural en el ejercicio 2011, lo que supone un aumento del 34,4% respecto al total de ventas de gas del ejercicio 2010. En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.525 millones de euros, con un aumento del 19,4%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del Negocio en España y Portugal y Resto del ejercicio 2011 fue la siguiente:

Costes de Explotación del Negocio en España y Portugal y Resto				
	Millones de Euros			%
	2011	2010	Diferencia	Var.
Aprovisionamientos y Servicios	16.192	14.380	1.812	12,6
Compras de Energía	6.321	5.125	1.196	23,3
Consumo de Combustibles	2.647	1.929	718	37,2
Gastos de Transporte de Energía	5.659	5.517	142	2,6
Otros Aprovisionamientos y Servicios	1.565	1.809	(244)	(13,5)
Personal	1.050	1.279	(229)	(17,9)
Otros Gastos de Explotación	1.513	1.652	(139)	(8,4)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.780	1.596	184	11,5
TOTAL	20.535	18.907	1.628	8,6

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 6.321 millones de euros, con un aumento del 23,3% en relación con el ejercicio 2010 debido fundamentalmente al aumento del coste unitario de estas adquisiciones. El consumo de combustibles fue de 2.647 millones de euros en el ejercicio 2011, con un aumento del 37,2%, debido a la mayor producción térmica del período.

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

Los costes fijos ascendieron a 2.563 millones de euros en el ejercicio 2011, con una reducción de 368 millones de euros (-12,6%) respecto al ejercicio 2010 debido fundamentalmente a la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso.

Esta variación corresponde a una reducción de 229 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 1.050 millones de euros, y una disminución de 139 millones de euros (-8,4%) en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 1.513 millones de euros.

En la comparación entre ambos años, hay que tener en cuenta que en el ejercicio 2010 se registraron como gastos de personal dotaciones de provisiones por importe de 132 millones de euros como consecuencia del adelanto de la fecha de salida de la empresa de determinados empleados, incluidos en el expediente de regulación de empleo en vigor aprobado en el año 2000, que forman parte de colectivos afectados por planes de reestructuración en marcha. Sin considerar esta provisión extraordinaria la reducción de los gastos de personal es del 8,5%.

Hay que señalar también que, a 31 de diciembre de 2010, ENDESA provisionó 233 millones de euros correspondientes a las aportaciones que ENDESA Generación, S.A.U. debía realizar en el período 2011-2013 a la Financiación de los Planes de Ahorro y Eficiencia Energética aprobados por el Gobierno, de acuerdo con la obligación establecida en el Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre.

Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 1.780 millones de euros en el ejercicio 2011, con un aumento de 184 millones de euros (+11,56%) respecto al ejercicio 2010 debido fundamentalmente al saneamiento realizado sobre los activos del Grupo en Irlanda.

Resultado financiero neto

Los resultados financieros netos del ejercicio 2011 supusieron un coste de 295 millones de euros, 165 millones de euros menos que en el ejercicio 2010. Esta variación se compone de una disminución de 178 millones de euros en los gastos financieros netos y una reducción de 13 millones de euros en las diferencias de cambio netas, que han pasado de un ingreso de 5 millones de euros en el ejercicio 2010 a un gasto de 8 millones de euros en el ejercicio 2011.

Para el análisis de la evolución de los gastos financieros netos en el ejercicio 2011, en comparación con el mismo período de 2010, además del efecto de la reducción en la cifra de endeudamiento financiero neto que se ha visto parcialmente compensado por el incremento del coste medio de la deuda, hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- En el ejercicio 2010 los gastos financieros netos incluían el efecto negativo de la regularización de 77 millones de euros en los ingresos financieros registrados en ejercicios anteriores por el devengo de intereses del déficit entre la fecha de su aportación efectiva y el inicio del ejercicio siguiente al de su origen, en base a lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.
- En el ejercicio 2011 se ha registrado un ingreso financiero de este Negocio por importe de 27 millones de euros correspondiente a los intereses reconocidos en las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA de los años 1998 y 1999.

La deuda financiera neta del Negocio en España y Portugal y Resto se situó en 6.841 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, frente a los 10.684 millones que registraba al final del año 2010.

A 31 de diciembre de 2011, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 5.380 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.281 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 2.099 millones de euros a las compensaciones de la generación extrapeninsular.

II.6. Balance de Situación del Negocio en España y Portugal y Resto.

Se adjunta el Balance de Situación del Negocio en España y Portugal y Resto segregado por actividades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cifras en millones de euros):



Millones de Euros

	España y Portugal y Resto							
	31 de Diciembre de 2011				31 de Diciembre de 2010			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
ACTIVO								
Activo no Corriente	12.699	13.377	(228)	25.848	12.951	13.129	(120)	25.960
Inmovilizado Material	10.001	11.587	390	21.978	10.221	11.309	471	22.001
Inversiones Inmobiliarias	-	4	13	17	-	3	10	13
Activo Intangible	529	197	103	829	582	187	76	845
Fondo de Comercio	-	-	14	14	20	1	(3)	18
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	784	64	33	881	825	69	(13)	881
Activos Financieros no Corrientes	737	1.109	(962)	884	660	1.006	(831)	835
Activos por Impuesto Diferido	648	416	181	1.245	643	554	170	1.367
Activo Corriente	7.257	570	3.802	11.629	8.991	609	5.219	14.819
Existencias	1.085	42	9	1.136	951	80	(3)	1.028
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.327	515	(164)	3.678	4.379	479	(1.093)	3.765
Activos Financieros Corrientes	2.190	11	3.318	5.519	2.990	29	6.358	9.377
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	264	2	641	907	209	2	29	240
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	391	-	(2)	389	462	19	(72)	409
TOTAL ACTIVO	19.956	13.947	3.574	37.477	21.942	13.738	5.099	40.779
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
Patrimonio Neto	6.737	5.573	2.121	14.431	5.849	4.683	2.266	12.798
De la Sociedad Dominante	6.732	5.573	2.111	14.416	5.849	4.683	2.268	12.800
De los Intereses Minoritarios	5	-	10	15	-	-	(2)	(2)
Pasivo no Corriente	8.555	6.576	1.568	16.699	9.830	6.983	3.310	20.123
Ingresos Diferidos	68	4.147	(94)	4.121	141	3.924	(135)	3.930
Provisiones no Corrientes	1.773	1.266	385	3.424	1.932	1.488	547	3.967
Deuda Financiera no Corriente	6.195	379	1.055	7.629	7.260	942	2.750	10.952
Otros Pasivos no Corrientes	37	422	22	481	76	426	(12)	490
Pasivos por Impuesto Diferido	482	362	200	1.044	421	203	160	784
Pasivo Corriente	4.664	1.798	(115)	6.347	6.263	2.072	(477)	7.858
Deuda Financiera Corriente	56	5	111	172	45	27	(67)	5
Provisiones Corrientes	522	183	78	783	915	255	(332)	838
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.988	1.610	(289)	5.309	5.210	1.789	(77)	6.922
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	98	-	(15)	83	93	1	(1)	93
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.956	13.947	3.574	37.477	21.942	13.738	5.099	40.779

III. Negocio de Latinoamérica.

III.1. Generación.

La generación total de electricidad de las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA fue de 62.767 GWh en 2011, conforme al detalle que figura en el siguiente cuadro:

	Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)		
	2011	2010	% Variación
Chile	20.722	20.914	(0,9)
Argentina	15.960	15.991	(0,2)
Perú	9.840	9.133	7,7
Colombia	12.090	11.283	7,2
Brasil	4.155	5.095	(18,4)
TOTAL	62.767	62.416	0,6

III.2. Distribución.

En 2011, la energía vendida por las empresas distribuidoras latinoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 69.553 GWh, conforme se detalla en el cuadro que figura a continuación:

	Ventas de Electricidad en Latinoamérica (GWh)		
	2011	2010	% Variación
Chile	13.697	13.098	4,6
Argentina	17.233	16.759	2,8
Perú	6.572	6.126	7,3
Colombia	12.857	12.515	2,7
Brasil	19.194	18.777	2,2
TOTAL	69.553	67.275	3,4

En los cinco países latinoamericanos en los que realiza actividades de distribución, ENDESA contaba al término de 2011 con más de 13 millones de clientes, conforme al detalle que figura a continuación:

	Miles de Clientes		
	2011	2010	% Variación
Chile	1.638	1.610	1,7
Argentina	2.389	2.353	1,5
Perú	1.144	1.098	2,7
Colombia	2.617	2.547	4,2
Brasil	5.868	5.665	3,6
TOTAL	13.656	13.273	2,9

En 2011, el tiempo medio de interrupción anual por cliente se situó en 12,5 horas en el conjunto del año, un 5,3% inferior con respecto al año anterior.

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

Se adjunta la Cuenta de Resultados del Negocio en Latinoamérica por actividades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cifras en millones de euros):

	Latinoamérica							
	2011				2010			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
INGRESOS	4.372	6.625	(961)	10.036	4.382	6.499	(895)	9.986
Ventas	4.339	6.220	(966)	9.593	4.303	5.996	(927)	9.372
Otros Ingresos de Explotación	33	405	5	443	79	503	32	614
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(2.123)	(4.323)	956	(5.490)	(2.130)	(4.241)	983	(5.388)
Compras de Energía	(409)	(3.122)	926	(2.605)	(394)	(2.944)	1.054	(2.284)
Consumo de Combustibles	(1.314)	-	-	(1.314)	(1.225)	-	-	(1.225)
Gastos de Transporte	(323)	(339)	70	(592)	(314)	(324)	68	(570)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(77)	(862)	(40)	(979)	(197)	(973)	(139)	(1.309)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.249	2.302	(5)	4.546	2.252	2.258	88	4.598
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	10	58	7	75	15	51	-	66
Gastos de Personal	(145)	(377)	(53)	(575)	(118)	(320)	(135)	(573)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(239)	(581)	15	(805)	(170)	(541)	15	(696)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.875	1.402	(36)	3.241	1.979	1.448	(32)	3.395
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(326)	(509)	3	(832)	(377)	(430)	(40)	(847)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.549	893	(33)	2.409	1.602	1.018	(72)	2.548
RESULTADO FINANCIERO	(158)	(181)	12	(327)	(218)	(124)	(81)	(423)
Ingreso Financiero	155	193	72	420	43	197	16	256
Gasto Financiero	(319)	(376)	(78)	(773)	(287)	(342)	(57)	(686)
Diferencias de Cambio Netas	6	2	18	26	26	21	(40)	7
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	13	-	-	13	2	-	-	2
Resultado de otras Inversiones	-	(1)	3	2	-	-	-	-
Resultado en Ventas de Activos	2	-	18	20	2	2	11	15
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.406	711	-	2.117	1.388	896	(142)	2.142
Impuestos sobre Sociedades	(401)	(298)	10	(689)	(321)	(220)	12	(529)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.005	413	10	1.428	1.067	676	(130)	1.613
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.005	413	10	1.428	1.067	676	(130)	1.613
Sociedad Dominante	791	382	(554)	619	829	561	(759)	631
Intereses Minoritarios	214	31	564	809	238	115	629	982



El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA del ejercicio 2011 se situó en 619 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,9% con respecto al ejercicio 2010.

No obstante, a fin de realizar el análisis del resultado del Negocio en Latinoamérica, hay que tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia. En el año 2009 se aprobó en Colombia la Ley 1370 por la que se estableció el Impuesto al Patrimonio que grava el patrimonio líquido poseído a 1 de enero de 2011 al tipo de gravamen del 4,8% y que se paga en ocho cuotas semestrales e iguales durante los años 2011 a 2014. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2010 se aprobó el Decreto Legislativo 4825 por el que se impuso una sobretasa del 25% sobre la cuota del Impuesto al Patrimonio calculado conforme a la Ley 1370. Este impuesto, que ha ascendido a 109 millones de euros para el conjunto de las filiales del Grupo ENDESA domiciliadas en Colombia, se ha devengado en su totalidad el 1 de enero de 2011 por lo que se ha registrado por su importe total como gasto en el ejercicio 2011.

Sin tener en cuenta el impacto del Impuesto al Patrimonio de Colombia, el resultado neto del Negocio en Latinoamérica habría tenido un incremento del 4,1%.

Por su parte el EBITDA ha sido de 3.241 millones de euros lo que supone una reducción del 4,5% respecto al ejercicio 2010 (-1,3% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia). El EBIT se ha situado en 2.409 millones de euros, un 5,5% inferior al del ejercicio 2010 (-1,2% sin considerar el efecto del Impuesto al Patrimonio de Colombia).

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Generación y Transporte	1.875	1.979	(5,3)	1.549	1.602	(3,3)
Distribución	1.402	1.448	(3,2)	893	1.018	(12,3)
Otros	(36)	(32)	Na	(33)	(72)	Na
TOTAL	3.241	3.395	(4,5)	2.409	2.548	(5,5)

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

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica - Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Chile	728	882	(17,5)	595	757	(21,4)
Colombia	433	441	(1,8)	377	387	(2,6)
Brasil	224	222	0,9	207	200	3,5
Perú	245	192	27,6	186	129	44,2
Argentina	118	128	(7,8)	80	93	(14,0)
TOTAL GENERACIÓN	1.748	1.865	(6,3)	1.445	1.566	(7,7)
Interconexión Brasil-Argentina	127	114	11,4	104	36	188,9
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	1.875	1.979	(5,3)	1.549	1.602	(3,3)

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica – Distribución						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Chile	233	203	14,8	188	159	18,2
Colombia	371	402	(7,7)	276	307	(10,1)
Brasil	684	685	(0,1)	529	450	17,6
Perú	137	128	7,0	104	96	8,3
Argentina	(23)	30	Na	(204)	6	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	1.402	1.448	(3,2)	893	1.018	(12,3)

Generación y transporte

Chile: Durante el ejercicio 2011 se ha producido en Chile uno de los períodos históricos de mayor sequía, lo cual ha dado lugar a una disminución muy significativa de la producción hidráulica y la sustitución parcial de la misma por generación térmica, cuyo margen es sensiblemente inferior. En su conjunto, la generación de electricidad de ENDESA en Chile ha disminuido un 0,9% y los márgenes unitarios un 15,1%. En esta situación, el EBITDA de la generación en Chile ascendió a 728 millones de euros en el ejercicio 2011, con una reducción del 17,5%. El EBIT del período ascendió a 595 millones de euros, con una disminución del 21,4% respecto al ejercicio anterior.

Colombia: En Colombia, la evolución del EBITDA (-1,8%) y del EBIT (-2,6%) se han visto afectadas por el efecto del Impuesto al Patrimonio. Aislado dicho efecto, el EBITDA y el EBIT aumentarían en el ejercicio 2011 un 12,9% y un 14,2%, respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período (+7,2%) dadas las buenas condiciones hidrológicas derivadas del fenómeno "Niña", las menores compras de energía para cubrir los compromisos comerciales, y el impacto favorable de los mayores ingresos de regulación de frecuencia.

Brasil: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 4.155 GWh en el ejercicio 2011, con una reducción del 18,4% respecto al ejercicio 2010 habiendo disminuido en la central de Fortaleza por no requerimiento del sistema y en la central de Cachoeira por peor hidrología. A pesar de la menor generación, el margen obtenido con las ventas cubiertas por compras "spot" realizadas para poder cubrir la contratación, ha provocado un aumento tanto en el EBITDA (+0,9 %) como en el EBIT (+3,5%) situándose en 224 millones de euros y 207 millones de euros, respectivamente.

Perú: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se situó en 9.840 GWh en el ejercicio de 2011, un 7,7% superior que la del ejercicio anterior. Dados los mejores precios de venta debido a la activación de nuevos contratos licitados a distribuidoras, y las mayores ventas a clientes regulados, se ha producido un aumento del 27,6% en el EBITDA, que se situó en 245 millones de euros, y del 44,2% en el EBIT, que ascendió a 186 millones de euros.

Argentina: Durante el ejercicio 2011, aunque la producción se ha mantenido similar al año anterior (-0,2%), el cambio de mix de generación con un aumento de la producción térmica y una disminución de la hidráulica, junto con el efecto del tipo de cambio por la devaluación del peso argentino con el euro, ha producido una reducción en el EBITDA del 7,8% respecto del ejercicio 2010 hasta los 118 millones de euros. Con carácter adicional a los factores indicados en el párrafo anterior, el saneamiento de 8 millones de euros realizado en el fondo de comercio de la filial ENDESA Costanera, S.A. (en adelante, "Costanera") han provocado una caída aún mayor del EBIT (-14,0%) hasta los 80 millones de euros.



Interconexión entre Brasil y Argentina

Como ya se ha mencionado anteriormente, a partir del mes de abril de 2011 las dos líneas de la interconexión entre Brasil y Argentina han comenzado a percibir una remuneración regulada, lo que ha permitido a Compañía de Interconexión Energética, S.A. obtener un EBITDA de 127 millones de euros en el ejercicio 2011, lo que supone un aumento del 11,4% respecto al obtenido en el ejercicio 2010.

El EBIT del período ha ascendido a 104 millones de euros como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, y de la reversión de provisiones en 2011, fundamentalmente correspondientes al cobro de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente.

Distribución

Chile: El aumento de las ventas físicas (+4,6%) derivado de la evolución de la demanda, junto con los mejores precios debido a la mejora de los factores de indexación, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 14,8% y 18,2%, respectivamente, situándose en 233 millones de euros y 188 millones de euros, respectivamente.

Colombia: El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado reducciones del 7,7% y 10,1%, respectivamente, situándose en 371 millones de euros y 276 millones de euros. Aislado el efecto del Impuesto del Patrimonio, la evolución de ambas magnitudes sería positiva (+3,2% y + 4,2%, respectivamente) por efecto demanda y precio.

Brasil: El EBITDA en el ejercicio 2011 se situó en 684 millones de euros, y el EBIT en 529 millones de euros, con una reducción del 0,1% y un aumento del 17,6%, respectivamente, sobre el mismo período de 2010. La disminución del EBITDA es debida fundamentalmente a una reducción en el margen eléctrico de Ampla Energia e Serviços, S.A. motivada por efecto precio, compensada parcialmente por una mayores ventas físicas (+2,2%). La mejora experimentada en el EBIT del ejercicio 2011 (+17,6%) es debida, fundamentalmente, a la dotación por el deterioro de la cartera de clientes realizada en el ejercicio 2010.

Perú: Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período debido al aumento del 7,3% en las ventas físicas. Ello ha situado el EBITDA en 137 millones de euros, un 7,0% superior al ejercicio 2010, y el EBIT en 104 millones de euros, un 8,3% superior al obtenido en el ejercicio 2010.

Argentina: El EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 23 millones de euros negativos frente a 30 millones de euros positivos en el ejercicio 2010. Esta disminución se debe a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar ENDESA por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes.

Por su parte el EBIT, ha sido 204 millones de euros, negativos, con una reducción de 210 millones de euros respecto al ejercicio anterior como consecuencia de la caída del EBITDA y de la provisión sobre los activos de Empresa Distribuidora Sur, S.A..

Resultado financiero neto

Los resultados financieros netos del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 327 millones de euros en el ejercicio 2011, con una reducción del 22,7% respecto del mismo período de 2010. Las diferencias de cambio netas han pasado de 7 millones de euros positivos en el ejercicio 2010 a 26 millones de euros, también positivos, en el ejercicio 2011.



Los gastos financieros netos fueron de 353 millones de euros en el ejercicio 2011, lo que representa una disminución de 77 millones de euros, es decir, del 17,9%. De dicho importe, 36 millones de euros corresponden al efecto positivo sobre este Negocio de las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA.

El endeudamiento neto del Negocio en Latinoamérica era de 4.161 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, cifra inferior en 491 millones de euros a la existente al cierre del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011 se formalizaron las operaciones de venta por parte de Enersis, S.A. de los activos integrados en los Grupos cuyas cabeceras son las sociedades chilenas Compañía Americana de Multiservicios Ltda. y Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (véase Apartado 13.1.).

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

Se adjunta Balance de Situación del Negocio en Latinoamérica segregado por actividades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cifras en millones de euros):

	Latinoamérica							
	31 de Diciembre de 2011				31 de Diciembre de 2010			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
ACTIVO								
Activo no Corriente	8.647	6.393	2.281	17.321	8.639	6.689	2.267	17.595
Inmovilizado Material	7.699	3.245	(18)	10.926	7.697	3.208	(10)	10.895
Inversiones Inmobiliarias	-	-	57	57	-	-	56	56
Activo Intangible	53	2.110	21	2.184	50	2.247	25	2.322
Fondo de Comercio	287	226	2.090	2.603	296	433	2.050	2.779
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	15	-	1	16	17	-	1	18
Activos Financieros no Corrientes	374	521	42	937	350	399	57	806
Activos por Impuesto Diferido	219	291	88	598	229	402	88	719
Activo Corriente	1.979	1.515	429	3.923	1.957	1.971	286	4.214
Existencias	84	24	9	117	68	25	8	101
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	944	1.023	(175)	1.792	1.160	1.392	(208)	2.344
Activos Financieros Corrientes	63	20	50	133	52	71	(66)	57
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	888	448	545	1.881	677	483	428	1.588
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	124	124
TOTAL ACTIVO	10.626	7.908	2.710	21.244	10.596	8.660	2.553	21.809
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
Patrimonio Neto	5.221	3.481	1.546	10.248	4.882	3.711	1.773	10.366
De la Sociedad Dominante	3.892	3.031	(2.048)	4.875	3.823	2.834	(1.681)	4.976
De los Intereses Minoritarios	1.329	450	3.594	5.373	1.059	877	3.454	5.390
Pasivo no Corriente	3.416	2.339	1.281	7.036	3.469	2.722	1.069	7.260
Ingresos Diferidos	-	8	-	8	1	5	-	6
Provisiones no Corrientes	92	620	32	744	161	544	42	747
Deuda Financiera no Corriente	2.680	1.418	1.064	5.162	2.662	1.803	839	5.304
Otros Pasivos no Corrientes	121	51	1	173	70	36	6	112
Pasivos por Impuesto Diferido	523	242	184	949	575	334	182	1.091
Pasivo Corriente	1.989	2.088	(117)	3.960	2.245	2.227	(289)	4.183
Deuda Financiera Corriente	528	406	(36)	898	627	452	(99)	980
Provisiones Corrientes	55	64	33	152	68	78	36	182
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	1.406	1.618	(114)	2.910	1.550	1.697	(345)	2.902
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	119	119
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.626	7.908	2.710	21.244	10.596	8.660	2.553	21.809



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

ENDESA no ha realizado ninguna declaración relativa a su competitividad.



7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.

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

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

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

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

ENDESA Generación, Sociedad Anónima Unipersonal

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

Asimismo, ENDESA Generación, S.A.U. controla la sociedad ENDESA Ireland Limited, habiéndose suscrito para ésta última un acuerdo de venta en junio de 2012 (véase Apartado 13.1.).

ENDESA Red, Sociedad Anónima Unipersonal

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 como culminación del proceso de integración de las compañías de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España. Esta sociedad agrupa, entre otras, a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U., que asume las actividades reguladas de transporte y distribución de electricidad, y ENDESA Gas, S.A.U., que posee una participación del 20% en ENDESA Gas T&D.

Asimismo, ENDESA Red, S.A.U. controla la sociedad ENDESA Ingeniería, S.L.U..

ENDESA Energía, Sociedad Anónima Unipersonal

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

Su actividad fundamental es el suministro de energías y servicios de valor añadido a los clientes que deciden ejercer su derecho a elegir suministrador y recibir el servicio en el mercado liberalizado. Además, ENDESA Energía, S.A.U. ostenta la participación en ENDESA



Energía XXI, S.L.U., sociedad que comercializa la Tarifa de Último Recurso, y ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.U., con el objeto de prestar servicios comerciales vinculados al suministro de energía eléctrica.

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

ENDESA Latinoamérica, Sociedad Anónima Unipersonal

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

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

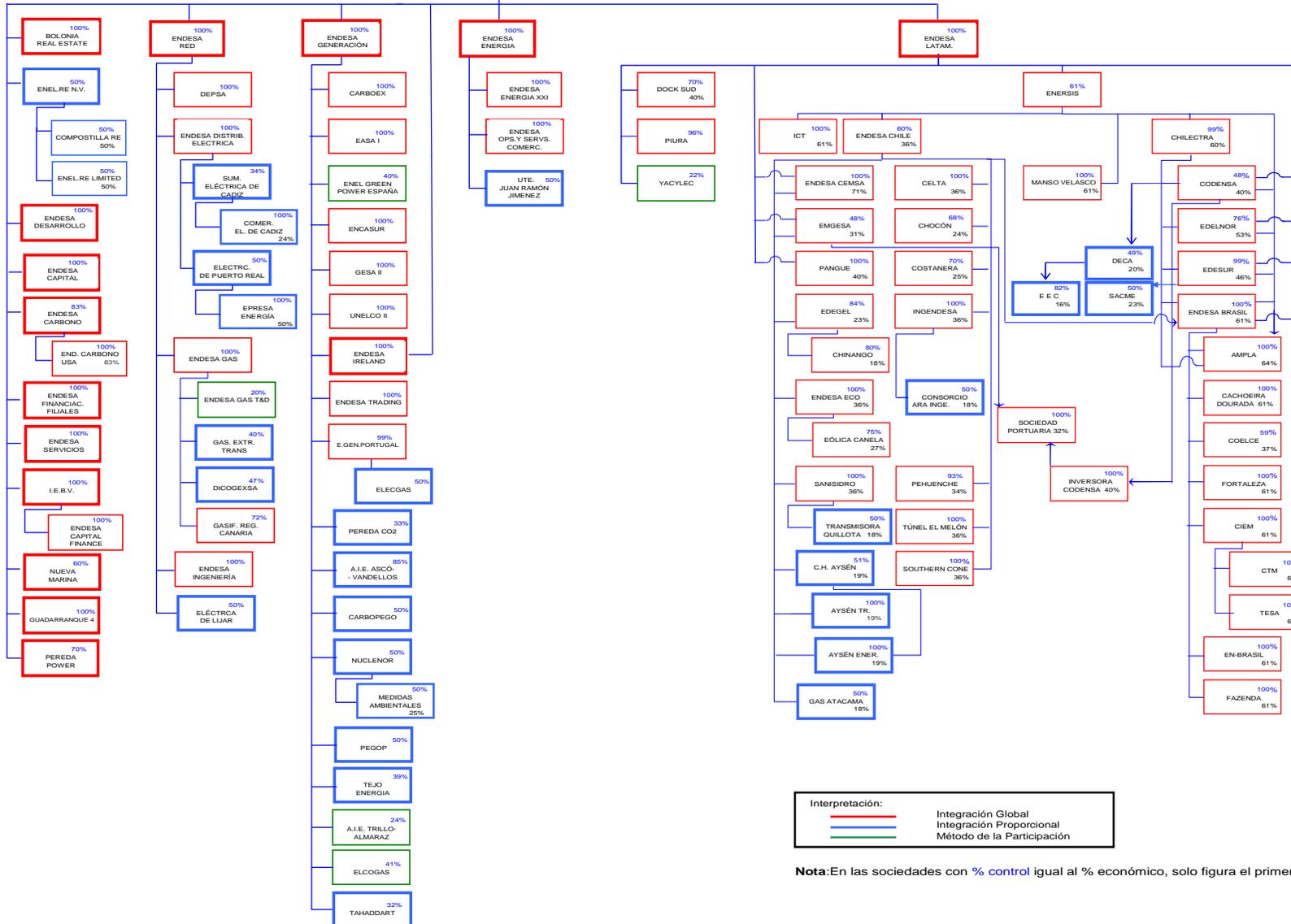
Enersis, S.A. es una sociedad holding radicada en Chile que posee participaciones en sociedades generadoras y distribuidoras de electricidad en cinco países latinoamericanos.

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

A continuación se detalla mapa societario en el que se recoge, en forma gráfica, la situación a 31 de marzo de 2012:



PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31-03-2012





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

Sociedad	% Participación		País	Actividad
	Control	Económico		
España y Portugal y Resto				
ENDESA Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Carboex, S.A.U.	100,00	100,00	España	Aprovisionamiento de combustible
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
ENDESA Red, S.A.U.	100,00	100,00	España	Actividades de distribución
ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U.	100,00	100,00	España	Distribución de energía eléctrica a tarifa
ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.U.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios comerciales
ENDESA Energía XXI, S.L.U.	100,00	100,00	España	Comercialización de productos energéticos
ENDESA Energía, S.A.U.	100,00	100,00	España	Comercialización de productos energéticos
ENDESA Gas, S.A.U.	100,00	100,00	España	Producción, distribución y comercialización de gas
ENDESA Servicios, S.L.U.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios a empresas
Bolonia Real Estate, S.L.U.	100,00	100,00	España	Gestión y desarrollo patrimonio inmobiliario
ENDESA Desarrollo, S.L.U.	100,00	100,00	España	Administración, dirección y gestión de valores
ENDESA Trading, S.A.U.	100,00	100,00	España	Trading de electricidad
ENDESA Ireland Limited	100,00	100,00	Irlanda	Generación de energía eléctrica
Latinoamérica				
ENDESA Latinoamérica, S.A.U.	100,00	100,00	España	Actividad internacional del Grupo ENDESA
Enersis, S.A.	60,62	60,62	Chile	Sociedad Holding
Empresa Distribuidora Sur, S.A.	99,45	45,86	Argentina	Distribución y comercialización energía eléctrica
Chilectra, S.A.	99,09	60,07	Chile	Distribución y venta de energía eléctrica
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A.A.	75,68	52,88	Perú	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Codensa, S.A. E.S.P.	48,48	39,84	Colombia	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	59,98	36,36	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	92,65	33,69	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Edegel, S.A.A.	83,60	22,71	Perú	Generación y comercialización de energía eléctrica
Emgesa, S.A. E.S.P.	48,48	31,38	Colombia	Generación de energía eléctrica
ENDESA Brasil, S.A.	100,00	61,40	Brasil	Sociedad holding
Companhia de Interconexão Energética, S.A.	100,00	61,40	Brasil	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Ampla Energia e Serviços, S.A.	99,64	63,63	Brasil	Producción, transporte y distribución de electricidad
Companhia Energética do Ceará, S.A.	58,87	36,61	Brasil	Ciclo completo de energía eléctrica



En el primer trimestre de 2012, se han producido las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo ENDESA respecto de la situación a 31 de diciembre de 2011:

Incorporaciones:

ENDESA Carbono Philippines, Inc.
ENDESA Ingeniería, S.L.U. - ENEL Sole, S.r.L., U.T.E. VII.
GEM Suministro de Gas Sur 3, S.L.U.
GEM Suministro de Gas 3, S.L.U.

Exclusiones:

Sodesa - Comercialização de Energia Elctrica, S.A. (en liquidación).
ENDESA North América, Inc. (en liquidación).
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.
ENDESA Ingeniería, S.L.U. - ENEL Sole, S.r.L., U.T.E. I.
Parque Fotovoltaico Aricoute I, S.L.
Parque Fotovoltaico el Guancho I, S.L.
Parque Fotovoltaico Llano Delgado I, S.L.
Parque Fotovoltaico Tablero I, S.L.
GEM Suministro de Gas Sur 3, S.L.U.
GEM Suministro de Gas 3, S.L.U.

El impacto en el Estado del Resultado Consolidado y en el Estado de Situación Financiera Consolidado de las modificaciones señaladas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2012 está recogido en los Estados Financieros Consolidados del Grupo ENDESA del primer trimestre de 2012 (véase Apartado 13.5.1.).

Desde el 31 de marzo de 2012 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se han materializado las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo ENDESA:

Incorporaciones:

ENDESA Ingeniería, S.L.U. - ENEL Sole, S.r.L., U.T.E. VIII.

Exclusiones:

Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A.
Empresa Eléctrica Pangué, S.A.
ENDESA Inversiones Generales, S.A.

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

No aplicable.

8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS.

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

Desde el 31 de diciembre de 2011, fecha de los últimos estados financieros auditados publicados, y desde el 31 de marzo de 2012, fecha de los últimos estados financieros publicados no auditados, no ha habido cambios en las perspectivas del Emisor.

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

Desde principios del año 2008 han concurrido elementos de riesgo e incertidumbre en la economía general con una previsible caída del ritmo de negocio que está afectando a la situación del Sector Eléctrico. Por otra parte, el déficit que el sistema eléctrico español viene arrastrando en los últimos años está provocando la emisión de normas legales con el objetivo de reducir el volumen del déficit tarifario que están teniendo impacto sobre los ingresos del sector eléctrico. Estos hechos, si bien no se estima que pueda afectar a ENDESA en forma significativamente distinta que al resto de empresas del sector podrían llegar a tener un impacto relevante sobre los resultados del Grupo durante el propio año 2012.

El sistema eléctrico español ha venido funcionando en los últimos años con una insuficiencia de ingresos que ha dado lugar a la existencia de un déficit. El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y normativa posterior equivalente establece la obligación de que ciertas sociedades, entre las que se encuentra ENDESA, financien dicho déficit.

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

Durante 2011 el Grupo ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 5.115 millones de euros. Desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, se han producido nuevas cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del Grupo ENDESA al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 1.705 millones de euros.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, el Grupo ENDESA ha comunicado su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del llamado desajuste de "Derechos de Cobro Déficit 2010", de los "Derechos

de Cobro Déficit 2011”, y de los “Derechos de Cobro Déficit 2012”. En este sentido, la Comisión Nacional de Energía ha emitido el certificado de conformidad de dichas comunicaciones. A 31 de marzo de 2012 el importe de estas partidas ascendía a 2.873 millones de euros.

Desde el punto de vista regulatorio en España, las principales novedades del año 2012 han sido las siguientes:

Real Decreto Ley 1/2012, de 27 de enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos.

A través de esta norma se suprimen los incentivos económicos para las instalaciones de producción del régimen especial y se suspende el procedimiento de preasignación de retribución para el otorgamiento del régimen económico primado, no siendo de aplicación a las instalaciones ya inscritas en el registro de preasignación a su entrada en vigor y que todavía no han sido puestas en marcha.

Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Dicho Real Decreto Ley establece, por un lado, la transposición de las directivas europeas del mercado de gas y electricidad, y, por otro, determinadas medidas para reducir el déficit del sistema eléctrico y gasista.

Para asegurar el cumplimiento del objetivo de déficit del sector eléctrico de 1.500 millones de euros en 2012, el Real Decreto-Ley incluye una serie de medidas que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo estima que reducirán el déficit en 1.700 millones de euros, siendo las principales las siguientes:

- Se reduce la retribución para 2012 de los distribuidores de energía eléctrica, incluida la actividad de gestión comercial realizada por éstos, en 689 millones de euros, de los que a ENDESA corresponderían 278 millones de euros en base anual.

De acuerdo con el texto del Real Decreto Ley, los criterios de retribución a partir de 1 de enero de 2012 son los siguientes:

- Se retribuirán en concepto de inversión los activos en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.
- El devengo de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio en el año n se iniciará desde el 1 de enero del año n+2.

El Real Decreto Ley establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo elevará una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados.

- Se reduce la retribución de la actividad de transporte en 197 millones de euros, estableciéndose que, con efectos desde 1 de enero de 2012, el devengo y cobro de la retribución generada por instalaciones puestas en servicio el año n se iniciará desde el 1 de enero del año n+2.

Igualmente, se establece que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo remitirá una propuesta de Real Decreto que vincule la retribución por inversión a los activos en servicio no amortizados. Por otro lado, se contempla la revisión, antes del 30 de junio de

2012, de la planificación de la red de transporte, tomando como base el escenario macroeconómico actual y previsto más probable y la evolución prevista de la demanda y la generación, suspendiéndose hasta su aprobación las autorizaciones de nuevas instalaciones.

- Reducción en un 10%, con carácter excepcional para 2012, del volumen máximo previsto inicialmente para 2012 en la Resolución del 31 de diciembre de 2011 para el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro. El Gobierno estima en 50 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reducción, con carácter excepcional para 2012, y para aquellas instalaciones que a la entrada en vigor de la norma los estuvieran percibiendo, del incentivo de inversión (de 26.000 a 23.400 €/MW) y de inversión ambiental (de 8.750 a 7.875 €/MW). El Gobierno estima en 80 millones de euros el impacto de esta medida.
- Cambio en la retribución del Operador del Sistema, concepto que dejará de ser cubierto por los peajes de acceso y pasará a ser sufragado por los sujetos a los que presta sus servicios. El Gobierno estima en 20 millones de euros el impacto de esta medida.
- Reintegro al sistema de liquidaciones de actividades reguladas de los beneficios retenidos que figuran en los fondos propios de las cuentas anuales de la Comisión Nacional de Energía (en adelante, "CNE") a 31 de diciembre de 2011, que el Gobierno estima en 60 millones de euros. Igualmente, se reduce la cuota anual a percibir por dicha Comisión.
- Reintegro al sistema de liquidaciones del saldo a 31 de diciembre de 2011 de la partida "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las cuentas anuales del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (en adelante, "IDAE"), que el Gobierno estima en 600 millones de euros.
- Reducción de la partida incluida en los peajes de acceso en concepto de interrumpibilidad, que perciben determinados consumidores de electricidad, quedando fijada para 2012 en 505 millones de euros, lo que supone una reducción de unos 60 millones de euros.
- Adicionalmente, el Real Decreto Ley establece que en el plazo de dos meses desde su aprobación el Ministerio de Industria, Energía y Turismo propondrá una revisión del modelo retributivo de la generación en los sistemas insulares y extrapeninsulares.

El ahorro total estimado por las medidas descritas asciende aproximadamente a 1.765 millones de euros y el impacto total estimado para ENDESA a aproximadamente 300 millones de euros negativos para la totalidad del año 2012.

Tarifa eléctrica para 2012.

La Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, revisa los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012, con un incremento medio del 8,2%:

- Se incrementan los peajes de acceso de la Tarifa de Último Recurso en un 12,8%, equivalente al descenso del coste de la energía tras la subasta CESUR (Contratos de Energía para el Suministro de Último Recurso).
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 6,3%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 2%.

Esta Orden contempla una previsión de déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2012, ambos inclusive, de 1.500 millones de euros.



Por Resolución de 30 de diciembre de 2011 se fijó la Tarifa de Último Recurso para el primer trimestre de 2012, la cual se mantiene en el mismo nivel que el trimestre anterior, gracias a la reducción del coste de la energía tras la subasta CESUR.

Adicionalmente, y en aplicación del auto del Tribunal Supremo que suspendió la reducción de peajes de acceso establecida por la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, de revisión de peajes desde 1 de octubre de 2011, el Ministerio de Industria, Energía y Turismo fijó nuevos valores de la Tarifa de Último Recurso para el período transcurrido entre el 23 (día de la notificación del auto a la Abogacía del Estado) y el 31 de diciembre de 2011.

Con posterioridad, el Tribunal Supremo ha dictado diversos autos en el mes de marzo en los que ha acordado medidas de suspensión cautelar de la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, antes mencionada, instando al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a asegurar la suficiencia de los peajes de acceso respecto a los costes de las actividades reguladas.

En este sentido, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, de revisión de los peajes de acceso desde el 1 de abril de 2012, ha fijado nuevos valores de los peajes de acceso para el primer trimestre de 2012, así como para el resto del cuarto trimestre de 2011 (entre 1 de octubre y el 22 de diciembre). Adicionalmente, la citada Orden incrementa los peajes de acceso desde 1 de abril una media del 6,3% respecto a los previamente vigentes, distribuidos de la siguiente forma:

- Se incrementan los peajes de acceso de la Tarifa de Último Recurso en un 7,9%.
- Se incrementan el resto de los peajes de acceso de baja tensión un 5,2%.
- Los peajes de alta tensión se incrementan un 4,5%.

Por último, mediante Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas del 25 de abril de 2012 se ha aprobado un incremento medio de la Tarifa de Último Recurso del 7% respecto de la vigente previamente.

Asimismo, en cumplimiento de los autos del Tribunal Supremo mencionados anteriormente, la citada Resolución ha modificado determinados componentes de la Tarifa de Último Recurso de los períodos comprendidos entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011 y el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012.

Bono Social

Con fecha 7 de febrero de 2012 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia anulando determinadas disposiciones relativas al Bono Social y su aplicación, por considerar que su financiación por empresas generadoras en régimen ordinario (como establecía el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril), es discriminatoria.

En aplicación de dicha sentencia, la Orden IET/843/2012, de 25 de abril ha modificado el sistema de liquidación del bono social pasando a partir del 7 de febrero de 2012 a tener la consideración de coste liquidable del sistema eléctrico, por lo que deberá ser cubierto por las tarifas de acceso.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.

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

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

No aplicable.

10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION.

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

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

Consejo de Administración

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

Cargo	Miembros	Condición ⁽²⁾	Procedimiento Elección	Fecha Primer Nombramiento	Fecha Último Nombramiento
Presidentes de Honor ⁽¹⁾	D. Rodolfo Martín Villa D. Manuel Pizarro Moreno	-	-	-	-
Presidente	D. Borja Prado Eulate	Ejecutivo	Junta General	20-06-2007	24-03-2009 ⁽³⁾ 09-05-2011
Vicepresidente	D. Fulvio Conti	Externo Dominical	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Consejero Delegado	D. Andrea Brentan	Ejecutivo	Junta General	18-10-2007	26-06-2012
Consejero	D. Alejandro Echevarría Busquet	Externo Independiente	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Consejero	D. Luigi Ferraris	Externo Dominical	Junta General	18-10-2007	26-06-2012
Consejero	D. Massimo Cioffi	Externo Dominical	Junta General	26-06-2012	-
Consejero	D. Gianluca Comin	Externo-Dominical	Junta General	14-09-2009	14-12-2009
Consejero	D. Miquel Roca Junyent	Externo Independiente	Junta General	25-06-2009	30-06-2009
Secretario Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	Ejecutivo	Junta General	26-06-2012	-

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

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

(3) Fecha de nombramiento como Presidente.

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

Comisión Ejecutiva

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

Cargo	Miembro
Presidente	D. Borja Prado Eulate
Vocal	D. Fulvio Conti
Vocal	D. Andrea Brentan
Vocal	D. Luigi Ferraris
Vocal	Vacante
Secretario	D. Salvador Montejo Velilla

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

Comité de Auditoría y Cumplimiento

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

Cargo	Nombres	Fecha Nombramiento	Condición
Presidente	D. Alejandro Echevarría Busquet	20-07-2009	Externo Independiente
Vocal	D. Borja Prado Eulate	20-06-2007	Ejecutivo
Vocal	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
Vocal	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

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

Comité de Nombramientos y Retribuciones

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

Cargo	Nombres	Fecha Nombramiento	Condición
Presidente	Vacante		
Vocal	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
Vocal	Vacante		
Vocal	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

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

Comité Ejecutivo de Dirección

El Comité Ejecutivo de Dirección tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad. Sus miembros no reciben remuneración alguna



distinta de la percibida en función del ejercicio de su cargo. El Comité Ejecutivo de Dirección está formado por:

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

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

Otros Miembros de la Alta Dirección

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

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

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

Perfil de los Administradores

Cargo	Perfil
D. Francisco de Borja Prado Eulate Madrid. 1956	<p>Ocupación actual: Presidente de ENDESA y Presidente de Mediobanca, Sucursal en España para Iberia y Sudamérica, Miembro del Grupo Español de la Comisión Trilateral.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero de Mediaset España Comunicación, S.A. y Consejero de ENEL Energy Europe, SL.U.</p> <p>Formación: Cursó estudios de Derecho en la Universidad Autónoma de Madrid; En Estados Unidos amplió su formación en Relaciones Internacionales y Comercio Exterior en la Universidad de New York y en la firma Philip Brothers.</p> <p>Experiencia: Presidente de Almagro Asesoramiento e Inversiones, S.A.;</p>

	<p>Vicepresidente de Lazard Asesores Financieros, S.A. (1999-2007); Consejero de Rothschild España (1995-1999); Vicepresidente de UBS en España (1989-1994); Fomento de Comercio Exterior (Focoex) (1980-1988).</p>
<p>D. Fulvio Conti Roma (Italia). 1947</p>	<p>Ocupación actual: Consejero Delegado y Director General de ENEL, S.p.A., y Presidente de EEE. Consejos de Administración: Consejero de Barclays, plc; Consejero de AON Corporation; Presidente de Eurelectric; Consejero de la Academia Nacional de Santa Cecilia. Formación: Licenciado en Economía y Comercio por la Universidad de Roma "La Sapienza". Experiencia: Chief Financial Officer del Grupo ENEL (1999-2005); Director General y Chief Financial Officer Telecom Italia (1998-1999); Vicepresidente de Eurofirma (1997); Director General y Chief Financial Officer Ferrovie dello Stato (1996-1998); Director Financiero de Montedison-Compart (1993-1996); Director Administración, Finanzas y Control de Montecatini (1991-1993); Director Financiero del Área Europea del Grupo Mobil (1989-1990).</p>
<p>D. Andrea Brentan Tánger (Marruecos). 1949</p>	<p>Ocupación actual: Consejero Delegado de ENDESA y Consejero Delegado de EEE. Consejos de Administración: Consejero de ENEL Investment Holding; Consejero de EGP y Vicepresidente de Enersis. Formación: Laurea en Ingeniería Mecánica, Politécnico di Milano; Master en Applied Science, New York University. Experiencia: Director de Iberia y América Latina de ENEL (2007-2009); Executive Vice President, "Internacional M&A and Business Development" de ENEL (2005); Director de Operaciones Internacionales y Desarrollo de Negocio Internacional de la Dirección de Generación y Energía - ENEL (2002); Director Negocio Mundial Plantas de Generación Convencionales - Alstom (2000-2002); Director Financiero, Director General y Consejero Delegado de Sae Sadelmi - Grupo ABB (1991-1999).</p>
<p>D. Massimo Cioffi Milán. 1960</p>	<p>Ocupación actual: Desde julio de 2006 es Director de Recursos Humanos y Organización del Grupo ENEL. Otras Actividades: En la actualidad también es miembro del Consejo de Administración de la "Fondazione Centro studi ENEL" y de la "Fondazione Partnership per Bocconi". Formación: Licenciado en Economía Política en la Universidad de Bocconi (Milán). Experiencia: Comenzó su carrera profesional en Olivetti, donde fue Director de Desarrollo de Recursos Humanos y Organización desde 1995 hasta 1997. En los dos años siguientes fue Gerente de Recursos Humanos en una división del Grupo Italcementi. En 1999 se incorporó a ENEL como Jefe de Organización, Planificación y Desarrollo de Recursos, antes de convertirse en Gerente de Personal en Terna en diciembre de 2003.</p>
<p>D. Gianluca Comin Udine (Italia). 1963</p>	<p>Ocupación actual: Director de Relaciones Externas de ENEL. Otras actividades: Consejero Delegado de la Fundación ENEL Cuore Onlus, Presidente de la Federación Italiana de Relaciones Públicas (FERPI), miembro de la Junta Nacional de Confindustria. Formación: Licenciado en Ciencias de la Comunicación en la Universidad Libera Università Maria Ss. Asunta (LUMSA) Roma. Experiencia: Director de Comunicación de ENEL (2002) Director de Relaciones con los Medios de Comunicación en Telecom Italia (2001-2002); Director de Relaciones Externas en Montedison (1999-2001); portavoz y jefe de prensa del Ministerio de Obras Públicas (1997-1998); Editor de asuntos económicos y parlamentarios del periódico Il Gazzettino (1987-1997). Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne, As y Consejero de Nuove Energie S.r.L..</p>
<p>Alejandro Echevarría Busquet Bilbao. 1942</p>	<p>Ocupación actual: Presidente de Mediaset España Comunicación, S.A. Consejos de Administración: Consejero de Consulnor, CVNE, Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A., Editorial Cantabria, S.A. y Diario El Correo. Otras Actividades: Vicepresidente de Deusto Business School; Patrono de las fundaciones Novia Salcedo, Plan España y FAD. Formación: Licenciado en Ciencias Empresariales en la Universidad de Deusto. Experiencia: Consejero Delegado del Grupo Correo (1980-2001); Presidente de la Asociación de Editores Españoles; Presidente de Editores Asociados para TEVISA; Presidente del Círculo de Empresarios Vascos (2005-2006).</p>
<p>D. Luigi Ferraris Legnano (Milán) (Italia). 1962</p>	<p>Ocupación actual: Director de la Función de Administración y Finanzas y Control de ENEL S.p.A.; Presidente de ENEL Servizi S.r.L.; Presidente de ENEL Factor S.p.A. y Presidente de EGP. Consejos de Administración: ENEL Distribuzione S.p.A., ENEL Produzione S.p.A., y ENEL Investment Holding BV. Otras actividades: Profesor de "Estrategias de Empresa" y de "Planning and Control" de la Universidad LUISS Guido Carli (Roma). Formación: Licenciado en Economía y Comercio por la Universidad de Génova. Experiencia: Director de la Función de Contabilidad, Planificación y Control de ENEL (2005-2009); Presidente de ENEL Viesgo Servicios; Director Financiero de la</p>

	<p>División Ventas, Infraestructuras y Redes de ENEL (2001); Director Financiero de Eurogen, Elettrogen e Interpower de ENEL (1999); y Consejero de Avisio Energia, CISE, Wind, ENEL Servicii, Sfera y Weather Investments, ENEL Energía, EEE, ENEL Rete Gas y ENEL Viesgo Servicios, ENEL Viesgo Generación, Electra de Viesgo Distribución y ENEL.si. Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektranre, As, ENEL Ingegneria e Innovazione S.p.A., ENEL OJK-5 OJSC Deval, ENEL Capital, ENEL Trade y EGP.</p>
D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958	<p>Ocupación actual: Secretario General y del Consejo de Administración de ENDESA, S.A., y Secretario del Consejo de Administración de EEE.</p> <p>Otras actividades: Presidente de Emisores Españoles, Vocal del Comité Consultivo de la CNMV; Miembro del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación ENDESA, y Miembro del Patronato de la Fundación Sevillana ENDESA; Miembro de la Junta Directiva del Instituto de Estudios Económicos y Miembro del Consejo Asesor del Foro de Buen Gobierno y Accionariado.</p> <p>Formación: Licenciado en Derecho por la Universidad de Valencia; Doctor en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid; Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Valencia.</p> <p>Experiencia: Letrado de las Cortes Generales (1983-1999); Director de Asuntos Económicos del Congreso de los Diputados (1985-1996); Interventor del Congreso de los Diputados (1996-1999); Profesor Asociado de Derecho Financiero y Tributario. Universidad Complutense de Madrid (1989-1999). Abogado en ejercicio del Colegio de Madrid desde 1997.</p>
Miquel Roca Junyent Cauderan (Francia). 1940	<p>Ocupación actual: Socio-Presidente del despacho Roca Junyent, Defensor del Cliente de Seguros Catalana Occidente; Secretario no consejero del Consejo de Administración del Banco de Sabadell; Secretario no consejero del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, de TYPESA, y de Accesos de Madrid, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Miembro del Consejo de Administración de ACS.</p> <p>Otras actividades: Presidente de la Fundación Abertis; Presidente de la Fundación de Amics del MNAC; Presidente de la Sociedad Económica Barcelonesa de Amigos del País; Vicepresidente de la Fundación Barcelona Cultura, Presidente de la Junta General de La Seda de Barcelona, Presidente del MNAC (Museo Nacional de Arte de Cataluña).</p> <p>Formación: Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona; Doctor Honoris Causa por las Universidades de Educación a Distancia, León y Girona.</p> <p>Experiencia: Profesor de Derecho Constitucional en la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona; Diputado por Barcelona y presidente del Grupo Parlamentario Catalán en el Congreso de los Diputados (1977-1995); Formó parte de la Ponencia que elaboró la Constitución de 1978, así como de la Comisión que redactó el Estatuto de Autonomía de Cataluña.</p>

Perfil del Comité Ejecutivo de Dirección

Cargo	Perfil
D. Andrea Brentan Tánger (Marruecos). 1949	Véase Perfil de los Administradores.
D. Francisco de Borja Acha Besga Bilbao. 1965	<p>Formación: Licenciado en Derecho Universidad Complutense de Madrid (1988); Abogado del Estado (1991).</p> <p>Experiencia: Abogado del Estado Servicio Jurídico del Estado ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (1991-1995); Abogado del Estado-Jefe Servicio Jurídico Regional de Madrid AEAT (1995-1996); Secretario General y del Consejo de Administración y Director Asesoría Jurídica de la Agencia Industrial del Estado (1996-1997); Director de la Asesoría Jurídica de SEPI (1997-1998); Profesor de Derecho Mercantil – Universidad Carlos III de Madrid (1991-1995).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Asesoría Jurídica ENDESA, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero de ENDESA Latinoamérica.</p>
D. Ignacio Antoñanzas Alvear Santander. 1964	<p>Formación: Ingeniero de Minas por la Universidad Politécnica de Madrid.</p> <p>Experiencia: En ENDESA ha desempeñado los cargos de Subdirector de Estrategia del Negocio Eléctrico de ENDESA (1998-2000); Jefe Gabinete Director General del Negocio Eléctrico (1999-2000); Director General de ENDESA Net Factory (2000-2003); Subdirector General de Estrategia de ENDESA (2003-2006); Gerente General de Enersis (2006-2009). Con anterioridad trabajó en la Sociedad Española de Carbón Exterior, S.A. y en la Dirección de Desarrollo y Participaciones Mineras (1988-1994).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Latinoamérica de ENDESA, S.A.; Gerente General de Enersis.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de ENDESA Latinoamérica; Consejero ENDESA Brasil.</p>
D. José Damián Bogas Gálvez	Formación: Ingeniero industrial del ICAI.

<p>Madrid. 1955</p>	<p>Experiencia: Ingeniero de Sistemas en División de Ingeniería en Dimetronic (1980-1981); Analista de sistemas en ERIA (1981-1982); Jefe Sección de Estudios de Mercado en el Departamento de Planificación de ENDESA (1982-1984); Jefe Departamento de Relaciones Comerciales en ENDESA (1984-1986); Asesor Técnico Económico de la Dirección General de la Energía en el MIE (1986-1988); Director Adjunto de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988); Director de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988-1997); Director General de ENDESA, S.A y Director General de Generación del Grupo (1997-1998); Director General de Negocio Eléctrico ENDESA (1998-2004).</p> <p>Ocupación Actual: Director General de España y Portugal ENDESA, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de ELCOGAS, S.A.; Consejero de Compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad (OMEL); Consejero de ENDESA Generación Portugal, S.A., Consejero de ENEL Green Power España, S.L.</p>
<p>D. Paolo Bondi Ravenna (Italia) 1966</p>	<p>Formación: Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Bocconi (Milán). Master en General Management, INSEAD, Fointenebleau, France.</p> <p>Experiencia: Director General Adjunto Económico Financiero de ENDESA (2007-2009); en el Grupo ENEL ha desempeñado los cargos de CFO de la División Internacional (2004), Responsable del Control de las operaciones TLC (2003) y Director de Estrategia y Análisis Financiero (2002). Trabajó en la empresa Eridania Béghin-Say Group en Neuilly sur Seine (1994-2002) en diferentes puestos: Director Financiero, Director de Plan y Estrategia y Director de Mercados de Capitales; y en Ferruzzi-Montedison Group (1990-1994) en las áreas de Tesorería y Finanzas y como analista financiero en Montedison USA.</p> <p>Ocupación Actual: Director General Económico Financiero de ENDESA, S.A</p> <p>Consejos de Administración: Vicepresidente de Empresa Nacional de Electricidad, S.A; Consejero ENDESA Latinoamérica.</p>
<p>D. Francesco Buresti Bologna (Italia).1964</p>	<p>Formación: Licenciado en Ingeniería Electrónica en Bologna.</p> <p>Experiencia: Director de Compras de Distribución (Redes y Mercado) de ENEL (2005-2007) y consultor para sectores industriales en Accenture (1990-1998) y en Mckinsey&Co (1998-2005), además de consultor utilities en esta última.</p> <p>Ocupación actual: Director General de Compras, ENDESA, S.A.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero de Empresa Nacional de Electricidad, S.A.</p>
<p>D. Alfonso López Sánchez Murcia. 1965</p>	<p>Formación: Licenciatura en Ciencias de la Comunicación; Master en Administración y Gestión de Fundaciones; Master en Comunicación Estratégica y Lobbying.</p> <p>Experiencia: Director General RETI ESPAÑA (2001-2009); Consultor Estratégico para el Grupo ENEL (2004-2009); Director Comunicación Grupo Europroducciones (1999-2001); Director de Comunicación y Relaciones Institucionales Confederación de Cooperativas Agrarias de España (1995-1999).</p> <p>Ocupación Actual: Director General de Comunicación de ENDESA.</p> <p>Consejos de Administración: No pertenece en la actualidad a ningún consejo.</p>
<p>D. Rafael López Rueda Guadix (Granada). 1957</p>	<p>Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales; PDG IESE-Universidad de Navarra.</p> <p>Experiencia: Director General Distribución ENDESA Latinoamérica y Gerente General de Chilectra; Gerente de Planificación y Control de ENDESA Chile y Enersis; Director de Proyectos ENDESA Internacional; Con anterioridad fue SD de Industrias de Proceso – INI y TENEO y SD de Programación y Seguimiento INI.</p> <p>Ocupación actual: Director General de Sistemas y Telecomunicaciones.</p>
<p>D. Héctor López Vilaseco A Coruña. 1957</p>	<p>Formación: Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por ICADE. Diplomado en Finanzas Internacionales por ESADE.</p> <p>Experiencia: Director de Financiación Internacional y Mercados de Capitales de ENDESA (1985-1992); Director de Finanzas del INI (1992-1995); Director Económico Financiero de la SEPI (1995-1996); Director de Proyectos Internacionales de ENDESA Internacional (1996-1999); Subdirector General ENDESA Internacional (1999-2000); Gerencia General de ENDESA Chile (2000-2005); Director General de Gestión de la Energía de ENDESA Internacional (2005-2007); Director General Adjunto al Consejero Delegado (2007-2009).</p> <p>Ocupación actual: Director General de Estrategia y Desarrollo de ENDESA, S.A.</p>
<p>D. José Luis Puche Castillejo Bailén (Jaén). 1961</p>	<p>Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE); Master en Economía por el Colegio de Europa de Brujas (Bélgica).</p> <p>Experiencia: Adjunto al Director de la Oficina de Santa Cruz de Tenerife en Bergé y Cía. (1985); Auditor interno en la oficinas centrales de Bergé y Cía. en Madrid (1986-1987); Colaborador del Instituto de Estudios de Administración Local de Madrid (1988); Jefe de Tesorería y Supervisor de cartera de las sociedades de servicios financieros del Grupo PSA (1988-1989); Jefe de Tesorería Internacional del Grupo UCB en su sede central de Bruselas (Bélgica) (1989-1990); Director-Gerente de UCB España (1991-1993); Director Económico-Financiero de las sociedades del Grupo Telecinco en Madrid (1993-1996); Subdirector General de las sociedades del Grupo Telecinco (1997-1998); Director General de Auditoría de ENDESA (1998-2009).</p>

	Ocupación actual: Director General de Recursos Humanos y Organización de ENDESA.
D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958	Véase Perfil de los Administradores.

Perfil de otros miembros de la Alta Dirección

Nombre	Cargo
D. Francisco Arteaga Alarcón Sevilla. 1960	<p>Ocupación actual: Director General de ENDESA en Andalucía y Extremadura.</p> <p>Consejos de Administración: Suministradora Eléctrica de Cádiz S.A., Comercializadora Eléctrica de Cádiz S.A., Electricidad de Puerto Real S.A., EPRESA Energía S.A., Gas Extremadura Transportista S.L., DICOEXSA, Sadiel Tecnologías de la Información S.A., Sadiel Desarrollo de Sistemas S.L.U., Corporación Empresarial de Extremadura.</p> <p>Formación: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Sevilla), Diplomado en Alta Dirección de Empresas (IESE e Instituto San Telmo), Auditor (ROAC).</p> <p>Experiencia: Auditor en la firma Price Waterhouse durante tres años. Veinticinco años en el Grupo ENDESA, ocupando diversos cargos, entre otros: Director del Gabinete de Presidencia de Sevillana de Electricidad, Director Económico-Financiero de Sevillana ENDESA, Subdirector General del Negocio de Distribución de ENDESA.</p>
D. Pablo Casado Rebóiro Guinea Ecuatorial. 1966	<p>Ocupación actual: Director General de ENDESA en Canarias.</p> <p>Consejos de Administración: Gasificadora Regional Canaria, S.A.</p> <p>Formación: Ingeniero Industrial.</p> <p>Experiencia: 20 años en sector energético.</p>
D. Enrique Durand Baquerizo Córdoba. 1959	<p>Ocupación actual: Director General de Auditoría</p> <p>Formación: Economista.</p> <p>Experiencia: 30 años en Auditoría, Administración y Finanzas.</p>
D. Amado Franco Lahoz Zaragoza. 1945	<p>Ocupación actual: Presidente Consejo Asesor de ENDESA en Aragón. Presidente de Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja. Presidente de Ibercaja Banco.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de Caser. Vicepresidente de Confederación Española de Cajas de Ahorros. Vicepresidente de Federación de Cajas de Ahorro Aragonesas.</p> <p>Formación: Licenciado en Económicas por la Universidad de Deusto.</p> <p>Experiencia: Desde 1970 trabaja en Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja – Ibercaja.</p>
D. Joaquín Galindo Vélez Cádiz. 1957	<p>Ocupación actual: Gerente General de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (Chile).</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de: Aysén Energía, S.A., Aysén Transmisión, S.A., Centrales Hidroeléctricas de Aysén, S.A., ENDESA Costanera, S.A., Hidroeléctrica El Chocón, S.A., e Hidroinvest, S.A. / Vicepresidente de Inversora Dock Sud, S.A. / Consejero de: Central Dock Sud, S.A., Edegel, S.A.A., Emgesa, S.A. ESP, ENDESA Brasil, S.A., Gasatacama, S.A., Gasatacama Chile, S.A., Generandes Perú, S.A. / Administrador Mancomunado de Inversiones Gasatacama Holding Ltda.</p> <p>Formación: Ingeniero Industrial, Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, Máster Alta Dirección.</p> <p>Experiencia: Consejero Delegado de ENDESA France S.A. en París 2004-2006, Consejero Delegado de ENDESA Italia S.A. en Roma 2006-2008, Director General adjunto para España y Portugal de ENDESA S.A. en Madrid 2008-2009.</p>
D. Jaime Gros Bañeres Zaragoza. 1953	<p>Ocupación actual: Director General de ENDESA en Aragón.</p> <p>Consejos de Administración: Consejero de Kromschroeder, S.A.</p> <p>Formación: Ingeniero Superior Industrial.</p> <p>Experiencia: -</p>
D. José Luis Marín López Otero Madrid. 1951	<p>Ocupación actual: Director General de ENDESA Red.</p> <p>Consejos de Administración: Presidente de ENDESA Red, SAU, Administrador de ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales SLU, Consejero de Chilectra, S.A., Consejero de Mutua Madrileña SSPF y de sus sociedades unipersonales Mutuactivos SGIIC, SAU y Mutuactivos Pensiones SGDFP, SAU, Presidente de ENDESA Gas T&D S.L. y Presidente de sus sociedades unipersonales: Gesa Gas SAU, Distribuidora Regional del Gas SAU, Transportista Regional del Gas SAU, ENDESA Gas Distribución SAU y ENDESA Gas Transportista SLU, Presidente de Gas Aragón S.A.</p> <p>Formación: Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Universidad Politécnica de Madrid 1976, Master Dirección Financiera, Instituto de Empresa de Madrid 1979.</p> <p>Experiencia: 1977-1992. Bechtel Group, California. Director General de Bechtel España S.A. / 1993-1997: Acciona, S.A. Director Área Internacional. / 1997-</p>

	<p>2002: ENDESA. Director General de Diversificación, Desarrollo de nuevos proyectos en telecomunicaciones (Amena SA, Retevisión SA y Smartcom SA), Energías renovables, distribución de gas y agua.</p>
<p>D. Manuel Morán Casero Buenos Aires (Argentina). 1954</p>	<p>Ocupación actual: Presidente/Director General de ENDESA Generación, S.A. Consejos de Administración: Presidente de: ENDESA Generación, S.A., ENDESA Ireland Ltd, Énergie Électrique de Tahaddart, S.A., Gas y Electricidad Generación, S.A., Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A., Pereda Power, S.L., Saltos del Navia, C.B. / Consejero de: ENDESA Generación Portugal, S.A., Empresa Nacional de Electricidad, S.A., Compañía Transportista de Gas Canarias, S.A. / Administrador Mancomunado de ENDESA Generación II, S.A. Formación: Ingeniero Aeronáutico (ETSI Ingeniería Aeronáutica de la Universidad Politécnica de Madrid, 1979), Máster en Business Administration (IESE, Madrid 1988). Experiencia: 1993 – 1998: Presidente Ejecutivo de AEROLÍNEAS ARGENTINAS, S.A. y Presidente Ejecutivo de AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS. Miembro del Comité Ejecutivo de IATA. Director General de IBERIA para filiales en Latinoamérica (hasta Octubre 1995) - (Aerolíneas Argentinas, VIASA - Venezuela, LADECO - Chile). Miembro del Comité de Dirección del Grupo IBERIA (hasta Octubre de 1995). 1990 – 1993: TENERO (Madrid) - Director de Transporte Aéreo y Sector Eléctrico. 1988 – 1990: Instituto Nacional de Industria (Madrid) - Jefe de Gabinete de la Dirección General del INI.</p>
<p>D. Álvaro Quiralte Abelló Madrid. 1961</p>	<p>Ocupación actual: Director General de Gestión de la Energía. Formación: Ingeniero Industrial – Máster en Finanzas Experiencia: 1994-1997: Elcogas: Responsable del Marco Legal y Estable / 1997-1998: Dirección de Regulación: Subdirector de Relaciones Institucionales /1999-2004: Director Gabinete del Consejero Delegado / 2004-2006: Consejero Delegado ENDESA Italia.</p>
<p>D. Jorge Rosemblut Ratinoff Santiago de Chile. 1952</p>	<p>Ocupación actual: Presidente de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. Consejos de Administración: Presidente de Empresa Nacional de Electricidad, S.A., Consejero de Ripley Corp. S.A. y de WorldFresh Waters (Singapore). Formación: Ingeniero Civil Industrial – Universidad de Chile (1978). Master in Public Administration – Kennedy School of Government, Harvard University (1985). Experiencia: Project Officer (YPP) World Bank, Washington DC (1985-1990). Gobierno de Chile – Director de Coordinación Interministerial, Ministerio Secretaría de la Presidencia (1990-1994). Sub-Secretario de Telecomunicaciones (1994-1995). Sub-Secretario de la Presidencia, Ministerio General de la Presidencia (1995-1996). Consejero (Director) Cuprum S.A. (1999-2005). Presidente del Directorio Chilectra S.A. (2000-2009). Presidente del Directorio ENDESA – Chile (2010 al presente).</p>
<p>D. José María Rovira Vilanova Pobla de Segur (Lleida). 1948</p>	<p>Ocupación actual: Director General de ENDESA en Cataluña. Formación: Ingeniero Técnico. Experiencia: Ingreso en la empresa ENHER, en el año 1964, que posteriormente se integró en ENDESA. Entre 1992 y 1997 Director Técnico y de los Sistemas de Información de la empresa EDESUR (BsAs –ARGENTINA). Entre 1997 y 1999, Director Técnico de redes A.T y de Distribución de ENDESA. Durante 1999 y 2002, Director General de la empresa EDESUR, filial de ENDESA (BsAs-ARGENTINA). Desde 2002, Director General de ENDESA en Cataluña.</p>
<p>D. Massimo Tambosco Aosta (Italia). 1967</p>	<p>Ocupación actual: Director General Estrategia del Negocio, Regulación y Proyectos / Coordinación Areas Corporativas. Consejos de Administración: Consejero de ENDESA Brasil, S.A. Administrador Mancomunado de ICT Servicios Informáticos LTDA. Formación: Licenciado en Administración de Negocios por la Università Commerciale Luigi Bocconi de Milán. Experiencia: Entre los años 2000 y 2009, asumió distintas funciones en las áreas de finanzas, planificación y control, control corporativo, fusiones y adquisiciones para diversas empresas y unidades de negocios del Grupo ENEL. Previamente fue Director Financiero de Ferrero de México y Gerente de Administración de Roca S.r.l. en Italia. Desde marzo de 2009 hasta su más reciente designación en Enersis, era Director General Adjunto Económico-Financiero de ENDESA, S.A.</p>
<p>D. Javier Uriarte Monereo Laredo (Cantabria). 1958</p>	<p>Ocupación actual: Director General de Comercialización, Consejos de Administración: Presidente de ENDESA Energía, S.A. Consejero de ENDESA Generación Portugal, S.A. y de ENEL France Y Administrador Mancomunado de ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L. Formación: Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y MBA por el IESE (Barcelona) Experiencia: Se inició profesionalmente en SC Johnson's Wax, como Assistant Product Manager y Product Manager, Director de Marketing de Tempo España (1988-1990), Associate, Engagement Manager y Senior Engagement Manager en</p>

	<p>McKinsey Et Company (1990-1994) y desde 1994 hasta su incorporación al Grupo ENDESA, Director General Adjunto de Banesto. Ha sido profesor de Dirección Comercial en el Instituto de Empresa desde 1985 a 1990, y Director del Área Académica de Marketing.</p>
<p>D. Pablo Yrarrazabal Valdés</p>	<p>Ocupación actual: Presidente de Enersis, S.A.. Consejos de Administración: Presidente de Enersis, S.A. Formación: Experiencia: Presidente del Comité de Directores desde abril de 2003 hasta enero de 2010. Es socio de la oficina Corredora de Bolsa "Yrarrázaval y Compañía Limitada", Vicepresidente del Depósito Central de Valores S.A. (DCV) desde marzo de 1993 y Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago (Chile) desde enero de 1989 y miembro del Directorio de esa institución desde abril de 1986. Con anterioridad a ser designado Presidente de Enersis fue Presidente de ENDESA Chile.</p>

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

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

En relación con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, durante los ejercicios 2012, 2011 y 2010 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados se han producido en los Administradores situaciones de conflicto de interés. Los Consejeros afectados por esta situación de conflicto, se han ausentado de las correspondientes sesiones, evitando la posible adopción de decisiones, por parte del Consejo de Administración, contrarias al interés social de ENDESA.

En sesión de 22 de febrero de 2011, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y aprobación del punto relativo a la transmisión de actividades de "Information and Communication Technologies" (ICT) de ENDESA Servicios, S.L.U. a ENEL Energy Europe, S.L.U..

En sesión de 20 de junio de 2011, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a autorizar a ENDESA, S.A., directamente o a través de alguno de sus vehículos financieros, a prestar a ENEL Energy Europe, S.L.U., en condiciones de mercado durante los próximos doce meses total o parcialmente los excedentes de tesorería que pudiesen generarse.

En sesión de 26 de septiembre de 2011, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a la ratificación del Memorandum of Understanding (MOU) suscrito el 16 de agosto de 2011 entre ENDESA Brasil, S.A. y ENEL Brasil Participações, con el objeto de desarrollar e invertir en proyectos eólicos en Brasil de forma conjunta.

En sesión de 26 de septiembre de 2011, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a aprobar la reorganización societaria y logística que permita centrar las actividades de las dos sociedades cautivas del Grupo, ENEL.Re Limited y Compostilla Re, S.A. a través de la integración sinérgica en una sola compañía que opere en el sector del reaseguro, así como aprobar las aportaciones de capital necesarias dentro de los términos autorizados por la Comisión Nacional de Energía.

En sesión de 7 de noviembre de 2011, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a



autorizar a ENDESA, S.A., directamente o a través de alguno de sus vehículos financieros, a formalizar una línea de crédito a largo plazo con ENEL Finance Internacional N.V..

En sesión de 30 de enero de 2012, los Sres. Prado, Brentan, Conti, Ferraris, Machetti y Comin abandonaron la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a autorizar la renovación para los años 2012, 2013 y 2014 del contrato de prestación de servicios intragrupo.

En sesión de 27 de febrero de 2012, el Sr. Roca abandonó la reunión durante la discusión y adopción del acuerdo relativo a ratificar la firma (del 20 de febrero de 2012) de un préstamo bilateral de largo plazo por parte de ENDESA, S.A. con el Banco de Sabadell.

11. PRACTICAS DE GESTION.

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

Comité de Auditoría y Cumplimiento

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

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

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

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

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



pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hacer referencia en el apartado anterior.

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

En la actualidad integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombramiento	Condición
Presidente	D. Alejandro Echevarria Busquet	20-07-2009	Externo Independiente
Vocal	D. Borja Prado Eulate	20-06-2007	Ejecutivo
Vocal	D. Luigi Ferraris	24-03-2009	Externo Dominical
Vocal	D. Miquel Roca Junyent	30-06-2009	Externo Independiente
Secretario	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

Durante el ejercicio 2011 el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado diez reuniones.

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

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

- Los Estatutos Sociales, cuya última modificación fue aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2011.
- El Reglamento de la Junta General de Accionistas, cuya última modificación fue aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 9 de mayo de 2011.
- El Reglamento del Consejo de Administración, cuya última modificación fue aprobada por el Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2011.
- El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, cuya última modificación fue aprobada por el Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2011.
- Las Normas de Integridad Corporativa, aprobadas por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2003.

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

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



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

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

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

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

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

ENDESA ha elaborado conforme a la Circular de la CNMV 4/2007, de 27 de diciembre, su Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011, que ha sido informado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad, y aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración, en su sesión de 27 de febrero de 2012. Finalmente, con fecha 29 de febrero de 2012, ENDESA remitió dicho Informe como hecho relevante a la CNMV, habiendo sido incorporado a la página web de la Compañía www.endesa.com.

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

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES.

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

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

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

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

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

- Atendiendo a la estructura accionarial de la Sociedad, la proporción de Consejeros Independientes es superior a la de Dominicales. ENEL, S.p.A. tiene una participación del 92,063% en el capital social y está representada en el Consejo de Administración por cuatro Consejeros de un total de nueve, es decir, el 44,44 % de Consejeros representan a ENEL o son Dominicales, el resto del capital o free-float, que representa el 7,94% del capital, está representado en el Consejo por dos consejeros de un total de nueve, es decir, una representación del 22,22 % de Consejeros Independientes. Esta circunstancia refuerza la situación del accionista minoritario frente al accionista de control.
- Añadir que tal y como establece el Reglamento del Consejo, los Consejeros Independientes, "... cuando así lo exija el desempeño de sus funciones, tendrán acceso a todos los servicios de la Sociedad y podrán recabar la información y asesoramiento que necesiten sobre cualquier aspecto. El derecho de información se extiende a las sociedades participadas, y se recabará del Presidente, a través del Secretario del Consejo, instrumentándose por el Consejero Delegado".
- Además, establece el Reglamento del Consejo de Administración que los Administradores deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el Administrador afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los Administradores de la Sociedad serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Es por ello, que los Consejeros Dominicales de ENDESA no participan en las decisiones que toma el Consejo de Administración, con respecto a Operaciones Vinculadas, que afecten a ENEL.
- Por último, indicar que ENDESA incentiva la participación de sus accionistas en la Junta, facilitando a sus accionistas el ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales a través del voto electrónico y retransmitiendo vía web la misma, entre otros. Asimismo, ENDESA, en la modificación de sus Estatutos de 14 de diciembre de 2009, suprimió cualquier restricción de asistencia a la Junta (hasta la



modificación, sólo podían asistir a la Junta accionistas con más de 50 acciones), permitiendo la asistencia a cualquier accionista de la Sociedad.

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

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

Véase Apartado 12.1.

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

13.1. Información financiera histórica

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

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

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

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

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

La información financiera histórica anual deberá auditarse de manera independiente o informarse sobre si, a efectos del Documento de Registro, da una opinión verdadera y justa, de conformidad con las



normas de auditoría aplicables en un Estado miembro o una norma equivalente.

Se incorporan por referencia las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010, que se encuentran depositadas en la CNMV y que pueden ser consultadas en la página web de la CNMV y en la del Emisor.

Las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido aprobados en Junta General de Accionistas Ordinaria celebrada el 26 de junio de 2012, habiendo sido auditados por la firma Ernst & Young, S.L..

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

Estados de Situación Financiera Consolidados

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

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	% Variación
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	43.169	43.555	(0,9)
Inmovilizado Material	32.904	32.896	(0,0)
Inversiones Inmobiliarias	74	69	7,2
Activo Intangible	3.013	3.167	(4,9)
Fondo de Comercio	2.617	2.797	(6,4)
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	897	899	(0,2)
Activos Financieros no Corrientes	1.821	1.641	11,0
Activos por Impuesto Diferido	1.843	2.086	(11,6)
ACTIVO CORRIENTE	15.552	19.033	(18,3)
Existencias	1.253	1.129	11,0
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.470	6.109	(10,5)
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.062	5.433	(6,8)
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	408	676	(39,6)
Activos Financieros Corrientes	5.652	9.434	(40,1)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	2.788	1.828	52,5
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	389	533	(27,0)
TOTAL ACTIVO	58.721	62.588	(6,2)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	24.679	23.164	6,5
De la Sociedad Dominante	19.291	17.776	8,5
De los Intereses Minoritarios	5.388	5.388	-
PASIVO NO CORRIENTE	23.735	27.383	(13,3)
Ingresos Diferidos	4.129	3.936	4,9
Provisiones no Corrientes	4.168	4.714	(11,6)
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	1.040	1.257	(17,3)
Otras Provisiones no Corrientes	3.128	3.457	(9,5)
Deuda Financiera no Corriente	12.791	16.256	(21,3)
Otros Pasivos no Corrientes	654	602	8,6
Pasivos por Impuesto Diferido	1.993	1.875	6,3
PASIVO CORRIENTE	10.307	12.041	(14,4)
Deuda Financiera Corriente	1.070	985	8,6
Provisiones Corrientes	935	1.020	(8,3)
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	5	-
Otras Provisiones Corrientes	935	1.015	(7,9)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	8.219	9.824	(16,3)
Proveedores y otros Acreedores	7.754	8.919	(13,1)
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	465	905	(48,6)
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	83	212	(60,8)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.721	62.588	(6,2)

Estados del Resultado Consolidados

A continuación se detallan los Estados del Resultado Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	2011	2010	% Variación
INGRESOS	32.686	31.177	4,8
Ventas	30.827	29.558	4,3
Otros Ingresos de Explotación	1.859	1.619	14,8
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(21.682)	(19.768)	9,7
Compras de Energía	(8.926)	(7.409)	20,5
Consumo de Combustibles	(3.961)	(3.154)	25,6
Gastos de Transporte	(6.251)	(6.087)	2,7
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(2.544)	(3.118)	(18,4)
MARGEN DE CONTRIBUCION	11.004	11.409	(3,5)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	204	265	(23,0)
Gastos de Personal	(1.625)	(1.852)	(12,3)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(2.318)	(2.348)	(1,3)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	7.265	7.474	(2,8)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.612)	(2.443)	6,9
RESULTADO DE EXPLOTACION	4.653	5.031	(7,5)
RESULTADO FINANCIERO	(622)	(883)	(29,6)
Ingreso Financiero	717	377	90,2
Gasto Financiero	(1.357)	(1.272)	6,7
Diferencias de Cambio Netas	18	12	50,0
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	30	1	2.900,0
Resultado de otras Inversiones	6	6	-
Resultado en Ventas de Activos	113	2.361	(95,2)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.180	6.516	(35,9)
Impuesto sobre Sociedades	(1.159)	(1.398)	(17,1)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.021	5.118	(41,0)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.021	5.118	(41,0)
Sociedad Dominante	2.212	4.129	(46,4)
Intereses Minoritarios	809	989	(18,2)
BENEFICIO NETO POR ACCION BASICO (en Euros)	2,09	3,90	(46,4)
BENEFICIO NETO POR ACCION DILUIDO (en Euros)	2,09	3,90	(46,4)

Estados del Resultado Global Consolidados

A continuación se detallan los Estados del Resultado Global Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.212	809	3.021	4.129	989	5.118
OTRO RESULTADO GLOBAL:						
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(185)	(225)	(410)	485	647	1.132
Por Revalorización/(Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	-	-	-	8	-	8
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	8	-	8
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	(199)	(74)	(273)	(46)	23	(23)
Diferencias de Conversión	(242)	(130)	(372)	661	656	1.317
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes	278	(38)	240	(186)	(33)	(219)
Entidades Valoradas por el Método de Participación	(5)	(7)	(12)	(2)	(4)	(6)
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(17)	24	7	50	5	55
TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y/O INVERSIONES	63	(8)	55	43	6	49
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	-	-	-	(45)	-	(45)
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	(45)	-	(45)
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	105	(4)	101	101	1	102
Diferencias de Conversión	(8)	(5)	(13)	-	-	-
Entidades Valoradas por el Método de Participación	(2)	-	(2)	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(32)	1	(31)	(13)	5	(8)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	2.090	576	2.666	4.657	1.642	6.299

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

A continuación se detallan los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2011 y 2010:

Millones de Euros

	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2011	1.271	11.475	-	4.129	-	901	5.388	23.164
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Ajustado	1.271	11.475	-	4.129	-	901	5.388	23.164
Resultado Global Total	-	219	-	2.212	-	(341)	576	2.666
Operaciones con Socios o Propietarios	-	501	-	(1.076)	-	-	(576)	(1.151)
Aumentos/(Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	529	-	(1.076)	-	-	(508)	(1.055)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	(28)	-	-	-	-	(68)	(96)
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	-	3.053	-	(3.053)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	3.053	-	(3.053)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final a 31 de Diciembre de 2011	1.271	15.248	-	2.212	-	560	5.388	24.679

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

Millones de Euros

	2011	2010
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	4.180	6.516
Ajustes del Resultado:	2.627	1.090
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	2.612	2.443
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	15	(1.353)
Cambios en el Capital Corriente	704	77
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(1.673)	(1.778)
Cobro de Intereses	644	309
Cobro de Dividendos	4	12
Pagos de Intereses	(960)	(669)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(805)	(875)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(556)	(555)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	5.838	5.905
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(2.814)	(2.593)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	281	1.529
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(102)	(30)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	72	1.532
Adquisiciones de otras Inversiones	(2.225)	(2.221)
Enajenaciones de otras Inversiones	4.879	879
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	(7)	(87)
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	212	233
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	296	(758)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	1.254	1.174
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(2.658)	(1.201)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(2.024)	(3.670)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.076)	(1.088)
Pagos a Intereses Minoritarios	(617)	(570)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(5.121)	(5.355)
FLUJOS NETOS TOTALES	1.013	(208)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	(68)	191
VARIACION DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS	945	(17)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS INICIALES	1.843	1.860
Efectivo en Caja y Bancos	528	1.262
Otros Equivalentes de Efectivo	1.315	598
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS FINALES	2.788	1.843
Efectivo en Caja y Bancos	1.053	528
Otros Equivalentes de Efectivo	1.735	1.315

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.212 millones de euros en el ejercicio 2011, inferior en 1.917 millones de euros respecto del obtenido en el año anterior.

La reducción del beneficio neto se debe a que el resultado del ejercicio 2010 incluía 1.975 millones de euros de resultado neto de impuestos y minoritarios generados por las operaciones de desinversión realizadas en 2010. Sin embargo, durante el ejercicio 2011 la única plusvalía significativa ha sido la obtenida por la venta de la rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones a ENEL Energy Europe, S.L.U. cuyo importe después de impuestos ha ascendido a 123 millones de euros. Sin tener en cuenta en ambos períodos los resultados obtenidos en la venta de activos, el resultado neto ha disminuido un 0,7%.

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

Beneficio Neto de ENDESA en el ejercicio 2011			
	Millones Euros	% Var. 2010	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	1.593	(54,5)	72,0
Latinoamérica	619	(1,9)	28,0
TOTAL	2.212	(46,4)	100,0

El EBITDA y el EBIT del ejercicio 2011 han experimentado reducciones del 2,8% y del 7,5%, respectivamente, situándose en 7.265 millones de euros y 4.653 millones de euros.

La disminución de 209 millones de euros en el EBITDA y de 378 millones de euros en el EBIT se debe a diversos factores, entre los que se pueden destacar:

- El registro en el ejercicio 2011 de un gasto por importe de 109 millones de euros en las filiales colombianas por el devengo el 1 de enero de 2011 del Impuesto al Patrimonio, cuyo pago se realizará a lo largo del período 2011-2014.
- La disminución de 154 millones de euros en el EBITDA del negocio de generación en Chile debido fundamentalmente a la extrema situación de sequía que se ha dado en Chile durante el ejercicio 2011 y que ha supuesto una disminución del 5,6% en la generación hidráulica de las filiales de ENDESA en Chile.
- Las ventas de activos realizadas en 2010, que generaron un EBITDA hasta la fecha de venta de 248 millones de euros.
- El saneamiento de 261 millones de euros realizado sobre los activos del Grupo en Irlanda y Argentina debido a la situación económica que atraviesan ambos países. Estos saneamientos han tenido un impacto negativo por el citado importe sobre el EBIT del ejercicio 2011, pero no han tenido impacto en el EBITDA.

En el ejercicio 2011 los ingresos han aumentado un 4,8%, habiendo alcanzado el importe de 32.686 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 9,7% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica y nuclear que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos se han reducido en un 6,1% (257 millones de euros) como resultado de la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones Euros	% Var. 2010	Millones Euros	% Var. 2010	Millones Euros	% Var. 2010
España y Portugal y Resto	22.650	6,9	4.024	(1,3)	2.244	(9,6)
Latinoamérica	10.036	0,5	3.241	(4,5)	2.409	(5,5)
TOTAL	32.686	4,8	7.265	(2,8)	4.653	(7,5)

Los resultados financieros del ejercicio 2011 fueron negativos por importe de 622 millones de euros, lo que representa una mejora de 261 millones de euros respecto del ejercicio 2010.

Los gastos financieros netos ascendieron a 640 millones de euros, es decir, un 28,5% inferiores a los del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido positivas por importe de 18 millones de euros frente a los 12 millones de euros, también positivos, del ejercicio 2010.

En la comparación entre ambos años, además del efecto de la reducción en la cifra de endeudamiento financiero neto, que se ha visto parcialmente compensado por el incremento del coste medio de la deuda, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- El resultado financiero neto del ejercicio 2010 incluía un impacto negativo de 77 millones de euros por la regularización de los intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 6/2010, de 9 de abril.
- El resultado financiero neto del ejercicio 2011 incluye un impacto positivo por importe de 63 millones de euros por los intereses reconocidos como consecuencia de las dos sentencias dictadas por la Audiencia Nacional por las que se estiman parcialmente sendos recursos interpuestos por ENDESA en relación con el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal ENDESA de los ejercicios 1998 y 1999. De dicho importe, 27 millones de euros corresponden al Negocio en España y Portugal y Resto y los 36 millones de euros restantes al Negocio en Latinoamérica.

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 11.002 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, con una disminución de 4.334 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2010.

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

	Millones de Euros			
	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	Diferencia	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	6.841	10.684	(3.843)	(36,0)
Negocio en Latinoamérica:	4.161	4.652	(491)	(10,6)
Grupo Enersis	3.883	4.188	(305)	(7,3)
Resto	278	464	(186)	(40,1)
TOTAL	11.002	15.336	(4.334)	(28,3)

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

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,0% en el ejercicio 2011. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,5%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,0% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2011, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 5.380 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.281 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 2.099 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en 5.622 millones de euros, 528 millones de euros inferior al de 31 de diciembre de 2010.

Durante 2011 el Grupo ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 5.115 millones de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 ENDESA ha recuperado 513 millones de euros de los importes pendientes de cobro por los sobrecostes de la generación extrapeninsular con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de acuerdo con el mecanismo de recuperación establecido en el Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril.

Además, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2011 acordó el reparto de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2010 de 1,017 euros brutos por acción, lo que representó un importe total de 1.076 millones de euros. Este importe se ha pagado mediante un dividendo a cuenta el 3 de enero de 2011 por importe de 529 millones de euros y un dividendo complementario por importe de 547 millones de euros pagado el 1 de julio de 2011.

A continuación se incluye la información relativa a la estructura de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2011:

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 31 de Diciembre de 2011

	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones Euros	% S/total	Millones Euros	% S/total	Millones Euros	% S/total
Euro	7.040	99	-	-	7.040	64
Dólar Estadounidense	76	1	1.670	43	1.746	16
Peso Chileno /Unidad de Fomento	-	-	228	6	228	2
Real Brasileño	-	-	709	18	709	6
Otras Monedas	3	-	1.276	33	1.279	12
TOTAL	7.119	100	3.883	100	11.002	100
Tipo Fijo	4.942	69	2.312	60	7.254	66
Tipo Protegido	180	3	-	-	180	2
Tipo Variable	1.997	28	1.571	40	3.568	32
TOTAL	7.119	100	3.883	100	11.002	100
Vida Media (nº años)	3,4		5,5		4,3	

A 31 de diciembre de 2011 la liquidez de ENDESA en España ascendía a 9.246 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 50 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 8.273 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito, de los que 3.500 millones de euros corresponden a una línea de crédito formalizada en noviembre de 2011 con ENEL Finance International, N.V., de la que no se ha dispuesto ningún importe a 31 de diciembre de 2011.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.815 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 632 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 29 meses.

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 24.679 millones de euros, cantidad superior en 1.515 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2010. De este

patrimonio neto, 19.291 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.388 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo ENDESA. La evolución del patrimonio neto del Grupo ENDESA y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta / patrimonio neto) en un 44,6% a 31 de diciembre de 2011, frente al 66,2% que se registraba a 31 de diciembre de 2010.

El resultado en venta de activos de ENDESA del ejercicio 2011 se situó en 113 millones de euros. De dicho importe, 93 millones de euros correspondieron al Negocio en España y Portugal y Resto y 20 millones de euros al Negocio en Latinoamérica. Las principales operaciones de desinversión formalizadas durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

- Rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones: Con fecha 30 de marzo de 2011, ENDESA formalizó un acuerdo con su accionista de control ENEL Energy Europe, S.L.U. para la cesión a éste último de la rama de actividades de sistemas y telecomunicaciones de ENDESA por un precio de 250 millones de euros. La operación persigue la gestión de todos los servicios de sistemas y telecomunicaciones para el Grupo ENDESA de forma integrada con el Grupo ENEL y se enmarca dentro de la estrategia global del grupo empresarial para la obtención de sinergias. Esta operación se materializó en el mes de julio de 2011 habiendo generado un resultado bruto de 176 millones de euros.
- Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (CAM): El 24 de febrero de 2011 se formalizó la operación de venta por parte de Enersis, S.A. a Graña y Montero, S.A.A. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Compañía Americana de Multiservicios Ltda.. El precio de venta ascendió a 10 millones de euros, habiéndose materializado un resultado bruto de 8 millones de euros.
- Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. (Synapsis): El 1 de marzo de 2011 se formalizó la venta por parte de Enersis, S.A. a Riverwood Capital L.P. de los activos integrados en el Grupo cuya cabecera es la sociedad chilena Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.. El importe de la transacción ascendió a 37 millones de euros, obteniéndose un resultado bruto de 5 millones de euros.

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el ejercicio 2011 ascendieron a 5.838 millones de euros frente a los 5.905 millones de euros generados en el ejercicio 2010, lo que representa una disminución del 1,1%.

A 31 de diciembre de 2011, el Estado de Situación Financiera Consolidado de ENDESA presenta su participación del 100% en ENDESA Ireland Limited clasificada como mantenida para la venta por haberse iniciado de forma activa a esa fecha un programa para su venta y existir expectativas de que la misma se formalice en un periodo inferior a un año. En junio de 2012 ENDESA ha suscrito un acuerdo de venta con Scottish and Southern Energy plc cuyo cierre definitivo está subordinado a la obtención de las autorizaciones de competencia y administrativas pertinentes.

Políticas Contables

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ENDESA de los ejercicios 2011 y 2010 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Véase la Memoria de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2011. Apartado 2: Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Apartado 3: Normas de Valoración.



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

Las Memorias de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com o en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

13.2. Estados financieros.

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

Véanse estados financieros consolidados de ENDESA correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 en el Apartado 13.1.

Los estados financieros individuales y consolidados de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 están a disposición del público en la CNMV.

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

13.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

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

Según se describe en el Apartado 2.1., Ernst & Young, S.L. ha auditado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 emitiendo un informe sin salvedades, y KPMG Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 emitiendo también un informe sin salvedades.

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

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

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

Con excepción de los datos relativos al primer trimestre de 2012 (que no se encuentran auditados y que han sido preparados por la Sociedad) y aquellos en los que se indica la



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

13.4. Edad de la información financiera más reciente.

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

La última información financiera auditada de ENDESA corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, por lo que no supera los plazos máximos establecidos.

13.5. Información intermedia y demás información financiera.

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

La información correspondiente a este Apartado no ha sido auditada.

A continuación se presentan las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ENDESA a 31 de marzo de 2012.

Estados de Situación Financiera Consolidados (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Estados de Situación Financiera Consolidados del Grupo ENDESA a 31 de marzo de 2012 y a 31 de diciembre de 2011:

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	% Variación
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	43.675	43.169	1,2
Inmovilizado Material	33.052	32.904	0,4
Inversiones Inmobiliarias	75	74	1,4
Activo Intangible	3.214	3.013	6,7
Fondo de Comercio	2.676	2.617	2,3
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	923	897	2,9
Activos Financieros no Corrientes	1.851	1.821	1,6
Activos por Impuesto Diferido	1.884	1.843	2,2
ACTIVO CORRIENTE	14.886	15.552	(4,3)
Existencias	1.228	1.253	(2,0)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.568	5.470	1,8
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.164	5.062	2,0
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	404	408	(1,0)
Activos Financieros Corrientes	4.430	5.652	(21,6)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	3.237	2.788	16,1
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	423	389	8,7
TOTAL ACTIVO	58.561	58.721	(0,3)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	25.534	24.679	3,5
De la Sociedad Dominante	20.046	19.291	3,9
De los Intereses Minoritarios	5.488	5.388	1,9
PASIVO NO CORRIENTE	22.825	23.735	(3,8)
Ingresos Diferidos	4.306	4.129	4,3
Provisiones no Corrientes	4.146	4.168	(0,5)
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	1.046	1.040	0,6
Otras Provisiones no Corrientes	3.100	3.128	(0,9)
Deuda Financiera no Corriente	11.708	12.791	(8,5)
Otros Pasivos no Corrientes	641	654	(2,0)
Pasivos por Impuesto Diferido	2.024	1.993	1,6
PASIVO CORRIENTE	10.202	10.307	(1,0)
Deuda Financiera Corriente	1.217	1.070	13,7
Provisiones Corrientes	962	935	2,9
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	962	935	(2,9)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	7.918	8.219	(3,7)
Proveedores y otros Acreedores	7.273	7.754	(6,2)
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	645	465	(38,7)
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	105	83	26,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.561	58.721	(0,3)

Estados del Resultado Consolidados (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Estados del Resultado Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes al primer trimestre de 2012 y 2011:

Millones de Euros

	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	% Variación
INGRESOS	8.647	8.363	3,4
Ventas	8.205	7.736	6,1
Otros Ingresos de Explotación	442	627	(29,5)
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(5.939)	(5.628)	5,5
Compras de Energía	(2.180)	(2.268)	(3,9)
Consumo de Combustibles	(1.198)	(874)	37,1
Gastos de Transporte	(1.813)	(1.632)	11,1
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(748)	(854)	(12,4)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.708	2.735	(1,0)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	38	44	(13,6)
Gastos de Personal	(404)	(409)	(1,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(515)	(595)	(13,4)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.827	1.775	2,9
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(571)	(457)	24,9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.256	1.318	(4,7)
RESULTADO FINANCIERO	(197)	(140)	40,7
Ingreso Financiero	186	228	(18,4)
Gasto Financiero	(373)	(381)	(2,1)
Diferencias de Cambio Netas	(10)	13	Na
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	41	11	272,7
Resultado de otras Inversiones	4	-	100,0
Resultado en Ventas de Activos	(8)	17	Na
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.096	1.206	(9,1)
Impuesto sobre Sociedades	(293)	(357)	(17,9)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	803	849	(5,4)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	803	849	(5,4)
Sociedad Dominante	621	669	(7,2)
Intereses Minoritarios	182	180	1,1
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	0,59	0,63	(7,2)
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	0,59	0,63	(7,2)

Estado del Resultado Global Consolidado (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Estados del Resultado Global Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los primeros trimestres de 2012 y 2011:

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2012			31 de Marzo de 2011		
	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	621	182	803	669	180	849
OTRO RESULTADO GLOBAL:						
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	119	117	236	(373)	(308)	(681)
Por Revalorización/(Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	23	47	70	(48)	(21)	(69)
Diferencias de Conversión	97	75	172	(336)	(290)	(626)
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes	-	-	-	-	-	-
Entidades Valoradas por el Método de Participación	1	3	4	(1)	-	(1)
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(2)	(8)	(10)	12	3	15
TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y/O INVERSIONES	15	(1)	14	16	(6)	10
Por Valoración de Instrumentos Financieros:	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos/(Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	21	(1)	20	33	(2)	31
Diferencias de Conversión	-	-	-	(8)	(5)	(13)
Entidades Valoradas por el Método de Participación	-	-	-	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(6)	-	(6)	(9)	1	(8)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	755	298	1.053	312	(134)	178



Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del Grupo ENDESA correspondientes a los primeros trimestres de 2012 y 2011:

Millones de Euros

	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2012	1.271	15.248	-	2.212	-	560	5.388	24.679
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Ajustado	1.271	15.248	-	2.212	-	560	5.388	24.679
Resultado Global Total	-	-	-	621	-	134	298	1.053
Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)
Aumentos/(Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	-	2.212	-	(2.212)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	2.212	-	(2.212)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final a 31 de Marzo de 2012	1.271	17.460	-	621	-	694	5.488	25.534

	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo Inicial a 1 de Enero de 2011	1.271	11.475	-	4.129	-	901	5.388	23.164
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Ajustado	1.271	11.475	-	4.129	-	901	5.388	23.164
Resultado Global Total	-	-	-	669	-	(357)	(134)	178
Operaciones con Socios o Propietarios	-	(3)	-	-	-	-	(108)	(111)
Aumentos/(Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	(3)	-	-	-	-	(4)	(7)
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	-	4.129	-	(4.129)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	4.129	-	(4.129)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final a 31 de Marzo de 2011	1.271	15.601	-	669	-	544	5.146	23.231

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Datos no Auditados)

A continuación se detallan los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los primeros trimestres de 2012 y 2011:

Millones de Euros

	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.096	1.205
Ajustes del Resultado:	683	632
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	571	457
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	112	175
Cambios en el Capital Corriente	(111)	(397)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(391)	(426)
Cobro de Intereses	147	176
Cobro de Dividendos	3	1
Pagos de Intereses	(299)	(313)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(72)	(111)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(170)	(179)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.277	1.014
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(450)	(676)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	3	10
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	-	(7)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	51
Adquisiciones de otras Inversiones	(210)	(465)
Enajenaciones de otras Inversiones	804	3.240
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	-	(29)
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	46	45
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	193	2.169
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	574	848
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(457)	(1.222)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(1.099)	(834)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	-	(529)
Pagos a Intereses Minoritarios	(78)	(222)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.060)	(1.959)
FLUJOS NETOS TOTALES	410	1.224
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	39	(97)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	449	1.127
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	2.788	1.843
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	3.237	2.970

Información por Segmentos (Datos no auditados)

A continuación se detallan los Estados de Situación Financiera por Segmentos a 31 de marzo de 2012:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	26.006	17.669	43.675
Inmovilizado Material	21.892	11.160	33.052
Inversiones Inmobiliarias	17	58	75
Activo Intangible	1.028	2.186	3.214
Fondo de Comercio	14	2.662	2.676
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	910	13	923
Activos Financieros no Corrientes	898	953	1.851
Activos por Impuesto Diferido	1.247	637	1.884
ACTIVO CORRIENTE	11.002	3.884	14.886
Existencias	1.099	129	1.228
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.721	1.847	5.568
Activos Financieros Corrientes	4.297	133	4.430
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.462	1.775	3.237
Activos no Corrientes mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	423	-	423
TOTAL ACTIVO	37.008	21.553	58.561
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	14.917	10.617	25.534
De la Sociedad Dominante	14.902	5.144	20.046
De los Intereses Minoritarios	15	5.473	5.488
PASIVO NO CORRIENTE	15.638	7.187	22.825
Ingresos Diferidos	4.299	7	4.306
Provisiones no Corrientes	3.382	764	4.146
Deuda Financiera no Corriente	6.438	5.270	11.708
Otros Pasivos no Corrientes	474	167	641
Pasivos por Impuesto Diferido	1.045	979	2.024
PASIVO CORRIENTE	6.453	3.749	10.202
Deuda Financiera Corriente	189	1.028	1.217
Provisiones Corrientes	816	146	962
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.343	2.575	7.918
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	105	-	105
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	37.008	21.553	58.561

A continuación se detallan los Estados del Resultado por Segmentos correspondientes al primer trimestre de 2012:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
INGRESOS	6.031	2.616	8.647
Ventas	5.677	2.528	8.205
Otros Ingresos de Explotación	354	88	442
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(4.447)	(1.492)	(5.939)
Compras de Energía	(1.426)	(754)	(2.180)
Consumo de Combustibles	(910)	(288)	(1.198)
Gastos de Transporte	(1.626)	(187)	(1.813)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(485)	(263)	(748)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.584	1.124	2.708
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	23	15	38
Gastos de Personal	(240)	(164)	(404)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(327)	(188)	(515)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.040	787	1.827
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(382)	(189)	(571)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	658	598	1.256
RESULTADO FINANCIERO	(65)	(132)	(197)
Ingreso Financiero	99	87	186
Gasto Financiero	(160)	(213)	(373)
Diferencias de Cambio Netas	(4)	(6)	(10)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	36	5	41
Resultado de otras Inversiones	4	-	4
Resultado en Ventas de Activos	(9)	1	(8)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	624	472	1.096
Impuesto sobre Sociedades	(149)	(144)	(293)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	475	328	803
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	475	328	803
Sociedad Dominante	475	146	621
Intereses Minoritarios	-	182	182
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	0,45	0,14	0,59
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	0,45	0,14	0,59

A continuación se detallan los Estados de Flujos de Efectivo por Segmentos correspondientes al primer trimestre de 2012:

Millones de Euros

	España y Portugal y Resto	Latinoamérica	TOTAL
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	624	472	1.096
Ajustes del Resultado:	367	316	683
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	382	189	571
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	(15)	127	112
Cambios en el Capital Corriente	84	(195)	(111)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(87)	(304)	(391)
Cobro de Intereses	77	70	147
Cobro de Dividendos	3	-	3
Pagos de Intereses	(113)	(186)	(299)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	64	(136)	(72)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(118)	(52)	(170)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	988	289	1.277
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(251)	(199)	(450)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	-	3	3
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	-	-	-
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	-	-
Adquisiciones de otras Inversiones	(171)	(39)	(210)
Enajenaciones de otras Inversiones	782	22	804
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	-	-	-
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	46	-	46
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	406	(213)	193
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	278	296	574
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(447)	(10)	(457)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(988)	(111)	(1.099)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	318	(318)	-
Pagos a Intereses Minoritarios	-	(78)	(78)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(839)	(221)	(1.060)
FLUJOS NETOS TOTALES	555	(145)	410
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y Otros Medios Líquidos	-	39	39
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	555	(106)	449
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	907	1.881	2.788
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	1.462	1.775	3.237

Resultados del primer trimestre de 2012

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 621 millones de euros en el primer trimestre de 2012, lo que supone una reducción del 7,2% respecto al obtenido en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la disminución de 49 millones de euros en el Negocio en España y Portugal y Resto ya que la aportación del Negocio en Latinoamérica al resultado neto se ha mantenido en una cifra similar a la del primer trimestre de 2011.

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

Beneficio Neto de ENDESA en Enero-Marzo de 2012			
	Millones de Euros	% Var. 1t2011	% Aportación a Beneficio Neto Total
España y Portugal y Resto	475	(9,4)	76,5
Latinoamérica	146	0,7	23,5
TOTAL	621	(7,2)	100,0

El EBITDA y el EBIT del primer trimestre de 2012 han experimentado un aumento del 2,9% y una reducción del 4,7%, respectivamente, situándose en 1.827 millones de euros y 1.256 millones de euros.

En el primer trimestre de 2012 los ingresos han aumentado un 3,4% habiendo alcanzado el importe de 8.647 millones de euros debido fundamentalmente a los mayores precios de venta. Por lo que respecta a los costes variables, éstos han aumentado un 5,5% como consecuencia del peor mix de generación por la mayor producción térmica convencional y la menor producción hidráulica que ha incrementado el coste de los combustibles, y el mayor precio de la energía adquirida para su venta.

Por su parte, los costes fijos se han reducido en un 8,5% (85 millones de euros) como resultado de la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso.

El resultado de explotación del primer trimestre de 2012 ha experimentado una reducción del 4,7% situándose en 1.256 millones de euros debido a que, entre otros aspectos, en el primer trimestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones correspondientes al cobro de cuentas a cobrar que habían sido provisionadas previamente.

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

	Ingresos		EBITDA		EBIT	
	Millones de Euros	% Var. 1t2011	Millones de Euros	% Var. 1t2011	Millones de Euros	% Var. 1t2011
España y Portugal y Resto	6.031	1,8	1.040	(4,9)	658	(14,2)
Latinoamérica	2.616	7,2	787	15,6	598	8,5
TOTAL	8.647	3,4	1.827	2,9	1.256	(4,7)

Los resultados financieros del primer trimestre de 2012 fueron negativos por importe de 197 millones de euros, lo que representa un aumento en 57 millones de euros respecto del mismo período del ejercicio 2011.

Los gastos financieros netos ascendieron a 187 millones de euros, es decir, un 22,2% superiores a los del mismo período del ejercicio anterior, mientras que las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 10 millones de euros frente a los 13 millones de euros, positivos, al cierre del primer trimestre de 2011.

La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida tanto en el primer trimestre de 2012 como en el primer trimestre de 2011 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor por importe de 30 millones de euros negativos y 33 millones de euros positivos, respectivamente. Estos importes han sido registrados como gastos financieros netos.

Sin el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos se habrían reducido en 29 millones de euros, un 15,6%, debido a la reducción de deuda experimentada entre ambos años.

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer trimestre de 2012 ascendieron a 1.277 millones de euros frente a los 1.014 millones de euros generados en el mismo período de 2011, lo que representa un aumento del 25,9% debido, en gran parte, a la mejor evolución del capital circulante en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período de 2011.

Negocio en España y Portugal y Resto

El beneficio neto del Negocio en España y Portugal y Resto fue de 475 millones de euros en el primer trimestre de 2012, 49 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio 2011, con una contribución del 76,5% al resultado neto total de ENDESA.

El EBITDA ascendió a 1.040 millones de euros, un 4,9% inferior al período enero-marzo de 2011, y el EBIT a 658 millones de euros, con una reducción del 14,2%.

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

- El peor "mix" de generación eléctrica debido a la reducción de la producción hidráulica, y el aumento de la térmica convencional, todo lo cual ha producido un aumento del coste de los combustibles.
- El mayor precio medio del mercado mayorista de electricidad en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período del ejercicio 2011. Este incremento de precio ha supuesto un mayor coste unitario en las compras de electricidad necesarias para cubrir el exceso de ventas respecto del volumen generado, con la consiguiente reducción del margen obtenido en estas ventas.
- El efecto sobre los ingresos de la actividad de distribución de los impactos de las medidas de reducción del déficit eléctrico aprobadas en el Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo.

Los ingresos del Negocio en España y Portugal y Resto se situaron en 6.031 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 1,8%.

De esta cantidad, 5.677 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 4,8% mayor que la del mismo período del ejercicio 2011, conforme al detalle que figura a continuación:

Ventas del Negocio en España y Portugal y Resto

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	Diferencia	
Ventas de Electricidad	4.380	4.271	109	2,6
Ventas Mercado Liberalizado	1.941	1.740	201	11,6
Ventas CUR	1.273	1.398	(125)	(8,9)
Ventas Mercado Mayorista	397	337	60	17,8
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	217	160	57	35,6
Compensaciones Extrapeninsulares	481	412	69	16,7
Trading de Electricidad	23	179	(156)	(87,2)
Resto de Ventas	48	45	3	6,7
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	505	544	(39)	(7,2)
Comercialización de Gas	583	429	154	35,9
Otras Ventas y Prestación de Servicios	209	172	37	21,5
TOTAL	5.677	5.416	261	4,8

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal y Resto fue de 21.561 GWh en el primer trimestre de 2012 lo que supone un aumento del 17,2% respecto del primer trimestre de 2011. De esta cifra, 20.976 GWh corresponden a España (+16,0%), 352 GWh a Portugal (+477,0%) y 233 GWh al resto del segmento (-5,7%).

La producción eléctrica peninsular en el primer trimestre de 2012 fue de 17.600 GWh, un 20,1% mayor que la del primer trimestre de 2011 debido al fuerte incremento de la producción térmica (+41,4%) por la mayor participación de las centrales de carbón (+59,6%), y por el incremento de la nuclear (+25,0%). Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 47,1% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (55,0% en el período enero-marzo de 2011), frente al 39,7% del resto del sector (52,9% en el período enero-marzo de 2011).

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 3.376 GWh, con un descenso del 1,7% respecto del primer trimestre de 2011.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número total de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 2.464.697 al término del primer trimestre de 2012: 2.381.998 en el mercado peninsular español y 82.699 en mercados liberalizados europeos fuera de España. Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes ascendieron a un total de 19.190 GWh en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 2,6%.

Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 1.941 millones de euros, un 11,6% superiores a las del primer trimestre de 2011.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 217 millones de euros, un 35,6% superiores a las del primer trimestre de 2011.



Ventas Comercializadora de Último Recurso

Durante el primer trimestre de 2012 ENDESA ha vendido 7.538 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Último Recurso, un 12,7% menos que durante el mismo período de 2011 como consecuencia del paso de clientes acogidos a la Tarifa de Último Recurso al mercado liberalizado.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.273 millones de euros en enero-marzo de 2012, un 8,9% inferior al del primer trimestre de 2011.

Distribución de electricidad

ENDESA distribuyó 30.158 GWh en el mercado español durante el primer trimestre de 2012, un 1,1% más que en el mismo período del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 505 millones de euros, un 7,2% inferior al registrado en el mismo período de 2011. Esta caída se debe a la aplicación desde el 1 de enero de 2012 de la reducción en la retribución de la actividad de distribución establecida por el Real Decreto Ley 13/2012, de 30 de marzo.

Comercialización de gas

ENDESA ha vendido 17.498 GWh a clientes en el mercado liberalizado de gas natural en el primer trimestre de 2012, lo que supone un aumento del 19,8% respecto del total de ventas de gas del mismo período de 2011.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 583 millones de euros, con un aumento del 35,9%.

Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del Negocio en España y Portugal y Resto del primer trimestre de 2012 fue la siguiente:

	Millones de Euros			% Var.
	Enero-Marzo 2012	Enero-Marzo 2011	Diferencia	
Aprovisionamientos y Servicios	4.447	4.280	167	3,9
Compras de Energía	1.426	1.615	(189)	(11,7)
Consumo de Combustibles	910	601	309	51,4
Gastos de Transporte de Energía	1.626	1.499	127	8,5
Otros Aprovisionamientos y Servicios	485	565	(80)	(14,2)
Personal	240	265	(25)	(9,4)
Otros Gastos de Explotación	327	314	13	4,1
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	382	327	55	16,8
TOTAL	5.396	5.186	210	4,0

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Las compras de energía se situaron en 1.426 millones de euros en enero-marzo de 2012, con una reducción del 11,7% en relación con el primer trimestre de 2011 debido fundamentalmente al menor volumen de electricidad adquirida en el mercado para su

comercialización dado el fuerte incremento producido en la generación propia de electricidad. Por el contrario, el coste por el consumo de combustibles se incrementó un 51,4% hasta situarse en 910 millones de euros, debido a la mayor producción térmica del período.

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

Los costes fijos ascendieron a 567 millones de euros en el primer trimestre de 2012, con una reducción de 12 millones de euros (-2,1%) respecto del mismo período de 2011 debido fundamentalmente a la aplicación del Plan de Sinergias y Eficiencias en curso. Esta variación corresponde a una reducción de 25 millones de euros en los "Gastos de personal", que se situaron en 240 millones de euros, y un aumento de 13 millones de euros (+4,1%) en los "Otros gastos de explotación" que se situaron en 327 millones de euros.

Negocio en Latinoamérica

El beneficio neto del Negocio en Latinoamérica de ENDESA del primer trimestre de 2012 se situó en 146 millones de euros, lo que supone un aumento del 0,7% con respecto del primer trimestre de 2011.

Por su parte, el EBITDA ha sido de 787 millones de euros lo que supone un aumento del 15,6% respecto del primer trimestre de 2011. El EBIT se ha situado en 598 millones de euros, un 8,5% superior al del primer trimestre de 2011.

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Generación y Transporte	377	379	(0,5)	291	329	(11,6)
Distribución	419	316	32,6	315	237	32,9
Otros	(9)	(14)	Na	(8)	(15)	Na
TOTAL	787	681	15,6	598	551	8,5

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

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica - Generación y Transporte						
	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Chile	84	176	(52,3)	50	144	(65,3)
Colombia	136	55	147,3	122	42	190,5
Brasil	54	52	3,8	48	46	4,3
Perú	66	58	13,8	50	44	13,6
Argentina	16	39	(59,0)	5	31	(83,9)
TOTAL GENERACIÓN	356	380	(6,3)	275	307	(10,4)
Interconexión Brasil-Argentina	21	(1)	Na	16	22	(27,3)
TOTAL GENERACIÓN Y TRANSPORTE	377	379	(0,5)	291	329	(11,6)

EBITDA y EBIT del Negocio en Latinoamérica – Distribución

	EBITDA (Millones de Euros)			EBIT (Millones de Euros)		
	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.	Enero- Marzo 2012	Enero- Marzo 2011	% Var.
Chile	67	61	9,8	56	50	12,0
Colombia	122	56	117,9	95	32	196,9
Brasil	203	162	25,3	152	132	15,2
Perú	35	33	6,1	26	25	4,0
Argentina	(8)	4	Na	(14)	(2)	Na
TOTAL DISTRIBUCIÓN	419	316	32,6	315	237	32,9

Generación y transporte

Chile: En Chile, la generación eléctrica de las compañías participadas se ha situado en 4.875 GWh, en línea con el mismo período del año anterior, pero los menores ingresos de explotación asociados a una reducción del 14,4% en los precios medios de venta de energía, y los mayores gastos de transporte han provocado una reducción del 52,3% en el EBITDA de la generación, que ascendió a 84 millones de euros en el primer trimestre de 2012. El EBIT del período ascendió a 50 millones de euros, con una disminución del 65,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Colombia: En Colombia, el EBITDA y el EBIT de la generación han aumentado 81 y 80 millones de euros, respectivamente, en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período del año anterior como consecuencia del efecto no recurrente del Impuesto al Patrimonio registrado en 2011 y que supuso el registro de un gasto de 65 millones de euros. Sin tener en cuenta este efecto extraordinario en 2011, el EBITDA y el EBIT de la generación en Colombia habrían aumentado un 13,3% y un 14,0% respectivamente, como consecuencia principalmente de la mayor producción del período por mejor hidrología (+12,0%) y del impacto favorable de los mayores precios de venta e ingresos por potencia.

Brasil: La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 976 GWh en el primer trimestre de 2012, con un aumento del 75,2% respecto del mismo período de 2011, habiendo aumentado en la central de Cachoeira por mejor hidrología y en la central de Fortaleza por mayor requerimiento del sistema. La mayor actividad de generación realizada durante el período ha permitido mejorar tanto en el EBITDA (+3,8%) como en el EBIT (+4,3%) situándose en 54 millones de euros y 48 millones de euros, respectivamente.

Perú: En el primer trimestre de 2012, la reducción del 4,6% en la generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú por menor producción de Ventanilla, ha sido totalmente compensada por los mejores precios de venta debido a la activación de nuevos contratos licitados a distribuidoras, y las mayores ventas a clientes regulados, todo lo cual ha producido un aumento del 13,8% en el EBITDA, que se situó en 66 millones de euros, y del 13,6% en el EBIT, que ascendió a 50 millones de euros.

Argentina: Durante el primer trimestre de 2012, aunque la producción se ha mantenido similar a la del mismo período del ejercicio anterior (-0,7%), los menores márgenes en ventas como consecuencia de la no renovación de las mejoras pactadas por las compañías generadoras el ejercicio anterior y los mayores gastos fijos han producido una reducción en el EBITDA del 59,0% respecto del primer trimestre de 2011 hasta 16 millones de euros. El EBIT del período ascendió a 5 millones de euros, con una disminución del 83,9% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Interconexión entre Brasil y Argentina

A partir del mes de abril de 2011 las dos líneas de la interconexión entre Brasil y Argentina comenzaron a percibir una remuneración regulada, lo que ha permitido a Compañía de Interconexión Energética, S.A. obtener un EBITDA de 21 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2012, en comparación con un millón de euros, negativo, obtenido en el mismo período de 2011. El EBIT del período ha ascendido a 16 millones de euros como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, si bien, y dado que en el primer trimestre de 2011 se produjo la reversión de provisiones correspondientes al cobro de cuentas a cobrar con Argentina que habían sido provisionadas previamente, el resultado de explotación del primer trimestre de 2012 se reduce en 6 millones de euros en comparación con el primer trimestre de 2011.

Distribución

Chile: El aumento de las ventas físicas (+6,8%) derivado de la evolución positiva de la demanda, junto con los mejores precios medios, han tenido un impacto positivo en el EBITDA y el EBIT de la distribución en Chile, que han experimentado aumentos del 9,8% y 12,0%, respectivamente, situándose en 67 millones de euros y 56 millones de euros, respectivamente.

Colombia: El EBITDA y el EBIT de la distribución en Colombia han experimentado aumentos de 66 y 63 millones de euros, respectivamente. De estos aumentos, 44 millones de euros corresponden al efecto no recurrente en 2011 del gasto por el impuesto sobre el Patrimonio. Descontado este efecto, el EBITDA y el EBIT se han incrementado un 22,0% y un 25,0%, respectivamente, por el incremento tanto de la electricidad vendida (+4,8%) como del margen unitario (+17,7%).

Brasil: El EBITDA en el primer trimestre de 2012 se situó en 203 millones de euros, y el EBIT en 152 millones de euros, con un aumento del 25,3% y del 15,2%, respectivamente, sobre el mismo período del ejercicio 2011. La variación de ambas magnitudes es debida fundamentalmente al mayor volumen de energía vendida (+6,5%) por el aumento de la demanda y la contención de los costes fijos.

Perú: Las magnitudes económicas de la distribución en Perú han evolucionado favorablemente durante el período enero-marzo de 2012 debido al aumento del 6,3% en las ventas físicas. Ello ha situado el EBITDA en 35 millones de euros, un 6,1% superior al del mismo período de 2011, y el EBIT en 26 millones de euros, un 4,0% superior al obtenido en el primer trimestre de 2011.

Argentina: A pesar del aumento de las ventas físicas (+4,4%) como consecuencia de la mayor demanda (+6,4%), el EBITDA de la distribución de Argentina ha sido de 8 millones de euros negativos frente a 4 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2011. Esta disminución se debe a los mayores costes fijos que ha tenido que soportar ENDESA por la mayor inflación del país que no han podido ser repercutidos en la tarifa aplicada a los clientes. Por su parte el EBIT, ha sido 14 millones de euros, negativos, con una reducción de 12 millones de euros respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Deuda financiera neta

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 9.607 millones de euros a 31 de marzo de 2012, con una disminución de 1.395 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2011.

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

	Millones de Euros			
	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011	Diferencia	% Var.
Negocio en España y Portugal y Resto	5.124	6.841	(1.717)	(25,1)
Negocio en Latinoamérica	4.483	4.161	322	7,7
Grupo Enersis	3.927	3.883	44	1,1
Resto	556	278	278	100,0
TOTAL	9.607	11.002	(1.395)	(12,7)

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

El coste medio de la deuda de ENDESA ascendió a un 6,6% en el primer trimestre de 2012. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,6%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,6% en el período citado.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2012, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 4.184 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 2.892 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas, y 1.292 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA a 31 de marzo de 2012 se sitúa en 5.423 millones de euros, 199 millones de euros inferior al de 31 de diciembre de 2011.

Durante el primer trimestre de 2012 el Grupo ENDESA ha realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico por un importe de 1.705 millones de euros. A continuación se incluye la información relativa a la estructura de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2012:

Estructura de la Deuda Financiera Neta de ENDESA a 31 de Marzo de 2012 (Millones de Euros)

	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total	Millones de Euros	% s/total
Euro	5.611	99	-	-	5.611	59
Dólar Estadounidense	63	1	1.663	42	1.726	18
Peso Chileno/UF	-	-	312	8	312	3
Real Brasileño	-	-	647	17	647	7
Otras monedas	6	-	1.305	33	1.311	13
TOTAL	5.680	100	3.927	100	9.607	100
Fijo	4.889	86	2.239	57	7.128	74
Protegido	180	3	-	-	180	2
Variable	611	11	1.688	43	2.299	24
TOTAL	5.680	100	3.927	100	9.607	100
Vida media (nº años)	4,0		5,3		4,5	

A 31 de marzo de 2012, la liquidez de ENDESA en España ascendía a 9.838 millones de euros y cubre los vencimientos de deuda de los próximos 48 meses de este conjunto de empresas. De esta cantidad, 8.317 millones de euros correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito, de los que 3.500 millones de euros corresponden a una línea de crédito formalizada en noviembre de 2011 con ENEL Finance International, N.V., de la que no se ha dispuesto importe alguno a 31 de marzo de 2012.



A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 1.716 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 678 millones de euros en líneas de crédito, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 25 meses.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, los "rating" de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "BBB+" en Standard & Poor's, con perspectiva estable, "Baa1" en Moody's, con perspectiva estable, y "A-" en Fitch, con perspectiva negativa.

El patrimonio neto consolidado de ENDESA a 31 de marzo de 2012 ascendía a 25.534 millones de euros, cantidad superior en 855 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2011. De este patrimonio neto, 20.046 millones de euros corresponden a los accionistas de ENDESA, S.A. y 5.488 millones de euros a los accionistas minoritarios de empresas del Grupo ENDESA.

La evolución del patrimonio neto del Grupo ENDESA y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta / patrimonio neto) en un 37,6% a 31 de marzo de 2012, frente al 44,6% que se registraba a 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

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

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

A 31 de diciembre de 2011 ENDESA tiene dotadas provisiones por importe de 4.168 millones de euros, de los que 1.044 millones de euros corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras derivados de los planes de reestructuración de plantilla y 1.040 millones de euros a provisiones para pensiones y obligaciones similares. Del resto del saldo por importe de 2.084 millones de euros, 1.398 millones de euros

corresponden a litigios, indemnizaciones y similares pendientes de resolución, y 686 millones de euros al importe estimado para hacer frente a costes de cierre de instalaciones.

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

- Existen tres procedimientos judiciales en curso contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. por incendios forestales en Cataluña de los que pudiera resultar probable la obligación de atender diversas reclamaciones por daños y perjuicios por importe superior a 5 millones de euros. Por otra parte, la Generalitat de Cataluña impuso una sanción de 10 millones de euros en expediente sancionador a dicha sociedad por los incidentes en el suministro producidos en la ciudad de Barcelona el 23 de julio de 2007. Dicha sanción ha sido recurrida con solicitud de suspensión, suspensión que fue aceptada con fecha 2 de abril de 2009 por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. El juicio se celebró el pasado 23 de noviembre de 2010 y se encuentra pendiente de sentencia.
- El 8 de mayo de 2008 se dictó sentencia en el recurso de casación interpuesto por ENDESA ante el Tribunal Supremo contra sentencia de la Audiencia Nacional por la que se anuló la Orden de 29 de octubre de 2002, reguladora de los Costes de Transición a la Competencia correspondientes al año 2001, dictada en recurso contencioso-administrativo 825/2002 interpuesto por Iberdrola, S.A. El Tribunal Supremo desestima la pretensión de ENDESA de que se casase la sentencia de la Audiencia Nacional. Se estima que su ejecución no debería tener un efecto económico significativo para el Grupo.
- En 2009 se interpuso por parte de Josel, S.L. contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. demanda de resolución contractual por la venta de determinados inmuebles, como consecuencia de modificaciones en la calificación urbanística de los mismos, en la que se reclamaba la devolución de 85 millones de euros más intereses. El 9 de mayo de 2011 se dictó sentencia en primera instancia por la que se declaraba resuelto el contrato, lo que obligaba a la restitución de las prestaciones, y se condenaba a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. a devolver el precio de la venta más intereses, gastos e impuestos. El 20 de mayo de 2011 ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. presentó recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Palma de Mallorca, el cual ha sido estimado por sentencia de fecha 13 de febrero de 2012, si bien es previsible que la sentencia sea objeto de recurso por el demandante.
- Por Resolución de 2 de abril de 2009 la Comisión Nacional de Competencia impuso a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. una multa de 15 millones de euros por la comisión de una infracción contra el artículo 6 de la Ley de Defensa de la Competencia y 82 del Tratado de la Unión Europea, supuestamente consistente en el abuso de posición dominante ocasionado por obstaculizar el acceso de la empresa comercializadora Céntrica Energía, S.L. al Sistema de Información de Puntos de Suministro, creado por el Real Decreto 1535/2002, de 4 de junio, y ceder sus datos comerciales de clientes a la empresa comercializadora de su Grupo, ENDESA Energía, S.A.U.. Con fecha 26 de mayo de 2011 la Audiencia Nacional dictó sentencia confirmando la resolución de la Comisión Nacional de Competencia. El 17 de junio de 2011, fue presentado recurso contra dicha sentencia ante el Tribunal Supremo. El 20 de enero de 2010 Céntrica Energía, S.L. interpuso demanda contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. en relación con las resoluciones que dictó la Comisión Nacional de Competencia en abril de 2009 y, en su demanda, determina el valor que hubiera obtenido en el caso de haber tenido acceso a la información

cuando solicitó el acceso masivo el 9 de octubre de 2006. El importe de la reclamación de daños y perjuicios asciende a 5 millones de euros. El 20 de enero de 2011, el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Barcelona dictó sentencia acordando reducir los daños reclamados por Céntrica Energía, S.L. a 3 millones de euros. Dicha sentencia ha sido recurrida por ENDESA en apelación.

- El 11 de mayo de 2009 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio dictó Orden Ministerial por la que impuso cuatro sanciones por valor acumulado de 15 millones de euros a ENDESA Generación, S.A.U., como explotador responsable de la central nuclear Ascó I, en relación con la liberación de partículas radiactivas en dicha central en diciembre de 2007, por la comisión de cuatro infracciones graves tipificadas por la Ley 25/1964, de 29 de abril, de Energía Nuclear. Tal Orden fue recurrida ante la Audiencia Nacional. Simultáneamente, el Director General de Política Energética y Minas impuso dos sanciones por valor acumulado de 90 miles de euros por infracciones leves derivadas de los mismos incidentes, sanciones que fueron recurridas en alzada y posterior contencioso. Mediante Auto de la Audiencia Nacional de 1 de diciembre de 2009, a instancia de ENDESA, se acordó la suspensión cautelar de la ejecutividad de la resolución impugnada, prestándose por ENDESA, ante el Tribunal, aval bancario por el importe de la sanción, 15 millones de euros. Dicho recurso sigue pendiente de resolución sobre la cuestión principal, encontrándose desde el 14 de septiembre de 2010 en período de conclusiones y pendiente de sentencia. Mediante Auto de fecha 6 de abril de 2011 la Audiencia Nacional suspendió dicho recurso por razón de prejudiciabilidad.
- El 24 de junio de 2009, la Dirección de Investigación de la Comisión Nacional de Competencia incoó expediente contra varias empresas de distribución eléctrica, entre las que se encuentra ENDESA, por una supuesta violación del artículo 1 de la Ley 15 / 2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia y 81 del Tratado CE, consistente en la existencia de acuerdos colusorios que, siempre según la autoridad de competencia, habrían sido suscritos para impedir, restringir o falsear la competencia en el mercado nacional de suministro de electricidad. El expediente sancionador incoado por la Comisión Nacional de Competencia tiene como objeto analizar la existencia de posibles acuerdos ilegales entre las empresas de distribución consistentes en haber retrasado el proceso de cambio de comercializador. El expediente fue ampliado tanto en los sujetos (incluyéndose también a la patronal eléctrica Asociación Española de Industria Eléctrica Unesa) como en las imputaciones (incluyéndose posibles pactos colusorios para captar grandes clientes). Por Resolución del Consejo de la Comisión Nacional de Competencia de fecha 13 de mayo de 2011, se impuso a ENDESA la multa de 27 millones de euros , que ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional, habiendo ésta última suspendido el pago de la misma mediante Auto de 15 de septiembre de 2011, admitiendo la medida cautelar propuesta por ENDESA. Con fecha 16 de febrero de 2012, ENDESA ha formalizado demanda ante la Audiencia Nacional.
- La Orden del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de 3 de julio de 2009 acordó que el 6 de julio de 2013 cesaría definitivamente la explotación de la Central Nuclear Santa María de Garoña, propiedad de Nuclenor, S.A. (sociedad participada al 50% por ENDESA Generación, S.A.U. e Iberdrola Generación, S.A.). Frente a la solicitud de prórroga de las licencias existentes por otros diez años, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio limitó dicha prórroga a cuatro años. El 14 de septiembre de 2009 se presentó recurso contencioso ante la Audiencia Nacional contra la Orden. El 14 de julio de 2011 se notificó sentencia desestimatoria del recurso, confirmando por Orden Ministerial el cierre de la central. Con fecha 27 de diciembre de 2011 se presentó recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

- El 2 de marzo de 2010 se dictó resolución por la que se impuso a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. una sanción de 6 millones de euros como responsable de una infracción muy grave en materia de energía debido a los apagones en el subsistema de Mallorca-Menorca del 13 de noviembre de 2008 que provocaron la apertura de un procedimiento sancionador contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. el 2 de julio de 2009. Se interpuso recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Baleares con petición de suspensión, que fue desestimado y se ha formulado la demanda del recurso encontrándose pendiente de sentencia.
- El 29 de marzo de 2010 se notificó resolución del Gobierno de Canarias por la que se sanciona a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. por una infracción muy grave en su grado mínimo, ascendiendo la multa a 6 millones de euros, debido a la interrupción general del suministro eléctrico que tuvo lugar el 26 de marzo de 2009 en Tenerife. Por ello se inició un procedimiento sancionador contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. debido a una supuesta infracción del artículo 60.a.12 de la Ley del Sector Eléctrico. Se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Canarias, con petición de suspensión, que fue desestimado.
- En mayo de 2010 se incoó expediente sancionador por la Comisión Nacional de Competencia, contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U., y otras empresas eléctricas como consecuencia de una denuncia de la Federación Nacional de Empresarios de Instalaciones Eléctricas como consecuencia de un posible comportamiento contrario a la competencia por parte de las empresas distribuidoras y otro, contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. con similar fundamento, en noviembre de 2011 en relación al ámbito geográfico de Mallorca. El 22 de febrero de 2012 la Comisión Nacional de Competencia ha notificado a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. Resolución por la que le impone una multa total de 23 millones de euros por supuesta conducta abusiva en el mercado de las instalaciones eléctricas al presentar ofertas económicas por instalaciones no reservadas al tiempo de informar al solicitante de suministro de las condiciones técnico-económicas de su solicitud y por discrepancia sobre la aplicación de las normas del Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero, en materia de entronque y conexión entre 2008 y 2009, quedando pendiente de resolución el expediente sancionador relativo a Mallorca. ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. ha recurrido ante la Audiencia Nacional dicha sanción por considerarla no ajustada a Derecho.
- El 14 de junio de 2010 el Gobierno de Canarias dictó Orden por la que se acordaba la incoación de expediente sancionador a Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. como entidad eventualmente responsable de una infracción muy grave como consecuencia del cero eléctrico que tuvo lugar en La Palma el 23 de septiembre de 2009, pudiendo ascender la multa a 6 millones de euros. Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. presentó sus alegaciones y petición de prueba el 8 de julio de 2010. Con fecha 19 de mayo de 2011 ha sido notificada la Orden 101/2011 por medio de la cual el Consejo de Gobierno de Canarias acordó imponer una multa de 6 millones de euros a Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. por la comisión de una infracción administrativa muy grave. Se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Canarias, con petición de suspensión.
- El 4 de noviembre de 2010, la Comisión Nacional de Competencia incoó expediente sancionador contra la comercializadora ENDESA Energía XXI, S.L.U. por supuesta violación del artículo 3 de la Ley de Defensa de la Competencia consistente en aplicar a determinados clientes sin derecho a Tarifa de Último Recurso unas

condiciones contractuales diferentes a las exigidas en virtud del Real Decreto 485/2009, de 3 de abril. La Comisión Nacional de Competencia ha emitido pliego de concreción de hechos y propuesta de resolución confirmando la supuesta infracción del artículo 3 de la Ley de Defensa de la Competencia. El expediente está actualmente en fase de resolución ante el Consejo.

- La Consejería de Empleo, Industria y Comercio de Canarias acordó en diciembre de 2010 el inicio de un expediente sancionador por presunta infracción tipificada como muy graves en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre. Dicho procedimiento ha sido incoado contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. por la suspensión de suministro eléctrico que tuvo lugar en Tenerife el día 1 de marzo de 2010. ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. ha sido sancionada con una multa por importe de 6 millones de euros por dicha suspensión habiéndose procedido a la interposición de los correspondientes recursos contenciosos administrativos con solicitud de suspensión.
- El 6 de mayo de 2011 se ha recibido demanda judicial ante el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Badajoz de la sociedad Gesolpac, S.L. (en adelante, "Gesolpac") contra ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. en ejercicio de acción resarcitoria extracontractual de indemnización de daños y perjuicios en relación a la conducta de ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. en Badajoz, cuantificando ese perjuicio en 118 millones de euros. La audiencia previa tuvo lugar el pasado 19 de julio de 2011, habiéndose celebrado el juicio el pasado 29 de febrero de 2012 quedando los autos conclusos para sentencia.
- El 21 de septiembre de 2011, Nueva Marina Real Estate, S.L., participada en un 60% por ENDESA, ha interpuesto un recurso contencioso administrativo solicitando la resolución del convenio urbanístico que formalizó en agosto del año 2008 para el desarrollo urbanístico de los terrenos denominados "La Térmica" en Málaga y la suspensión del pago de 41 millones de euros en concepto de monetización. Dicho convenio preveía un pago total de 58 millones de euros una vez que se aprobara el Plan General de Ordenación Urbana en el que se recogieran las características urbanísticas pactadas en el mismo, si bien se preveía la resolución automática del mismo si, por circunstancias obstativas no imputables al Ayuntamiento de Málaga, no se pudiera ejecutar lo convenido. El Plan General de Ordenación Urbana ha sido publicado en el Boletín Oficial del Estado el pasado 30 de agosto de 2011 pero no se puede desarrollar la urbanización contemplada en el referido plan ya que se ha iniciado un expediente de deslinde marítimo que afecta a los terrenos de "La Térmica", minorando en aproximadamente 20.000 m² su superficie total.
- La Companhia Brasileira de Antibióticos (CIBRAN) demandó a Ampla Energia e Serviços, S.A. la indemnización por la pérdida de productos y materias primas, rotura de maquinaria, entre otros, ocurridos debido al supuesto mal servicio suministrado por Ampla Energia e Serviços, S.A., entre 1987 y mayo de 1994, así como indemnización por daños morales. La cuantía se estima en aproximadamente 45 millones de euros. El litigio se acumuló a otros seis procesos cuyo fundamento sería la interrupción del suministro de energía, y se encuentra en fase de discusión y prueba. El laudo pericial fue desfavorable en parte para Ampla Energia e Serviços, S.A. por lo que, en marzo de 2011, pidió la declaración de nulidad de dicho laudo, solicitando la realización de una nueva pericia.
- La Administración Tributaria peruana (en adelante, "Sunat") entiende que no procede la deducción que hizo la empresa Edegel, S.A.A. por la depreciación que se deriva de utilizar una tasa del 15% sobre el valor de los activos revaluados en el ejercicio 1996, por la parte que corresponde a intereses de financiamiento durante

la etapa de construcción, ya que considera que la empresa no ha acreditado fehacientemente que era necesario obtener el financiamiento. La sociedad considera que la Sunat interpretó de manera incorrecta la resolución del Tribunal Fiscal, por la cual éste únicamente ordenó verificar a la Sunat si el valor de la tasación no excedía al valor de mercado que tenían los activos de la empresa en 1996 y no entrar en el tema referido a la parte del financiamiento incluido como mayor valor de los activos. El litigio se encuentra en apelación ante el Tribunal Fiscal. La cuantía en discusión asciende a 27 millones de euros.

- En 1998 Compañía de Interconexión Energética, S.A. firmó con Tractebel Energía, S.A. un contrato de suministro de energía y potencia para la importación de 300 MW con origen en Argentina a través de la línea de interconexión Argentina-Brasil de su propiedad. Como consecuencia de la crisis argentina, Compañía de Interconexión Energética, S.A. no pudo llevar a cabo los suministros a Tractebel Energía, S.A. y, por ello, ésta última pidió la rescisión del contrato y el pago de una serie de multas contractuales. A lo anterior, en noviembre de 2009 siguió una demanda judicial por parte de Tractebel Energía, S.A. en la que se reclamaba la suma de 118 millones de reales brasileños (aproximadamente de 51 millones de euros) más otras cantidades (penalizaciones por indisponibilidad de potencia firme y energía asociada, intereses y costas), las cuales se solicita al Tribunal sean determinadas en la fase de liquidación de la sentencia que se dicte en el presente juicio. Compañía de Interconexión Energética, S.A. contestó alegando la existencia de fuerza mayor derivada de la crisis argentina como argumento principal de su defensa. El proceso judicial está en primera instancia y pendiente del inicio de la fase procesal de pruebas. Además, en mayo de 2010 Tractebel Energía, S.A. ha comunicado a Compañía de Interconexión Energética, S.A., pero no en sede judicial, su intención de ejercer el derecho de toma de posesión del 30% de la Línea I (en adelante "la línea" o "línea de interconexión") propiedad de Compañía de Interconexión Energética, S.A..
- Al igual que el anterior litigio, en 1998 Compañía de Interconexión Energética, S.A. firmó con la sociedad pública brasileña Eletrobras Furnas (en adelante, "Furnas") un contrato de suministro de 700 MW de energía importada desde Argentina a través de la línea de interconexión Argentina-Brasil de su propiedad. Como consecuencia de la crisis argentina, Compañía de Interconexión Energética, S.A. no pudo llevar a cabo los suministros a Furnas. Compañía de Interconexión Energética, S.A., con fecha de 15 de junio 2010, fue notificada la presentación de la demanda judicial por parte de Furnas en la que alega el incumplimiento contractual por parte de Compañía de Interconexión Energética, S.A., da por rescindido el contrato y declara que pretende quedarse con la propiedad del 70% de la línea de interconexión y en virtud de ello reclama el pago de 227 millones de euros más ulteriores daños pendientes de cuantificar. La fase de pruebas se encuentra concluida y a la espera de que se dicte fallo de primera instancia.
- Meridional era titular de un contrato de servicios civiles para determinados activos con CELF (propiedad del Estado de Río de Janeiro), quien terminó dicho contrato. Como consecuencia de la cesión de activos de CELF a Ampla Energia e Serviços, S.A., Meridional reclamó que esa cesión de activos había sido realizada en violación de sus derechos individuales y en fraude con el fin de evitar el pago de las cantidades pendientes y en 1998 demandó a Ampla Energia e Serviços, S.A.. En marzo de 2009 los Tribunales resolvieron dando la razón a la constructora, por lo que Ampla Energia e Serviços, S.A. y el Estado de Río de Janeiro interpusieron los correspondientes recursos. El 15 de diciembre de 2009 el Tribunal de Justicia Estadual acepta el recurso y anula el ganado por Meridional en marzo de 2009 dando la razón a Ampla Energia e Serviços, S.A.. La sociedad de construcciones brasileña interpuso un recurso contra la resolución de 15 de diciembre de 2009, el cual no fue admitido iniciándose ahora un largo proceso de recursos en diversas

instancias que continúan sin resolverse definitivamente. El importe reclamado asciende a 329 millones de euros.

- En el año 2001 se presentó en contra de la filial Emgesa, S.A. E.S.P. y de la Corporación Autónoma Regional una demanda por los habitantes de Sibaté, Departamento de Cundinamarca (Colombia), la cual busca que las demandadas respondan solidariamente por los daños y perjuicios derivados de la contaminación en el embalse de El Muña, a raíz del bombeo que hace Emgesa, S.A. E.S.P. de las aguas contaminadas del río Bogotá. Frente a dicha demanda, Emgesa, S.A. E.S.P. se ha opuesto a las pretensiones argumentando que la empresa no tiene responsabilidad en estos hechos pues recibe las aguas ya contaminadas, entre otros argumentos. La pretensión inicial de los demandantes fue de 3.000.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente 1.158 millones de euros). Emgesa, S.A. E.S.P. solicitó la vinculación de aproximadamente 80 entidades públicas y privadas que hacen vertidos al río Bogotá o que de una u otra manera tienen competencia en la gestión ambiental de la cuenca de este río, motivo por el cual el expediente fue enviado al Consejo de Estado, el cual resolvió con fecha 5 de abril de 2011 confirmando la resolución del Tribunal Administrativo de Cundinamarca y teniendo como demandados propiamente a las personas jurídicas que se mencionan en dicha resolución, entre los que se encuentran los recurrentes. Asimismo, el Consejo de Estado ordenó remitir el proceso a los Juzgados Administrativos del Circuito de Bogotá, para que continúen conociendo del trámite del mismo. En junio de 2011 se ordenó la remisión del proceso al Juzgado Quinto Administrativo de Bogotá, el cual a su vez lo devolvió al Consejo de Estado para resolver un recurso de apelación que se encuentra pendiente de resolución.
- En diciembre de 2001, la Constitución Federal brasileña fue modificada con la finalidad de clarificar la sujeción al COFINS (impuesto brasileño que recae sobre los ingresos) de la venta de energía realizada por las empresas eléctricas. La Constitución establece que los cambios legislativos entran en vigor 90 días después de su publicación, por lo que Ampla Energia e Serviços, S.A. empezó a tributar por este impuesto a partir de abril de 2002. Sin embargo, la Receita Federal argumenta que la norma constitucional se refiere exclusivamente a normas con rango de Ley, pero no aplica en el caso de la norma constitucional, cuyas modificaciones entran en vigor de forma inmediata. La cantidad en discusión en los tribunales de justicia asciende a 76 millones de euros.
- En el ejercicio 2002 EdF International, S.A. interpuso demanda de arbitraje ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional contra ENDESA Internacional, S.A. (hoy ENDESA Latinoamérica, S.A.U.), Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. en la que solicita se condene a la primera a que pague a EdF International, S.A. la suma de 256 millones de dólares estadounidenses más intereses y al Grupo Repsol YPF a que igualmente pague a EdF International, S.A. la suma de 69 millones de dólares estadounidenses más intereses. Esta demanda fue contestada por ENDESA Latinoamérica, S.A.U., Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. presentando asimismo demanda reconvenzional solicitando que EdF International, S.A. pague a ENDESA Latinoamérica, S.A.U. la suma de 58 millones dólares estadounidenses y a YPF S.A. la suma de 14 millones de dólares estadounidenses. Este contencioso tiene su origen en la venta al grupo francés EdF de las participaciones de YPF S.A. y ENDESA Latinoamérica, S.A.U. en las sociedades argentinas Electricidad Argentina S.A. y Empresa Distribuidora Norte, S.A.. Con fecha 22 de octubre de 2007 se emitió el laudo por parte del Tribunal. En síntesis, el laudo estimó parcialmente la demanda y parcialmente la reconvección. Como consecuencia de ello se condenó a ENDESA Latinoamérica, S.A.U. a pagar a EdF International, S.A. 100 millones de dólares estadounidenses como deuda neta, más intereses, sin condenar en costas a ninguna de las partes. Todas las partes,

demandante y codemandadas, plantearon recurso de nulidad parcial contra dicho laudo. En abril de 2008 ENDESA Latinoamérica, S.A.U. e YPF S.A. obtuvieron de la justicia ordinaria argentina (Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial) sendas resoluciones accediendo a la suspensión de los efectos del laudo en tanto no se sustanciase el recurso e impidiendo por tanto la ejecución del laudo por parte de EdF International, S.A.. Con fecha de 9 de diciembre de 2009 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial de Buenos Aires declaró la nulidad del laudo arbitral dictado el 22 de octubre de 2007, que queda "sin eficacia jurídica"; por ello, se deja sin efecto la obligación de pago de ENDESA prevista en el laudo de aproximadamente 100 millones de dólares estadounidenses, sin intereses. La referida Resolución de 9 de diciembre de 2009 fue objeto de Recurso Extraordinario Federal por parte de EdF International, S.A. en febrero de 2010, el cual fue desestimado con fecha 9 de marzo. No obstante EdF International, S.A. interpuso un nuevo recurso ante la Corte Suprema contra la resolución que desestima su Recurso Extraordinario federal y, de nuevo y en este caso en julio 2010, la Corte Suprema inadmitió el último de los posibles recursos de EdF International, S.A., por lo que ENDESA no tendrá que hacer frente a ningún pago. El arbitraje ha finalizado, si bien EdF International, S.A. ha intentado ejecutar el laudo arbitral en diversas jurisdicciones: España, Estados Unidos y Chile, sin éxito, y en Brasil todavía está pendiente.

- En el año 2002, el Estado de Río de Janeiro estableció que el ICMS (equivalente al IVA) debería ser determinado y pagado los días 10, 20 y 30 del mismo mes del devengo, pero Ampla Energia e Serviços, S.A. continuó pagando el ICMS de acuerdo con el sistema anterior (hasta el quinto día del mes siguiente al de su devengo). No obstante, un acuerdo informal con el Estado de Río de Janeiro, y de dos sendas leyes de amnistía fiscal, en octubre de 2004, el Estado de Río de Janeiro levantó acta contra Ampla Energia e Serviços, S.A. para cobrar la multa por los pagos efectuados con retraso, acta que fue recurrida por Ampla Energia e Serviços, S.A.. El 9 de mayo de 2012 se notificó una Resolución en contra de Ampla Energia e Serviços, S.A. que pone fin a la vía administrativa. Ampla Energia e Serviços, S.A. recurrirá la decisión ante los Tribunales de Justicia. La cuantía en discusión asciende a 78 millones de euros.
- La Ley 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, promulgada el 6 de enero de 2002 por las autoridades argentinas, dejó sin efecto determinadas condiciones del contrato de concesión de la filial Empresa Distribuidora Sur, S.A.. Esa norma preveía, además, que los contratos de concesión de servicios públicos se renegociasen en un plazo razonable para adaptarlos a la nueva situación. Sin embargo, la falta de renegociación del contrato de concesión de Empresa Distribuidora Sur, S.A. motivó que Enersis, S.A., Chilectra, S.A., Empresa Nacional de Electricidad, S.A. y Elesur, S.A. (hoy Chilectra, S.A.) presentaran en el año 2003 una solicitud de arbitraje al amparo del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones Chileno-Argentino ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (en adelante, "CIADI"). En la demanda se solicitó, por vía principal, que se declare la expropiación de la inversión con una indemnización total de 1.307 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 1.017 millones de euros); por vía subsidiaria, la indemnización de los daños ocasionados a la inversión por la falta de trato justo y equitativo, por un total de 319 millones de dólares estadounidenses, (aproximadamente 247 millones de euros) en ambos casos con un interés compuesto del 6,9% anual; además, demandan las cantidades que resulten de los daños generados a partir del primero de julio de 2004; y, finalmente, 102 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 79 millones de euros) para Elesur S.A. (hoy Chilectra S.A.), por el menor precio recibido en la venta de sus acciones. El 15 de junio de 2005 las autoridades argentinas y Empresa Distribuidora Sur, S.A. firmaron los documentos

que constituyen el Acta Acuerdo. En el Acta Acuerdo se establecen los términos y condiciones modificatorias y complementarias del Contrato de Concesión previendo modificaciones a la tarifa, primero durante un período transitorio y luego mediante una Revisión Tarifaria Integral en la que se fijarán las condiciones para un período tarifario ordinario de cinco años. Tras diversas solicitudes, el arbitraje se encuentra suspendido desde marzo de 2006 en cumplimiento de exigencias del Acta Acuerdo.

- En 2005 la Administración Tributaria brasileña notificó a Ampla Energia e Serviços, S.A. una liquidación tributaria que ha sido recurrida. La Administración entiende que el régimen tributario especial, que exonera de tributación en Brasil a los intereses percibidos por los subscriptores de una emisión de "Fixed Rate Notes" realizada por Ampla Energia e Serviços, S.A. en 1998, no es aplicable. El 6 de diciembre de 2007 Ampla Energia e Serviços, S.A. obtuvo éxito en la segunda instancia administrativa, pero la Hacienda Pública brasileña presentó recurso especial al Consejo Superior de Recursos Fiscales. La cantidad en discusión asciende a 344 millones de euros.
- En los años 2008, 2009 y 2011 se iniciaron cinco procedimientos judiciales en contra de la filial chilena Empresa Eléctrica Pangué, S.A. (fusionada en Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.) que persiguen la indemnización de los perjuicios ocasionados, según los demandantes, por inundaciones consecuencia de la operación de la central hidroeléctrica Pangué, particularmente por vertidos ocurridos en el mes de julio de 2006. Pangué ha contestado dichas demandas sosteniendo que se ajustó a la normativa vigente en la operación de la central y actuó con la debida diligencia y cuidado, no existiendo relación de causalidad entre dichas inundaciones y los vertidos de dicha central en el período mencionado. En dos de estos juicios se ha dictado sentencia favorable a Empresa Eléctrica Pangué, S.A. (fusionada en Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.), habiéndose interpuesto por los demandantes recurso de apelación, encontrándose actualmente uno de ellos pendiente ante la Corte de Apelaciones de Concepción y el otro terminado con fallo favorable de segunda instancia de fecha 26 de mayo de 2011, por rechazo de recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes ante la Corte Suprema. Los tres procesos restantes se encuentran en etapa de prueba y en estado de dictarse sentencia. La cuantía de estos cinco procesos que continúan vigentes asciende en conjunto a 17.718 millones de pesos chilenos (aproximadamente 28 millones de euros). Cabe señalar que estos procesos están cubiertos por una compañía de seguros, por lo que Pangué no tiene riesgo patrimonial en ellos.
- El 19 de marzo de 2009 el Tribunal arbitral constituido por la "Cámara de Conciliación y Arbitraje de la Fundación Getúlio Vargas de Río de Janeiro" en 2005 a petición de "Enertrade Comercializadora de Energía, S.A." por demanda arbitral contra Ampla Energia e Serviços, S.A., la filial brasileña de ENDESA Latinoamérica, S.A.U., derivada de diferencias en un contrato de suministro de energía eléctrica, dictó laudo en el que dispone que dicha filial de ENDESA debía pagar la cantidad reclamada por la demandante más intereses de demora, acordando igualmente la resolución del contrato de suministro existente. El impacto financiero de la resolución se estima en unos 99 millones de reales brasileños (aproximadamente 40 millones de euros). Ampla Energia e Serviços, S.A. presentó un recurso de nulidad contra el referido laudo en mayo de 2009 así como la solicitud de medidas cautelares para la suspensión de los efectos del laudo arbitral hasta que se resolviese el recurso interpuesto, las cuales se concedieron. El juicio se encuentra pendiente de sentencia de nulidad del Laudo.

Los Administradores de ENDESA consideran que las provisiones registradas en el Estado de Situación Financiera Consolidado cubren adecuadamente los riesgos por los litigios,



arbitrajes y demás operaciones descritas en este Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo que se haya producido desde el fin del último período financiero del que se haya publicado información financiera auditada o información financiera intermedia, o proporcionar la oportuna declaración negativa.

Desde el 31 de marzo de 2012 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados no se han producido cambios significativos en la posición financiera o comercial del Grupo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012 acordó el reparto de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2011 de 0,606 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 642 millones de euros, que será abonado el próximo mes de julio.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados, el Grupo ENDESA ha comunicado su compromiso irrevocable de cesión de sus derechos de cobro por la totalidad del llamado desajuste de "Derechos de Cobro Déficit 2010", de los "Derechos de Cobro Déficit 2011", y de los "Derechos de Cobro Déficit 2012". En este sentido, la Comisión Nacional de Energía ha emitido el certificado de conformidad de dichas comunicaciones. A 31 de marzo de 2012 el importe de estas partidas ascendía a 2.873 millones de euros.

14. INFORMACION ADICIONAL.

14.1. Capital Social.

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

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

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

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

(a) Número de acciones autorizadas.

No hay acuerdos al respecto.

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

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

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

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

14.2. Estatutos y escritura de constitución.

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

ENDESA, S.A. y sus Sociedades filiales integran el Grupo ENDESA cuyo objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua, gas, así como los que tengan



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

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

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



15. CONTRATOS IMPORTANTES.

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

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



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

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

No aplicable.

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

No aplicable.

17. DOCUMENTOS PRESENTADOS.

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

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

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

Estatutos Sociales.

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

Escritura de Constitución.

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

Información Financiera Histórica.

Los estados financieros consolidados del Grupo ENDESA y los estados financieros individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 han sido auditados por las firmas Ernst & Young, S.L. y KPMG Auditores, S.L., respectivamente, y están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad www.endesa.com, y en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

Madrid, 28 de junio de 2012

Por ENDESA, S.A.

Fdo. D. Paolo Bondi