

## **I. NOTA DE SÍNTESIS (ANEXO XXII DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN, DE 29 DE ABRIL DE 2004)**

El presente resumen (el “**Resumen**”) se ha redactado de conformidad con el modelo contenido en el Anexo XXII “Obligaciones de información en las notas de síntesis” del Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad (el “**Reglamento 809/2004**”).

El Reglamento 809/2004, recoge el contenido de la información a publicar en distintas secciones (A- E) las cuales, a su vez, se dividen en distintos elementos (los “**Elementos**”).

Este Resumen incluye todos los Elementos que deben incluirse de conformidad con las normas previstas en el Reglamento 809/2004. Dado que no es necesario incluir todos los Elementos, es posible que la enumeración no sea correlativa.

### **ADVERTENCIA IMPORTANTE**

Resaltamos la siguiente información relevante en relación con los factores de riesgo:

- ***Desinversión del negocio de Endesa, S.A. en Latinoamérica y pago de dividendos extraordinarios***

El día 23 de octubre de 2014, Endesa, S.A. (“**ENDESA**”) vendió a Enel Energy Europe, S.L.U. su negocio en Latinoamérica de por un importe total de 8.252,9 millones de euros (la “**Desinversión en Latinoamérica**”). Tras la Desinversión en Latinoamérica, ENDESA abonó a sus accionistas, el pasado 29 de octubre de 2014, un importe de 13,795 euros brutos por cada acción en concepto de dividendos: (i) un dividendo extraordinario por un importe equivalente al precio obtenido por la Desinversión en Latinoamérica, y (ii) un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 (conjuntamente, los “**Dividendos**”). En consecuencia, los inversores que adquieran acciones en el marco de la Oferta pública de Venta objeto del presente Folleto Informativo, no tendrán derecho a percibir los Dividendos que ya han sido abonados. Para mayor detalle sobre la Desinversión en Latinoamérica y la distribución de los Dividendos, véase el apartado 3.0 del Documento de Registro que se recoge a continuación.

Desde la Desinversión en Latinoamérica, la actividad de ENDESA, que hasta entonces se organizaba en dos líneas de negocio -por un lado, el negocio en Latinoamérica y, por otro lado, España y Portugal-, se centra, principalmente, en España y Portugal.

La Desinversión en Latinoamérica comentada anteriormente tiene un efecto significativo en los planes de negocio de ENDESA y en diversas partidas comparando el antes y el después de la Desinversión en Latinoamérica. Respecto al negocio, la actual ENDESA centrará su actividad fundamentalmente en la península ibérica al no tener ya prácticamente ninguna participación en sociedades en mercados internacionales.

Respecto al impacto de la Desinversión en Latinoamérica y el reparto de los Dividendos en las cifras de la Compañía, conviene destacar que a 31 de diciembre de 2013, los ingresos por ventas y otros ingresos de explotación de ENDESA ascendían a 31.203 millones de euros. Estos mismos ingresos en magnitudes *pro-forma* a 31 de diciembre de 2013 (esto es, asumiendo que a dicha fecha se hubiese producido la Desinversión en Latinoamérica y el reparto de los Dividendos), ascenderían a 21.525 millones de euros. En cuanto al patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante, a 30 de septiembre de 2014, ascendía a 21.417 millones de euros, mientras que la cifra de patrimonio neto de la sociedad dominante *pro-forma* a esa misma fecha, ascendería a 8.992 millones de euros (véase el apartado 20.2 del Documento de Registro -*Información financiera pro-forma*).

A 30 de septiembre de 2014, la Deuda Financiera Neta de ENDESA ascendía a 1.293 millones de euros. No obstante, teniendo en consideración el endeudamiento asumido para la financiación del pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014, y la aplicación de parte de la caja para atender dicho dividendo a cuenta, a 30 de septiembre de 2014 la Deuda Financiera Neta *pro-forma* ascendería a 7.663 millones de euros (véase el apartado 20.2 del Documento de Registro -*Información financiera pro-forma*).

El efecto combinado de estas partidas supone que el ratio de apalancamiento, entendido como deuda sobre patrimonio neto, ha pasado de 4,7% a 30 de septiembre de 2014 a 85,2% a 30 de septiembre de 2014 *pro-forma*.

- ***Política de dividendos***

Conforme a la política de dividendos prevista para el período 2014-2016, y teniendo en consideración la estimación de resultados prevista en el apartado 13 (*Previsiones o estimaciones de beneficios*) del Documento de Registro, el dividendo mínimo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2016, al que se hace referencia en el apartado 20.7 (*Política de Dividendos*) del Documento de Registro, representaría un *pay-out* del 84,5% y del 80,6%, respectivamente. ENDESA estima que el pago de dividendos podrá realizarse con cargo a los flujos de caja generados por el negocio del Grupo ENDESA, sin necesidad de aumentar el endeudamiento financiero neto consolidado.

- ***Ausencia de responsabilidad de las entidades coordinadoras globales***

Teniendo en cuenta que la oferta pública de venta objeto del presente Folleto no es una oferta previa a una primera admisión a negociación de las acciones del Emisor, no hay ninguna entidad coordinadora global que asuma la responsabilidad establecida por el artículo 35 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, para dicho supuesto en relación con la Nota sobre las Acciones.

### **Sección A. Introducción y advertencias**

Elemento	Obligaciones de información
A.1	<p><b>Advertencia.</b></p> <p>Este Resumen debe leerse como introducción al documento de registro (“<b>Documento de Registro</b>”) y a la nota sobre las acciones (“<b>Nota sobre las Acciones</b>”) de Endesa, S.A. (todos ellos, conjuntamente, el “<b>Folleto</b>”). El Folleto ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de noviembre de 2014 y puede consultarse a través de la página web de la Comisión nacional del Mercado de Valores (CNMV) (<a href="http://www.cnmv.es">www.cnmv.es</a>) y en la página web de Endesa, S.A. (<a href="http://www.endesa.com">www.endesa.com</a>). Asimismo, está a disposición del público en las Entidades Colocadoras.</p> <p>Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en su conjunto.</p> <p>Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el Folleto, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional del Estado Miembro del que se trate, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.</p> <p>La responsabilidad civil solo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	<p><b>Consentimiento del emisor para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.</b></p> <p>No resulta de aplicación, ya que el emisor no ha dado su consentimiento a la utilización del Folleto para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.</p>

### **Sección B. Emisor y posibles garantes**

Elemento	Obligaciones de información
B.1	<p><b>Nombre legal y comercial del emisor.</b></p> <p>El emisor tiene el nombre legal de Endesa, S.A. (“<b>ENDESA</b>” o “<b>Emisor</b>”).</p>
B.2	<p><b>Domicilio y forma jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.</b></p> <p>ENDESA está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 323, Folio 1, Hoja 6405.</p> <p>ENDESA es una sociedad anónima española con domicilio social en la calle Ribera del Loira, 60, Madrid, número de identificación fiscal A-28023430 y número de teléfono (+34) 91 213 10 00.</p> <p>En tanto que sociedad anónima, ENDESA está sujeta a la regulación establecida por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la ley de</p>

	<p>Sociedades de Capital (“LSC”) y demás legislación concordante. Asimismo, ENDESA tiene un marco regulatorio específico derivado de su condición de proveedor de servicios en el ámbito del sector eléctrico.</p> <p>El marco regulatorio actual del sector eléctrico está establecido en Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico (“la “<b>Ley del Sector Eléctrico</b>”), que, dentro del contexto del proceso de reforma energética llevado a cabo por el Gobierno español, ha venido a derogar y a sustituir a la anterior normativa.</p> <p>Los cambios más significativos respecto al esquema vigente hasta la entrada en vigor de la nueva Ley del Sector Eléctrico son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Se introduce como principio fundamental la sostenibilidad económica y financiera del sistema eléctrico, de modo que los ingresos sean suficientes para satisfacer la totalidad de los costes del sistema.</li> <li>(b) Cualquier incremento de costes o reducción de ingresos tendrá que llevar acompañada una reducción equivalente de otros costes o un incremento de ingresos.</li> <li>(c) Para los ejercicios que se inicien desde 2014, los desajustes temporales que se produzcan estarán limitados a un importe máximo anual del 2% de los ingresos estimados del sistema (o del 5% en términos acumulados).</li> <li>(d) En relación con el ejercicio 2013, se reconoce la existencia de un déficit por un importe máximo de 3.600 millones de euros, sin perjuicio de los desajustes temporales que pudieran producirse. Este déficit generará el derecho a su recuperación en los 15 años siguientes, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. Estos derechos podrán ser objeto de cesión, de acuerdo con el procedimiento que se establezca reglamentariamente.</li> <li>(e) Los Presupuestos Generales del Estado de cada año financiarán el 50% de la compensación de los sistemas eléctricos de los territorios no peninsulares del propio año a partir del 2014.</li> <li>(f) En cuanto a la retribución de las actividades, se establece que la retribución de las actividades de transporte, distribución, producción en los territorios no peninsulares y producción a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia y residuos tendrá en consideración los costes de una empresa eficiente y bien gestionada.</li> <li>(g) Desaparece igualmente la diferenciación entre generación de energía eléctrica en régimen ordinario y régimen especial, sin perjuicio de las consideraciones singulares para ciertas tecnologías.</li> <li>(h) La Tarifa de Último Recurso (TUR), a la que se acogen la mayor parte de los consumidores domésticos, pasa a denominarse Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (“PVPC”), manteniéndose la TUR para los consumidores vulnerables y aquellos que sin cumplir los requisitos para tener derecho al PVPC transitoriamente no dispongan de un contrato en vigor con un comercializador en mercado libre.</li> </ul>
B.3	<p><b>Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del emisor y de sus principales actividades declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el emisor.</b></p> <p>ENDESA es actualmente la principal compañía eléctrica española en términos de generación o producción eléctrica (con una cuota de mercado en régimen ordinario del 36,1%, calculada</p>

	<p>en función de la producción peninsular de ENDESA en régimen ordinario para 2013 y la información contenida para la producción en régimen ordinario peninsular en el Informe del Sistema Eléctrico Español 2013 de Red Eléctrica Española (“<b>REE</b>”), de suministro a clientes finales (37,5% de cuota, calculada a partir de las compras diarias de ENDESA y del conjunto de comercializadores en el mercado mayorista, publicadas por REE en los Informes diarios de cierre a lo largo de 2013) y de distribución (43,0% de cuota, calculada sobre la base de la energía total distribuida por ENDESA en 2013 y la demanda del sistema eléctrico español publicada por REE en el Informe del Sector Eléctrico Español 2013).</p> <p>ENDESA cuenta con un <i>mix</i> de producción eléctrica diversificado que incluye energía termoeléctrica, nuclear, hidroeléctrica y energías renovables (esta última, mediante la participación del 40% en la sociedad Enel Green Power España, S.A.), y es también uno de los operadores principales en el mercado de gas natural en España. ENDESA tiene presencia en toda la cadena de valor del negocio eléctrico, excepto en la actividad de transporte eléctrico, y es un operador relevante en el mercado de gas español.</p> <p>Con anterioridad a la Desinversión en Latinoamérica (tal y como se define en el apartado B.4.a de este Resumen), la organización de ENDESA se articulaba en dos grandes líneas de negocio, cada una de ellas basada en un área geográfica bien definida: (i) España y Portugal; y (ii) Latinoamérica. Tras la Desinversión en Latinoamérica, materializada el 23 de octubre de 2014, ENDESA centra sus actividades en el negocio eléctrico y de gas y desarrolla sus actividades en los mercados de España y Portugal, contando asimismo con una reducida participación en una sociedad en Marruecos y presencia en otros países europeos como Alemania, Bélgica, Francia y Holanda (conjuntamente, el segmento en el que actualmente ENDESA desarrolla sus actividades, “<b>España y Portugal</b>”).</p> <p>ENDESA desarrolla sus actividades en negocios liberalizados y regulados, representando estos últimos una parte importante de sus resultados operativos. Asimismo, ENDESA estructura su actividad por líneas de negocio con el fin de tener mayor agilidad en los mercados en los que opera teniendo en cuenta las necesidades de sus clientes en los territorios y negocios en los que está presente.</p> <p>Las principales actividades que lleva a cabo son:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <u><i>Generación de energía eléctrica</i></u> La actividad de generación eléctrica consiste en la producción de energía eléctrica a partir de diversas fuentes de energía (nuclear, hidroeléctrica, carbón, gas natural y fuel-gas). Esta línea de negocio comprende la construcción, operación y mantenimiento de las instalaciones de generación de energía eléctrica.  La actividad de generación de energía eléctrica que se desarrolla en la Península Ibérica (España y Portugal) es una actividad liberalizada aunque la construcción y puesta en marcha de las instalaciones está sujeta a autorización administrativa.  La generación de energía eléctrica que se desarrolla en los territorios no peninsulares (Balears, Canarias, Ceuta y Melilla) es objeto de una regulación singular que atiende a las especificidades derivadas de su ubicación territorial.  ENDESA está presente en el campo de las energías renovables a través de su participación del 40% en la sociedad Enel Green Power España, S.A., dedicada a la generación y promoción de energías renovables en España y Portugal.</li><li>• <u><i>Distribución de electricidad</i></u> La actividad de distribución de energía eléctrica comprende la construcción, el</li></ul>
--	--

	<p>mantenimiento y operación de las instalaciones de distribución destinadas a situar la energía en los puntos de consumo. La distribución de electricidad tiene carácter de actividad regulada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Comercialización de electricidad y gas, así como productos y servicios de valor añadido (PSVA)</u></li> </ul> <p>La actividad de comercialización de electricidad consiste en la compra y venta de energía eléctrica en el mercado con el fin de venderla al cliente final, así como la venta de productos y servicios de valor añadido (“PSVA”). La comercialización de electricidad es una actividad liberalizada. Las ventas a clientes pueden ser a precio regulado o a precio libre, en función del tipo de cliente.</p> <p>Como operador de gas, ENDESA centra sus actividades en la comercialización al cliente final. La comercialización de gas, al igual que la de electricidad, es una actividad liberalizada que consiste en la compra de gas natural a productores u otros comercializadores para su venta a los consumidores o a otros comercializadores. Las ventas a cliente final pueden ser a una tarifa libre o a una tarifa regulada.</p> <p>A cierre del ejercicio 2013, ENDESA contaba en el segmento definido como España y Portugal con una potencia instalada de 23.286 megavatios (“MW”) y una producción de 70.542 gigavatios-hora (“GWh”). Estas magnitudes incluyen 123 MW de potencia instalada y 852 GWh de producción correspondientes a la participación del 32% que ENDESA posee en una planta de ciclo combinado de gas en Marruecos.</p> <p>ENDESA, en 2013, atendió en el segmento definido como España y Portugal a 11.376 miles de clientes de energía eléctrica y vendió 96.122 GWh de electricidad. Asimismo, su cifra de clientes de gas ascendía a 1,214 millones y comercializó un total de 58.503 GWh de gas a cliente final. Estas magnitudes incluyen la actividad de comercialización de electricidad y gas, que hasta ahora desarrolla ENDESA, a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España y, en particular, a Alemania, Bélgica, Francia y Holanda.</p>
B.4. a	<p><b>Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad</b></p> <p><u>Desinversión en Latinoamérica</u></p> <p>El 23 de octubre de 2014 se materializó la venta a Enel Energy Europe, S.L.U. (“EEE”) del negocio de ENDESA en Latinoamérica por un importe total de 8.252,9 millones de euros aprobada por la Junta General de Accionistas de ENDESA (la “<b>Desinversión en Latinoamérica</b>”). La Desinversión en Latinoamérica tiene un efecto significativo en los planes de negocio de ENDESA, la actual ENDESA centrará su actividad fundamentalmente en la península ibérica al no tener ya prácticamente ninguna participación en sociedades en mercados internacionales.</p> <p>En esa misma fecha, ENDESA abonó a sus accionistas un importe total de 13,795 euros brutos por cada acción en concepto de dividendo (esto es, un importe total de 14.605 millones de euros) lo que se corresponde con un dividendo extraordinario con cargo a reservas por un importe equivalente al precio obtenido por la Desinversión en Latinoamérica y un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014, adicional al anterior, por importe total de 6.352,5 millones de euros (los “<b>Dividendos</b>”).</p> <p>A la fecha de registro del presente Folleto, las cifras consolidadas de ENDESA han variado sensiblemente respecto de las reportadas históricamente como consecuencia de la Desinversión en Latinoamérica y de la distribución de Dividendos. Con el fin de mostrar el</p>

impacto de estas operaciones sobre las principales magnitudes del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultado Consolidados de ENDESA, a continuación se incluye una tabla comparativa:

	Millones de Euros			
	<b>31 de Diciembre de 2013 sin Desinversión en Latinoamérica ni Dividendos <sup>(1)</sup></b>	<b>31 de Diciembre de 2013 con Desinversión en Latinoamérica y Dividendos <sup>(2)</sup></b>	<b>30 de Septiembre de 2014 sin Desinversión en Latinoamérica ni Dividendos <sup>(1)</sup></b>	<b>30 de Septiembre de 2014 con Desinversión en Latinoamérica y Dividendos <sup>(2)</sup></b>
Ingresos <sup>(3)</sup>	31.203	21.525	15.542	15.542
Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	20.521	8.243	21.417	8.992
Deuda Financiera Neta	4.286	7.858	1.293	7.663
Apalancamiento (%) <sup>(4)</sup>	16,0	95,3	4,7	85,2

<sup>(1)</sup> Magnitudes incluidas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 sin tener en consideración la Desinversión en Latinoamérica y la distribución de los Dividendos.

<sup>(2)</sup> Magnitudes incluidas en la Información Financiera Consolidada Pro-Forma, elaborada considerando la Desinversión en Latinoamérica y la distribución de los Dividendos, de conformidad con lo previsto en el apartado 20.2 (*Información financiera pro-forma*) del Documento de Registro.

<sup>(3)</sup> Ingresos por ventas y otros ingresos de explotación.

<sup>(4)</sup> Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

#### Principales tendencias del sector y los mercados en los que opera ENDESA

Las principales tendencias que se observan en el sector y en los mercados en los que ENDESA desarrolla sus actividades se resumen como sigue:

- Mejora de las condiciones macroeconómicas en España y Portugal, que podrían dar lugar a una recuperación de la demanda eléctrica y de gas.
- Creciente evolución de los mercados maduros hacia un modelo económico basado en bajas emisiones de CO<sub>2</sub>, que podría impulsar la electrificación de la demanda energética.
- Estabilidad regulatoria que favorezca la sostenibilidad financiera del sistema.
- Innovación tecnológica que implicará un rol más activo de los operadores de redes y podría potenciar el desarrollo de nuevos servicios.
- Mayor interés de los consumidores en productos de valor añadido relativos a la energía que permitan cubrir sus necesidades de la manera más eficiente y efectiva.

Teniendo presentes estas tendencias, el plan industrial de la compañía se basa en cuatro prioridades clave, que se articulan a través de diferentes actuaciones en cada negocio: aprovechamiento del potencial de la nueva regulación, mejora de la eficiencia operativa, maximización del valor de la gestión integrada de generación-comercialización y desarrollo de nuevas tecnologías y aceleración del desarrollo de nuevos productos y servicios.

El desarrollo de este plan industrial implica un objetivo de inversión de 2.500 millones de euros en el periodo 2014 – 2016, focalizando la mayor parte de dicha inversión en el negocio de distribución eléctrica, con inversiones aproximadas de 1.100 millones de euros (aproximadamente el 50% en mantenimiento y el resto en la implantación de la telegestión, la automatización de la red, el refuerzo del mallado y en sistemas de la información), y en el de generación peninsular, con inversiones aproximadas de 1.000 millones de euros (80% con un reparto equilibrado entre la tecnología nuclear y el mantenimiento del resto de las tecnologías, estando previsto que el resto de la inversión se destine a inversiones

	<p>medioambientales selectivas en centrales de carbón importado). Sin perjuicio de lo anterior, cabe señalar que a 30 de septiembre de 2014, las sociedades del Grupo ENDESA mantienen compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 875 millones de euros.</p>
B.5	<p><b>Si el emisor es parte de un grupo, una descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.</b></p> <p>Desde el año 2007, ENDESA y sus sociedades dependientes están integradas en grupo de sociedades encabezado por la sociedad italiana Enel, S.p.A. (“<b>Grupo ENEL</b>”), a través de la compañía española Enel Energy Eruope, S.L.U. (“<b>EEE</b>”) que posee, a la fecha de registro de este Folleto, una participación del 92,063% en el capital social de ENDESA. El Grupo ENEL es un operador integrado activo en los mercados de electricidad y gas de Europa y Latinoamérica.</p>
B.6	<p><b>En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas. En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.</b></p> <p>A fecha del presente Folleto, el titular directo del 92,063% en el capital social de ENDESA es EEE.</p> <p><b>Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, en su caso.</b></p> <p>No procede. Todas las acciones representativas del capital del Emisor gozan de los mismos derechos políticos y económicos.</p>
B.7	<p><b>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que le requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.</b></p> <p>La información utilizada como punto de partida para presentar la posición financiera del Emisor, así como la evolución de sus negocios, ha sido la siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA y sus sociedades dependientes, auditadas, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013.</li> <li>• Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios de ENDESA y sus sociedades dependientes correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 con informe de revisión limitada de Ernst &amp; Young, S.L. e Informe de Gestión Consolidado Intermedio referido al mismo periodo.</li> </ul> <p>Las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA de los ejercicios 2011, 2012 y 2013 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (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.</p>



Puesto que los resultados consolidados históricos de ENDESA no recogen el perímetro y la actividad actuales tras la Desinversión en Latinoamérica, la información financiera que se recoge a continuación corresponde únicamente a la línea de negocio de España y Portugal para los periodos presentados, al ser éste el negocio representativo de la actividad que ENDESA lleva a cabo tras la Desinversión en Latinoamérica.

#### a) Estados de Situación Financiera a 31 de diciembre

A continuación se presentan los Estados de Situación Financiera del Segmento en España y Portugal a 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013:

	Millones de Euros		
	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2012	31 de Diciembre de 2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25.848</b>	<b>25.647</b>	<b>26.401</b>
Inmovilizado Material	21.978	22.457	21.520
Inversiones Inmobiliarias	17	14	15
Activo Intangible	829	863	669
Fondo de Comercio	14	-	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	881	880	881
Activos Financieros no Corrientes	884	269	2.191
Activos por Impuesto Diferido	1.245	1.164	1.125
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.629</b>	<b>10.416</b>	<b>8.069</b>
Existencias	1.136	1.171	1.008
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.678	3.652	3.168
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.477	3.430	2.926
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	201	222	242
Activos Financieros Corrientes	5.519	4.931	1.853
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	907	574	2.036
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	389	88	4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.477</b>	<b>36.063</b>	<b>34.470</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.431</b>	<b>15.635</b>	<b>15.669</b>
De la Sociedad Dominante	14.416	15.642	15.669
De los Intereses Minoritarios	15	(7)	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.699</b>	<b>14.784</b>	<b>12.569</b>
Ingresos Diferidos	4.121	4.440	4.557
Provisiones no Corrientes	3.424	3.659	3.008
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	631	726	803
Otras Provisiones no Corrientes	2.793	2.933	2.205
Deuda Financiera no Corriente	7.629	5.194	3.505
Otros Pasivos no Corrientes	481	442	501
Pasivos por Impuesto Diferido	1.044	1.049	998
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.347</b>	<b>5.644</b>	<b>6.232</b>
Deuda Financiera Corriente	172	3	14
Provisiones Corrientes	783	787	594
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	783	787	594
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.309	4.854	5.624

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2012	31 de Diciembre de 2013
Proveedores y otros Acreedores	5.025	4.527	5.215
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	284	327	409
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	83	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>37.477</b>	<b>36.063</b>	<b>34.470</b>

### b) Cuenta de resultados a 31 de diciembre

A continuación se presentan los Estados del Resultado en España y Portugal correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013:

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2012	31 de Diciembre de 2013
<b>INGRESOS</b>	<b>22.650</b>	<b>23.146</b>	<b>21.512</b>
Ventas	21.234	22.028	20.494
Otros Ingresos de Explotación	1.416	1.118	1.018
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(16.192)</b>	<b>(16.933)</b>	<b>(15.951)</b>
Compras de Energía	(6.321)	(5.848)	(5.274)
Consumo de Combustibles	(2.647)	(3.052)	(2.817)
Gastos de Transporte	(5.659)	(6.530)	(6.106)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.565)	(1.503)	(1.754)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>6.458</b>	<b>6.213</b>	<b>5.561</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	129	111	102
Gastos de Personal	(1.050)	(1.078)	(1.043)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.513)	(1.450)	(1.343)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>4.024</b>	<b>3.796</b>	<b>3.277</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.780)	(1.798)	(1.626)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>2.244</b>	<b>1.998</b>	<b>1.651</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(295)</b>	<b>(261)</b>	<b>(100)</b>
Ingreso Financiero	297	250	143
Gasto Financiero	(584)	(506)	(271)
Diferencias de Cambio Netas	(8)	(5)	28
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	17	43	15
Resultado de otras Inversiones	4	1	11
Resultado en Ventas de Activos	93	(38)	(4)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.063</b>	<b>1.743</b>	<b>1.573</b>
Impuestos sobre Sociedades	(470)	(348)	(397)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.593</b>	<b>1.395</b>	<b>1.176</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.593</b>	<b>1.395</b>	<b>1.176</b>
<b>Sociedad Dominante</b>	<b>1.593</b>	<b>1.410</b>	<b>1.176</b>
Intereses Minoritarios	-	(15)	-

### c) Información financiera intermedia

Por razón de los periodos afectados, la información financiera intermedia que se incluye a continuación, incluye información sobre el segmento de Latinoamérica antes de que se llevase a cabo la Desinversión en Latinoamérica y el pago de los Dividendos. Por ello, es importante señalar que estos datos financieros deben ser interpretados teniendo en cuenta la Desinversión en Latinoamérica y el pago de los Dividendos, de manera conjunta, con la información financiera *pro-forma*.

	Millones de Euros	
<b>Estados de Situación Financiera Consolidados<sup>(1)</sup></b>	<b>31 de Diciembre de 2013 (Re-expresado)</b>	<b>30 de Septiembre de 2014</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>42.695</b>	<b>25.622</b>
Inmovilizado Material	31.591	21.028
Inversiones Inmobiliarias	77	24
Activo Intangible	2.225	505
Fondo de Comercio	2.302	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	1.408	1.072
Activos Financieros no Corrientes	3.224	1.876
Activos por Impuesto Diferido	1.868	1.117
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.262</b>	<b>29.157</b>
Existencias	1.103	1.046
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.932	3.547
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.512	3.137
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	420	410
Activos Financieros Corrientes	3.078	1.286
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	4.145	1.110
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	4	22.168
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.957</b>	<b>54.779</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>26.762</b>	<b>27.423</b>
De la Sociedad Dominante	20.521	21.417
De los Intereses Minoritarios	6.241	6.006
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>18.153</b>	<b>11.667</b>
Ingresos Diferidos	4.573	4.585
Provisiones no Corrientes	3.496	3.040
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	1.120	878
Otras Provisiones no Corrientes	2.376	2.162
Deuda Financiera no Corriente	7.437	2.418
Otros Pasivos no Corrientes	597	539
Pasivos por Impuesto Diferido	2.050	1.085
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11.042</b>	<b>15.689</b>
Deuda Financiera Corriente	1.127	-
Provisiones Corrientes	689	447
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-
Otras Provisiones Corrientes	689	447
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	9.226	5.144
Proveedores y otros Acreedores	8.604	4.605
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	622	539
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	10.098
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>55.957</b>	<b>54.779</b>

<sup>(1)</sup> La información financiera histórica consolidada incluye información correspondiente al Negocio en Latinoamérica anterior a la Desinversión en Latinoamérica.

	Millones de Euros	
Estados del Resultado Consolidado <sup>(1)</sup>	30 de Septiembre de 2013 (Re-expresado)	30 de Septiembre de 2014
<b>INGRESOS</b>	<b>16.234</b>	<b>15.542</b>
Ventas	15.490	14.707
Otros Ingresos de Explotación	744	835
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(11.982)</b>	<b>(11.577)</b>
Compras de Energía	(3.919)	(3.754)
Consumo de Combustibles	(2.117)	(1.766)
Gastos de Transporte	(4.596)	(4.440)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.350)	(1.617)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>4.252</b>	<b>3.965</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	73	84
Gastos de Personal	(751)	(695)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(920)	(870)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>2.654</b>	<b>2.484</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.227)	(1.167)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>1.427</b>	<b>1.317</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(92)</b>	<b>(114)</b>
Ingreso Financiero	145	79
Gasto Financiero	(240)	(190)
Diferencias de Cambio Netas	3	(3)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	39	(65)
Resultado de otras Inversiones	7	-
Resultado en Ventas de Activos	35	(20)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.416</b>	<b>1.118</b>
Impuesto sobre Sociedades	(380)	(364)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.036</b>	<b>754</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>1.283</b>	<b>988</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.319</b>	<b>1.742</b>
Sociedad Dominante	1.551	1.219
Intereses Minoritarios	768	523
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,71</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,71</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (en Euros)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,44</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (en Euros)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,44</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</b>	<b>1,46</b>	<b>1,15</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</b>	<b>1,46</b>	<b>1,15</b>

<sup>(1)</sup> La información financiera histórica consolidada incluye información correspondiente al Negocio en Latinoamérica anterior a la Desinversión en Latinoamérica.

A 30 de septiembre de 2014, todos los activos correspondientes al negocio en Latinoamérica, se han considerado Actividades Interrumpidas habiéndose procedido a reclasificar sus saldos desde el 31 de julio de 2014 a los epígrafes de “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas” y “Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas” del Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de septiembre de 2014. Por tanto, los activos traspasados han dejado de amortizarse desde el 31 de julio de 2014. No ha sido necesario dotar ninguna provisión al realizar el traspaso de estos activos.

El Estado del Resultado Consolidado incluido en estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, a efectos comparativos, no coincide con el aprobado en el período de

nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2013 al haberse reclasificado los ingresos y gastos generados en dicho período por las actividades ahora interrumpidas al epígrafe “Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas”.

**Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del emisor y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.**

**(A) Información financiera histórica a 30 de diciembre de 2011, 2012 y 2014**

**Explicación sobre las partidas del Estado de Situación Financiera de España y Portugal**

***Inmovilizado material***

Los movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2012 y 2013 son consecuencia del efecto neto de las inversiones realizadas durante el ejercicio y las dotaciones a amortización y provisiones por deterioro. Las inversiones de generación de los ejercicios 2012 y 2013 se corresponden en su mayor parte con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento. Por lo que respecta a las inversiones de distribución, corresponden a extensiones y mejoras en la red y a la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión.

***Activo intangible***

El movimiento del Activo Intangible recoge principalmente la incorporación de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> *Certified Emission Reductions (CERs)* y *Emission Reductions Unit (ERUs)*, realizadas durante los ejercicios 2012 y 2013 y la baja por la entrega de dichos derechos para redimir las emisiones realizadas durante el ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2013, el importe registrado por derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), *CERs* y *ERUs* ascendía a 201 millones de euros (397 millones de euros y 369 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente).

A 31 de diciembre de 2012 dicho importe incluía 157 millones de euros (217 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) correspondientes a los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) asignados de forma gratuita dentro de los Planes Nacionales de Asignación (PNAs). Estos derechos fueron entregados en su totalidad durante el ejercicio 2013 para redimir emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas durante 2012, por lo que el Estado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2013 no incluye derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados de forma gratuita.

***Activos financieros no corrientes***

La principal partida incluida en este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 corresponde a la financiación realizada hasta dicha fecha en relación con el déficit del ejercicio 2013 (correspondiendo a ENDESA un 44,16%). El saldo de dicha financiación es de 1.498 millones de euros.

Igualmente, este epígrafe incluye las fianzas y los depósitos recibidos de los clientes en España en el momento de la contratación como garantía del suministro eléctrico.

***Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar***

A 31 de diciembre de 2013, este epígrafe con importe 3.168 millones de euros incluye fundamentalmente clientes por ventas y prestaciones de servicios (3.652 millones de euros y 3.678 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente). El período medio para el cobro a clientes es de 28 días en 2013 en el Negocio en España y Portugal (27

días en 2012 y 26 días en 2011).

Durante los ejercicios 2011, 2012 y 2013 se han realizado operaciones de “factoring” cuyos importes no vencidos a 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 ascienden a 374, 603 y 609 millones de euros, respectivamente.

#### ***Activos financieros corrientes***

Este epígrafe recoge el saldo del déficit generado en el ejercicio 2013 que será recuperado a corto plazo por importe de 487 millones de euros.

En los ejercicios 2011, 2012 y 2013 se han realizado cesiones de derechos de crédito de déficit de tarifa de ENDESA al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE) por un importe de 5.115, 2.674 y 3.541 millones de euros, respectivamente.

Igualmente, este epígrafe recoge el derecho de cobro que ostenta ENDESA por las compensaciones a la generación extrapeninsular por importe de 2.099 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, 1.881 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 1.161 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

#### ***Efectivo y otros medios líquidos equivalentes***

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

A 31 de diciembre de 2013, recogía 1.000 millones de euros colocados en ENEL Energy Europe, S.L.U. que fueron cancelados con fecha 2 de enero de 2014 con motivo del abono de los Dividendos por parte de ENDESA.

#### ***Provisiones no corrientes y corrientes***

A 31 de diciembre de 2013, este epígrafe recoge provisiones no corrientes por importe de 3.008 millones de euros que corresponden a obligaciones de las que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización cuyo importe y momento de cancelación son inciertos. El epígrafe provisiones corrientes incluye la provisión por derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) a entregar para cubrir dichas emisiones por importe de 239 millones de euros, 223 millones de euros y 137 millones de euros a 31 de diciembre 2011, 2012 y 2013, respectivamente, y correspondiente a 35,7, 38,4 y 29,8 millones de toneladas.

#### ***Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes***

A 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye principalmente proveedores y otros acreedores. El período medio para el pago a proveedores es de 33 días en 2013 en el Negocio en España y Portugal.

No existe ningún proveedor que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de ENDESA.

A 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye también dividendos a pagar por importe de 1.588 millones de euros.

#### **Explicación sobre las partidas del Estado del Resultado**

Los ingresos de ENDESA proceden, principalmente, de la venta de energía, de ingresos regulados procedentes de:

- La distribución de electricidad: estos ingresos surgen como consecuencia de ingresos reconocidos por el regulador para cubrir los costes de la amortización, explotación y

mantenimiento y otros costes de las instalaciones de distribución de energía.

- La comercialización de gas: estos ingresos se generan como consecuencia de las ventas a clientes liberalizados en España y Portugal, así como a los consumidores en España acogidos a las tarifas regladas establecidas por el regulador.
- Otro tipo de ventas y servicios: estos ingresos se obtienen principalmente procedentes de operaciones de intermediación, alquiler de equipos de medida de electricidad y otros servicios de valor añadido para el cliente.

Como “Otros ingresos de explotación” se incluyen los ingresos procedentes de variaciones en la valoración de derivados de electricidad y derivados sobre existencias de combustible, ingresos derivados de mejoras en infraestructuras, ingresos obtenidos en relación con los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que fueron asignados gratuitamente a ENDESA antes de 2013 en el marco del PNA, prestaciones de servicios en instalaciones, imputación de subvenciones a resultados y otros ingresos.

La partida “Otros Aprovisionamientos variables y servicios” incluyen la compra de energía, el coste del consumo de combustibles, gastos de transporte y otros aprovisionamientos variables y servicios.

La partida de “Amortizaciones y pérdidas por deterioro” incluye fundamentalmente la dotación por amortización del inmovilizado material y del activo intangible, así como las provisiones dotadas por deterioro del valor de los activos.

#### **(B) Información financiera intermedia a 30 de septiembre de 2013 y 2014**

##### **Explicación sobre las partidas del Estado de Situación Financiera de las Actividades Continuidas**

###### ***Inmovilizado material***

Los movimientos del inmovilizado material son consecuencia del efecto neto de las inversiones realizadas (1.117 millones de euros), las dotaciones a amortización y provisiones por deterioro que han ascendido a 1.267 millones de euros, y el traspaso al epígrafe “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas” los activos correspondientes a las Sociedades objeto de la Desinversión en Latinoamérica (10.739 millones de euros).

Las inversiones de generación de los nueve primeros meses de 2014 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2013, así como las inversiones realizadas en las centrales de Litoral y Puentes (37 millones de euros). Por lo que respecta a las inversiones de distribución, corresponden a extensiones y optimización de la red e instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión (42,7 millones de euros).

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 se han dotado provisiones por importe de 162 millones de euros, de los cuales 96 millones de euros corresponden a la dotación de provisiones por desmantelamiento de centrales de carbón.

###### ***Activo intangible***

El movimiento del Activo Intangible recoge principalmente la baja por la entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> realizada durante el período enero-septiembre de 2014 para redimir las emisiones realizadas durante el ejercicio anterior (149 millones de euros) y el traspaso al epígrafe “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades

<p>Interrumpidas” los activos correspondientes a las Sociedades objeto de la Desinversión en Latinoamérica (1.803 millones de euros).</p> <p>A 30 de septiembre de 2014, el importe registrado por derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), Certified Emission Reductions (CERs) y Emission Reductions Unit (ERUs) ascendía a 70 millones de euros.</p> <p><b><i>Activos financieros no corrientes</i></b></p> <p>Los movimientos de los activos financieros no corrientes en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 recogen el traspaso al epígrafe “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas” los activos correspondientes a las Sociedades objeto de la Desinversión en Latinoamérica.</p> <p>La principal partida incluida en este epígrafe a 30 de septiembre de 2014 corresponde a la financiación realizada hasta dicha fecha en relación con el déficit tarifario conforme a lo establecido en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.</p> <p><b><i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i></b></p> <p>A 30 de septiembre de 2014 este epígrafe incluye fundamentalmente clientes por ventas y prestaciones de servicios por importe de 3.064 millones de euros y operaciones de “factoring” cuyos importes no vencidos a 30 de septiembre de 2014 asciende a 326 millones de euros.</p> <p><b><i>Activos financieros corrientes</i></b></p> <p>A 30 de septiembre de 2014, y conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, este epígrafe recoge el saldo del déficit generado que será recuperado a corto plazo por importe de 552 millones de euros. Igualmente, este epígrafe recoge el derecho de cobro que ostenta ENDESA por las compensaciones a la generación extrapeninsular por importe de 699 millones de euros a 30 de septiembre de 2014.</p> <p><b><i>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</i></b></p> <p>Este epígrafe incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor por importe de 1.110 millones de euros.</p> <p><b><i>Provisiones no corrientes y corrientes</i></b></p> <p>A 30 de septiembre de 2014 este epígrafe recoge provisiones no corrientes por importe de 3.040 millones de euros que corresponden a obligaciones de las que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización cuyo importe y momento de cancelación son inciertos. De dicho importe, 878 millones de euros corresponden a provisiones para pensiones y obligaciones similares, 451 millones de euros a provisiones para planes de reestructuración de plantilla y 1.711 millones de euros a otras provisiones por litigios, indemnizaciones y similares pendientes de resolución, así como por el importe estimado para hacer frente a costes de cierre de instalaciones.</p> <p><b><i>Deuda financiera neta</i></b></p> <p>A 30 de septiembre de 2014, la deuda financiera neta correspondiente al negocio de España y Portugal disminuyó en un 10,2%, situándose en 1.293 millones de euros, en comparación con los 1.440 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Dicha disminución se debe, principalmente, a los cambios regulatorios acaecidos en el ejercicio 2014 que han supuesto para ENDESA una reducción significativa de la contribución a la financiación del déficit de tarifa.</p>
---



### ***Acreeedores comerciales y otros pasivos corrientes***

A 30 de septiembre de 2014 este epígrafe con importe de 5.144 millones de euros incluye principalmente proveedores y otros acreedores por importe de 3.522 millones de euros.

### **Comparación de los resultados después de impuestos de actividades continuadas**

#### ***Ingresos por ventas***

La producción eléctrica de ENDESA en España y Portugal fue de 51.704 GWh en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, lo que supuso una reducción del 0,4% con respecto al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, en que la electricidad generada alcanzó 51.904 GWh. Las ventas de electricidad alcanzaron 70.921 GWh, un 2,1% menos que en enero-septiembre de 2013, que se situaron en 72.453 GWh.

En enero-septiembre de 2014, ENDESA obtuvo ingresos por ventas de 15.542 millones de euros procedentes del negocio en España y Portugal, lo que supuso una reducción del 4,3% en comparación con los obtenidos en el mismo período del año anterior, que alcanzaron 16.234 millones de euros. Esta reducción se debió a una contracción del 6,7% en las ventas de electricidad en España y Portugal.

#### ***Otros ingresos de explotación***

Los “Otros Ingresos de Explotación” de enero-septiembre de 2014 alcanzaron los 835 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,2%.

#### ***Costes de explotación***

Los costes de explotación disminuyeron en 571 millones de euros, un 3,8% menos que en enero-septiembre de 2013, pasando de 14.880 millones de euros en enero-septiembre de 2013 a 14.309 millones de euros en enero-septiembre de 2014, debido, principalmente, a un descenso en los gastos de aprovisionamientos y servicios.

#### ***Aprovisionamiento y servicios***

Los costes por aprovisionamientos y servicios de enero-septiembre de 2014 ascendieron a 11.577 millones de euros, lo que representó una reducción del 3,4% respecto del ejercicio anterior, que alcanzaron los 11.982 millones de euros, **fundamentalmente por (i)** la reducción en un 8,5% de las compras de energía y consumo de combustibles, que se situaron en 5.520 millones de euros en enero-septiembre de 2014 (6.036 millones de euros en enero-septiembre de 2013), debido al menor precio medio de compra; **(ii)** la reducción de los costes de transporte de energía, que descendieron un 3,4% desde 4.596 millones de euros en enero-septiembre de 2013 hasta 4.440 millones de euros en enero-septiembre de 2014, debido a los menores peajes de autoconsumo y de ventas a clientes a los que se aplica el precio regulado; **y (iii)** la partida “Otros aprovisionamientos y servicios” aumentó en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 un 19,8%, hasta alcanzar 1.617 millones de euros (1.350 millones de euros en enero-septiembre de 2013).

#### ***Gastos de personal***

Los “Gastos de personal” ascendieron a 695 millones de euros, lo que supuso una disminución del 7,5% en relación con enero-septiembre de 2013 (751 millones de euros), principalmente **por** la reducción del 2,8% en el número medio de empleados en el negocio de España y Portugal y a la contención de los costes salariales.

#### ***Otros gastos de explotación***

La partida “Otros gastos de explotación” se ha reducido en enero-septiembre de 2014 en un

5,4%, pasando de 920 millones de euros en enero-septiembre de 2013 a 870 millones de euros en enero-septiembre de 2014, debido principalmente a los esfuerzos llevados a cabo para alcanzar mejoras operativas que permitan compensar algunos de los efectos adversos de las nuevas medidas regulatorias.

***Resultado bruto de explotación (EBITDA)***

Como consecuencia de lo anterior, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 2.484 millones de euros en enero-septiembre de 2014, lo que representó una reducción de 6,4% con respecto al ejercicio anterior (2.654 millones de euros).

***Amortizaciones y pérdidas por deterioro***

El epígrafe de “Amortizaciones y pérdidas por deterioro” se redujo un 4,9%, alcanzando 1.167 millones de euros durante el período enero-septiembre de 2014 (1.227 millones de euros en enero-septiembre de 2013).

***Resultado de explotación (EBIT)***

Como consecuencia de lo anterior, el resultado de explotación (EBIT) se situó en 1.317 millones de euros en enero-septiembre de 2014, lo que supuso una reducción del 7,7% con respecto al resultado obtenido en enero-septiembre de 2013, que fue de 1.427 millones de euros.

***Resultado antes de impuestos***

Como consecuencia de lo expuesto en los apartados anteriores, el resultado antes de impuestos de ENDESA se contrajo en un 21,0%, situándose en 1.118 millones en enero-septiembre de 2014, en comparación con 1.416 millones de euros del período enero-septiembre de 2013.

***Impuesto sobre sociedades***

El impuesto de sociedades en España y Portugal se redujo un 4,2% en enero-septiembre de 2014, situándose en 364 millones de euros, en relación con el mismo período de 2013, que se situó en 380 millones de euros. La tasa impositiva efectiva aumentó hasta situarse en un 32,6% en enero-septiembre de 2014, en comparación con la tasa efectiva del 26,8% en enero-septiembre de 2013, debido principalmente a la pérdida de beneficios fiscales en Canarias.

***Resultado después de impuestos de las actividades continuadas***

Como resultado de lo anteriormente expuesto, el resultado después de impuestos de las actividades continuadas se contrajo en un 27,2%, situándose en 754 millones de euros, frente a 1.036 millones de euros del período enero-septiembre de 2013.

Este descenso se debió principalmente a la estimación del impacto en los ingresos de la actividad de generación de los territorios no peninsulares de acuerdo con la propuesta de Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica y el procedimiento de despacho en los Sistemas Eléctricos de los territorios no peninsulares. Este borrador considera efectos retroactivos sobre la remuneración de la generación de los territorios no peninsulares desde el 1 de enero de 2012, cuyo impacto respecto de la anterior regulación ascendería a 259 millones de euros para los ejercicios 2012 y 2013. De este importe, 97 millones de euros ya fueron provisionados en el ejercicio 2013, en base a un borrador previo existente en 2013, por lo que el Estado del Resultado Consolidado del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 incluye 162 millones de euros por una reestimación de la retribución de la generación de los territorios no peninsulares de los ejercicios 2012 y 2013, con un impacto de 114 millones de euros sobre el resultado neto.

B.8

**Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.**

La Información Financiera Consolidada *Pro-Forma* se ha preparado únicamente a efectos ilustrativos, y por lo tanto, los datos financieros *pro-forma* tratan de una situación hipotética y no representan la situación financiera y patrimonial o los resultados reales de ENDESA, ni los resultados de sus operaciones a las fechas indicadas en el párrafo anterior.

**Información financiera consolidada pro-forma correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013**

Estado de Situación Financiera Consolidado Pro-Forma

	A	B	C: A+B	D	E	F: C+D+E
	Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de Diciembre de 2013	Ajuste Pro-Forma por Aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de Diciembre de 2013 (Re-Expresado)	Ajuste Pro-Forma por Desinversión en Latinoamérica	Ajuste Pro-Forma por Distribución de Dividendos	Estado de Situación Financiera Consolidado Pro-Forma a 31 de Diciembre de 2013
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no Corriente</b>	<b>42.851</b>	<b>(156)</b>	<b>42.695</b>	<b>(16.452)</b>	-	<b>26.243</b>
Inmovilizado Material	32.053	(462)	31.591	(10.252)	-	21.339
Inversiones Inmobiliarias	77	-	77	(62)	-	15
Activo Intangible	2.290	(65)	2.225	(1.620)	-	605
Fondo de Comercio	2.313	(11)	2.302	(2.302)	-	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	903	505	1.408	(343)	-	1.065
Activos Financieros no Corrientes	3.303	(79)	3.224	(1.108)	-	2.116
Activos por Impuesto Diferido	1.912	(44)	1.868	(765)	-	1.103
<b>Activo Corriente</b>	<b>13.606</b>	<b>(344)</b>	<b>13.262</b>	<b>2.994</b>	<b>(9.105)</b>	<b>7.151</b>
Existencias	1.126	(23)	1.103	(107)	-	996
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.031	(99)	4.932	(1.794)	-	3.138
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.609	(97)	4.512	(1.617)	-	2.895
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	422	(2)	420	(177)	-	243
Activos Financieros Corrientes	3.110	(32)	3.078	(1.266)	-	1.812
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	4.335	(190)	4.145	6.161	(9.105)	1.201
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	4	-	4	-	-	4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.457</b>	<b>(500)</b>	<b>55.957</b>	<b>(13.458)</b>	<b>(9.105)</b>	<b>33.394</b>

	A	B	C: A+B	D	E	F: C+D+E
	Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de Diciembre de 2013	Ajuste Pro-Forma por Aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de Diciembre de 2013 (Re-Expresado)	Ajuste Pro-Forma por Desinversión en Latinoamérica	Ajuste Pro-Forma por Distribución de Dividendos	Estado de Situación Financiera Consolidado Pro-Forma a 31 de Diciembre de 2013
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>26.769</b>	<b>(7)</b>	<b>26.762</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(14.605)</b>	<b>8.243</b>
De la Sociedad Dominante	20.521	-	20.521	2.327	(14.605)	8.243
De los Intereses Minoritarios	6.248	(7)	6.241	(6.241)	-	-
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>18.474</b>	<b>(321)</b>	<b>18.153</b>	<b>(5.650)</b>	<b>4.500</b>	<b>17.003</b>
Ingresos Diferidos	4.582	(9)	4.573	(25)	-	4.548
Provisiones no Corrientes	3.627	(131)	3.496	(605)	-	2.891
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	1.141	(21)	1.120	(322)	-	798
Otras Provisiones no Corrientes	2.486	(110)	2.376	(283)	-	2.093
Deuda Financiera no Corriente	7.551	(114)	7.437	(3.849)	4.500	8.088
Otros Pasivos no Corrientes	601	(4)	597	(96)	-	501
Pasivos por Impuesto Diferido	2.113	(63)	2.050	(1.075)	-	975
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>11.214</b>	<b>(172)</b>	<b>11.042</b>	<b>(3.894)</b>	<b>1.000</b>	<b>8.148</b>
Deuda Financiera Corriente	1.152	(25)	1.127	(1.113)	1.000	1.014
Provisiones Corrientes	723	(34)	689	(127)	-	562
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	723	(34)	689	(127)	-	562
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	9.339	(113)	9.226	(2.654)	-	6.572
Proveedores y otros Acreedores	8.708	(104)	8.604	(2.433)	-	6.171
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	631	(9)	622	(221)	-	401
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenido para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>56.457</b>	<b>(500)</b>	<b>55.957</b>	<b>(13.458)</b>	<b>(9.105)</b>	<b>33.394</b>

*Estados del Resultado Consolidado Pro-Forma*

	A	B	C: A+B	D	E	F: C+D+E
	Estado del Resultado Consolidado del Ejercicio Anual Terminado a 31 de Diciembre de 2013	Ajuste Pro-Forma por Aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	Estado del Resultado Consolidado del Ejercicio Anual Terminado a 31 de Diciembre de 2013 (Re-Expresado)	Ajuste Pro-Forma por Desinversión en Latinoamérica	Ajuste Pro-Forma por Distribución de Dividendos	Estado del Resultado Consolidado Pro-Forma del Ejercicio Anual Terminado a 31 de Diciembre de 2013
<b>INGRESOS</b>	<b>31.203</b>	<b>(263)</b>	<b>30.940</b>	<b>(9.415)</b>	<b>-</b>	<b>21.525</b>
Ventas	29.677	(255)	29.422	(8.912)	-	20.510
Otros Ingresos de Explotación	1.526	(8)	1.518	(503)	-	1.015
<b>APROVISIONAMIENTO S Y SERVICIOS</b>	<b>(20.789)</b>	<b>116</b>	<b>(20.673)</b>	<b>4.647</b>	<b>-</b>	<b>(16.026)</b>
Compras de Energía	(8.063)	7	(8.056)	2.740	-	(5.316)
Consumo de Combustibles	(3.491)	100	(3.391)	538	-	(2.853)
Gastos de Transporte	(6.711)	(4)	(6.715)	609	-	(6.106)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(2.524)	13	(2.511)	760	-	(1.751)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>10.414</b>	<b>(147)</b>	<b>10.267</b>	<b>(4.768)</b>	<b>-</b>	<b>5.499</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	197	-	197	(95)	-	102
Gastos de Personal	(1.770)	24	(1.746)	718	-	(1.028)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(2.121)	11	(2.110)	754	-	(1.356)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.720</b>	<b>(112)</b>	<b>6.608</b>	<b>(3.391)</b>	<b>-</b>	<b>3.217</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.418)	39	(2.379)	778	-	(1.601)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.302</b>	<b>(73)</b>	<b>4.229</b>	<b>(2.613)</b>	<b>-</b>	<b>1.616</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(350)</b>	<b>(2)</b>	<b>(352)</b>	<b>244</b>	<b>(151)</b>	<b>(259)</b>
Ingreso Financiero	552	(4)	548	(409)	(5)	134
Gasto Financiero	(896)	-	(896)	620	(146)	(422)
Diferencias de Cambio Netas	(6)	2	(4)	33	-	29
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	29	66	95	(38)	-	57
Resultado de otras Inversiones	13	(1)	12	(2)	-	10
Resultado en Ventas de Activos	24	-	24	(28)	-	(4)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.018</b>	<b>(10)</b>	<b>4.008</b>	<b>(2.437)</b>	<b>(151)</b>	<b>1.420</b>
Impuestos sobre Sociedades	(1.075)	10	(1.065)	669	45	(351)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>2.943</b>	<b>-</b>	<b>2.943</b>	<b>(1.768)</b>	<b>(106)</b>	<b>1.069</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.073</b>	<b>-</b>	<b>3.073</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.943</b>	<b>-</b>	<b>2.943</b>	<b>1.305</b>	<b>(106)</b>	<b>4.142</b>
Sociedad Dominante	1.879	-	1.879	2.369	(106)	4.142
Intereses Minoritarios	1.064	-	1.064	(1.064)	-	-

**Información financiera consolidada pro-forma correspondiente al periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2014**

**Estado de Situación Financiera Consolidado Pro-Forma**

	A	B	C	D: A+B+C
	Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de Septiembre de 2014	Ajuste Pro-Forma por Desinversión en Latinoamérica	Ajuste Pro-Forma por Distribución de Dividendos	Estado de Situación Financiera Consolidado Pro-Forma a 30 Sep.2014
<b>ACTIVO</b>				
Activo no Corriente	25.622			25.622
Inmovilizado Material	21.028	-	-	21.028
Inversiones Inmobiliarias	24	-	-	24
Activo Intangible	505	-	-	505
Fondo de Comercio	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	1.072	-	-	1.072
Activos Financieros no Corrientes	1.876	-	-	1.876
Activos por Impuesto Diferido	1.117	-	-	1.117
Activo Corriente	29.157	(13.919)	(9.105)	6.133
Existencias	1.046	-	-	1.046
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.547	10	-	3.557
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.137	10	-	3.147
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	410	-	-	410
Activos Financieros Corrientes	1.286	-	-	1.286
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.110	8.235	(9.105)	240
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Acts. Interrumpidas	22.168	(22.164)	-	4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.779</b>	<b>(13.919)</b>	<b>(9.105)</b>	<b>31.755</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>27.423</b>	<b>(3.821)</b>	<b>(14.605)</b>	<b>8.997</b>
De la Sociedad Dominante	21.417	2.180	(14.605)	8.992
De los Intereses Minoritarios	6.006	(6.001)	-	5
Pasivo no Corriente	11.667	-	4.500	16.167
Ingresos Diferidos	4.585	-	-	4.585
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>3.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.040</b>
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	878	-	-	878
Otras Provisiones no Corrientes	2.162	-	-	2.162
Deuda Financiera no Corriente	2.418	-	4.500	6.918
Otros Pasivos no Corrientes	539	-	-	539
Pasivos por Impuesto Diferido	1.085	-	-	1.085
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>15.689</b>	<b>(10.098)</b>	<b>1.000</b>	<b>6.591</b>
Deuda Financiera Corriente	-	-	1.000	1.000
Provisiones Corrientes	447	-	-	447
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	447	-	-	447
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.144	-	-	5.144
Proveedores y otros Acreedores	4.605	-	-	4.605
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	539	-	-	539
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	10.098	(10.098)	-	-

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		54.779	(13.919)	(9.105)	31.755
<i>Estados del Resultado Consolidado Pro-Forma</i>					
		A	B	C	D: A+B+C
		Estado del Resultado Consolidado del período de nueve meses terminado a 30 de Septiembre 2014	Ajuste Pro-Forma por Desinversión en Latinoamérica	Ajuste Pro-Forma por Distribución de Dividendos	Estado del Resultado Consolidado Pro-Forma del período de nueve meses terminado a 30 de Septiembre de 2014
<b>INGRESOS</b>		<b>15.542</b>	-	-	<b>15.542</b>
Ventas		14.707	-	-	14.707
Otros Ingresos de Explotación		835	-	-	835
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>Y</b>	<b>(11.577)</b>	-	-	<b>(11.577)</b>
Compras de Energía		(3.754)	-	-	(3.754)
Consumo de Combustibles		(1.766)	-	-	(1.766)
Gastos de Transporte		(4.440)	-	-	(4.440)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios		(1.617)	-	-	(1.617)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>		<b>3.965</b>	-	-	<b>3.965</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo		84	-	-	84
Gastos de Personal		(695)	2	-	(693)
Otros Gastos Fijos de Explotación		(870)	-	-	(870)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.484</b>	<b>2</b>	-	<b>2.486</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro		(1.167)	-	-	(1.167)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.317</b>	<b>2</b>	-	<b>1.319</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(114)</b>	-	<b>(114)</b>	<b>(228)</b>
Ingreso Financiero		79	-	(4)	75
Gasto Financiero		(190)	-	(110)	(300)
Diferencias de Cambio Netas		(3)	-	-	(3)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación		(65)	-	-	(65)
Resultado de otras Inversiones		-	-	-	-
Resultado en Ventas de Activos		(20)	-	-	(20)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>DE</b>	<b>1.118</b>	<b>2</b>	<b>(114)</b>	<b>1.006</b>
Impuestos sobre Sociedades		(364)	-	34	(330)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>754</b>	<b>2</b>	<b>(80)</b>	<b>676</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>988</b>	<b>1.133</b>	-	<b>2.121</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.742</b>	<b>1.135</b>	<b>(80)</b>	<b>2.797</b>
<b>Sociedad Dominante</b>		<b>1.219</b>	<b>1.659</b>	<b>(80)</b>	<b>2.798</b>
Intereses Minoritarios		523	(524)	-	(1)
B.9	<p><b>Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indicar la cifra.</b></p> <p>La previsión de beneficios que se presenta a continuación es el resultado de la aplicación de</p>				

	<p>los criterios y base de presentación, hipótesis y asunciones mencionadas en el Documento de Registro llevadas a cabo por la Dirección de ENDESA. ENDESA entiende que las hipótesis utilizadas son razonables desde el punto de vista de negocio, de acuerdo con su naturaleza y el momento temporal. Sin perjuicio de ello, debido al carácter subjetivo de dichas hipótesis y de factores que están fuera del control de la Sociedad y que podrían dar lugar a variaciones, existen incertidumbres sobre su cumplimiento o las desviaciones que pudieran producirse.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Previsión de Beneficios</b></th> <th><b>2014</b></th> <th><b>2015</b></th> <th><b>2016</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Miles de millones de euros</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Resultado Bruto de explotación o EBITDA <sup>(1)</sup></td> <td>2,9</td> <td>2,9</td> <td>3,1</td> </tr> <tr> <td>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(2)</sup></td> <td></td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>(1)</sup> El Resultado Bruto de explotación se corresponde con el EBITDA.  <sup>(2)</sup> Resultado neto del ejercicio después de impuestos atribuible a la Sociedad Dominante.</p> <p>Ernst &amp; Young, S.L. ha emitido un informe sobre la información financiera prospectiva de ENDESA, verificando que: (i) la información ha sido correctamente compilada; y (ii) el fundamento contable utilizado por la Sociedad es consistente con las políticas contables utilizadas por ENDESA.</p>	<b>Previsión de Beneficios</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Miles de millones de euros</b>				Resultado Bruto de explotación o EBITDA <sup>(1)</sup>	2,9	2,9	3,1	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(2)</sup>		1,0	1,1
<b>Previsión de Beneficios</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>														
<b>Miles de millones de euros</b>																	
Resultado Bruto de explotación o EBITDA <sup>(1)</sup>	2,9	2,9	3,1														
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(2)</sup>		1,0	1,1														
B.10	<p><b>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</b></p> <p>Ernst &amp; Young, S.L. ha auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, emitiendo en todos los casos un informe sin salvedades.</p> <p>En relación con los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios ENDESA y Sociedades Dependientes correspondientes al período de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2014, han sido objeto de un informe de revisión limitada por Ernst &amp; Young, S.L. con opinión favorable.</p>																
B.11	<p><b>Si el capital de explotación no es suficiente para los actuales requisitos del emisor, inclúyase explicación.</b></p> <p>ENDESA cuenta con capital de explotación suficiente para atender sus necesidades de negocio y sus obligaciones actuales, a medida que vayan venciendo en los próximos 12 meses, atendiendo al capital circulante que dispone en la actualidad, al que espera generar en los próximos 12 meses y al saldo disponible en líneas de crédito.</p>																

### **Sección C. Valores**

<b>Elemento</b>	<b>Obligaciones de información</b>
C.1	<p><b>Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.</b></p> <p>Los valores que se ofrecen son acciones ordinarias de la Sociedad de 1,2 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, de una única clase y serie y que atribuirán a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.</p> <p>El Código ISIN de las 1.058.752.117 acciones actualmente en circulación es ES0130670112.</p> <p>La oferta pública de venta de acciones de ENDESA (la “Oferta” o la “OPV”), se realiza por un importe nominal global inicial, sin incluir las acciones correspondientes a la opción de compra <i>green shoe</i> a la que se hace referencia en la Nota sobre las Acciones, de entre un</p>



	<p>mínimo de 187.813.417,2 euros (la “Oferta Inicial”) y un máximo de 242.160.000 euros (la “Oferta Máxima”), lo que implica ofrecer entre 156.511.181 y 201.800.000 acciones, que representan, aproximadamente, entre un 14,78% y un 19,06% del capital social de ENDESA.</p> <p>El importe nominal global inicial de la Oferta podrá ampliarse en el supuesto de que las Entidades Coordinadoras Globales ejerciten la opción de compra <i>green shoe</i> que EEE, como Oferente, tiene previsto otorgar a dichas Entidades, en los términos que se describen en la Nota sobre las Acciones, sobre un mínimo de 23.476.678 acciones (en caso de que la Oferta fuera por el importe de la Oferta Inicial) y un máximo de 30.270.000 acciones (en caso de que la Oferta fuera por el importe de la Oferta Máxima), que representan en su conjunto un importe nominal de entre un mínimo de 28.172.013,6 y un máximo de 36.324.000 euros, lo que supone un 15% de los respectivos importes totales de las Ofertas Inicial y Oferta Máxima (sin incluir <i>green shoe</i>).</p> <p>El número de acciones que constituye el objeto de la Oferta (incluyendo la opción de compra <i>green shoe</i>) representa, aproximadamente, entre un 17% y un 21,92% del capital social de ENDESA.</p>
C.2	<p><b>Divisa de la emisión de los valores.</b></p> <p>Las acciones de ENDESA están denominadas en euros (€).</p>
C.3	<p><b>Número de acciones emitidas y desembolsadas totalmente, así como las emitidas pero aún no desembolsadas en su totalidad.</b></p> <p><b>Indicar el valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal.</b></p> <p>A la fecha del Folleto, el capital social de ENDESA es de 1.270.502.540,40 euros y se halla representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una misma clase. El capital social se haya íntegramente suscrito y desembolsado.</p>
C.4	<p><b>Descripción de los derechos vinculados a las acciones.</b></p> <p>Las acciones objeto de la Oferta son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, por lo que las acciones objeto de la Oferta gozan de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad.</p> <p>Los adquirentes de las acciones adquirirán la condición de accionistas de la Sociedad cuando dichas acciones sean inscritas a su nombre en los registros contables de Iberclear y de las Entidades Participantes.</p> <p>En particular, cabe citar los siguientes derechos: (i) derecho de dividendos; (ii) derecho de participación en los beneficios del emisor; (iii) derecho de información; (iv) derechos de asistencia, voto e impugnación de acuerdos sociales; (v) derechos de suscripción preferentes en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase; y (vi) derechos de participación en cualquier excedente en caso de liquidación.</p>
C.5	<p><b>Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.</b></p> <p>No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones. Sin perjuicio de lo anterior, se hace constar que ENDESA, mediante sociedades controladas (conforme a los criterios establecidos en el artículo 42.1 del Código de Comercio), realiza actividades y es titular de activos incluidos en el apartado 1 de la Disposición adicional novena (“Toma de participaciones en el sector energético”) de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la</p>

	<p>Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (la “CNMC”).</p> <p>Por tanto, y conforme al apartado 3 de dicha Disposición adicional novena, la adquisición de participaciones en un porcentaje del capital social que conceda una influencia significativa en la gestión de ENDESA debe ser objeto de comunicación a la Secretaría de Estado de Energía (cuyas funciones en este punto son asumidas transitoriamente por la CNMC). Serán asimismo objeto de comunicación a la Administración competente por el adquirente aquellas modificaciones que aisladamente, o en su conjunto consideradas, puedan suponer un cambio significativo en su participación. Tales comunicaciones deberán efectuarse dentro de los 15 días siguientes a la realización de la correspondiente operación.</p>
C.6	<p><b>Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización en un mercado regulado e indicación de todos los mercados regulados en los que los valores son o serán cotizados.</b></p> <p>Todas las acciones de ENDESA ya son objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), y en la Bolsa offshore de Santiago de Chile, con carácter previo a esta Oferta.</p>
C.7	<p><b>Descripción de la política de dividendos.</b></p> <p>El Consejo de Administración de ENDESA, en su reunión de fecha 7 de octubre de 2014, aprobó una nueva política de dividendos para el periodo 2014-2016, sujeta y condicionada en todo caso al cumplimiento de los requerimientos que establece la ley y a los acuerdos formales de los correspondientes órganos sociales de la Sociedad, conforme al siguiente esquema:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Se propondrá la distribución de un dividendo ordinario con cargo a los resultados del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 por un importe bruto por acción de 0,76 euros (adicional al dividendo extraordinario que se ha propuesto a la próxima Junta General extraordinaria de accionistas de ENDESA y al dividendo a cuenta extraordinario que se ha aprobado y que se recoge en el párrafo anterior). Este dividendo ordinario de 0,76 euros (que supondría el reparto de un importe total de, aproximadamente, 800 millones de euros) se pagaría en efectivo, mediante su abono en dos pagos (enero y julio de 2015) en la fecha concreta que se determine en cada caso por el Consejo de Administración de la Sociedad.</li> <li>– Se fijó como objetivo que el dividendo por acción ordinario que se acuerde repartir con cargo al ejercicio 2015 sea, al menos, un 5% superior al dividendo por acción ordinario con cargo al ejercicio 2014 y, a su vez, que el dividendo por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio 2016 sea, al menos, un 5% superior al dividendo por acción ordinario con cargo al ejercicio 2015.</li> <li>– Los dividendos ordinarios que se aprueben, en su caso, con cargo a los ejercicios 2014, 2015 y 2016, se abonarían mediante dos pagos anuales: uno en el mes de enero y otro en el mes de julio del año siguiente (en línea con la práctica habitual de los principales competidores de la Sociedad).</li> <li>– El pago de estos dividendos se realizaría exclusivamente en efectivo, estimándose que podrá realizarse con cargo a los flujos de caja generados por el negocio del Grupo, sin necesidad de aumentar el endeudamiento financiero neto consolidado.</li> <li>– Teniendo en consideración la estimación de resultados referida en el apartado B.9 de este Resumen, el dividendo mínimo referido anteriormente correspondiente a los ejercicios 2015 y 2016 representaría un <i>pay-out</i> del 84,5% y del 80,6%, respectivamente.</li> </ul>

## Sección D. Riesgos

Elemento	Obligaciones de información
D.1	<p><b>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del emisor o de su sector de actividad.</b></p> <p><b><u>Riesgo asociado a la venta del negocio de ENDESA en Latinoamérica</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La información histórica y consolidada de ENDESA puede no ser comparable con la información financiera actual.</li> </ul> <p><b><u>Factores de riesgo relacionados con la actividad y el sector de ENDESA</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Las actividades de ENDESA están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente.</li> <li>• Riesgo de liberalización del sector eléctrico o imposición de nuevos objetivos en la Unión Europea.</li> <li>• Las actividades de ENDESA están sujetas a una amplia regulación ambiental.</li> <li>• ENDESA se encuentra sujeta a leyes de defensa de la competencia y antitrust en los mercados en los que opera.</li> <li>• Riesgo de dependencia del suministro de materias primas.</li> <li>• Riesgo ante una eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores, clientes y organizaciones de defensa de consumidores y usuarios.</li> <li>• La actividad de ENDESA puede resultar afectada por las condiciones hidrológicas, climáticas y meteorológicas.</li> <li>• Riesgos asociados a la construcción de nuevas instalaciones de generación y suministro de electricidad.</li> </ul> <p><b><u>Riesgos relacionados con los países en los que ENDESA opera</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El negocio de ENDESA podría verse afectado por las condiciones económicas y políticas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales.</li> </ul> <p><b><u>Riesgos asociados a las operaciones llevadas a cabo por ENDESA</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La actividad de ENDESA puede verse afectada por riesgos operativos y otros riesgos de carácter significativo.</li> <li>• Riesgo de pérdida de trabajadores esenciales y la incapacidad de ENDESA para atraer, emplear y formar al personal cualificado.</li> <li>• Riesgo de que la cobertura de seguros y garantías de ENDESA no sean adecuadas o no cubran todos los daños.</li> <li>• Riesgo de fallos en las tecnologías de la información.</li> </ul> <p><b><u>El mercado y otros riesgos financieros asociados con el negocio de ENDESA</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo de tipo de interés.</li> <li>• Riesgo de tipo de cambio.</li> <li>• Riesgo de crédito.</li> <li>• El negocio de ENDESA depende de su capacidad para acceder al capital necesario para refinanciar su deuda y financiar sus gastos de capital.</li> </ul> <p><b><u>Riesgos fiscales</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos fiscales y de cambios en la regulación tributaria.</li> <li>• Riesgo de responsabilidad de la deuda tributaria del grupo fiscal del que ENDESA forma o ha formado parte.</li> </ul> <p><b><u>Otros riesgos</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los intereses del Grupo ENEL pueden entrar en conflicto con los intereses de ENDESA.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Riesgo de procedimientos judiciales y arbitrajes en curso.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<p><b>Información fundamental sobre los principales riesgos asociados a la Oferta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Riesgo de volatilidad.</li> <li>Las ventas futuras de las acciones de ENDESA por el Grupo ENEL pueden provocar un descenso en el precio de las acciones de ENDESA.</li> <li>Riesgo de dilución.</li> <li>El rendimiento efectivamente alcanzado por ENDESA podría ser sustancialmente distinto a lo previsto en las estimaciones financieras a largo plazo.</li> <li>Ausencia de opinión de experto sobre la razonabilidad y validez de las hipótesis en las que se basan las proyecciones incluidas en el Documento de Registro.</li> </ul>

### Sección E. Oferta

Elemento	Obligaciones de información															
E.1	<p><b>Ingresos netos totales y cálculo de los gastos totales de la oferta, incluidos los gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.</b></p> <p>Los ingresos netos totales por la Oferta serían los siguientes:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: right;">Millones de Euros</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Oferta Inicial</th> <th style="text-align: center;">Oferta Máxima</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos sin <i>green shoe</i> (precio 15,535€)</td> <td style="text-align: center;">2.431</td> <td style="text-align: center;">3.135</td> </tr> <tr> <td>Costes sin <i>green shoe</i></td> <td style="text-align: center;">(57)</td> <td style="text-align: center;">(70)</td> </tr> <tr> <td><b>Ingresos netos sin <i>green shoe</i></b></td> <td style="text-align: center;"><b>2.375</b></td> <td style="text-align: center;"><b>3.064</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Asumiendo la íntegra adquisición de las acciones objeto de la Oferta Inicial al Precio Máximo Minorista, es decir, al precio máximo de los precios de cierre diarios de la cotización de la acción de ENDESA entre el 29 de octubre de 2014 (fecha de abono de los Dividendos) y el 5 de noviembre de 2014 (fecha anterior al registro del presente Folleto) (15,535 euros por acción), el coste para el Oferente ascendería a 57 millones de euros, lo que representaría el 2,3% del importe nominal de la Oferta Inicial. El Oferente no repercutiría ningún gasto a ningún inversor en relación con la Oferta.</p>		Millones de Euros			Oferta Inicial	Oferta Máxima	Ingresos sin <i>green shoe</i> (precio 15,535€)	2.431	3.135	Costes sin <i>green shoe</i>	(57)	(70)	<b>Ingresos netos sin <i>green shoe</i></b>	<b>2.375</b>	<b>3.064</b>
	Millones de Euros															
	Oferta Inicial	Oferta Máxima														
Ingresos sin <i>green shoe</i> (precio 15,535€)	2.431	3.135														
Costes sin <i>green shoe</i>	(57)	(70)														
<b>Ingresos netos sin <i>green shoe</i></b>	<b>2.375</b>	<b>3.064</b>														
E.2.a	<p><b>Motivos de la oferta, destino de los ingresos, previsión del importe neto de los ingresos.</b></p> <p>El Oferente considera que la Oferta contribuirá a: (i) ampliar y diversificar la base actual de accionistas de la Sociedad influyendo de manera positiva en el incremento de la liquidez de la acción; (ii) obtener una mayor visibilidad de la acción de ENDESA en los mercados financieros facilitando una potencial inclusión en el IBEX 35, principal índice bursátil del mercado español; y (iii) mejorar el prestigio y la imagen de marca de la Sociedad como consecuencia de lo mencionado anteriormente.</p>															
E.3	<p><b>Descripción de las condiciones de la oferta.</b></p> <p>La Oferta está distribuida en dos tramos, un tramo minorista y un tramo para inversores cualificados.</p> <p>Al tramo minorista se le asignan inicialmente 23.476.677 acciones, que representan un 15% del número de acciones objeto de la Oferta Inicial (sin incluir la opción de compra <i>green shoe</i>), si bien se le podrían asignar hasta un máximo de 46.953.355 acciones (en caso de reasignación de tramos), que representarían un 30% del número de acciones objeto de la</p>															

Oferta Inicial y un 23,27% del número de acciones objeto de la Oferta Máxima (sin incluir la opción de compra *green shoe*). En ningún caso (ni siquiera en caso de reasignación entre tramos), se le podrán asignar al tramo minorista más de 46.953.355 acciones, pudiendo no obstante reducirse este tramo, en caso de que no exista demanda suficiente.

El importe mínimo por el que podrán formularse Solicitudes en el tramo minorista será de 1.500 euros y el importe máximo será de 200.000 euros.

En ningún caso al Tramo Minorista se le asignarán más de un 60% del tamaño final de la Oferta.

Asimismo, la asignación de acciones para el tramo minorista estará sujeta a prorrateo en los términos establecidos al respecto en la Nota sobre las Acciones del Folleto.

El Precio Máximo Minorista se fija en 15,535 euros y se corresponde con el precio máximo de los precios de cierre diarios de la cotización de la acción de ENDESA entre el 29 de octubre de 2014 (fecha de abono de los Dividendos) y el 5 de noviembre de 2014 (fecha anterior al registro del presente Folleto).

Asimismo, al tramo para inversores cualificados se le asignan inicialmente 133.034.504 acciones, que representan un 85% del número de acciones objeto de la Oferta Inicial (sin incluir la opción de compra *green shoe*), si bien en el caso de que la Oferta fuera finalmente por el importe de la Oferta Máxima, se le podrían asignar hasta un máximo de 178.323.323 acciones, que representarían un 88,37% del número de acciones objeto de la Oferta Máxima (sin incluir la opción de compra *green shoe*). Sin perjuicio de lo anterior, el número de acciones asignadas a este tramo podrá verse modificado en función de la redistribución entre tramos y del ejercicio de la opción de compra *green shoe*, en su caso, establecidos en la Nota sobre las Acciones.

Los inversores del Tramo Minorista que reúnan los requisitos previstos en la presente Nota sobre las Acciones podrán realizar peticiones desde las 8:30 horas de Madrid del día 7 de noviembre de 2014, hasta las 14:00 horas de Madrid (o antes dentro del horario de atención al público que tenga establecido cada entidad) del día 19 de noviembre de 2014, ambos inclusive (el “**Periodo de Solicitudes Vinculantes de Compra**”), mediante la formulación de solicitudes de compra (“**Solicitudes**”) no revocables.

El Periodo de Prospección de la Demanda comenzará desde las 08:30 horas de Madrid del 13 de noviembre de 2014 y finalizará a las 12:00 horas de Madrid del día 20 de noviembre de 2014. Durante este periodo los inversores cualificados podrán presentar propuestas de compra de acciones de ENDESA (las “**Propuestas**”).

El Precio del Tramo para Inversores Cualificados de la Oferta será fijado por el Oferente, oídas las Entidades Coordinadoras Globales, el día 20 de noviembre de 2014, una vez finalizado el Periodo de Prospección de la Demanda del Tramo para Inversores Cualificados.

El día 20 de noviembre de 2014, tras la fijación del Precio del Tramo para Inversores Cualificados y antes del inicio del plazo de confirmación de Propuestas, las Entidades Coordinadoras Globales, en su condición de entidades encargadas de la llevanza del Libro de Propuestas del presente Tramo, prepararán una propuesta de adjudicación que será presentada al Oferente.

El Oferente, oídas las Entidades Coordinadores Globales, fijará, al final del Periodo de Oferta, el precio final de la Oferta tomando en consideración, entre otras, la cantidad y calidad de la demanda en el contexto del Tramo para Inversores Cualificados y la cantidad de demanda para toda la Oferta en su conjunto, así como las condiciones de mercado existentes.

	<p>El Precio del Tramo Minorista de la Oferta será el menor de los siguientes precios: (i) el Precio Máximo Minorista y (ii) el Precio del Tramo para Inversores Cualificados de la Oferta.</p> <p>La adjudicación definitiva de las acciones en el Tramo de Inversores Cualificados se hará por el Oferente, oídas las entidades encargadas de la llevanza del Libro de Órdenes, quienes se lo comunicarán no más tarde de las 09:00 horas de Madrid del 21 de noviembre de 2014 a la Entidad Agente Principal mediante la remisión de ficheros para su presentación a Iberclear.</p> <p>La adjudicación definitiva de las acciones en todos los Tramos se realizará por la Entidad Agente Principal el día 21 de noviembre de 2014, coincidiendo con la Fecha de Operación de la Oferta.</p> <p>Los peticionarios que acudan al Tramo Minorista tendrán derecho a percibir del Oferente una acción adicional por cada 40 acciones que adquieran en la Oferta sujeto al mantenimiento de la titularidad de las acciones adquiridas en una o varias entidades participantes en Iberclear durante un plazo mínimo de 12 meses a contar desde la Fecha de Liquidación (prevista para el 26 de noviembre de 2014).</p>
E.4	<p><b>Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.</b></p> <p>El Oferente es Enel Energy Europe, S.L.U., sociedad íntegramente participada por Enel, S.p.A., sociedad que mantiene relaciones comerciales con ENDESA, las cuales se realizan en condiciones de mercado.</p>
E.5	<p><b>Nombre de la persona o de la entidad que se ofrece a vender el valor.</b></p> <p>El Oferente es Enel Energy Europe, S.L.U., sociedad debidamente constituida de acuerdo con las leyes de España, con domicilio social en Madrid, en la calle Ribera del Loira, n.º 60, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, y titular del número de identificación fiscal (N.I.F.) B-85721025.</p> <p><b>Acuerdos de no enajenación: partes implicados; e indicación de período de bloqueo.</b></p> <p>ENDESA y cualquiera de sus filiales ha asumido en el Contrato de Colocación del Tramo Minorista, frente a las Entidades Colocadoras y, una vez suscrito el Contrato de Aseguramiento del Tramo Inversores Cualificados, suscribirán frente a las Entidades Coordinadoras Globales y las Entidades Aseguradoras, el compromiso de no emitir, ni ofrecer, ni vender, ni acordar la venta, ni pignorar, ni otorgar ningún tipo de opción o derecho a comprar, ni ejercer ningún tipo de opción o derecho a vender, ni prestar ni de cualquier otro modo disponer, directa o indirectamente, ni realizar cualquier transacción que pudiera tener un efecto económico similar a la venta, o al anuncio de la venta, de las acciones, incluso mediante transacciones con instrumentos financieros de los previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores ni registrar ningún folleto de oferta pública en ninguna jurisdicción, ni anunciar públicamente su intención de llevar a cabo cualquiera de dichas acciones; todo ello desde la fecha del Contrato de Colocación del Tramo Minorista o del Contrato de Aseguramiento del Tramo para Inversores Cualificados, según corresponda, hasta 180 días naturales después de la Fecha de Liquidación, prevista para el 26 de noviembre de 2014, salvo que medie autorización por escrito de las Entidades Coordinadoras Globales.</p> <p>Asimismo, hasta 180 días naturales después de la Fecha de Liquidación, el Oferente, ya sea por cuenta propia o a través de tercero, ha asumido el compromiso de no llevar a cabo las siguientes operaciones, sin que medie previamente autorización por escrito de las Entidades Coordinadoras Globales (autorización que no podrá ser rechazada ni retrasada sin causa</p>

	<p>razonable):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) ofrecer, vender, acordar la venta, pignorar, vender u otorgar ningún tipo de opción o derecho de compra, adquirir o ejercer ningún tipo de opción de venta, prestar o de cualquier otro modo disponer, directa o indirectamente, ninguna de las acciones de la Sociedad de su titularidad, o solicitar de la Sociedad el registro de ningún folleto o documento equivalente de conformidad con la normativa aplicable; ni</li> <li>(ii) suscribir ningún tipo de contrato de permuta o contrato o transacción similar por la que se transfiera, en todo o en parte, directa o indirectamente, la titularidad de las acciones de ENDESA de su titularidad, aunque estas transacciones se liquiden mediante la entrega de acciones de ENDESA, de otros valores, en efectivo o la liquidación se produzca de otro modo.</li> </ul> <p>Como excepciones al compromiso anterior, el Oferente podrá:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) transmitir las acciones que vayan a ser vendidas en virtud del Contrato de Colocación del Tramo Minorista;</li> <li>(ii) prestar las acciones de su titularidad a las Entidades Coordinadoras Globales de acuerdo con el préstamo de valores que, en su caso, se otorgue;</li> <li>(iii) transmitir acciones a sociedades en las que el Oferente o Enel, S.p.A. sean, directa o indirectamente, junto con las sociedades de su grupo, los titulares de la mayoría de los derechos de voto de tal entidad, siempre que la misma acepte estar vinculada por las restricciones indicadas en este apartado por el tiempo pendiente de transcurrir de los 180 días de <i>lock up</i>;</li> <li>(iv) transmitir acciones a cualquier sucesor legal a raíz de una fusión, liquidación, escisión u operación similar, siempre que el nuevo titular de las acciones continúe vinculado por las restricciones indicadas en este apartado por el tiempo pendiente de transcurrir de los 180 días de <i>lock up</i>;</li> <li>(v) transmitir acciones tras la aceptación de una oferta pública de adquisición; y</li> <li>(vi) transmitir acciones por imperativo legal o por orden de autoridad administrativa o judicial competente.</li> </ul>
E.6	<p><b>Cantidad y porcentaje de la dilución inmediata resultante de la oferta.</b></p> <p>No procede. Teniendo en cuenta que la Oferta es una oferta de venta, esta no conllevará ninguna dilución dado que no se emiten nuevas acciones.</p>
E.7	<p><b>Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.</b></p> <p>No se prevé que existan gastos ni comisiones que el Emisor o el Oferente vayan a repercutir la inversión en relación con la Oferta.</p> <p>El importe a pagar por los adjudicatarios de las acciones será únicamente el precio de las mismas, siempre que las peticiones de compra se cursen exclusivamente a través de las Entidades Colocadoras del Tramo Minorista, de las Entidades Colocadoras Asociadas o de las Entidades Aseguradoras.</p> <p>Tampoco se devengarán gastos a cargo de los adjudicatarios de las acciones por la inscripción de las mismas a nombre de los adjudicatarios en los registros contables a cargo de las Entidades Participantes. No obstante, las Entidades Participantes podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen en concepto de administración de valores o mantenimiento de los mismos en los registros contables.</p>