



# **Resultados**

## **ENERO – JUNIO DE 2006**

**Madrid, 25 de julio de 2006**

## Resultados de ENDESA en el primer semestre de 2006

### **Beneficio neto de 1.756 millones de euros, con un incremento del 83,7%**

#### **Las principales magnitudes de la cuenta de resultados mantienen el elevado ritmo de crecimiento registrado en el primer trimestre del año**

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 3.762 millones de euros, un 33,2% mayor que el del primer semestre de 2005.

El resultado de explotación (EBIT) se ha situado en 2.871 millones, lo que supone un incremento del 45,8% respecto de ese mismo período.

#### **Todos los negocios alcanzan excelentes resultados**

El negocio en España y Portugal ha obtenido un beneficio neto de 961 millones de euros, con un incremento del 41,5% sobre enero-junio de 2005, en el marco de las recientes novedades regulatorias.

El negocio en Europa ha mejorado su progresión, con un beneficio neto de 322 millones, un 76,9% mayor que el del primer semestre de 2005.

El negocio en Latinoamérica ha consolidado su favorable evolución, con un beneficio neto de 302 millones de euros, lo que supone un incremento del 164,9%.

#### **ENDESA revisa al alza los compromisos de su Plan Estratégico**

Los resultados obtenidos por la Compañía desde octubre de 2005 confirman que los objetivos que entonces presentó a los mercados son superables.

Sobre la base de estos resultados y de las previsiones actuales, ENDESA ha decidido incrementar los compromisos de su Plan Estratégico.

El EBITDA se situará en 8.330 millones de euros en 2009, frente a los 7.500 millones de euros contemplados inicialmente en el Plan.

El retorno total al accionista vía dividendos ascenderá a 9.900 millones de euros en el conjunto del período 2005-2009 -- es decir, 9,35 euros/acción, de los cuales 2,40 euros/acción se han pagado ya con cargo al ejercicio 2005 --, frente a los 7.000 millones de euros anunciados el pasado mes de octubre.

# ÍNDICE

**Datos principales del 1er. semestre 4**

**Resultados consolidados 13**

**Revisión al alza de los compromisos del Plan Estratégico  
22**

**Resultados por negocios 25**

**Negocio en España y Portugal 26**

**Negocio en Europa 41**

**Negocio en Latinoamérica 47**

**Anexo estadístico 57**



# **DATOS PRINCIPALES DEL 1er. SEMESTRE DE 2006**

## **ELEVADO CRECIMIENTO DEL BENEFICIO NETO EN TODOS LOS NEGOCIOS**

- El beneficio neto total de ENDESA ha ascendido a 1.756 millones de euros, con un crecimiento del 83,7% respecto del primer semestre de 2005.
- El del negocio en España y Portugal se ha situado en 961 millones de euros, con un incremento del 41,5% en comparación con enero-junio del pasado año.
- El del negocio en Europa ha sido de 322 millones de euros, creciendo un 76,9%.
- El del negocio en Latinoamérica ha alcanzado los 302 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 164,9% respecto del mismo período del año anterior.

## **CONSOLIDACIÓN DE LA FAVORABLE EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

- El margen de contribución ha sido de 5.299 millones de euros, con un crecimiento del 25,6% respecto del primer semestre de 2005.
- El EBITDA se ha situado en 3.762 millones, un 33,2% más que en enero-junio de 2005.
- El EBIT ha alcanzado los 2.871 millones, con un crecimiento del 45,8%.
- Los recursos generados por las operaciones han ascendido a 2.275 millones de euros, un 19,3% más que en enero-junio de 2005.

## **ENDESA REvisa AL ALZA LOS COMPROMISOS DE SU PLAN ESTRATÉGICO**

- Los excelentes resultados obtenidos por la Compañía han superado ampliamente la senda contemplada en el Plan Estratégico presentado a los mercados el pasado mes de octubre en el documento "ENDESA: mejor proyecto, más valor". Por ello, ha decidido incrementar de manera significativa los compromisos contenidos en él.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) del año 2009 se situará en 8.330 millones de euros, frente a los 7.500 millones anunciados el pasado mes de octubre.
- El beneficio ascenderá a 3.000 millones de euros en 2009, frente a los 2.200 millones contemplados inicialmente en el Plan.
- El retorno total al accionista vía dividendos será de 9.900 millones de euros en el conjunto del período 2005-2009, es decir, 2.900 millones de euros más que los 7.000 millones comprometidos en la versión inicial del Plan. Esto supondrá el pago total de 9,35 euros/acción en el conjunto de ese período, de los que 2,40 euros/acción se han pagado ya con cargo al ejercicio 2005.

## NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### Fuerte incremento de las principales magnitudes en el marco de las novedades regulatorias

- El beneficio neto del negocio en España y Portugal ha sido de 961 millones de euros, con un incremento del 41,5% respecto del primer semestre de 2005 y una contribución del 54,7% al beneficio total de ENDESA.

- El resultado bruto de explotación (EBITDA) de este negocio se ha situado en 2.030 millones de euros, con un crecimiento del 31,4%, y el resultado de explotación (EBIT) a 1.503 millones, un 43,8% más que en el primer semestre de 2005.

Estos elevados crecimientos se han debido a que la evolución de estas magnitudes en el segundo trimestre del año ha sido aun mejor que la del primero. Concretamente el EBITDA ha crecido un 37,7% en el segundo trimestre del presente ejercicio y el EBIT lo ha hecho en un 49,9%.

- El excelente comportamiento de este negocio se ha conseguido a pesar de haber registrado las ventas de la generación destinada a clientes regulados de la Compañía al precio provisional de 42,35 €/MWh establecido en el Real Decreto Ley 3/2006, que es muy inferior al precio real de mercado.

El efecto negativo de la aplicación de ese precio provisional ha sido de 194 millones de euros sobre el resultado bruto de explotación y de 126 millones sobre el resultado neto.

- Una vez completada la regulación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, las cuentas de ENDESA del primer semestre incluyen 197 millones de euros netos de impuestos por las mayores compensaciones reconocidas a la generación extrapeninsular de los ejercicios 2001-2005, de acuerdo con las Ordenes Ministeriales de 30 de marzo de 2006.

- Las cuentas del primer semestre de 2006 registran asimismo un activo de 572 millones de euros por el déficit de ingresos de las actividades reguladas. De no haberse registrado este activo, el efecto del déficit sobre el resultado neto habría sido de 372 millones de euros.

- Por otro lado, la desaparición de los Costes de Transición a la Competencia (CTC), como consecuencia del Real Decreto-Ley 7/2006 aprobado el 23 de junio del presente año, no tendrá impacto alguno sobre ENDESA, ya que sus estados financieros no incluyen ningún activo pendiente de recuperar con los CTC futuros y la norma habilita al Gobierno para establecer primas al consumo de carbón autóctono fuera del marco de los CTC, por lo que su supresión tampoco afectará a la continuidad del cobro de estas primas por parte de la Compañía.

## Líder del sector eléctrico español, con un adecuado equilibrio entre producción y demanda

- En el primer semestre del año, ENDESA ha mantenido su posición como compañía líder del sector eléctrico español, con las mayores cuotas de mercado tanto en generación en régimen ordinario (39,2%) como en ventas totales de electricidad a clientes finales (42,2%).
- En ese período, ha atendido el 84,4% de la demanda de su mercado en España con producción procedente de sus propias centrales. Este equilibrio entre generación y demanda le proporciona una clara ventaja competitiva respecto de sus competidores.
- Sus centrales peninsulares de carbón han registrado un nivel de utilización del 77,1% en el primer semestre de 2006, confirmando la importante contribución que hace esta tecnología a la cobertura de la demanda total del país.

## La Compañía eléctrica española que más invierte

- ENDESA ha invertido 1.074 millones de euros en España y Portugal en enero-junio de este año, de los cuales 974 millones, es decir, el 90,7% han sido inversiones materiales. Estas cifras le confirman como la compañía eléctrica española que más invierte.
- De la inversión material, 574 millones de euros se han destinado a instalaciones de distribución eléctrica a fin de mejorar la calidad y seguridad del suministro.

## La Compañía ha alcanzado sus mejores registros históricos de calidad del suministro en sus mercados

- En el pasado mes de abril, el indicador que se utiliza habitualmente para medir la continuidad del suministro (TIEPI) fue de 6 minutos y 8 segundos en el conjunto de los mercados territoriales de ENDESA, lo que supone su record histórico mensual en calidad de suministro.
- El TIEPI total acumulado de ENDESA se ha situado en 55 minutos en el primer semestre del año y, medido en año móvil, ha mejorado un 19% en el conjunto de sus mercados en España. Estas cifras confirman la favorable evolución que viene registrando el nivel de calidad y seguridad del suministro de la Compañía a lo largo de los últimos cuatro años como consecuencia de las elevadas inversiones en instalaciones de distribución y las mejoras operativas.

## 760 MW de nueva potencia instalada en el primer semestre de 2006

- ENDESA ha incorporado a su parque de generación 760 MW en los seis primeros meses del año, lo que supone el 57,6% de la potencia instalada que tiene previsto completar en el conjunto del mismo y un importante grado de avance en el cumplimiento de su Plan de Nueva Capacidad.
- La nueva potencia instalada en el primer semestre incluye la finalización de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, así como 246 MW de nueva potencia instalada en los sistemas insulares y extrapeninsulares para hacer frente al importante crecimiento de la demanda y 114 MW en nuevas instalaciones de energías renovables.

- Además, prosigue según el calendario previsto la construcción del ciclo combinado de la central de As Pontes (A Coruña), de 800 MW, que será acoplada a la red en 2007.

### Compra de créditos de carbono

- ENDESA dispone de una amplia cartera de créditos de carbono procedentes de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) a un precio medio inferior a 7,5 €/tonelada. Tiene firmados contratos en firme (ERPA) que totalizan un volumen de 71,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>, ha suscrito acuerdos de intenciones por un volumen adicional de 24,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> y tiene en estudio proyectos por 82,4 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

### Fuerte crecimiento de los resultados en cogeneración y renovables

- Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas que consolidan en ENDESA han sido de 142 millones de euros en el primer semestre del presente ejercicio, un 52,7% más que en el mismo período de 2005.
- Esta actividad ha contribuido con 94 millones de euros al resultado bruto de explotación total de la Compañía, lo que supone un incremento del 49,2% respecto del primer semestre de 2005, y con 64 millones de euros a su resultado de explotación, 52,4% más que en enero-junio del pasado año.

### Cuota total del 11,4% en el mercado de gas natural

- ENDESA ha vendido un total de 13.531 GWh en el mercado español de gas natural en los seis primeros meses del presente ejercicio, con un incremento del 17,4% respecto del mismo período del año anterior.

Estas ventas, unidas a los 9.749 GWh consumidos por sus propias centrales, suponen un total de 23.280 GWh y una cuota de mercado del 11,4%.

- En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado han ascendido a 279 millones de euros en enero-junio del presente ejercicio, lo que supone un crecimiento del 97,9%, y el ingreso regulado por la actividad de distribución de gas ha sido de 23 millones de euros, un 15% más que en el primer semestre de 2005. Ambos negocios han aportado conjuntamente un margen de contribución de 67 millones de euros.

## NEGOCIO EN EUROPA

### Fuerte incremento de beneficio neto

- El beneficio neto del negocio en Europa ha sido de 322 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un crecimiento del 76,9% en comparación con enero-junio de 2005 y una contribución del 18,3% al beneficio neto total de la Compañía.

Este beneficio neto incluye 118 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al incremento de valor de este negocio, que se ha producido al haber procedido Endesa Italia a la

realineación de los valores fiscales del inmovilizado con los valores contables, de acuerdo con la legislación italiana.

- El resultado bruto de explotación de este negocio se ha situado en 587 millones de euros, cifra mayor en un 29,6% que la del primer semestre de 2005, y su resultado de explotación ha ascendido a 459 millones de euros, con un incremento del 38,7%.

### **Los resultados del negocio, impulsados por una favorable evolución de su actividad operativa**

- La generación total del negocio de ENDESA en Europa ha ascendido a 18.671 GWh en el primer semestre de 2006, con un incremento del 10% respecto del mismo período del año anterior.
- A su vez, las ventas se han situado en 26.635 GWh, con un crecimiento del 11,3%.

### **Italia: Fuerte incremento de las magnitudes económicas de Endesa Italia y proyectos de nueva potencia y de regasificación**

- El resultado bruto de explotación de Endesa Italia se ha situado en 485 millones de euros, con un incremento del 33,6% respecto del primer semestre de 2005, y el resultado de explotación, en 409 millones, con un crecimiento del 38,6%.
- En el marco de su plan de crecimiento en energías renovables, ha incorporado en junio a su “mix” de generación el parque eólico Iardino, de 14 MW de potencia, adquirido por Endesa Europa a Gamesa.
- Ha continuado desarrollándose, según el calendario previsto, la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria), en el que Endesa Italia posee una participación del 50%.
- En el primer semestre del año, se han iniciado los trabajos preliminares del proyecto de terminal flotante de regasificación de Livorno, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales de 2008.

### **Francia: Snet consolida la favorable evolución de sus resultados económicos e incrementa sus actividades de comercialización**

- En el primer semestre de 2006, la generadora francesa Snet ha aportado 102 millones de euros al resultado bruto de explotación de ENDESA, es decir, un 17,2% más que en enero-junio de 2005, y 50 millones a su resultado de explotación, con un incremento del 51,5%.
- La compañía ha realizado avances significativos en sus actividades de comercialización, a través de operaciones tales como la firma de un contrato con la multinacional francesa Auchan (Alcampo) para el suministro de 400 GWh durante 2006 y con SNCF (compañía francesa de ferrocarriles) para el suministro de 6.600 GWh durante el período 2007-2011.

### Primer dividendo de Energie Electrique de Tahaddart

■ El Consejo de Administración de Tahaddart, en su reunión celebrada el pasado 31 de mayo, aprobó el reparto del primer dividendo a sus accionistas por importe de 6 millones de euros, de los que a Endesa Europa le corresponde un total de 1,9 millones de euros.

## NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

### Los elevados incrementos de las principales magnitudes económicas confirman la progresión del negocio

■ El negocio latinoamericano de ENDESA ha obtenido un beneficio neto de 302 millones de euros en los seis primeros meses de 2006, con un crecimiento del 164,9% respecto del mismo período del año anterior, haciendo una aportación del 17,2% al beneficio neto total de la Compañía.

■ El resultado bruto de explotación de este negocio ha sido de 1.145 millones de euros, lo que supone un incremento del 37,8%, y su resultado de explotación se ha situado en 909 millones, un 52% más que enero-junio de 2005.

■ El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación han registrado incrementos tanto en el negocio de generación y transporte (+30,7% y +41,8%, respectivamente), como en el de distribución (+47,5% y +65,8%, respectivamente), lo que refleja que el buen comportamiento del negocio se encuentra sólidamente apoyado en la evolución de sus actividades operativas.

### Incremento de los márgenes en generación y distribución

■ El crecimiento orgánico de los mercados latinoamericanos en los que ENDESA está presente ha dado lugar a un incremento del 5,3% en las ventas totales de sus empresas participadas en la región en el primer semestre del año.

■ El margen de generación se ha situado en 26 US\$/MWh, con un incremento del 31% respecto de enero-junio de 2005, y el margen de distribución ha sido de 36,9 US\$/MWh, un 22% mayor que el de este último período.

■ Se han registrado mejoras en las pérdidas de energía en distribución en todos los países, con un descenso total de 0,6 puntos porcentuales respecto del mismo período de 2005. Las mejoras han sido especialmente significativas en Brasil y Argentina, países en los que el porcentaje de pérdidas se ha reducido en 0,9 y 0,6 puntos, respectivamente.

### Reducción del endeudamiento

■ La deuda neta de este negocio ha disminuido en 526 millones de euros en el primer semestre del año, es decir, un 8,6%, situándose en 5.583 millones de euros a 30 de junio de 2006.

### Optimización de la estructura societaria

- En el primer semestre de 2006, han culminado las operaciones de reestructuración societaria emprendidas anteriormente: la constitución del holding Endesa Brasil, la fusión entre Etevensa y Edegel en Perú y la fusión entre Chilectra y Elesur en Chile.
- Internacional Finance Corporation (IFC) se ha incorporado al accionariado de Endesa Brasil, que integra todas las participaciones de ENDESA en el país, tras adquirir una participación del 2,7% en esta sociedad holding.
- En el mes de mayo, las Juntas Directivas de las compañías colombianas Emgesa y Betania han acordado iniciar un proceso de análisis para su posible integración. De ser positivos los resultados del análisis, la operación daría lugar a la mayor empresa generadora del país, con una potencia instalada de 2.288 MW.

### Cumplimiento en un 42% del objetivo de retornos de caja fijado para 2009

- En enero-junio del presente año, el negocio latinoamericano de ENDESA ha proporcionado retornos de caja por importe de 107 millones de dólares a la empresa matriz.
- Esta cantidad, unida a los retornos de caja de 308 millones de dólares alcanzados en 2005, supone el cumplimiento de un 42% del objetivo establecido en el Plan Estratégico hasta 2009.

### Desarrollo de nuevas instalaciones de generación

- Endesa Chile ha acordado suscribir un acuerdo con la empresa eléctrica Colbún — controlada por el Grupo Matte, uno de los mayores consorcios empresariales de Chile — para su incorporación al Proyecto Aysén, cuyo objetivo es la construcción de cuatro centrales hidroeléctricas con una capacidad total de 2.430 MW.
- A lo largo del primer semestre del año, ha continuado según lo previsto la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, de 377 MW de potencia final, y de la central hidroeléctrica de Palmucho, de 32 MW, ambas en Chile.

### DESINVERSIONES

- En el primer trimestre del presente año, ENDESA materializó la venta a Deutsche Bank del 5,01% del operador de telecomunicaciones Auna, operación que había sido acordada en diciembre de 2005.

Con esta operación, que ha generado una plusvalía después de impuestos de 171 millones de euros, ha culminado la desinversión del negocio de telecomunicaciones de la Compañía, dando así pleno cumplimiento al objetivo contenido en su Plan Estratégico.

- En el conjunto de los seis primeros meses del año, Bolonia Real Estate, filial de ENDESA encargada de la gestión de su patrimonio inmobiliario, ha realizado desinversiones por importe de 20 millones de euros, generando una plusvalía neta de 14 millones.

- En el mes de mayo, ENDESA materializó la venta del 49% de la sociedad portuguesa NQF Gas por 59 millones de euros, lo que ha generado una plusvalía después de impuestos de 21 millones de euros.
- En el segundo trimestre del presente año, se ha procedido a la venta de la actividad de generación de la compañía brasileña Ampla -- cuyo negocio principal es la distribución y venta de electricidad a más de 2 millones de clientes -- por un importe de 39 millones de euros, lo que ha generado una plusvalía bruta de 30 millones de euros, y de 12 millones después de impuestos y minoritarios.

## **DIVIDENDO**

- El pasado 3 de julio, ENDESA procedió al pago del dividendo complementario con cargo a los resultados de 2005.

Tal y como aprobó la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 25 de febrero, se distribuyeron 2,095 euros brutos por acción, con lo que el importe total destinado a la retribución al accionista con cargo a los resultados del año pasado, incluido el dividendo a cuenta distribuido el pasado 2 de enero por importe de 0,305 euros brutos por acción, asciende a 2.541 millones de euros.

- Por otro lado, los resultados del primer semestre de 2006 permiten anticipar que se podrá proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de al menos 1,6 euros por acción con cargo al beneficio del presente ejercicio económico, de los cuales 1,27 euros procederían del beneficio por actividades ordinarias y el resto, de plusvalías por desinversiones de activos no estratégicos.



# **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

## El beneficio neto crece un 83,7%

ENDESA ha alcanzado un beneficio neto de 1.756 millones de euros en el primer semestre del presente año, con un crecimiento del 83,7% respecto del mismo período de 2005, lo que indica que la evolución del segundo trimestre de 2006 ha confirmado la favorable trayectoria seguida por la Compañía en los tres meses anteriores.

Este beneficio incluye el efecto neto de las plusvalías por las ventas de activos realizadas en los seis primeros meses del presente año, que ha sido de 225 millones de euros. De esta cantidad, 171 millones corresponden a la venta a Deutsche Bank del 5,01% de Auna.

Si se eliminan de los resultados de los primeros semestres de 2005 y de 2006 las plusvalías obtenidas por ventas de activos, el crecimiento del beneficio neto en enero-junio de este año se sitúa en un 79,5%.

BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL 1er. SEMESTRE DE 2006				
	Millones de euros	% var. enero-junio 2005	% Aportación 2005*	% Aportación 2006*
España y Portugal	961	41,5	69,6	60,6
Europa	322	76,9	18,7	20,3
Latinoamérica	302	164,9	11,7	19,1
Plusvalías por la venta del 5,01% de Auna	171	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>1.756</b>	<b>83,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) *ISólo beneficio de los negocios eléctricos.*

## Incremento del beneficio neto en todos los negocios de la Compañía.

El beneficio neto del negocio en España y Portugal ha sido de 961 millones de euros en enero-junio de 2006, con un incremento del 41,5%. Este beneficio incluye 197 millones de euros netos de impuestos correspondientes a las mayores compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular de los ejercicios 2001-2005, calculadas de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el pasado 30 de marzo.

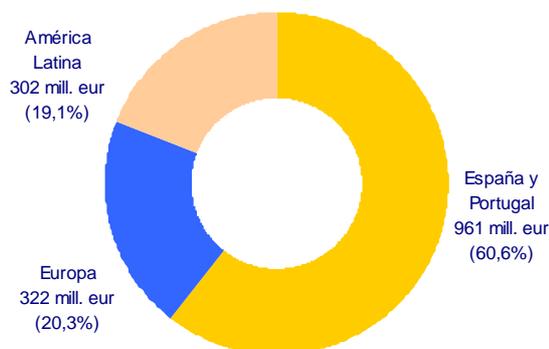
A su vez, el beneficio neto del negocio en Europa ha ascendido a 322 millones, un 76,9% más que en el primer semestre de 2005. Este resultado contiene 118 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al incremento de valor de este negocio que se ha producido al haber procedido Endesa Italia a la realineación de los valores fiscales del inmovilizado con los valores contables, de acuerdo con la legislación italiana.

Por último, el beneficio neto del negocio en Latinoamérica se ha situado en 302 millones, cantidad mayor en un 164,9% que la de enero-junio de 2005. Este resultado neto incluye 101 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al incremento de valor de este negocio que se ha producido por los beneficios fiscales asociados a la fusión de Elesur con Chilectra.

### BENEFICIO POR NEGOCIOS ELECTRICOS

(Enero-junio 2006)

Total : 1.585 millones de euros



### Elevado crecimiento de las ventas totales de electricidad: +7,6%

Tanto la generación (+1,4%) como las ventas totales de electricidad de la Compañía (+7,6%) han registrado incrementos en el primer semestre del presente ejercicio medidas en términos físicos.

Los incrementos han sido especialmente elevados en el negocio en Europa, con un crecimiento del 10% en generación, que ha compensado con creces el descenso de la generación en España, y del 11,3% en ventas.

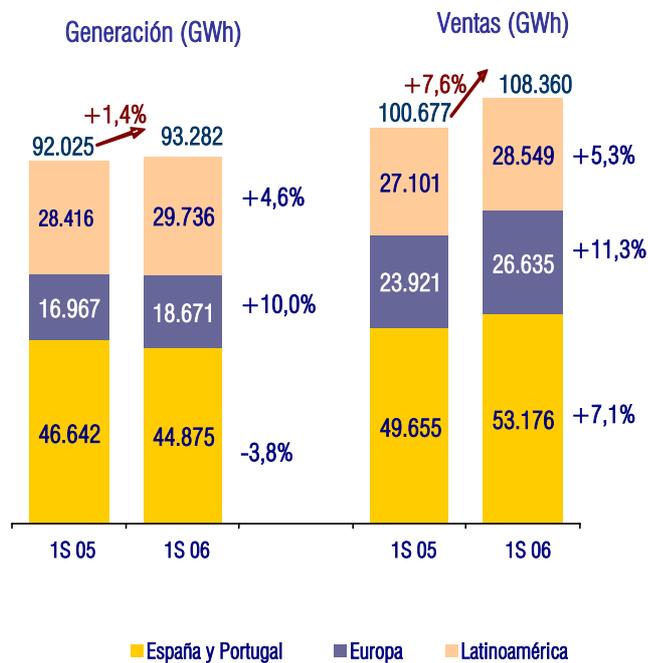
PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DE ENDESA EN EL 1er. SEMESTRE DE 2006				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. ene.-jun. 2005	GWh	% var. ene.-jun. 2005
España y Portugal	44.875	(3,8)	53.176	7,1
Europa	18.671	10,0	26.635	11,3
Latinoamérica	29.736	4,6	28.549	5,3
<b>TOTAL</b>	<b>93.282</b>	<b>1,4</b>	<b>108.360</b>	<b>7,6</b>

### La Compañía mantiene un adecuado equilibrio entre producción y mercado

En el primer semestre de 2006, ENDESA ha cubierto el 86,1% de sus ventas totales de electricidad mediante generación procedente de sus propias centrales en el conjunto de sus mercados.

Este equilibrio entre producción y demanda le permite reducir de forma considerable el riesgo de su negocio eléctrico y disponer de una significativa ventaja comparativa respecto de sus competidores especialmente en el mercado español. En éste, la Compañía ha cubierto el 84,4% de su demanda con producción propia en el período mencionado.

## Generación y ventas totales de electricidad de ENDESA



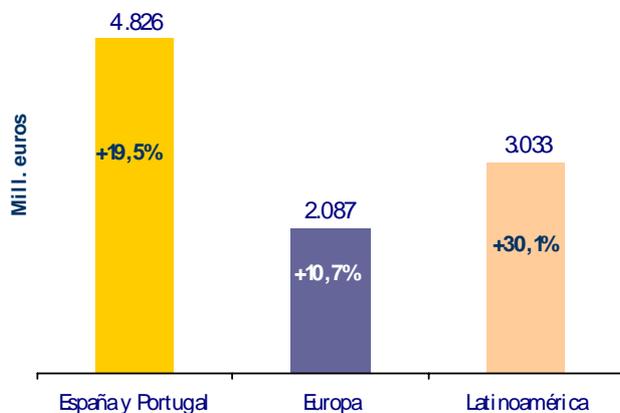
## Los ingresos de ENDESA han crecido más que los costes

Las ventas totales de la Compañía han ascendido a 9.946 millones de euros en enero-junio de 2006, con un incremento del 20,5% respecto del mismo período del pasado año, porcentaje mayor que el que éstas han experimentado en términos físicos.

### VENTAS TOTALES DE ENDESA POR NEGOCIOS

#### ELECTRICOS (Enero-junio 2006)

Total: 9.946 millones de euros



Esto ha sido debido a los incrementos de los precios de la electricidad que se están produciendo con carácter general en los países en los que opera como consecuencia de los mayores costes de la generación eléctrica.

Este fuerte crecimiento de las ventas ha permitido cubrir el incremento del 20,3% que han registrado en el primer semestre los aprovisionamientos y servicios (costes variables), como consecuencia del incremento de los costes de los combustibles, de la energía adquirida y del precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

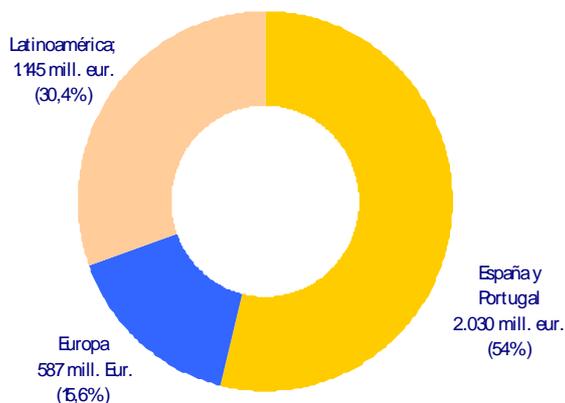
### Fuertes incrementos de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

La capacidad de los ingresos para cubrir la evolución de los costes ha contribuido a los elevados incrementos del margen de contribución (+25,6%), del resultado bruto de explotación (EBITDA) (+33,2%) y del resultado de explotación (EBIT) (+45,8%).

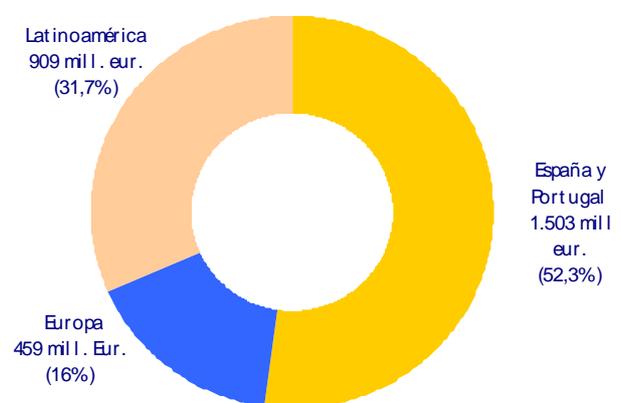
Estos incrementos porcentuales confirman que los resultados de la Compañía han seguido en el segundo trimestre del año la tendencia favorable que ya habían experimentado en los tres primeros meses del mismo.

	Margen de Contribución		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/ ene.-jun. 05	Mill. euros	% var. s/ ene.-jun. 05	Mill. euros	% var. s/ ene.-jun. 05
España y Portugal	2.953	22,5	2.030	31,4	1.503	43,8
Europa	759	23,6	587	29,6	459	38,7
Latinoamérica	1.587	32,9	1.145	37,8	909	52,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.299</b>	<b>25,6</b>	<b>3.762</b>	<b>33,2</b>	<b>2.871</b>	<b>45,8</b>

**EBITDA POR NEGOCIOS  
(Enero-junio 2006)**  
Total : 3.762 millones de euros



**EBIT POR NEGOCIOS  
(Enero-junio 2006)**  
Total : 2.871 millones de euros



## **Gastos financieros netos: descenso del 10,5%**

Los resultados financieros del primer semestre de 2006 han sido negativos por importe de 469 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,3% respecto del mismo período del pasado año.

Los gastos financieros netos han ascendido a 480 millones de euros, con un descenso del 10,5% en relación con enero-junio de 2005. Este importe incluye un ingreso de 31 millones de euros por la parte que no se había registrado, a 31 de diciembre de 2005, de los intereses devengados hasta esa fecha por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, calculadas de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el pasado 30 de marzo.

Cabe señalar que el aumento del endeudamiento neto debido a la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España no está teniendo efecto sobre los gastos financieros netos, ya que tanto el importe acumulado del déficit financiado, como los importes pendientes de cobro de las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular, devengan intereses que lo compensan.

## **Ventas de activos**

En el primer trimestre de 2006, culminó el período en el que los demás accionistas de Auna podían ejercer su derecho de tanteo sobre la venta de las acciones representativas del 5,01% del capital de este "holding" que ENDESA transmitió a Deutsche Bank el 30 de diciembre de 2005. Una vez finalizado el mismo, se formalizó la venta de esas acciones y quedaron cumplidas todas las condiciones exigidas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para darlas de baja en el balance de ENDESA y registrar la plusvalía generada en la cuenta de resultados.

Por consiguiente, tal y como se indicaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA de 2005, en el primer semestre de 2006 se ha registrado una plusvalía de 196 millones de euros (171 millones de euros después de impuestos) por la venta de la participación citada. Con esta venta, desaparece de las cuentas de ENDESA la línea de negocio denominada "Otros negocios", de manera que, a lo largo del año 2006, éstos sólo incluirán la plusvalía generada por esa operación.

Por otro lado, en el segundo trimestre de 2006, ENDESA ha vendido la participación del 49% que poseía en la empresa portuguesa NQF Gas, por un importe de 59 millones de euros, generando una plusvalía de 27 millones (21 millones de euros netos de impuestos), así como los activos de generación de la compañía brasileña Ampla, por 39 millones de euros, con un resultado positivo de 30 millones (12 millones de euros después de impuestos y minoritarios).

Por último, en el primer semestre del año, ENDESA ha vendido activos inmobiliarios en España, a través de su empresa Bolonia Real Estate, por importe de 20 millones de euros.

## **Recursos generados: crecimiento del 19,3%**

Los recursos generados por las operaciones han sido de 2.275 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un incremento del 19,3% respecto de enero-junio del año pasado.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/enero-junio 2005
España y Portugal	1.257	20,1
Europa	340	(2,0)
Latinoamérica	678	25,1
<b>TOTAL</b>	<b>2.275</b>	<b>19,3</b>

La disminución de los recursos generados por las operaciones en el negocio de Europa se ha debido al pago de impuestos de carácter extraordinario realizado por Endesa Italia en el segundo trimestre de 2006 con el fin de obtener beneficios fiscales futuros. Sin este efecto extraordinario, los recursos generados por las operaciones habrían aumentado un 19,6%.

### Inversiones de 1.616 millones de euros

Las inversiones totales de ENDESA se han situado en 1.616 millones de euros en el primer semestre del presente año. De esta cifra, 1.476 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 140 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal (1)	1.017	57	1.074
Resto de Europa	85	47	132
Latinoamérica	374	36	410
<b>TOTAL</b>	<b>1.476</b>	<b>140</b>	<b>1.616</b>

(1) Además, se ha registrado una inversión financiera de 572 millones de euros por el déficit de las actividades reguladas correspondiente al primer semestre de 2006 y 101 millones de euros de regularización del déficit de 2005.

### Evolución de la deuda

La deuda neta de ENDESA se ha situado en 18.983 millones de euros a 30 de junio de 2006, es decir, un 3,8% por encima del nivel que presentaba al cierre del pasado ejercicio.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	30-6-06	31-12-05	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	11.860	11.461	399	3,5
Negocio en Europa	1.540	1.286	254	19,8
-Endesa Italia	993	815	178	21,8
-Resto	547	471	76	16,1
Negocio en Latinoamérica	5.583	6.109	(526)	(8,6)
-Grupo Enersis	4.675	5.207	(532)	(10,2)
-Resto	908	902	6	0,7
Otros Negocios (1)	--	(575)	575	NA
<b>TOTAL</b>	<b>18.983</b>	<b>18.281</b>	<b>702</b>	<b>3,8</b>

(1) A 30 de junio de 2006, no hay deuda asignada a "Otros negocios", ya que, tras la venta del 5,01% de Auna materializada en febrero de 2006, esta línea de negocio ha desaparecido y el saldo de su deuda restante ha quedado integrado en el negocio de España y Portugal.

El aumento del endeudamiento del negocio de España y Portugal se ha debido a la financiación del déficit de tarifa correspondiente al año 2005 y al primer semestre de 2006. En este último período, ENDESA ha pagado 1.207 millones de euros para esa financiación.

Por lo que se refiere al del negocio de Europa, ha sido ocasionado por el efecto puntual del pago, en el segundo trimestre del año, del impuesto sobre sociedades. No obstante, entre el 30 de junio de 2005 y el mismo día de 2006, este negocio ha reducido su endeudamiento en 175 millones de euros.

En cuanto al negocio en Latinoamérica, su endeudamiento ha descendido en 526 millones de euros en los seis primeros meses de 2006.

Por otro lado, a la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA, hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2006, la Compañía tiene acumulado un derecho de cobro reconocido de 3.469 millones de euros: 2.275 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España; 1.092 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular también en España, y 102 millones por costes de transición a la competencia en Italia. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas regulatorias, el endeudamiento neto de ENDESA se sitúa en 15.514 millones de euros.

El coste medio de la deuda total de ENDESA ha ascendido a un 5,59% en el primer semestre de 2006. El de la deuda correspondiente al Grupo Enersis ha sido un 9,39%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,18% en el período citado.

<b>ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA</b>						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. Euros	% s/total	Mill. Euros	% s/total	Mill. Euros	% s/total
Euro	14.241	99,5	-	-	14.241	75,0
Dólar	67	0,5	2.360	50,5	2.427	12,8
Otras monedas	-	-	2.315	49,5	2.315	12,2
<b>Total</b>	<b>14.308</b>	<b>100,0</b>	<b>4.675</b>	<b>100,0</b>	<b>18.983</b>	<b>100,0</b>
Fijo	8.861	61,9	4.199	89,8	13.060	68,8
Protegido	1.798	12,6	89	1,9	1.887	9,9
Variable	3.649	25,5	387	8,3	4.036	21,3
<b>TOTAL</b>	<b>14.308</b>	<b>100,0</b>	<b>4.675</b>	<b>100,0</b>	<b>18.983</b>	<b>100,0</b>
Vida media (nº años)	5,2		5,2		5,2	

La vida media de la deuda total del Grupo ENDESA era de 5,2 años al 30 de junio de 2006.

En la estructura de su endeudamiento, destaca el alto nivel de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un porcentaje a tipo de interés fijo y protegido del 78,7% respecto del total.

La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas, excluido el Grupo Enersis, ascendía a un total de 7.433 millones de euros al término del primer semestre de 2006. De esta cantidad, 7.100 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre el dividendo complementario del ejercicio 2005 pagado el 3 de julio de 2006 y los vencimientos de deuda de un período de un año.

A su vez, la liquidez del Grupo Enersis ascendía a 1.227 millones de euros -- de los cuales 447 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en dos operaciones de crédito sindicado -- , lo que cubre los vencimientos de su deuda de 17 meses.

El ratio de apalancamiento de ENDESA se ha situado en un 124,8% a 30 de junio de 2006, un nivel inferior en 17,6 puntos al de 30 de junio de 2005.

A raíz del lanzamiento de la OPA de Gas Natural sobre ENDESA, las agencias de rating Standard & Poor´s y Fitch Ratings situaron la calificación crediticia de ENDESA en revisión para posible bajada, mientras que la agencia de calificación Moody´s cambió la perspectiva del rating de ENDESA de estable a negativa.

En todos los casos, estos cambios se han debido al impacto negativo que tendría la OPA de Gas Natural, en caso de materializarse, sobre la situación financiera de la Compañía resultante. Por ello, a 25 de julio de 2006, la calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de "A" en Standard & Poor´s, con revisión para posible bajada; de A3 en Moody´s, con perspectiva negativa, y de "A+" en Fitch, con revisión para posible bajada.

# **REVISIÓN AL ALZA DE LOS COMPROMISOS DEL PLAN ESTRATÉGICO**

Los resultados obtenidos por ENDESA en los últimos trimestres han superado ampliamente la senda de los objetivos contenidos en el Plan Estratégico presentado a los mercados el pasado 3 de octubre a través del documento “ENDESA: mejor proyecto, más valor”.

La Compañía ha alcanzado incrementos porcentuales del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado neto muy por encima de la tendencia establecida en el Plan. Por otra parte, el dividendo pagado con cargo al resultado de 2005 y el que se propondrá a la Junta General de Accionistas que se pague con cargo al resultado del ejercicio 2006 superarán conjuntamente los 4.200 millones de euros, lo que supone que en los dos primeros años del mismo se habrá cumplido el 60% de la meta total prevista en materia de retribución a los accionistas para el conjunto del período 2005-2009.

A ello hay que añadir que las previsiones actuales sobre la evolución futura del entorno en el que opera la Compañía muestran perspectivas favorables, derivadas fundamentalmente de la capacidad de aprovechar los avances regulatorios registrados en España, de las expectativas respecto de la evolución creciente de los precios energéticos en Europa y de la progresiva consolidación del crecimiento operativo de su negocio en Latinoamérica.

**Por consiguiente, ENDESA considera que, sobre la base de los proyectos que tiene en marcha en el marco de su estrategia de crecimiento orgánico, se halla en condiciones de fijarse objetivos estratégicos aún más ambiciosos para los próximos ejercicios en relación con el crecimiento de sus resultados y con el retorno al accionista.**

Esta mejor evolución se manifestará ya en el presente ejercicio 2006, en el cual, de acuerdo con los cálculos actuales de la Compañía, y asumiendo que el precio definitivo de la energía afectada por el Real Decreto Ley 3/2006 se sitúe, de acuerdo con criterios objetivos de mercado, en el entorno de los 54 euros/MWh, **el EBITDA alcanzará los 6.930 millones de euros, es decir, 205 millones de euros por encima de los 6.725 millones de euros** que estaban considerados en las proyecciones presentadas al mercado el pasado mes de octubre. A su vez, **el resultado neto se situará en 2.900 millones de euros, 500 millones de euros más** que los incluidos en esas mismas proyecciones.

Por lo que se refiere a la mejora de sus compromisos en materia de resultados para el conjunto del período considerado 2005-2009, se concretan, de acuerdo con sus previsiones actuales, en las siguientes magnitudes:

- El resultado bruto de explotación (EBITDA) se situará en 8.330 millones de euros en 2009, frente a los 7.500 millones de euros contemplados en los objetivos comunicados en octubre de 2005, lo que supone un incremento de 830 millones de euros.

Este incremento presentará el siguiente reparto por negocios:

- El EBITDA del negocio de España y Portugal será de 4.590 millones de euros en 2009, con un incremento de 390 millones de euros sobre la previsión de 2005, como consecuencia del incremento de los márgenes, de las mejoras de eficiencia y del aprovechamiento de las novedades regulatorias.
- El del negocio en Europa ascenderá a 1.370 millones de euros, con un crecimiento de 320 millones en comparación con el comunicado inicialmente, apoyado en los

incrementos de los márgenes de generación, las mejoras de eficiencia y la incorporación de nuevas participaciones en Polonia.

- Por lo que se refiere al EBITDA del negocio en Latinoamérica, se situará en 2.370 millones de euros, es decir, 120 millones más de lo anunciado en octubre de 2005, apoyado en mejoras operativas de las compañías participadas en el nuevo entorno macroeconómico considerado para la región.
- El resultado neto después de impuestos crecerá también por encima de las previsiones iniciales, hasta alcanzar los 3.000 millones de euros en el ejercicio 2009, frente al anterior objetivo de 2.200 millones de euros comunicado el pasado mes de octubre.
- Se mantiene el objetivo de apalancamiento por debajo del 140%.

La Compañía continuará aplicando los criterios en materia de retribución al accionista sometidos a la última Junta General de Accionistas, es decir, el dividendo por actividades ordinarias crecerá por encima del 12% anual acumulativo y se trasladará a los accionistas el 100% de las plusvalías obtenidas por las desinversiones de activos no estratégicos.

Sobre la base de los resultados previstos que anteriormente se han expuesto, la aplicación de esta política de dividendos dará lugar, si así lo aprueban los accionistas en Junta General, **al pago de un total de 9.900 millones de euros en concepto de dividendos en el conjunto del período 2005-2009, es decir, 2.900 millones de euros más que el objetivo anunciado el pasado mes de octubre.** Esto supondrá un pago total de 9,35 euros/acción en el conjunto de ese período, de los que 2,40 euros/acción se han pagado ya con cargo al ejercicio 2005.

De este importe, alrededor de 7.600 millones de euros procederán del beneficio por actividades ordinarias y alrededor de 2.300 millones de plusvalías por desinversiones de activos no estratégicos

En definitiva, estas proyecciones demuestran que los objetivos estratégicos presentados por la Compañía a los mercados el pasado mes de octubre no sólo eran viables, sino superables y confirman que ENDESA vale más.

REVISIÓN AL ALZA DE LOS COMPROMISOS DEL PLAN ESTRATÉGICO		
	Millones de euros	
	Objetivo comunicado al mercado en octubre 2005	Objetivo actual
EBITDA del ejercicio 2006	6.725	6.930
EBITDA del ejercicio 2009	7.500	8.330
Beneficio neto del ejercicio 2006	2.400	2.900
Beneficio neto del ejercicio 2009	2.200	3.000
Dividendo por beneficio de las actividades ordinarias 2005-2009	~ 5.000	~ 7.600
Dividendo por desinversiones de activos no estratégicos 2005-2009	~ 2.000	~ 2.300
Retorno total al accionista vía dividendos	~ 7.000	~ 9.900
Apalancamiento financiero	< 140	< 140



## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

## NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### **Beneficio neto del negocio: 961 millones de euros (+41,5%).**

El beneficio neto del negocio de ENDESA en España y Portugal ha ascendido a 961 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un crecimiento del 41,5% respecto del mismo período del año anterior y una contribución del 54,7% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 2.030 millones de euros, un 31,4% más que en el primer semestre de 2005, y el resultado de explotación (EBIT) de 1.503 millones de euros, con un incremento del 43,8%. En ambos casos, los crecimientos registrados por estas dos magnitudes en el segundo trimestre del año (37,7% y 49,9%, respectivamente), han sido aún mayores que las registradas en los tres primeros meses del ejercicio.

La excelente evolución que ha registrado el negocio de España y Portugal de ENDESA en el primer semestre del año se ha conseguido en el marco de las importantes novedades regulatorias que han tenido lugar a lo largo del período y ha estado apoyada por sólidos fundamentos y ventajas competitivas: un adecuado equilibrio entre producción y mercado, altos niveles de utilización de sus centrales de generación, precios de los combustibles mejores que los de sus competidores, fuertes incrementos en los niveles de seguridad del suministro, mantenimiento de una actividad de comercialización que le permite una favorable cobertura respecto de la evolución de los precios del mercado mayorista, el desarrollo del programa de mejoras de eficiencia y una intensa actividad en el mercado de Mecanismos de Desarrollo Limpio que le permite disponer de una cartera de certificados de derechos de emisión suficiente para hacer frente a los compromisos de limitación de emisiones de sus instalaciones en España y resto de Europa.

Por otro lado, cabe subrayar que el impacto negativo sobre las cuentas del primer semestre de 2006 de contabilizar al precio provisional de 42,35 €/MWh, según establece el Real Decreto Ley 3/2006, la electricidad vendida a consumidores regulados en los territorios en los que la Compañía opera como distribuidora ha ascendido a 194 millones de euros. Dado que ese precio es provisional, este impacto negativo se debería recuperar cuando se establezca el precio definitivo según criterios de mercado objetivos y transparentes, de acuerdo con lo que señala el propio Real Decreto Ley.

En el primer semestre de 2006, se ha registrado el ingreso correspondiente a las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular que superaban los importes registrados al 31 de diciembre de 2005. Estas mayores compensaciones, calculadas de acuerdo con lo establecido por las Ordenes Ministeriales aprobadas el pasado 30 de marzo, ascienden a 227 millones de euros, importe que ha sido contabilizado como ventas. Además, estas compensaciones han devengado intereses hasta el 31 de diciembre de 2005 por importe de 31 millones de euros, que se han registrado como ingresos financieros. El efecto de ambas cantidades sobre el resultado neto ha sido de 197 millones de euros.

## **Aspectos operativos**

### **ENDESA: las mayores cuotas de mercado en el sector eléctrico español**

ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español en el primer semestre del presente año.

Ha alcanzado una cuota de mercado del 39,2% en generación total en régimen ordinario, del 42,4% en energía distribuida, del 52,2% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 42,2% en ventas totales a clientes finales.

### **760 MW de nueva potencia instalada en el primer semestre de 2006**

La Compañía ha incorporado a su parque de generación un total de 760 MW de nueva potencia instalada en los seis primeros meses del ejercicio, consiguiendo así un significativo avance en el cumplimiento de su Plan de Nueva Capacidad.

Esta nueva potencia se reparte de la siguiente manera:

- 400 MW procedentes de la terminación y conexión a la red de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva). Una vez que este ciclo combinado entre en operación comercial, se procederá a la sustitución de la potencia correspondiente a los grupos de fuel y fuel/gas ya existentes en la central.
- 246 MW correspondientes a nueva capacidad instalada en los sistemas insulares y extrapeninsulares
- 114 MW procedentes de nuevas instalaciones de aprovechamiento de energías renovables.

Además, ha continuado avanzando al ritmo previsto la construcción del ciclo combinado de 800 MW de la central de As Pontes (A Coruña), así como la preparación para la transformación a carbón importado del grupo 3 de esta misma central.

### **Evolución del mercado de la Compañía**

La demanda total atendida por ENDESA en el primer semestre de 2006 ha sido de 56.323 GWh, lo que supone un aumento del 2,3% respecto del primer semestre de 2005, frente al 2% de incremento medio registrado por el conjunto del sector eléctrico español.

El número de clientes del mercado regulado atendidos por ENDESA ha crecido en 254.902 respecto del mismo período de 2005.

En cuanto al mercado liberalizado, el número de clientes de ENDESA era de 1.071.872 al término del primer semestre del año, un 17,9% más que en el mismo período del año anterior. La presencia de la Compañía en este mercado actúa como cobertura frente a riesgos, tanto regulatorios como de mercado.

### **Récord histórico en calidad del suministro**

En el pasado mes de abril, el indicador que se utiliza habitualmente para medir la continuidad del suministro (TIEPI) fue de 6 minutos y 8 segundos en el conjunto de los mercados territoriales de

ENDESA, lo que supone su record histórico mensual en calidad de suministro. Cuatro de los cinco mercados territoriales de la Compañía batieron en ese mes sus respectivos records, alcanzando mejoras de entre el 6% y el 22% respecto de su mejor registro mensual anterior.

En el conjunto de los seis primeros meses del año, el TIEPI total acumulado de los mercados de ENDESA ha sido de 55 minutos, con una mejora del 19% con respecto al mismo período de 2005.

Estos datos confirman la sólida y favorable tendencia de mejora de la continuidad del suministro que viene alcanzando ENDESA en todos los territorios en los que opera en España, y se debe fundamentalmente al gran esfuerzo inversor realizado en los últimos ejercicios y a las mejoras en la gestión realizadas en la actividad de distribución en el marco del Plan de Calidad de la Compañía.

### **Compra de créditos de carbono**

ENDESA dispone en estos momentos de una amplia cartera de créditos de carbono procedentes de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) a un precio medio inferior a 7,5 €/tonelada.

Concretamente, tiene firmados contratos en firme (ERPA) que suman 71,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>, ha suscrito acuerdos de intenciones por un volumen adicional de 24,8 millones de toneladas y tiene en estudio proyectos por otros 82,4 millones de toneladas.

Los derechos de emisión adquiridos a través de estos acuerdos le permitirán hacer frente a los compromisos de limitación de emisiones de CO<sub>2</sub> de sus instalaciones en España, Portugal, Francia e Italia derivados de la Directiva comunitaria de Comercio de Emisiones.

Entre las actividades desarrolladas en este terreno, cabe destacar la “Endesa Climate Initiative”, un programa pionero para la compra de créditos de carbono que ha sido lanzado en China, India, Brasil, México y, en el segundo trimestre del año, en Chile, y que prevé la adquisición hasta 2012 de 15 millones de toneladas. Además, ENDESA ha alcanzado recientemente un acuerdo con la compañía chilena Consorcio de Santa Marta para la adquisición del 100% de sus reducciones certificadas de emisiones, que pueden ascender a 2 millones de toneladas en 2006-2012.

### **PNA 2008-2012 compatible con la competitividad del parque de generación de la Compañía**

El pasado 12 de julio, es decir, dentro del tercer trimestre del ejercicio, se ha conocido la propuesta de Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA) para el período 2008-2012.

Tras un análisis preliminar de la misma, ENDESA considera que la asignación que resulta de la metodología contenida en ella, unida a su cartera de créditos de carbono, asegura el funcionamiento plenamente eficiente y competitivo del parque de generación de la Compañía, y se encuentra integrada en la mejora de las proyecciones contenidas en su Plan Estratégico que han sido expuestas anteriormente.

Cabe destacar al respecto que:

- En la asignación de derechos a las centrales de carbón, se da preferencia, de acuerdo con el Plan Nacional de la Minería, a las que usan carbón nacional y a aquéllas en las que se han producido modificaciones tecnológicas para cumplir la Directiva Comunitaria de Grandes

Instalaciones de Combustión (sistemas de desulfuración, conversión a carbón importado, etc.), lo que implica que todas las centrales de carbón de ENDESA se beneficiarán de la aplicación de este criterio.

- Por lo que se refiere a las centrales térmicas de los sistemas insulares y extrapeninsulares, los mayores costes que se pudieran derivar de un déficit de derechos de emisión se verán incorporados a los costes reconocidos a efectos de retribución de la actividad de generación que se realiza en ellos, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1.747/2003 y en las Ordenes Ministeriales de 30 de marzo de 2006.
- Por último, la inevitable internalización en los precios eléctricos de los costes que se puedan derivar de la implantación del sistema de derechos de emisión y de un eventual déficit de los mismos mejorará los ingresos del resto del parque generador, especialmente de las centrales hidroeléctricas y nucleares.

## **Novedades regulatorias**

### **Real Decreto Ley 3/2006**

El Real Decreto Ley 3/2006 aprobado a finales del pasado mes de febrero ha supuesto modificaciones relevantes que han afectado a los ingresos de la actividad de generación a lo largo del primer semestre del año.

- Desde el pasado 3 de marzo, las ventas de generación en el mercado mayorista que coinciden con las compras realizadas por una sociedad distribuidora perteneciente al mismo Grupo para su venta en el mercado regulado, se liquidan al precio provisional de 42,35 €/MWh, que es el que ha sido considerado por ENDESA para la elaboración de las cuentas a partir de esa fecha. No obstante, según señala el Real Decreto, el precio definitivo será fijado por el Gobierno basándose en cotizaciones objetivas y transparentes de mercado. Por consiguiente, si los costes de generación se comportan durante el resto del año como lo han hecho hasta el momento, el precio definitivo será significativamente mayor que ese precio provisional, por lo que los ingresos y los resultados serán mayores que los publicados en estas cuentas.
- El importe que se ha de reconocer a cada grupo empresarial por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas que haya realizado en 2006, se minorará en el valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que haya recibido de forma gratuita entre el 1 de enero y el 2 de marzo del presente año. Dado que aún no se ha desarrollado plenamente la normativa necesaria para realizar este cálculo, ENDESA ha aplicado un criterio conservador, calculando la parte proporcional a ese período de los derechos de emisión gratuitos recibidos para el ejercicio 2006 y valorándola al precio medio de mercado de los dos primeros meses del año. La aplicación de este criterio ha arrojado un importe de 121 millones de euros, que se ha registrado como menor ingreso por las ventas de generación y como menor importe a cobrar por la recuperación del déficit de tarifa.
- Desde el pasado 3 de marzo, los ingresos por ventas de energía realizadas en el OMEL al precio establecido en dicho mercado se minoran por el valor de los derechos de emisión recibidos de forma gratuita que estén relacionados con esos ingresos.

Dado que, como se acaba de indicar, algunos aspectos de esta nueva normativa son provisionales, los registros contables realizados a 30 de junio de 2006 que se derivan de su aplicación tienen el mismo carácter, a la espera de que se desarrolle la normativa detallada que se habrá de aplicar y se produzcan las correspondientes liquidaciones.

### **Déficit tarifario**

A pesar de que la tarifa eléctrica para 2006 ha registrado un incremento del 4,48% durante el primer semestre del año y de que la partida destinada a la moratoria nuclear ha disminuido, lo que ha permitido incrementar los ingresos regulados del sistema, estas variaciones no han sido suficientes para cubrir la totalidad de los costes del mismo, especialmente los costes de generación. Como consecuencia de ello, se ha producido un déficit en los ingresos de las actividades reguladas estimado en 1.569 millones de euros, de los que a ENDESA le corresponde financiar 693 millones.

De este importe, se han descontado de los ingresos de generación 121 millones de euros correspondientes a la valoración provisional de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados gratuitamente a ENDESA en los dos primeros meses del año, según lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006, y se han registrado los 572 millones de euros restantes como activo financiero. Esta contabilización es congruente con el hecho de que está reconocido el derecho a recuperar este importe, al margen de que la forma en la que se llevará a cabo esta recuperación estará pendiente de regulación hasta que se cierre el ejercicio anual.

Si los 572 millones de euros recuperables del déficit de ingresos de las actividades reguladas no se hubieran contabilizado como activo financiero, los ingresos, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación habrían disminuido en ese mismo importe, y el resultado neto lo habría hecho en 372 millones de euros.

### **Culminación del marco regulatorio de los sistemas extrapeninsulares**

El pasado 30 de marzo, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio aprobó las Ordenes Ministeriales que desarrollan el Real Decreto 1747/2003 que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. Estas Ordenes Ministeriales establecen la forma de cálculo de la retribución regulada de la generación en estos sistemas y, por consiguiente, las compensaciones que deben recibir las empresas que realizan en ellos esta actividad.

Su aplicación da lugar a unas compensaciones para ENDESA de 902 millones de euros correspondientes a los diferentes ejercicios del período 2001-2005 por encima de las que fueron establecidas como provisionales en los sucesivos Reales Decretos de tarifas de cada año. Hasta el 31 de diciembre de 2005, las cuentas de ENDESA habían recogido ingresos por este concepto por importe de 644 millones de euros, por lo que en el primer semestre de 2006 se han registrado los 258 millones de euros adicionales restantes. De este último importe, 227 millones de euros se han contabilizado como ventas y el resto, es decir, 31 millones de euros, como ingresos financieros, ya que corresponden a intereses devengados.

Con la culminación de este marco regulatorio, el negocio de generación que se desarrolla en estos sistemas tiene garantizada de cara al futuro la obtención de ingresos seguros, capaces de atender los costes del negocio y de posibilitar una cobertura adecuada de las variaciones de los precios de los combustibles, facilitando la obtención de una rentabilidad razonable.

## **Revisión de la tarifa eléctrica a partir del 1 de julio de 2006**

El pasado 30 de junio, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 809/2006 por el que se revisa la tarifa eléctrica a partir del 1 de julio de 2006. En él se establece el incremento promedio de la tarifa media o de referencia para la venta de energía eléctrica -- que, a partir del 1 de julio de 2006, queda fijado en un 1,38% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2006 --, así como su aplicación a la estructura de tarifas vigente. En el reparto del incremento entre las diversas tarifas, el peso de la subida se ha concentrado en los clientes de media y alta tensión, cuyas tarifas se han incrementado en un 6%. Por el contrario, no se han modificado las tarifas de acceso aprobadas en el Real Decreto 1556/2005.

El Real Decreto deroga el límite de incremento de la tarifa anual que se había establecido en el Real Decreto 1432/2002 de metodología de tarifas y que estaba fijado en un 1,4% por la variación de los costes registrada en el propio ejercicio y en un 0,6% adicional por revisiones de las previsiones realizadas en los dos últimos años anteriores.

Además, señala que, a partir de esa fecha, se habrá de incluir en la tarifa, como coste, la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte de recuperar linealmente, durante 14 años y medio, el valor actual neto del déficit de ingresos de las actividades reguladas generado entre el 1 de enero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005, que en esta última fecha ascendía a 3.810 millones de euros. El importe a 31 de diciembre de cada año se calculará mediante la actualización del saldo pendiente correspondiente a 31 de diciembre del año precedente, con un tipo de interés equivalente al Euribor a tres meses y deduciendo los pagos correspondientes al año en curso. El Real Decreto permite que las sociedades titulares cedan estos derechos de cobro a terceros y que estos derechos sean susceptibles de titulización.

Antes de la aprobación del Real Decreto 809/2006 anteriormente mencionado, fue aprobado y publicado el Real Decreto 470/2006, por el que se modifica el porcentaje sobre la tarifa eléctrica destinado a la moratoria nuclear. En virtud de esta norma, se ha reducido este porcentaje de un 1,724% a un 0,33%, liberando consecuentemente recursos que quedan disponibles para el sistema. Esta reducción se añade a la que ya se había aprobado en la tarifa eléctrica del año 2006, que había situado el porcentaje destinado a la moratoria nuclear en el 1,724% antes citado, frente al 3,04% vigente en 2005.

## **Eliminación de los Costes de Transición a la Competencia**

El 23 de junio del presente año, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-Ley 7/2006 por el que se adoptan medidas urgentes en el sector energético. Entre otras medidas, este Real Decreto-Ley deroga la Disposición transitoria sexta de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, sobre los costes de transición a la competencia (CTC), lo que supone la desaparición de los mismos.

La supresión del mecanismo de los CTC no tiene impacto alguno sobre los estados financieros de ENDESA, ya que la Compañía no tiene ningún activo pendiente de recuperar con los CTC futuros, ni lo consideraba en sus expectativas de cobros futuros, puesto que, en las condiciones actuales, los importes previstos se recuperarán a través del funcionamiento del propio mercado.

Por otro lado, el Real Decreto-Ley habilita al Gobierno para establecer primas al consumo de carbón autóctono fuera del marco de los CTC, por lo que su supresión tampoco afectará a la continuidad del cobro de estas primas por parte de ENDESA.

## Fuerte crecimiento de las ventas en el negocio de España y Portugal: +19,5%

Las ventas del negocio de España y Portugal se han situado en 4.826 millones de euros, con un incremento del 19,5% respecto del primer semestre de 2005. Este crecimiento ha sido consecuencia fundamentalmente del incremento de la demanda, del aumento del precio y volumen de las ventas a clientes liberalizados, de los mayores precios registrados en el mercado mayorista en los meses de enero y febrero – es decir, antes de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006 -- y de la aplicación de las Ordenes Ministeriales que regulan la retribución de la generación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

El incremento de las ventas ha compensado el crecimiento de los costes, principalmente el de los relativos a combustibles (15,2%) y a adquisiciones de energía (15,7%).

## Ingresos: incremento del 21,9%

Los ingresos del negocio de España y Portugal se han situado en 5.268 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un crecimiento del 21,9% respecto del mismo período del año anterior. De esta cantidad, 4.826 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, lo que supone un incremento del 19,5%.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Ene-jun 06	Ene-jun 05	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	2.126	2.175	(49)	(2,3)
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	<i>879</i>	<i>698</i>	<i>181</i>	<i>25,9</i>
<i>Resto de ventas en el OMEL</i>	<i>1.247</i>	<i>1.477</i>	<i>(230)</i>	<i>(15,6)</i>
Generación en Régimen Especial	142	93	49	52,7
Ingreso regulado de distribución	890	802	88	11,0
Generación y comercialización extrapeninsulares*	1.088	592	496	83,8
CTC carbón	19	10	9	90,0
Comercialización a clientes liberalizados fuera de España	147	113	34	30,1
Ingreso regulado de distribución de gas	23	20	3	15,0
Comercialización de gas	279	141	138	97,9
Otras ventas y prestación de servicios	112	94	18	19,1
<b>TOTAL</b>	<b>4.826</b>	<b>4.040</b>	<b>786</b>	<b>19,5</b>

\* La cifra de enero-junio de 2006 incluye un importe de 227 millones de euros correspondiente a las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular de años anteriores, calculadas de acuerdo con lo establecido por las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, que superaban los importes registrados al 31 de diciembre de 2005.

## Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de ENDESA ha sido de 38.025 GWh en los seis primeros meses del presente año, un 5% menor que la del mismo período de 2005.

De esa cifra total, 36.789 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 5,7%, y 1.236 GWh a la generación en régimen especial, que ha crecido un 22,6%.

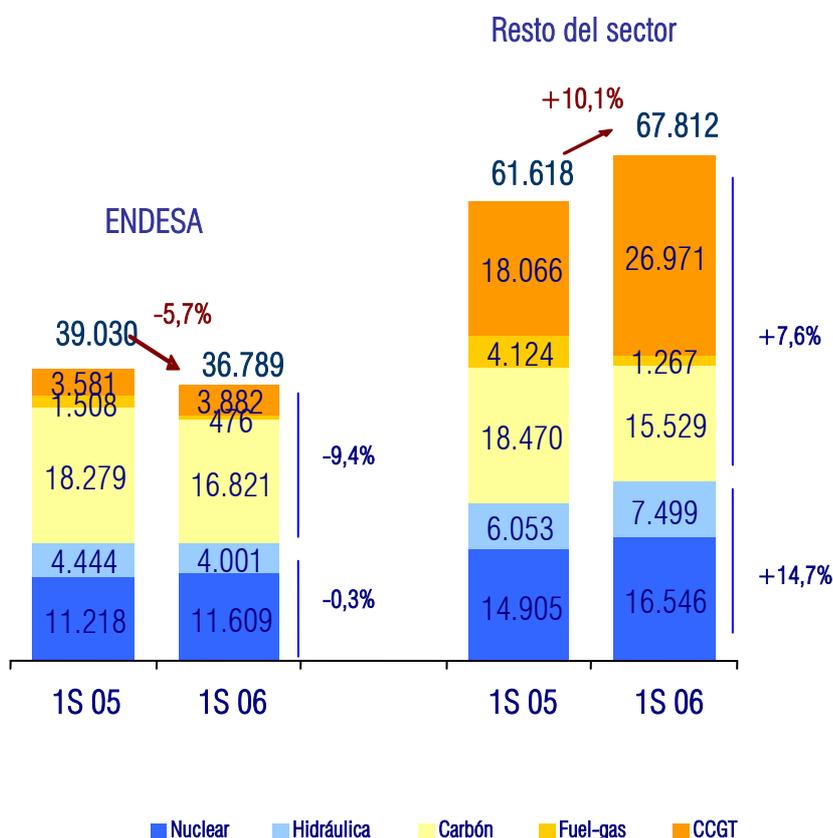
El descenso de la generación en régimen ordinario se ha debido fundamentalmente a la mayor producción hidroeléctrica del conjunto del sistema, a las paradas por revisión programada de algunos

importantes grupos térmicos y a la estrategia de ENDESA de priorizar la rentabilidad sobre la cuota de mercado.

A lo largo del primer semestre de 2006, se ha seguido poniendo de manifiesto la importante contribución de las centrales de carbón de ENDESA a la cobertura de la demanda peninsular, permitiendo atender el 13,4% de la misma.

Estas centrales han alcanzado un nivel de utilización del 77,1% respondiendo a requerimientos del sistema, lo que demuestra que, a pesar de que se ha incorporado al mismo nueva capacidad en ciclos combinados y parques eólicos, siguen siendo absolutamente imprescindibles para asegurar la cobertura

### Generación en régimen ordinario (GWh)



de las necesidades eléctricas del país.

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS	
	GWh
Ventas a comercialización por contratación bilateral	15.356
Ventas a la distribución a partir del 3 de marzo de 2006 (42,35 €/MWh)	10.230
Resto de ventas al "pool"	11.203
<b>TOTAL</b>	<b>36.789</b>

La cifra de ventas de la generación en régimen ordinario ha ascendido a 2.126 millones de euros en enero-junio de 2006, cantidad menor en 49 millones de euros que la de del mismo período de 2005, lo que supone una reducción del 2,3%.

Este importe incluye las ventas efectuadas a partir del día 3 de marzo a ENDESA Distribución para el suministro a consumidores del mercado regulado en los territorios en los que ENDESA distribuye electricidad, las cuales se han registrado al precio provisional de 42,35 €/MWh, según lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006.

Cabe subrayar al respecto que el precio medio del “pool” ha sido de 70,5 €/MWh en el primer semestre de 2006, un 21,8% mayor que el del mismo período de 2005.

El impacto negativo sobre las cuentas del primer semestre de 2006 de vender al precio provisional de 42,35 €/MWh, según establece el real Decreto Ley 3/2006, los 10.230 GWh de la producción desde marzo a junio que coincide con la electricidad vendida a consumidores regulados en los territorios en que ENDESA opera como distribuidora, ha ascendido a 194 millones de euros. Este efecto es provisional, por lo que este impacto negativo se debería recuperar cuando se establezca el precio definitivo según criterios de mercado objetivos y transparentes, de acuerdo con lo que señala el propio Real Decreto Ley.

Por otro lado, también en aplicación de Real Decreto Ley 3/2006, para obtener la cifra de ventas antes citada se han deducido, de la liquidación realizada por el OMEL, los 121 millones de euros correspondientes a la valoración provisional de mercado de determinados derechos de emisión de CO<sub>2</sub> recibidos gratuitamente por la Compañía.

### **Generación de las centrales de ENDESA del régimen especial: +22,6%**

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global han producido 1.236 GWh en el primer semestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 22,6%. Además, ENDESA participa en otras sociedades de este régimen que han producido 1.948 GWh en ese mismo período.

Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas han ascendido a 142 millones de euros, un 52,7% más que en el primer semestre de 2005, lo que ha contribuido a la generación de un resultado bruto de explotación de 94 millones de euros, con un incremento del 49,2% respecto del primer semestre de 2005, y un resultado de explotación de 64 millones de euros, con un crecimiento del 52,4%.

### **Comercialización a clientes del mercado liberalizado**

En la actividad de comercialización a clientes del mercado liberalizado, cabe destacar que, frente a las decisiones adoptadas por otros operadores ante la evolución de los precios del “pool” y las decisiones regulatorias adoptadas al respecto, ENDESA ha apostado por la aplicación de una estrategia comercial selectiva.

Esta estrategia, centrada en los clientes que aportan mayor valor, le permite aprovechar las ventajas de la integración vertical generación-comercialización y la elevada competitividad de su “mix” de generación,

proporcionándole una adecuada cobertura frente al riesgo regulatorio y la volatilidad de los precios del mercado mayorista, así como la obtención de una rentabilidad razonable y garantizada a medio y largo plazo para el negocio de generación.

Cabe destacar al respecto que el precio medio de venta a clientes finales del mercado liberalizado de la Compañía se ha incrementado en un 12,4% en el primer semestre del año con respecto al mismo período de 2005, como consecuencia de la aplicación de esta estrategia comercial selectiva.

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.071.872 a 30 de junio de 2006. De ellos, 1.006.225 eran clientes del mercado liberalizado peninsular, 62.254 del extrapeninsular y 3.393, de mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA a estos clientes han alcanzado la cifra total de 18.886 GWh en enero-junio del presente año, un 7,7% más que en el mismo período de 2005. De esa cantidad, 16.756 GWh se han vendido en el mercado liberalizado español, con un incremento del 8,3% respecto del primer semestre de 2005, y 2.130 GWh en mercados liberalizados europeos, con un crecimiento del 3,3%.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español han ascendido a 943 millones de euros, sin incluir los peajes correspondientes a Endesa Distribución, con un incremento del 26,6% respecto del primer semestre de 2005. De ese importe, 879 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 64 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España han sido de 147 millones de euros, con un crecimiento del 30,1%.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado ha sido del 99,2%, porcentaje mayor que el del resto de sus competidores y que refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

## **Distribución**

La energía distribuida por ENDESA en el mercado español ha ascendido a 56.323 GWh en el primer semestre de 2006, lo que supone un aumento del 2,3% respecto del mismo período de 2005.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se ha situado en 890 millones de euros, un 11% más que en el primer semestre de 2005. Dicho ingreso incluye 43 millones de euros en concepto de reliquidaciones de años anteriores, fundamentalmente por incentivo de pérdidas. Si se descuenta este efecto, el ingreso regulado de la actividad de distribución aumenta un 5,6%.

Por lo que se refiere al suministro de electricidad por parte de ENDESA a clientes finales del mercado regulado, ha ascendido a 34.290 GWh en los seis primeros meses del año, lo que supone un incremento del 6,8% con respecto al mismo período de 2005.

## **Generación extrapeninsular**

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 6.850 GWh en el primer semestre de 2006, con un incremento del 3,7% respecto del mismo período del pasado año. Las ventas han ascendido a 1.088 millones de euros, con un aumento del 83,8%.

Como antes se ha indicado, la cifra de ventas incluye 227 millones de euros correspondientes a compensaciones adicionales a las contabilizadas al 31 de diciembre de 2005 por los sobrecostos de los sistemas extrapeninsulares del período 2001-2005, que han sido reconocidas en las Ordenes Ministeriales del pasado 30 de marzo.

### **Distribución y comercialización de gas: cuota total de mercado del 11,4%**

ENDESA ha vendido un total de 13.531 GWh en el conjunto del mercado de gas natural en el primer semestre de 2006, lo que supone un incremento del 17,4% respecto del mismo período de 2005.

De esta cantidad, 13.214 GWh han sido ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en su perímetro de consolidación por integración global, lo que representa un incremento del 22,2% respecto de las obtenidas en el primer semestre de 2005.

De estas ventas, 11.753 GWh se han vendido a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 28,5%, y 1.461 GWh en el mercado regulado, 208 GWh menos que en el primer semestre de 2005.

Los 13.531 GWh totales vendidos en el conjunto de mercados liberalizado y regulado, junto con los 9.749 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 23.280 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 11,4%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado han ascendido a 279 millones de euros, lo que supone un aumento del 97,9%. El ingreso regulado por la actividad de distribución de gas ha sido de 23 millones de euros, un 15% mayor que el del primer semestre de 2005. Ambos negocios han aportado conjuntamente un margen de contribución de 67 millones de euros.

### **Otros ingresos de explotación**

Los otros ingresos de explotación han ascendido a 442 millones de euros en el primer semestre de 2006, es decir, 160 millones más que en el mismo período de 2005.

Este epígrafe incluye 336 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación (PNA) por las emisiones realizadas a lo largo del primer semestre de 2006.

Esta cifra supera en 139 millones de euros a la del primer semestre de 2005 debido fundamentalmente al mayor precio al que se han valorado los derechos recibidos en 2006 respecto de los que se recibieron en 2005. Este mayor ingreso ha quedado compensado, a su vez, por el mayor gasto registrado por el consumo de estos derechos.

### **Costes de explotación**

La distribución por conceptos de los costes de explotación del negocio de España y Portugal del primer semestre de 2006 ha sido la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	2.315	1.911	404	21,1
<i>Compras de energía</i>	537	464	73	15,7
<i>Consumo de combustibles</i>	1.061	921	140	15,2
<i>Gastos de transporte de energía</i>	173	109	64	58,7
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	544	417	127	30,5
Personal	500	442	58	13,1
Otros gastos de explotación	499	488	11	2,3
Amortizaciones	527	500	27	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>3.841</b>	<b>3.341</b>	<b>500</b>	<b>15,0</b>

### Compras de energía

Las compras de energía se han situado en 537 millones de euros, con un aumento del 15,7%. Su principal componente son las operaciones realizadas en el mercado mayorista de generación. El aumento se ha debido básicamente al incremento del 21,8% en el precio medio del "pool" y a las mayores adquisiciones realizadas en el mercado.

El resto corresponde a las compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, que han crecido como consecuencia del incremento de las ventas a estos clientes y del aumento del precio del gas.

### Consumo de combustibles

El consumo de combustibles del primer semestre de 2006 ha ascendido a 1.061 millones de euros, con un aumento del 15,2% respecto del mismo período de 2005.

Este incremento ha sido consecuencia del aumento generalizado del coste de las materias primas en los mercados internacionales. No obstante, el impacto de este último ha sido mitigado por la política activa de gestión de compra de combustibles aplicada por la Compañía, que le ha permitido conseguir precios menores a los del mercado.

Así, el coste del combustible de ENDESA en el sistema peninsular ha crecido únicamente un 0,1%, frente al incremento estimado del 7,3% que ha registrado el del resto del sector. De esta forma, la Compañía ha fortalecido significativamente su posición competitiva tanto en términos de precio, como de "mix" de generación.

### Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ha ascendido a 544 millones de euros en enero-junio de 2006, con un aumento de 127 millones de euros respecto del mismo período de 2005.

Esta variación ha sido consecuencia fundamentalmente del registro de 392 millones de euros de gasto por los derechos necesarios para cubrir las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en los seis primeros meses de 2006, que han sido de 24,4 millones de toneladas -- 18,2 millones de toneladas en la península y 6,2

millones en los territorios extrapeninsulares --. Este coste ha sido superior en 96 millones de euros al del primer semestre de 2005, debido fundamentalmente al mayor valor asignado a los derechos recibidos de forma gratuita en 2006 respecto de los recibidos en 2005, tal y como se ha mencionado anteriormente en el apartado "Otros ingresos de explotación".

El efecto neto de los ingresos y gastos contabilizados en el primer semestre de 2006 para cubrir las emisiones de CO<sub>2</sub> ha ascendido a 56 millones de euros, cantidad que corresponde a un déficit de derechos estimado de 3,5 millones de toneladas.

Por otra parte, el epígrafe de "Otros aprovisionamientos y servicios" incluye una reversión, por importe de 51 millones de euros, correspondiente a la devolución que la Junta de Extremadura deberá realizar a ENDESA por el impuesto sobre instalaciones que inciden sobre el medio ambiente pagado por la compañía en los años 1998 a 2005, dado que el Tribunal Constitucional lo declaró inconstitucional el pasado 13 de junio.

### **Gastos de personal y Otros gastos fijos de explotación**

La plantilla del negocio de España y Portugal era de 12.725 personas a 30 de junio de 2006, lo que supone una disminución de 41 efectivos respecto del 30 de junio de 2005.

Los gastos de personal han ascendido a 500 millones de euros en enero-junio de 2006, con un incremento del 13,1% respecto del mismo período del año anterior.

Estos gastos incluyen 39 millones de euros correspondientes a dotaciones de provisiones por expedientes de regulación de empleo, principalmente por la desviación en la provisión motivada por la evolución del índice de precios de consumo (IPC) y por la provisión relacionada con el adelanto de la salida de colectivos específicos, que facilitará, a su vez, una parte de la reducción de costes prevista en el Plan Estratégico.

Los "Otros gastos fijos de explotación" han ascendido a 499 millones de euros, con un crecimiento de sólo un 2,3% respecto del mismo período de 2005.

### **Gastos financieros netos: reducción del 16,2%**

Los resultados financieros del negocio de España y Portugal han supuesto un coste de 200 millones de euros en enero-junio de 2006, un 15,6% menor que el del mismo período del año anterior. De este importe, 192 millones corresponden a gastos financieros netos, un 16,2% menos que en el mismo período del año anterior, y 8 millones a diferencias negativas de cambio.

Los gastos financieros netos incluyen un ingreso de 31 millones de euros por los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 por las mayores compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, calculados de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, y un ingreso de 11 millones de euros correspondientes a los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2006 por el impuesto sobre instalaciones que inciden sobre el medio ambiente pagado por ENDESA en los años 1998 a 2005 y que, como anteriormente se ha indicado, deberán ser devueltos por la Junta de Extremadura.

En el análisis de la evolución de los resultados financieros, hay que tener en cuenta la existencia de un activo financiero correspondiente al déficit de tarifa y a las compensaciones de extrapeninsulares que devenga intereses financieros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se ha situado en 11.860 millones de euros a 30 de junio de 2006, frente a los 11.461 millones que registraba al final de 2005. Este ligero incremento ha sido como consecuencia del pago, durante el primer semestre de 2006, de 1.207 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

### **Resultados de sociedades consolidadas por el método de participación**

Los resultados de sociedades consolidadas por el método de participación del negocio de España y Portugal se han situado en 42 millones de euros, con una variación del 100% respecto del primer semestre de 2005, e incluyen, entre otras, la aportación de Nuclenor.

### **Venta de NQF Gas**

En el segundo trimestre de 2006, ENDESA ha vendido su participación del 49% en la compañía portuguesa NQF Gas por 59 millones de euros, lo que ha generado una plusvalía después de impuestos por 21 millones de euros.

### **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuesto sobre sociedades registrado a 30 de junio de 2006 supone un 30% del resultado antes de impuestos, frente al 21,5% del primer trimestre de 2006. Este aumento se ha debido principalmente a la decisión de la Compañía de que Unelco Endesa no se acoja al régimen fiscal de la "Reserva de inversiones en Canarias".

Este cambio, aunque representa un mayor gasto por impuesto en los resultados de 2006, supone un mayor valor para la sociedad, ya que le permitirá acogerse en los próximos ejercicios a la deducción por inversiones. Esta decisión se ha tomado anteponiendo la creación de valor al registro inmediato de mayores resultados positivos.

### **Recursos generados por las operaciones: 1.257 millones de euros**

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal han ascendido a 1.257 millones de euros en el primer semestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 20,1% respecto del mismo período de 2005.

### **Inversiones: 1.074 millones de euros (+12,3%)**

Las inversiones del negocio de España y Portugal han ascendido a 1.074 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un crecimiento del 12,3% respecto del mismo período de 2005.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	% var.
Materiales	974	891	9,3
Inmateriales	43	32	34,4
Financieras	57	33	72,7
<b>Total inversiones</b>	<b>1.074</b>	<b>956</b>	<b>12,3</b>

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	% var.
Generación	374	304	23,0
<i>Régimen ordinario</i>	325	283	14,8
<i>Régimen especial</i>	49	21	133,3
Distribución	584	575	1,6
Otros	16	12	33,3
<b>Total</b>	<b>974</b>	<b>891</b>	<b>9,3</b>

El 90,7% de esa cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando para mejorar la seguridad y calidad del servicio en España, ya que las instalaciones de distribución representan el 60,0% de la misma.

Asimismo, destaca el importante incremento de las inversiones destinadas a la ampliación del parque de generación de ENDESA, entre las que destacan las relativas a la construcción de los ciclos combinados de Colón (400 MW) y Puentes (800 MW) y a la ampliación de la capacidad en instalaciones que operan en el régimen especial.

## **NEGOCIO EN EUROPA**

### **Beneficio neto de 322 millones de euros (+76,9%)**

El beneficio neto del negocio en Europa ha ascendido a 322 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un incremento del 76,9% respecto del primer semestre de 2005.

Este resultado contiene 118 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al incremento de valor de este negocio que se ha producido al haber procedido Endesa Italia a la realineación de los valores fiscales del inmovilizado con los valores contables, de acuerdo con la legislación italiana.

Los resultados obtenidos en ese período confirman la constante progresión de este negocio, sólidamente apoyado en la favorable evolución de sus datos operativos y en las mejoras de eficiencia, y capaz de aprovechar las oportunidades de crecimiento de sus mercados a través del desarrollo de nuevos proyectos y operaciones.

### **Proyectos de crecimiento**

En el primer semestre de 2006, el negocio de Europa de ENDESA ha centrado sus actividades en el cumplimiento de sus dos principales objetivos estratégicos: la consolidación de su posición actual y la búsqueda de opciones de crecimiento.

#### **Infraestructuras de gas**

En el segundo trimestre del año, se han iniciado los trabajos preliminares del proyecto de terminal flotante de regasificación que se desarrollará frente a las costas de Livorno (Italia). La inversión prevista es de alrededor de 400 millones de euros y la capacidad autorizada de regasificación del terminal es de cerca de 4.000 millones de metros cúbicos / año, de los que, según los acuerdos alcanzados, Endesa Europa contará aproximadamente con 2.000 millones de metros cúbicos/año.

Esta capacidad será utilizada para alimentar los ciclos combinados que la compañía opera en Italia y los que tiene previsto desarrollar en los próximos años. El período de ejecución de las obras es de unos 24 meses y la entrada en funcionamiento del terminal está prevista para finales de 2008.

Este proyecto, junto al que Endesa Europa está desarrollando en el golfo de Trieste, aseguran el suministro de gas a precios competitivos y aumenta la flexibilidad en el uso del combustible en los diferentes emplazamientos que la Compañía posee a lo largo del arco mediterráneo.

#### **Nueva capacidad en generación**

Endesa Italia ha continuado la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria) de acuerdo con el calendario previsto.

En el marco de su plan de crecimiento en energías renovables, en el mes de junio ha incorporado a su "mix" de generación el parque eólico Iardino, de 14 MW de potencia, adquirido por Endesa Europa a Gamesa.

Por lo que se refiere a la generadora francesa Snet, ha realizado diversas actuaciones en el marco de su Plan Industrial, que prevé el desarrollo de nueva capacidad a través de la utilización de sus emplazamientos actuales hasta alcanzar un total de 2.000 MW de nueva potencia en ciclos combinados y 200 MW en energías renovables. Cabe destacar al respecto la adjudicación de la construcción del parque eólico de Léhaucourt, que tendrá una potencia de 10 MW y supondrá una inversión estimada de 10 millones de euros.

### **Comercialización**

Endesa Europa y el Grupo Merloni han iniciado en junio la comercialización de electricidad en el mercado minorista italiano, a través de la sociedad MPE Energia, constituida por ambas empresas al 50%. Merloni aporta a la sociedad una cartera de más de 5.000 puntos de suministro en todas las regiones italianas y un volumen de ventas que alcanzará los 2 TWh.

Snet ha realizado también avances significativos en la actividad de comercialización, ha firmando un contrato con la multinacional francesa Auchan (Alcampo) para el suministro de 400 GWh en 2006 y con SNCF (compañía francesa de ferrocarriles) para el suministro de 6.600 GWh durante el período 2007-2011.

### **Dividendos**

En el primer semestre de 2006, las compañías participadas de ENDESA en Europa han proporcionado dividendos a la empresa matriz.

Endesa Italia repartió a sus accionistas un dividendo de 176 millones de euros, de los que 140,8 millones correspondieron a Endesa Europa.

A su vez, la Junta General de Accionistas de Snet aprobó el día 1 de marzo el reparto de un dividendo a sus accionistas de 59,7 millones de euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta ya abonado el 9 de marzo, por importe de 21,2 millones de euros, se ha procedido al pago de un dividendo complementario de 38,5 millones de euros, de los que 25 millones han correspondido a Endesa Europa.

Finalmente, el Consejo de Administración de la compañía marroquí Energie Electrique de Tahaddart, celebrado el pasado 31 de mayo, aprobó el reparto de un dividendo a sus accionistas de 6 millones de euros, de los que 1,9 millones de euros han correspondido a Endesa Europa por su participación del 32% en esta sociedad.

### **Fuerte incremento de la producción y las ventas**

La generación total del negocio de ENDESA en Europa ha ascendido a 18.671 GWh en el primer semestre de 2006, con un incremento del 10% respecto del mismo período del año anterior, y las ventas se han situado en 26.635 GWh, con un crecimiento del 11,3%.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ENDESA EN EUROPA POR PAÍSES						
	Generación (GWh)			Ventas (GWh)		
	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Italia	13.065	11.571	12,9	16.778	15.877	5,7
Francia	4.606	4.418	4,3	8.857	7.066	25,3
Polonia *	1.000	978	2,2	1.000	978	2,2
<b>Total</b>	<b>18.671</b>	<b>16.967</b>	<b>10,0</b>	<b>26.635</b>	<b>23.921</b>	<b>11,3</b>

(\*) ENDESA está presente en el negocio de generación en Polonia a través de la central de cogeneración de Bialystock controlada por Snet.

## Resultado de explotación: incremento del 38,7%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) de este negocio ha sido de 587 millones de euros en enero-junio de 2006, un 29,6% más que en el mismo período de 2005, y el resultado de explotación (EBIT), de 459 millones, con un crecimiento del 38,7%.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	% var.	enero-junio 2006	enero-junio 2005	% var.
Endesa Italia	485	363	33,6	409	295	38,6
Snet	102	87	17,2	50	33	51,5
"Trading"	21	14	50,0	21	14	50,0
"Holding" y otras	(21)	(11)	NA	(21)	(11)	NA
<b>Total</b>	<b>587</b>	<b>453</b>	<b>29,6</b>	<b>459</b>	<b>331</b>	<b>38,7</b>

Cabe destacar la aportación de 21 millones de euros al resultado de explotación realizada por las operaciones de "trading". Estas operaciones se pueden efectuar sin asumir riesgos, gracias a la sólida base de generación que ENDESA posee en Italia y Francia.

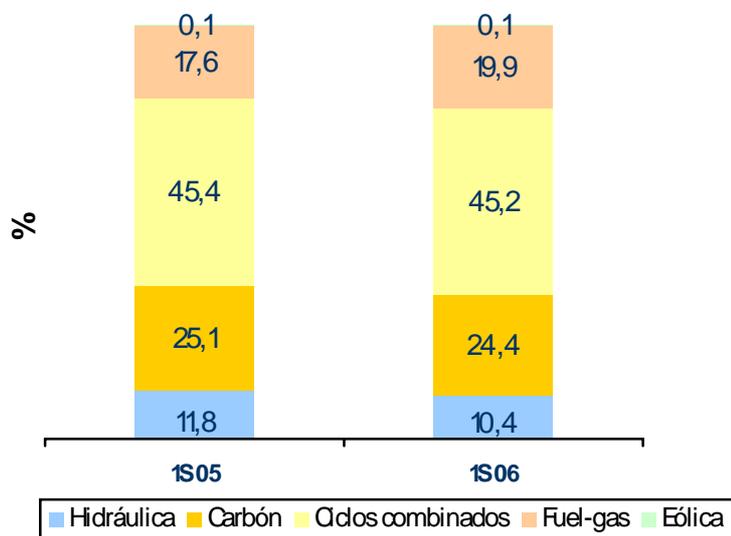
## Endesa Italia confirma su progresión

Los ingresos de Endesa Italia han ascendido a 1.503 millones de euros en el primer semestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 38,7% respecto del mismo período del año anterior.

Este incremento ha sido consecuencia fundamentalmente de los aumentos en un 5,7% de la energía vendida y del 25,2% en el precio medio de la electricidad en el mercado italiano, así como de la no aplicación a la compañía de la Delibera 254 sobre abuso de mercado, lo que ha permitido registrar un ingreso por importe de 26 millones de euros que había sido provisionado en ejercicios anteriores.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA ITALIA				
	Millones de euros			
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	Diferencia	% var.
Ingresos	1.503	1.084	419	38,7
Margen de contribución	562	439	123	28,0
EBITDA	485	363	122	33,6
EBIT	409	295	114	38,6

**Estructura de generación de Endesa Italia  
(Enero-junio 2006)**  
Total : 13.065 GWh



La generación de electricidad de la compañía ha sido de 13.065 GWh, lo que representa un incremento de 1.494 GWh, es decir, del 12,9% respecto del primer semestre de 2005, y su cuota en el mercado italiano se ha situado en un 8,7%.

La estructura de generación de la compañía del período enero-junio del presente ejercicio refleja un mayor peso de la producción con fuel en comparación con el mismo período de 2005 – 19,9% frente a 17,6%, respectivamente –, con motivo de la aplicación de medidas extraordinarias para reducir el consumo de gas durante el primer trimestre del año en curso, a fin de garantizar la disponibilidad de suministro.

El coste de los combustibles de Endesa Italia se ha incrementado en 185 millones de euros en el primer semestre de 2006, si bien esta cifra es menor que el incremento que han experimentado los ingresos como consecuencia de los mayores precios de la electricidad producidos por la repercusión de ese mayor coste.

El pasado 23 de febrero, el Gobierno italiano ha aprobado el Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (PNA), que ha sido posteriormente ratificado por las autoridades comunitarias. En él, se asignan a Endesa Italia 33,9 millones de toneladas para el período 2005-2007.

El 4 de mayo, se constituyó formalmente el registro nacional de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, lo que permite el registro de los derechos asignados de conformidad con el PNA, así como de los derechos adquiridos. Durante el primer semestre de 2006, Endesa Italia ha registrado un ingreso de 76 millones de euros, por la imputación de los derechos de emisión recibidos gratuitamente y utilizados en ese período, y un gasto de 106 millones de euros por el coste de las emisiones realizadas. Por lo tanto, el coste neto de los derechos de emisión reflejado en su cuenta de resultados asciende a 30 millones de euros, lo que se corresponde con un déficit estimado de 1,9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Por último, cabe señalar que Endesa Italia ha procedido a realinear el valor fiscal de su inmovilizado con el valor contable del mismo, de acuerdo con la Ley Financiera italiana de 2006. Por ello, ha registrado un menor impuesto sobre sociedades de 148 millones de euros (118 millones de euros después de minoritarios), que corresponde al ahorro fiscal que le proporcionará el haberse acogido a esta normativa.

### Los resultados de Snet mantienen su tendencia creciente

Los resultados de Snet han continuado registrando una tendencia claramente creciente en el primer semestre del año. El resultado bruto de explotación se ha situado en 102 millones de euros, con un incremento del 17,2%, y el resultado de explotación ha ascendido a 50 millones de euros, un 51,5% más que en el mismo período de 2005.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE SNET				
	Millones de euros			
	enero-junio 2006	enero-junio 2005	Diferencia	% var.
Ingresos	569	431	138	32,0
Margen de contribución	174	160	14	8,8
EBITDA	102	87	15	17,2
EBIT	50	33	17	51,5

Sus ingresos han sido de 569 millones de euros en enero-junio de 2006, con un incremento del 32,0% respecto del primer semestre de 2005, como consecuencia principalmente del aumento en un 22,5% de las ventas de energía, que han ascendido a 9.857 GWh.

Los costes variables han crecido en 124 millones de euros como consecuencia básicamente del aumento en 101 millones de las compras de energía y del mayor coste por el uso de derechos de emisión, por importe de 30 millones de euros, motivado a su vez por el mayor coste unitario que éstos han registrado en el primer semestre de 2006. No obstante, este último efecto ha quedado compensado por un aumento similar en los ingresos por los derechos de emisión recibidos gratuitamente.

Por último, durante el primer semestre, Snet ha finalizado el plan de salidas de personal, lo que ha dado lugar a un descenso del 22% en la plantilla sobre el total de 1.373 empleados que estaban contratados en el momento de la toma de control de esta compañía por parte de Endesa Europa. Cabe destacar que estas salidas se han producido en el marco de un proceso de diálogo con la representación sindical.

### Deuda del negocio de Europa: 1.540 millones de euros

La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.540 millones de euros a 30 de junio de 2006, lo que supone un aumento de 254 millones de euros respecto de diciembre de 2005.

Este aumento está vinculado al pago del impuesto sobre sociedades de 2005 realizado en el segundo trimestre del presente ejercicio. No obstante, cabe tener en cuenta que, desde el 30 de junio de 2005, el negocio de Europa ha reducido su endeudamiento en 175 millones de euros.

Los resultados financieros han supuesto un coste de 25 millones de euros en el primer semestre de 2006, cantidad menor en 5 millones de euros que la del período enero-junio de 2005.

### **Recursos generados: 340 millones de euros**

Los recursos generados por las operaciones de este negocio han ascendido a 340 millones de euros, frente a los 347 millones obtenidos en el primer semestre de 2005. Esta reducción ha sido consecuencia del pago de impuestos de carácter extraordinario que ha realizado Endesa Italia para acogerse a la posibilidad otorgada por la legislación italiana de aumentar las amortizaciones fiscales futuras. Descontando este efecto, los recursos generados por las operaciones aumentan un 19,6%.

### **Inversiones: 132 millones de euros**

Las inversiones del negocio de ENDESA en Europa se han situado en 132 millones de euros en enero-junio de 2006.

De esta cantidad, 84 millones son inversiones materiales, de las que 21 millones de euros corresponden a Endesa Italia y 63 millones a Snet.

## NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

### Excelente evolución del beneficio neto: +164,9%

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se ha situado en 302 millones de euros en el primer semestre del presente año, lo que supone un crecimiento de 188 millones de euros, es decir, del 164,9% respecto del mismo período del año anterior y una aportación del 17,2% al resultado consolidado de ENDESA

Este fuerte incremento confirma la positiva tendencia económica que viene registrando la región desde 2005, caracterizada por las mayores tasas de crecimiento y la mayor estabilidad monetaria de los países en los que opera ENDESA, y refleja la capacidad de sus compañías participadas para aprovechar este mejor entorno y continuar obteniendo resultados positivos a través de la continua aplicación de mejoras de eficiencia operativa.

### Aspectos relevantes del período

#### Aumento de las ventas físicas en generación y distribución

El entorno favorable que se acaba de mencionar ha dado lugar a elevados incrementos de la demanda de electricidad durante el primer semestre del presente año en los países en los que ENDESA cuenta con compañías participadas, todos ellos por encima del 3,2%.. Cabe destacar en especial los crecimientos del 9,3% en Argentina, del 6,9% en Perú y del 5,7% en Chile.

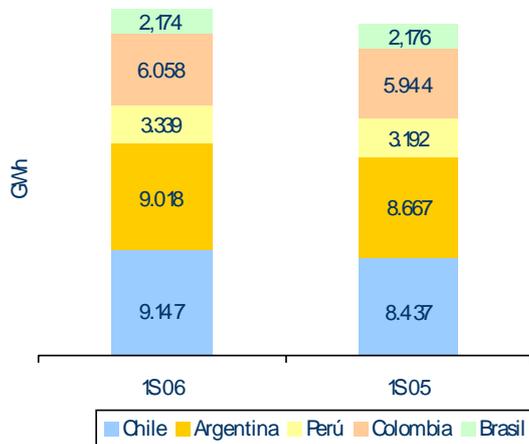
Como consecuencia de esta mayor demanda, las ventas totales de las compañías de ENDESA se han situado en 28.549 GWh, con un incremento del 5,3% respecto del primer semestre de 2005, con crecimientos especialmente significativos en Perú (+7,1%) y Colombia (+5,7%).

Por lo que se refiere a la producción, ha sido de 29.736 GWh, con un incremento del 4,6% respecto de enero-junio de 2005, que se eleva al 5,3% medido en términos homogéneos, es decir, descontando la generación asociada a las centrales vendidas por la compañía brasileña Ampla en 2006. Los mayores crecimientos han tenido lugar en Brasil (+9,3%, una vez descontada la generación que se acaba de citar), Chile (+8,4%) y Perú (+4,6%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	enero-junio 2006	% var. s/enero-junio 2005	enero-junio 2006	% var. s/enero-junio 2005
Chile	9.147	8,4	6.088	4,8
Argentina	9.018	4,0	7.274	5,1
Perú	3.339	4,6	2.398	7,1
Colombia	6.058	1,9	5.193	5,7
Brasil	2.174	(0,1)	7.596	5,3
<b>TOTAL</b>	<b>29.736</b>	<b>4,6</b>	<b>28.549</b>	<b>5,3</b>

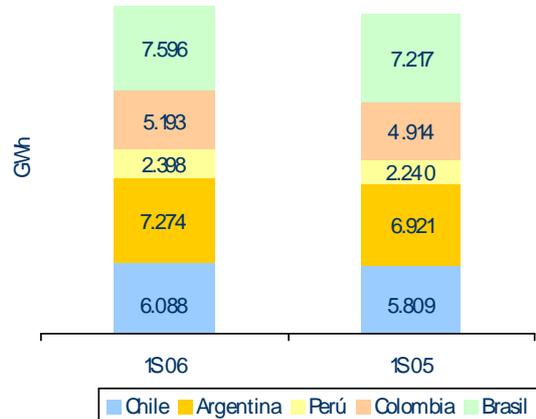
### Est r uct ur a de gener ación de Lat inoamér ica (Ene ro-junio 2006)

Tot al : 29.736 GWh



### Est r uct ur a de vent as de Lat inoamér ica (Ene ro-junio 2006)

Tot al : 28.549 GWh



## Mejora de los márgenes de generación y distribución

El aumento de la demanda, el estrechamiento de los márgenes de reserva y el favorable "mix" de producción de las compañías participadas por ENDESA han dado lugar a un aumento del 31% del margen unitario obtenido por las empresas de generación en enero-junio de 2006, hasta situarse en 26 dólares por MWh producido.

Los márgenes de generación, medidos en dólares, han experimentado incrementos significativos especialmente en Chile (+83,3%), como consecuencia de un "mix" de producción con mayor peso de la energía hidráulica y de precios más altos; en Brasil (+22,5%), por los mejores precios de venta, y en Argentina (+14,1%), por el mejor "mix" de producción y los mejores precios debidos al traspaso del mayor coste del combustible al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Por el contrario, en Colombia se ha producido un empeoramiento por los menores precios del mercado mayorista derivados del incremento de la hidráulica con respecto al mismo período del año anterior.

Por lo que se refiere a la distribución, la mejora del "pass-through" de los precios de generación en Brasil, unida a la mayor eficiencia operativa de las compañías, ha dado lugar a una sustancial mejora de los parámetros de operación. El margen unitario se ha situado en 36,2 dólares por MWh distribuido, con un incremento del 22% respecto del primer semestre de 2005.

## Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución han sido del 11,4% en el primer semestre de 2006, con un descenso de 0,6 puntos respecto del mismo período de 2005.

Se han registrado mejoras en todos los países, especialmente en Argentina y Brasil, donde el porcentaje de pérdidas se ha reducido en 0,6 y 0,9 puntos porcentuales, respectivamente.

Estas mejoras son resultado de una permanente política de innovación tecnológica, de la que son buen ejemplo los avances registrados en Brasil a través del desarrollo y la implantación de la nueva red Ampla.

### **Proyectos de generación**

Endesa Chile ha acordado suscribir un acuerdo con la empresa eléctrica Colbún — controlada por el Grupo Matte, uno de los consorcios empresariales más importantes de Chile —, para su incorporación al Proyecto Aysén, que prevé la construcción a partir de 2008 de cuatro centrales hidroeléctricas con una potencia instalada total de 2.430 MW.

El proyecto requerirá una inversión estimada de 4.000 millones de dólares, de los que 2.500 millones corresponden a generación y los 1.500 millones restantes a instalaciones de transporte.

El acuerdo estipula que ambas compañías constituirán una sociedad anónima, en la que Endesa Chile tendrá un 51% del capital social y Colbún el 49% restante. Establece también que, dada su contribución al proyecto, Endesa Chile recibirá en contraprestación un 12,3% de la energía que se genere durante un plazo de 30 años a contar desde la entrada en operación comercial de cada una de las centrales que lo integran. El resto de la energía producida se entregará a ambas compañías en función de su participación en la sociedad es decir, un 51% a Endesa Chile y un 49% a Colbún.

Por otro lado, en el primer semestre de 2006, Endesa Chile ha continuado avanzando en los trabajos de construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, que tendrá una potencia instalada final de 377 MW, y de la central hidroeléctrica de Palmucho, de 32 MW, ambas en Chile.

El 16 de mayo, se puso la primera piedra de la planta de regasificación del proyecto de gas natural licuado (GNL) que se desarrolla en Quintero (Chile). ENDESA participa en él junto a British Gas, Metrogas y ENAP. Esta planta garantizará el suministro de este combustible a los proyectos de nueva potencia emprendidos en el país.

Endesa Eco prosigue con el proyecto eólico Canela, de 9 MW y la construcción de la minicentral hidráulica Ojos de Agua, de otros 9 MW, ambas iniciadas en el primer trimestre.

En Perú, finalizó la construcción del primer ciclo combinado de Etevensa, que entró en explotación comercial a mediados del presente mes de julio. Además, prosigue la construcción del segundo ciclo combinado, cuya finalización está prevista para el ejercicio actual. Con la puesta en marcha de ambos ciclos, se obtendrá un incremento total de capacidad de 172 MW y una importante mejora de la competitividad del “mix” de generación de la compañía.

Por último, en Colombia, la compañía Emgesa ha finalizado la compra de la central térmica de Termocartagena, de 186 MW.

### **Optimización de la estructura societaria**

En el primer semestre de 2006, ENDESA ha finalizado las operaciones de reestructuración societaria que tenía en marcha en Brasil, Perú y Chile:

- En Brasil, ha culminado la constitución de la sociedad “holding” Endesa Brasil, a la que se han aportado todos los activos que ENDESA posee directa o indirectamente en este país. Su constitución permitirá simplificar la estructura organizativa de su negocio en Brasil, proporcionar

mayor estabilidad a los flujos de caja locales, mejorar la financiación procedente de terceros y fortalecer la posición de la compañía de cara a optar a nuevas oportunidades de crecimiento.

- En Perú, los organismos locales de defensa de la competencia aprobaron el pasado 12 de abril la operación de fusión por absorción de Etevensa por Edegel, cuyos accionistas habían ratificado el 17 de enero de 2006 la decisión adoptada en tal sentido por los respectivos Directorios de las compañías en noviembre de 2005. Con esta operación, se consigue un “mix” conjunto de generación más equilibrado (51% hidroeléctrico y 49% termoeléctrico), lo que permite reducir la volatilidad de los ingresos frente a las variaciones de la hidráulicidad, el aprovechamiento de sinergias operativas por la optimización de los costes de estructura, una mejor estructura financiera, un mayor tamaño y una mejora de la liquidez accionarial. Desde el pasado 1 de junio las dos sociedades han quedado fusionadas a todos los efectos.
- En Chile, las Juntas de Accionistas de Chilectra y Elesur aprobaron la fusión de ambas sociedades el pasado 31 de marzo. Con esta operación, se consigue eliminar sociedades instrumentales, reducir costes de estructura y una optimización fiscal. Cabe señalar al respecto que la fusión ha dado lugar a un menor coste fiscal por un importe total reconocido de 170 millones de euros (101 millones de euros después de minoritarios).

Por otro lado, en el pasado mes de mayo, las Juntas Directivas de las compañías colombianas Emgesa y Betania acordaron iniciar un proceso de análisis para la posible integración de ambas sociedades. Si los resultados de este análisis son positivos, la operación podría dar lugar a la mayor empresa generadora del país, con una capacidad instalada de 2.288 MW.

### **Entrada de nuevos socios en Endesa Brasil**

En el tercer trimestre del presente año, Internacional Finance Corporation (IFC) ha adquirido el 2,7% de Endesa Brasil. Esta operación se materializará mediante una ampliación de capital de 50 millones de dólares que será suscrita por IFC, con lo que ésta se convertirá en el primer accionista no perteneciente al Grupo ENDESA que se incorpora al accionariado del “holding” brasileño.

Los términos de la operación suponen valorar el capital de Endesa Brasil en 1.800 millones de dólares, precio que considera un múltiplo EV/EBITDA 2005 de 6,65 veces.

El acuerdo, cuyos términos son los habituales en este tipo de operaciones, contempla la salida a bolsa de Endesa Brasil durante los próximos 3 años y establece que ENDESA proveerá a IFC de mecanismos de salida a precios de mercado en el caso de que esta salida no se produzca. Asimismo, prevé un ajuste de precio que compensaría a IFC, mediante la entrega de acciones liberadas, en el caso de que el precio definitivo de salida a bolsa fuera menor que el de su desembolso inicial actualizado.

La operación se enmarca dentro del criterio de Endesa de dar entrada en sus compañías participadas latinoamericanas a accionistas estratégicos que generen valor en las inversiones. En este sentido, la inversión de IFC certifica la calidad y solidez del proyecto de ENDESA en Brasil, a la vez que otorga garantías adicionales de cara a su potencial salida a bolsa por la relevancia institucional y crediticia de su nuevo socio.

## **Inicio de la construcción de la línea de transporte del proyecto SIEPAC**

El pasado 11 de julio, es decir, dentro ya del tercer trimestre del año, tuvo lugar en Panamá la inauguración oficial del inicio de la construcción de la línea de transporte del proyecto SIEPAC.

Este proyecto tiene dos objetivos:

- La construcción y mantenimiento de un sistema de transporte regional, que interconectará los sistemas eléctricos de seis países centroamericanos, denominado línea SIEPAC. El cumplimiento de este objetivo está a cargo de la Empresa Propietaria de la Red (EPR), de la que son socios seis países centroamericanos, la compañía colombiana ISA y ENDESA, que posee en ella una participación del 12,5%.
- Este proyecto supone una inversión de 340 millones de dólares y se prevé que las obras estén terminadas en el tercer trimestre del 2008.
- La creación del Mercado Eléctrico Regional (MER), un séptimo mercado, superpuesto a los seis sistemas nacionales actualmente existentes, en el cual los agentes habilitados realizarán transacciones internacionales de energía eléctrica.

## **Novedades regulatorias**

Las novedades regulatorias más relevantes que han tenido lugar a lo largo del primer semestre de 2006 han sido las siguientes:

- Se han producido reajustes tarifarios en las compañías brasileñas Ampla y Coelce, con incrementos del 2,9% y 10,01%, respectivamente.
- En relación con el Acuerdo Binacional Argentina-Brasil, el pasado 3 de febrero la Secretaría argentina de Energía emitió una Resolución que permite que las empresas que tienen contratos de exportación puedan renegociarlos de acuerdo con las condiciones del mismo, y que procura incentivar operaciones de importación para facilitar la cobertura de la demanda.
- El pasado 15 de febrero, la Cámara argentina de Diputados aprobó el Acta suscrita entre UNIREN y la compañía Edesur, estableciendo las bases para una renegociación tarifaria integral que debería culminar en octubre del 2006. Se está a la espera de la promulgación del Decreto presidencial que ratifique este proceso, que supone, entre otras cuestiones, un incremento del 28% del VAD, que se aplicará con carácter retroactivo desde noviembre de 2005.
- Se ha firmado el fideicomiso que permitirá que las compañías argentinas que licitan los ciclos combinados de 1.600 MW de potencia total incluidos en el acuerdo del Foninmem obtengan los recursos necesarios para administración y funcionamiento.
- En enero, el organismo regulador colombiano emitió una resolución que modifica el cálculo del límite de participación en generación, lo que significa que las compañías de ENDESA podrán acceder a un mayor volumen de mercado.
- El Congreso peruano aprobó el 5 de julio una modificación a la Ley de Concesiones Eléctricas cuyas principales características son:

- Fijación de un mecanismo de licitaciones a precios fijos por 10 años que incentive la inversión y la contratación de las Distribuidoras, con "pass-through" garantizado
- Establecimiento de una nueva regulación con una planificación centralizada con concesiones por 30 años y pago garantizado.
- Otorga una mayor participación de Generadores, Distribuidoras, Transmisores y Clientes libres en el operador del sistema nacional.
- Las compras a spot son opcionales para la demanda libre de las distribuidoras y grandes clientes libres (10 MW).

En definitiva esta nueva Ley permite poner en valor los activos de generación del negocio en Perú a precios de expansión, mediante contratos de largo plazo.

- En Brasil, el día 22 de junio se revocó por decisión judicial la suspensión del cobro de los valores retroactivos referentes a la revisión tarifaria de 2005. Coelce ha comenzado a facturar estos valores a partir del día 26 de junio.

### Resultado bruto de explotación: crecimiento del 37,8%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano ha ascendido a 1.145 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un incremento del 37,8% respecto del mismo período del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) ha sido de 909 millones, con un crecimiento del 52%.

Cabe destacar que la evolución de ambas magnitudes ha sido aún mejor en el segundo trimestre del ejercicio que en los tres primeros meses del mismo, con crecimientos del 39,6% en el EBITDA y del 63,5% en el EBIT.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	Millones de euros					
	EBITDA			EBIT		
	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% Var.	ene-jun 2006	ene-jun 2005	%Var.
Generación y transporte	613	469	30,7	492	347	41,8
Distribución	556	377	47,5	446	269	65,8
Otros	(24)	(15)	NA	(29)	(18)	NA
<b>TOTAL</b>	<b>1.145</b>	<b>831</b>	<b>37,8</b>	<b>909</b>	<b>598</b>	<b>52,0</b>

La distribución de estos resultados entre los países en los que ENDESA desarrolla actividades a través de empresas consolidadas por integración global ha sido la que se indica a continuación:

## EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS

### Generación y transporte

Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Chile	291	137	112,4	248	86	188,4
Colombia	107	111	(3,6)	85	88	(3,4)
Brasil – Generación	65	54	20,4	55	46	19,6
Brasil – Transporte	4	36	(88,9)	(5)	28	(117,9)
Perú	79	74	6,8	59	55	7,3
Argentina - Generación	66	50	32,0	49	39	25,6
Argentina – Transporte	1	7	(85,7)	1	5	(80,0)
<b>TOTAL</b>	<b>613</b>	<b>469</b>	<b>30,7</b>	<b>492</b>	<b>347</b>	<b>41,8</b>

### Distribución

Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Chile	102	81	25,9	89	71	25,4
Colombia	129	111	16,2	98	73	34,2
Brasil	232	118	96,6	195	87	124,1
Perú	42	35	20,0	27	20	35,0
Argentina	51	32	59,4	37	18	105,6
<b>TOTAL</b>	<b>556</b>	<b>377</b>	<b>47,5</b>	<b>446</b>	<b>269</b>	<b>65,8</b>

## Generación y transporte

### Chile

La energía generada en enero-junio de 2006 ha aumentado en un 8,4% con respecto al mismo período de 2005, hasta situarse en 9.147 GWh. Además, se ha producido una mejora del “mix” de generación, que ha registrado un mayor componente hidráulico, protegiendo así los resultados obtenidos frente al aumento del precio de combustibles como el gas.

Este factor, unido al efecto positivo de la variación del peso chileno con respecto al euro y la evolución favorable de los precios mayoristas, ha permitido alcanzar un EBITDA de 291 millones de euros y un EBIT de 248 millones de euros, con incrementos del 112,4% y del 188,4%, respectivamente, respecto de los seis primeros meses de 2005.

### Colombia

La generación ha experimentado un aumento del 1,9% que no ha compensado la evolución desfavorable de los precios por la elevada hidraulicidad de la primera parte del año. Esto ha dado lugar a un EBITDA de 107 millones de euros, menor en 4 millones de euros que el de enero-junio 2005, y a un EBIT de 85 millones, 3 millones de euros menos que en ese mismo período.

### **Brasil (Generación)**

A pesar de los problemas de suministro de gas que han afectado a Endesa Fortaleza, la generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se ha situado en 2.174 GWh en enero-junio de 2006.

Si se elimina de los datos de 2005 la producción de las centrales vendidas por Ampla en el segundo trimestre del 2006, que ascendió a 187 GWh, la generación total de los seis primeros meses de 2006 crece un 9,3%, como consecuencia básicamente de la mayor actividad de Cachoeira Dourada.

Esta circunstancia y la favorable variación del tipo de cambio han contrarrestado el efecto del aumento en el consumo de combustibles, dando lugar a un EBITDA de 65 millones, con un crecimiento del 20,4% respecto del primer semestre de 2005, y a un EBIT de 55 millones, mayor en un 19,6% que el de ese período.

### **Brasil (Transporte)**

Han continuado registrándose dificultades en la exportación de electricidad de Argentina a Brasil, como consecuencia de los problemas de suministro de gas, lo que ha afectado desfavorablemente a los resultados de la interconexión entre ambos países.

El EBITDA del primer semestre de 2006 ha sido de 4 millones de euros, es decir, 32 millones de euros menor que el obtenido en el primer semestre de 2005, y el EBIT ha sido negativo por importe de 5 millones de euros, 33 millones menos que el generado en enero-junio de 2005.

### **Perú**

Las ventas de la generación se han situado en 147 millones de euros en el primer semestre de 2006, un 8,1% más que en mismo período de 2005, debido principalmente a los mayores precios, lo que ha permitido compensar el aumento en 15 millones de euros del coste de los combustibles.

Como consecuencia de ello, el EBITDA ha sido de 79 millones de euros, con un crecimiento del 6,8%, y el EBIT se ha situado en 59 millones, con un incremento del 7,3%.

### **Argentina (Generación)**

Aunque los problemas de abastecimiento de gas han continuado encareciendo los costes de los combustibles, que han crecido un 40,3% por la necesidad de generar electricidad con combustibles líquidos, el aumento de las ventas facilitado por la mayor producción (+4%) y por la evolución favorable de los precios ha tenido un efecto positivo sobre los márgenes. El EBITDA se ha situado en 66 millones de euros, con un aumento del 32%, y el EBIT en 49 millones, un 25,6% más que enero-junio de 2005.

## **Distribución**

### **Chile**

El aumento del 40,6% en las ventas, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, y de la energía vendida (4,8%) han compensado la reducción de los márgenes derivada de la última revisión tarifaria.

El EBITDA ha alcanzado la cifra de 102 millones de euros, con un aumento del 25,9%, y el EBIT se ha situado en 89 millones de euros, con un crecimiento del 25,4% con respecto al primer semestre de 2005.

### **Colombia**

El EBITDA de la distribución en Colombia ha sido de 129 millones de euros en los seis primeros meses de 2006, con un incremento del 16,2% respecto del mismo período del año anterior, y el EBIT de 98 millones, un 34,2% más que en enero-junio de 2005.

Estos incrementos se han debido al aumento en un 7,3% en las ventas, que se han situado en 308 millones de euros, lo que ha sido suficiente para cubrir los mayores costes de las compras de electricidad.

### **Brasil**

Las ventas de la distribución en Brasil se han situado en 815 millones de euros en enero-junio de 2006, es decir, un 41,2% más que en el mismo período de 2005.

Este aumento ha sido resultado del crecimiento de los márgenes, como consecuencia de la mejora del “pass-through” de los precios de generación, y en menor medida, del aumento del volumen de la energía vendida (5,3%).

Ello ha permitido alcanzar un EBITDA de 232 millones de euros y un EBIT de 195 millones, con incrementos del 96,6% y del 124,1%, respectivamente, en comparación con los registrados en el primer semestre de 2005.

### **Perú**

El EBITDA de la distribución en Perú se ha situado en 42 millones de euros, es decir, un 20% más que en el primer semestre de 2005, como consecuencia del aumento de las ventas (+9,1%), lo que ha permitido compensar el incremento de los costes. A su vez, el EBIT se ha situado en 27 millones de euros, con un crecimiento del +35%.

### **Argentina**

Las ventas de la distribución se han situado en 196 millones de euros en enero-junio de 2006, es decir, un 18,1% más que en el mismo período de 2005, lo que ha permitido compensar el incremento del 10,4% en los aprovisionamientos y alcanzar un EBITDA de 51 millones de euros y un EBIT de 37 millones de euros, con crecimientos del 59,4% y del 105,6% respectivamente, en comparación con el mismo período de 2005.

## **Resultados financieros: 244 millones de euros**

Los resultados financieros del negocio latinoamericano han supuesto un coste de 244 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un incremento de 76 millones en comparación con el mismo período del año anterior.

Las diferencias positivas de cambio se han reducido en 54 millones de euros, pasando de 73 millones de euros en el primer semestre de 2005, a 19 millones de euros en enero-junio del presente ejercicio.

Los gastos financieros netos han sido de 263 millones de euros, lo que representa un aumento de 22 millones de euros, es decir, del 9,1% respecto de los seis primeros meses de 2005. Este aumento se debe básicamente a mayores gastos por actualización de fondos de pensiones, por cancelación anticipada de préstamos y por el efecto del tipo de cambio sobre los gastos financieros. Los gastos financieros de la deuda propiamente dichos son menores en moneda local con respecto al año anterior, ya que tanto la deuda media del período como la tasa de interés promedio han sido también menores.

El endeudamiento neto del negocio de Latinoamérica era de 5.583 millones de euros a 30 de junio de este año, lo que supone una reducción de 526 millones respecto del existente al inicio del mismo. Este descenso se ha debido, entre otros factores, a la evolución del euro con respecto a las monedas en las que las sociedades de ENDESA en Latinoamérica tienen contratada su deuda, lo que ha producido una disminución de 435 millones de euros.

En el pasado mes de mayo, la agencia de calificación crediticia Fitch ha subido el “rating” de Enersis y de Endesa Chile de BBB- a BBB con perspectiva estable.

### **Ventas de activos: 34 millones de euros de plusvalías**

En el segundo trimestre de 2006, se ha registrado, entre otras operaciones, la venta de la actividad de generación de la compañía brasileña Ampla, que ha generado una plusvalía bruta de 30 millones de euros (12 millones de euros después de impuestos y minoritarios). Las plusvalías brutas totales producidas por estas operaciones han sido de 34 millones de euros.

### **Recursos generados: incremento del 25,1%**

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA han ascendido a 678 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un aumento del 25,1% respecto del primer semestre de 2005.

### **Inversiones: 410 millones de euros**

Las inversiones de este negocio han sido de 410 millones de euros en los seis primeros meses de 2006. De este importe, 368 millones de euros han correspondido a inversiones materiales.

<b>INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>			
	Millones de euros		
	enero-junio 2006	Enero-junio 2005	% var.
Generación	140	95	47,4
Distribución y Transporte	220	147	49,7
Otros	8	8	NA
<b>TOTAL</b>	<b>368</b>	<b>250</b>	<b>47,2</b>



# **ANEXO ESTADÍSTICO**

## DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Negocio en España y Portugal	44.875	46.642	(3,8)
Negocio en Europa	18.671	16.967	10,0
Negocio en Latinoamérica	29.736	28.416	4,6
<b>TOTAL</b>	<b>93.282</b>	<b>92.025</b>	<b>1,4</b>

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
<b>Peninsular</b>	<b>38.025</b>	<b>40.038</b>	<b>(5,0)</b>
Nuclear	11.609	11.218	3,5
Carbón	16.821	18.279	(8,0)
Hidroeléctrica	4.001	4.444	(10,0)
Ciclos combinados (CCGT)	3.882	3.581	8,4
Fuelóleo	476	1.508	(68,4)
Régimen especial	1.236	1.008	22,6
<b>Extrapesinular</b>	<b>6.850</b>	<b>6.604</b>	<b>3,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>44.875</b>	<b>46.642</b>	<b>(3,8)</b>

Generación de electricidad en Europa (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Carbón	8.796	8.296	6,0
Hidroeléctrica	1.358	1.370	(0,9)
Ciclos combinados (CCGT)	5.898	5.256	12,2
Fuelóleo	2.605	2.032	28,2
Eólica	14	13	7,7
<b>TOTAL</b>	<b>18.671</b>	<b>16.967</b>	<b>10,0</b>

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Chile	9.147	8.437	8,4
Argentina	9.018	8.667	4,0
Perú	3.339	3.192	4,6
Colombia	6.058	5.944	1,9
Brasil	2.174	2.176	(0,1)
<b>TOTAL</b>	<b>29.736</b>	<b>28.416</b>	<b>4,6</b>

Ventas de electricidad (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
<b>Negocio en España y Portugal</b>	<b>53.176</b>	<b>49.655</b>	<b>7,1</b>
Mercado regulado	34.290	32.120	6,8
Mercado liberalizado	18.886	17.535	7,7
<b>Negocio en Europa</b>	<b>26.635</b>	<b>23.921</b>	<b>11,3</b>
Italia	16.778	15.877	5,7
Francia	9.857	8.044	22,5
<b>Negocio en Latinoamérica</b>	<b>28.549</b>	<b>27.101</b>	<b>5,3</b>
Chile	6.088	5.809	4,8
Argentina	7.274	6.921	5,1
Perú	2.398	2.240	7,1
Colombia	5.193	4.914	5,7
Brasil	7.596	7.217	5,3
<b>TOTAL</b>	<b>108.360</b>	<b>100.677</b>	<b>7,6</b>

Ventas de gas (GWh)	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Mercado regulado	1.461	1.669	(12,5)
Mercado liberalizado	11.753	9.145	28,5
<b>TOTAL</b>	<b>13.214</b>	<b>10.814</b>	<b>22,2</b>

Plantilla	30-06-06	30-06-05	% var.
Negocio en España y Portugal	12.725	12.766	(0,3)
Negocio en Europa	2.114	2.330	(9,3)
Negocio en Latinoamérica	11.974	12.256	(2,3)
Otros negocios	-	77	NA
<b>TOTAL</b>	<b>26.813</b>	<b>27.429</b>	<b>(2,2)</b>

## DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	1,66	0,90	83,7
Cash flow por acción (euros)	2,15	1,80	19,3
Valor contable por acción (euros)	9,98	8,89	12,3

Deuda financiera neta (millones de euros)	30-06-06	31-12-05	% var.
Negocio en España y Portugal	11.860	11.461	3,5
Negocio en Europa	1.540	1.286	19,8
Endesa Italia	993	815	21,8
Resto	547	471	16,1
Negocio en Latinoamérica	5.583	6.109	(8,6)
Enersis	4.675	5.207	(10,2)
Resto	908	902	0,7
Otros negocios (1)	--	(575)	NA
<b>TOTAL</b>	<b>18.983</b>	<b>18.281</b>	<b>3,8</b>
Apalancamiento (%)	124,8	112,0	NA
Deuda financiera neta / Cash flow operativo (veces)	2,5	3,0	NA
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	9,0	4,0	-

(1) A 30 de junio de 2006 no hay deuda asignada a "Otros negocios" ya que con la venta del 5,01% de Auna materializada en febrero de 2006 este segmento ha desaparecido integrándose en el negocio en España y Portugal.

"Rating" (25-07-06)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A	A-1	Revisión (-)
Moody's	A3	P-2	Negativa
Fitch	A+	F1	Revisión (-)

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	30-06-06	31-12-05
3,0 A 700 M□ 4,375% Vto. Junio 2009	3	5
6,0 A 400 MGBP 6,125% Vto. Julio 2012	22	28
6,7 A 700 M□ 5,375% Vto. Febrero 2013	29	18

Datos bursátiles	30-06-06	31-12-05	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	28.787	23.525	22,4
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	ene-jun 2006	ene-jun 2005	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	1.382.592.695	1.456.648.699	(5,1)
NYSE	12.133.200	12.503.000	(3,0)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	10.792.958	11.560.703	(5,1)
NYSE	97.066	100.024	(3,0)

Cotización	Máximo ene-jun 2006	Mínimo ene-jun 2006	30-06-06	31-12-05
Mercado continuo (euros)	28,35	21,70	27,19	22,22
NYSE (USD)	34,33	26,30	32,12	26,01

Dividendos (céntimos de euro / acción)	Con cargo al resultado de 2005
A cuenta (02-01-2006)	30,50
Complementario (03-07-2006)	209,50
Dividendo por acción total	240,00
Pay-out (%)	79,9
Rentabilidad por dividendo (%)	10,8

## Nota Informativa

Declaración bajo la protección otorgada por la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

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

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; incrementos previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; incrementos esperados en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; incrementos previstos en capacidad y generación y cambios en el mix de capacidad; “repowering” de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Por ejemplo, las previsiones sobre el resultado bruto de explotación, los ingresos netos y dividendos para el primer semestre de 2006 y los objetivos de resultado bruto de explotación y dividendos para el periodo 2004-2009 incluidos en esta presentación son perspectivas que se fundamentan en ciertas asunciones que pueden o no producirse. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan estas previsiones y objetivos están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde ENDESA opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

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

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

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

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

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

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

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

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas implícitas o explícitamente contenidas en la presentación, en el capítulo de Factores de Riesgo del documento 20-F de 2005 registrado en la SEC y del vigente Documento Registro de Acciones de Endesa registrado en la CNMV.

ENDESA no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales previsiones y objetivos.