



## **IX. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**



# **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

## El beneficio neto ascendió a 2.969 millones de euros en 2006

ENDESA consiguió un beneficio neto de 2.969 millones de euros en el ejercicio 2006, un 6,7% menor que el del ejercicio 2005, en el que se registró una plusvalía neta de 1.115 millones de euros por la venta de Auna.

Si no se considera el efecto neto de las plusvalías por ventas de activos en ninguno de los dos ejercicios, el resultado neto de 2006 se sitúa en 2.576 millones de euros, con un incremento del 40% respecto del obtenido en 2005.

BENEFICIO NETO DE ENDESA EL EJERCICIO DE 2006				
	Millones de euros	% var. 2005	% Aport. 2006	% Aport. 2005
España y Portugal	1.843	35,7	62,1	42,7
Europa	493	16,0	16,6	13,4
Latinoamérica	462	76,3	15,6	8,2
Otros negocios (*)	171	(85,0)	5,7	35,7
<b>TOTAL</b>	<b>2.969</b>	<b>(6,7)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) En ambos años corresponde fundamentalmente a las plusvalías por la venta de Auna.

Estos resultados incluyen la mejor estimación realizada por ENDESA de los efectos del Real Decreto Ley 3/2006 con la información disponible en la fecha de cierre de las cuentas, que ha considerado lo establecido en dicha norma y la interpretación de la misma realizada por la Comisión Nacional de Energía (CNE).

Para realizar esta estimación se han analizado los distintos escenarios que podrían derivarse de una interpretación razonable del Real Decreto Ley 3/2006. Las diferencias positivas o negativas del resultado de cada uno de los escenarios contemplados sobre los importes registrados en las cuentas de 2006 no son en ningún caso significativas para el conjunto de los estados financieros del Grupo. El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha anunciado que el importe definitivo del déficit de las actividades reguladas no se conocerá antes de junio del 2007, por lo que las diferencias, si las hubiese, sobre las cifras registradas en las cuentas del ejercicio 2006 se registrarían en 2007.

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

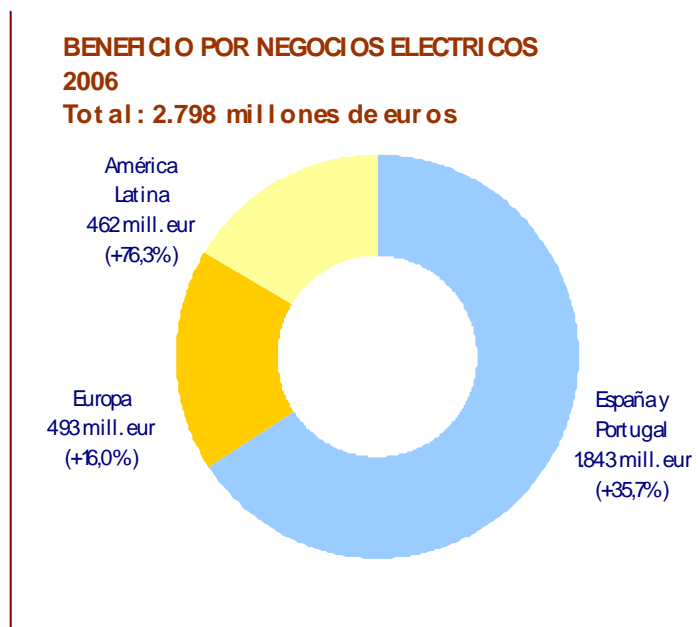
El beneficio neto del negocio en España y Portugal fue de 1.843 millones de euros en 2006, con un incremento del 35,7% respecto de 2005.

Este beneficio incluye 186 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, y 137 millones de euros negativos, correspondientes al efecto de la reducción del saldo de impuestos diferidos, como consecuencia de la bajada del tipo del impuesto sobre sociedades en España para los ejercicios futuros.

A su vez, el beneficio neto del negocio en Europa ascendió a 493 millones, un 16% más que el del ejercicio 2005. Este resultado contiene 118 millones de euros netos de minoritarios, correspondientes al incremento de valor de este negocio que se produjo por la realineación de los valores fiscales del inmovilizado de Endesa Italia con sus valores contables, de acuerdo con la legislación italiana.

Por último, el beneficio neto del negocio en Latinoamérica se situó en 462 millones, cantidad mayor en un 76,3% que la de 2005. Este resultado neto incluye 101 millones de euros netos de minoritarios, correspondientes al incremento de valor producido por los beneficios fiscales obtenidos en Latinoamérica como consecuencia de las operaciones de reordenación societaria realizadas en la región.

## Crecimiento de las ventas totales de electricidad: +8,3%



Tanto la generación (+0,6%) como las ventas totales de electricidad de la Compañía (+8,3%) crecieron en el ejercicio 2006 medidas en términos físicos.

Los incrementos de la generación en Europa y Latinoamérica fueron especialmente elevados, con crecimientos del 5,4% y 7,1%, respectivamente, lo que compensó el descenso de la generación en España (-5,1%).

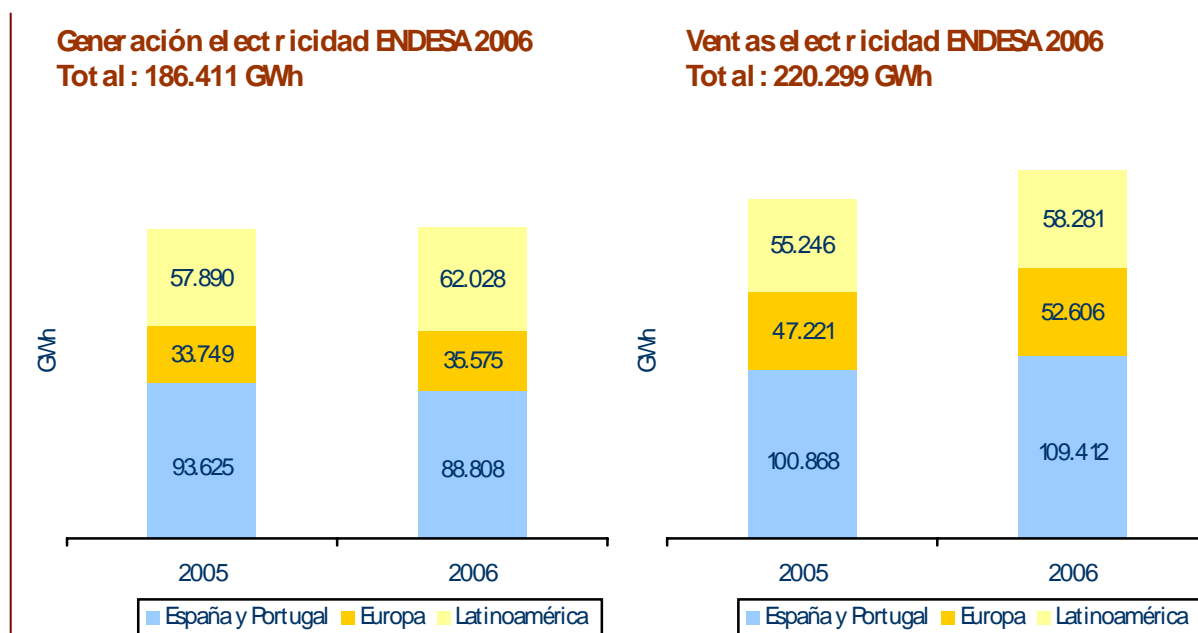
Por lo que respecta a las ventas totales de electricidad, los incrementos fueron del 8,5%, del 11,4% y del 5,5%, respectivamente, en los negocios de España y Portugal, Europa y Latinoamérica.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DE ENDESA EN 2006				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. 2005	GWh	% var. 2005
España y Portugal	88.808	(5,1)	109.412	8,5
Europa	35.575	5,4	52.606	11,4
Latinoamérica	62.028	7,1	58.281	5,5
<b>TOTAL</b>	<b>186.411</b>	<b>0,6</b>	<b>220.299</b>	<b>8,3</b>

### Adecuado equilibrio entre producción y mercado

En el ejercicio 2006, ENDESA cubrió el 84,6% de sus ventas totales de electricidad en el conjunto de sus mercados mediante generación procedente de sus propias centrales.

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.

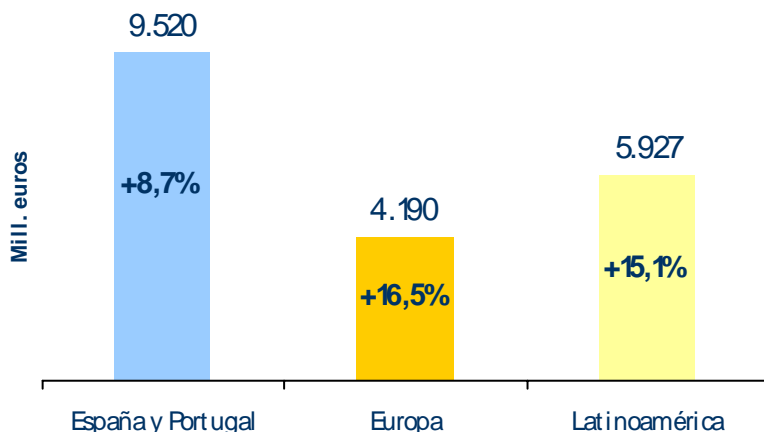


### Crecimiento del margen de contribución: +14,3%

Las ventas totales de la Compañía ascendieron a 19.637 millones de euros en 2006, con un incremento del 12,2% respecto de 2005, un porcentaje de crecimiento mayor que el que registraron en términos físicos.

## VENTAS TOTALES DE ENDESA POR NEGOCIOS ELECTRICOS 2006

Tot al : 19.637 millones de euros



Esto fue debido a los incrementos de los precios de la electricidad que se produjo con carácter general en los países en los que opera la Compañía, como consecuencia de los mayores costes de la generación eléctrica.

El crecimiento de las ventas en el ejercicio 2006 cubrió el incremento del 11,5% de los aprovisionamientos y servicios (costes variables) que tuvo lugar como consecuencia fundamentalmente de crecimientos experimentados por los costes de los combustibles y de la energía adquirida.

El margen de contribución ascendió a 10.434 millones de euros, con un incremento del 14,3% respecto del obtenido en el ejercicio 2005.

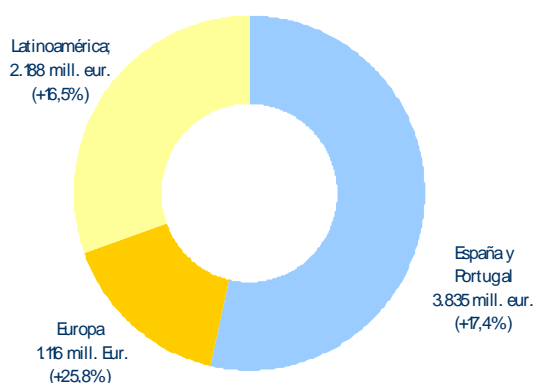
### Fuertes incrementos del EBITDA (+18,6%) y del EBIT (+23,4%)

Frente a los elevados incrementos de los ingresos y de los aprovisionamientos y servicios (costes variables), los gastos de personal crecieron sólo un 3,9% y los otros gastos fijos de explotación un 8,8%, lo que contribuyó a un resultado bruto de explotación (EBITDA) de 7.139 millones de euros, un 18,6% mayor que el obtenido en 2005. Añadiendo el crecimiento del 7% registrado por las amortizaciones, debido a la política inversora de la Compañía, el beneficio de explotación (EBIT) fue de 5.239 millones de euros, con un crecimiento del 23,4%.

	Margen de Contribución		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/ 2005	Mill. euros	% var. s/ 2005	Mill. euros	% var. s/2005
España y Portugal	5.859	12,6	3.835	17,4	2.705	19,5
Europa	1.466	19,9	1.116	25,8	846	36,9
Latinoamérica	3.109	15,2	2.188	16,5	1.688	22,7
<b>TOTAL</b>	<b>10.434</b>	<b>14,3</b>	<b>7.139</b>	<b>18,6</b>	<b>5.239</b>	<b>23,4</b>

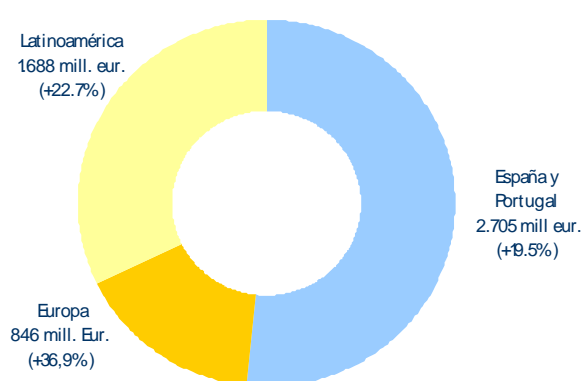
### EBITDA POR NEGOCIOS 2006

Tot al : 7.139 mill l ones de eur os



### EBIT POR NEGOCIOS 2006

Tot al : 5.239 mill l ones de eur os



## Gastos financieros netos: descenso del 22,9%

Los resultados financieros del ejercicio 2006 fueron negativos por importe de 939 millones de euros, lo que supone una mejoría del 25% respecto de 2005.

Los gastos financieros netos ascendieron a 969 millones de euros, con un descenso del 22,9% en relación con el ejercicio 2005. Este importe incluye 54 millones de euros positivos por el efecto del mayor tipo de interés utilizado para calcular el valor actual de las provisiones. Este último efecto había sido negativo en 2005 por importe de 111 millones de euros.

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 sobrecostos 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 ese plazo, se formalizó la venta de las 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 adelantaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA de 2005, en el ejercicio 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, en el 2006, éstos sólo incluyen la plusvalía generada por esa operación.

Por otro lado, en el segundo trimestre de 2006, ENDESA vendió 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).

Además, en el tercer trimestre del año y en el marco de la optimización del valor de su patrimonio inmobiliario, ENDESA, a través de su compañía Bolonia Real Estate, vendió al Grupo Neinver, mediante un proceso de venta competitivo, los activos inmobiliarios que poseía en el denominado "Sector Levante" de Palma de Mallorca, que comprenden derechos urbanísticos del orden de 180.000 m<sup>2</sup>.

Además, la Compañía tomó una participación exclusivamente financiera del 45% en el capital de la sociedad del Grupo Neinver que se encargará del aprovechamiento de estos terrenos, con el único objetivo de participar, en función de este porcentaje, en las posibles plusvalías adicionales que pueda generar en el futuro su desarrollo urbanístico. ENDESA no participará en la gestión de esta sociedad y ha limitado su riesgo en la misma al importe del capital comprometido.

El importe total de la operación de venta ascendió a 240 millones de euros, generándose una plusvalía bruta de 185 millones de euros (165 millones de euros después de impuestos), una vez deducidos los costes del traslado de las instalaciones eléctricas que estaban ubicadas en esos terrenos y el importe de la inversión comprometida por la citada participación del 45% en el capital de esa sociedad.

Por último, en el cuarto trimestre del año, ENDESA formalizó con BNP Paribas y Banesto un contrato de cesión de los derechos de crédito del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España correspondiente al ejercicio 2005. El importe de la venta, que ascendió a 1.676 millones de euros, podría verse modificado en función de posibles cambios que se produjeran en determinadas variables de la liquidación de este derecho de cobro respecto de lo previsto para el cálculo del precio de compra. Del análisis realizado se desprende que la Compañía ha cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del derecho de cobro por el déficit de ingresos de las actividades reguladas generado en el ejercicio 2005, por lo que ha procedido a dar de baja del Balance de Situación Consolidado el citado activo.

### **Recursos generados: crecimiento del 10,3%**

Los recursos generados por las operaciones fueron de 4.643 millones de euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 10,3% respecto de 2005.



RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/2005
España y Portugal	2.721	2,0
Europa	704	20,1
Latinoamérica	1.218	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>4.643</b>	<b>10,3</b>

### Inversiones totales: 4.336 millones de euros

Las inversiones totales de ENDESA se situaron en 4.336 millones de euros en el ejercicio 2006. De esta cifra, 3.897 millones de euros correspondieron a inversiones materiales e inmateriales y los 439 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES			
	Millones de euros		
	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal (1)	2.730	191	2.921
Resto de Europa	277	186	463
Latinoamérica	890	62	952
<b>TOTAL</b>	<b>3.897</b>	<b>439</b>	<b>4.336</b>

(1) Además, se ha registrado una inversión financiera de 1.341 millones de euros por el déficit de las actividades reguladas correspondiente al ejercicio 2006.

### Evolución de la deuda

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 19.840 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, es decir, un 8,5% por encima del nivel que presentaba al cierre del ejercicio anterior.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-12-06	31-12-05	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	12.548	11.461	1.087	9,5
Negocio en Europa	1.674	1.286	388	30,2
- Endesa Italia	748	815	(67)	(8,2)
- Resto	926	471	455	96,6
Negocio en Latinoamérica	5.618	6.109	(491)	(8,0)
- Grupo Enersis	4.749	5.207	(458)	(8,8)
- Resto	869	902	(33)	(3,7)
Otros Negocios (1)	--	(575)	575	NA
<b>TOTAL</b>	<b>19.840</b>	<b>18.281</b>	<b>1.559</b>	<b>8,5</b>

(1) A 31 de diciembre 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 neto del negocio de España y Portugal fue debido, por una parte, al aumento neto de los saldos pendientes de cobro del déficit de ingresos de las actividades reguladas y de los sobrecostos de la generación extrapeninsular por importe de 609 millones de euros; y, por otra, al pago de 1.341 millones de euros, realizado en julio de 2006, en concepto de dividendo por las plusvalías obtenidas en el ejercicio 2005, que contribuyeron a la disminución de deuda de ese año y que la Junta General de Accionistas decidió distribuir a los accionistas.

Por lo que se refiere al negocio en Europa, el aumento del endeudamiento en 388 millones de euros fue ocasionado por el efecto puntual del pago extraordinario del impuesto sobre sociedades realizado en 2006 para acogerse a los beneficios fiscales derivados de aumentar el valor fiscal de los activos, así como por las inversiones efectuadas en el ejercicio para adquirir nuevas sociedades y la deuda incorporada por las mismas.

En cuanto al endeudamiento del negocio en Latinoamérica, descendió en 491 millones de euros en 2006 debido, en su mayor parte, a la evolución con respecto al euro del tipo de cambio de las monedas en las que está denominada esta deuda.

Por otro lado, a la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA, hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía acumulado un derecho de cobro de 2.789 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica: 1.341 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España; 1.438 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostos de la generación extrapeninsular también en España, y 10 millones por costes de transición a la competencia en Italia. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del pasado año se sitúa en 17.051 millones de euros.

El coste medio de la deuda total de la Compañía fue de un 5,45% en el ejercicio 2006. El de la deuda correspondiente al Grupo Enersis ha se situó en un 9,12%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se cifra en un 4,19% 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	15.029	100	--	--	15.029	76
Dólar	62	--	2.194	46	2.256	11
Otras monedas	--	--	2.555	54	2.555	13
<b>Total</b>	<b>15.091</b>	<b>100</b>	<b>4.749</b>	<b>100</b>	<b>19.840</b>	<b>100</b>
Fijo	7.397	49	3.588	76	10.985	55
Protegido	1.720	11	249	5	1.969	10
Variable	5.974	40	912	19	6.886	35
<b>TOTAL</b>	<b>15.091</b>	<b>100</b>	<b>4.749</b>	<b>100</b>	<b>19.840</b>	<b>100</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 a 31 de diciembre de 2006.

En la estructura de su endeudamiento, destaca el nivel de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un 65% de deuda contratada a tipo de interés fijo y protegido. Deduciendo los activos regulatorios en España que devengan un tipo de interés variable, dicha proporción se eleva al 76%.

La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas, excluido el Grupo Enersis, ascendió a un total de 6.197 millones de euros al término del ejercicio 2006. De esta cantidad, 5.854 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de deuda de 20 meses. A su vez, la liquidez del Grupo Enersis era de



1.218 millones de euros -- de los cuales 596 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en operaciones de crédito --, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 22 meses.

El ratio de apalancamiento de ENDESA se situó en un 124,5% a 31 de diciembre de 2006, lo que supone cumplir plenamente el objetivo estratégico de la Compañía de situarlo por debajo de un límite máximo del 140%.

A raíz del lanzamiento de la OPA de Gas Natural sobre ENDESA en septiembre de 2005, las agencias de rating Standard & Poor's y Fitch Ratings situaron la calificación crediticia de la Compañía en revisión para posible bajada, mientras que la agencia de calificación Moody's cambió la perspectiva del rating de estable a negativa. En todos los casos, estos cambios se debían al impacto negativo que tendría la OPA de Gas Natural, en caso de materializarse, sobre la situación financiera de la Compañía resultante.

En la actualidad, si bien Gas Natural retiró su OPA el pasado 1 de febrero de 2007, las agencias de rating no han modificado la situación de la calificación crediticia de ENDESA a la espera de los resultados de la OPA lanzada por E.ON. A 22 de febrero de 2007, las calificaciones crediticias 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.



# **CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS**

## **Resultados en línea con las previsiones comunicadas a los mercados en enero de 2007**

Los resultados registrados por ENDESA en el cierre de sus cuentas del ejercicio 2006 se encuentran en el marco de las previsiones sobre los mismos que presentó a los mercados el pasado 24 de enero:

- El beneficio neto finalmente registrado ha sido de 2.969 millones, frente a la estimación de 2.950 millones de euros comunicada en esa fecha,
  - De acuerdo con lo adelantado en las previsiones presentadas en enero, el beneficio neto de 2006 se encuentra fuertemente apoyado en el resultado neto de las actividades ordinarias, que ascendió a 2.576 millones de euros en el ejercicio, es decir, 19 millones de euros más que la cifra que fue comunicada en esas previsiones.
- El importe definitivo del resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 7.139 millones de euros, frente a la estimación de 7.140 millones de euros formulada el pasado mes de enero.
- La congruencia del resultado bruto explotación obtenido por la Compañía con las previsiones presentadas a finales del pasado mes de enero se ha producido en cada uno de sus negocios:
  - El resultado bruto explotación del negocio de España y Portugal fue de 3.835 millones de euros en 2006, en comparación con los 3.834 millones contemplados en esas previsiones.
  - El resultado bruto explotación del negocio en Europa se situó en 1.116 millones de euros, frente a los 1.117 millones previstos el pasado mes de enero.
  - El resultado bruto explotación del negocio en Latinoamérica alcanzó la cifra de 2.188 millones de euros, frente a los 2.189 millones incluidos en las citadas previsiones.

## **Los resultados de 2006 confirman la superación de los objetivos estratégicos establecidos para el ejercicio**

Tal como se adelantó en las previsiones presentadas a los mercados en enero de 2007, los resultados definitivos de 2006 confirman la superación de los objetivos estratégicos formulados para el ejercicio y sitúan a los negocios de la Compañía en excelentes perspectivas de cara a los próximos ejercicios.

El resultado bruto explotación de 7.139 millones de euros antes citado supone superar en 209 millones de euros el último objetivo que había sido planteado para 2006 en relación con este concepto.

Esta superación se ha producido en cada uno de los negocios de la Compañía:

- El resultado bruto explotación del negocio en España y Portugal (3.835 millones de euros) es 85 millones mayor que el que la Compañía se había establecido como objetivo para el pasado ejercicio.
- El resultado bruto explotación del negocio en Europa (1.116 millones de euros) supera en 16 millones de euros el último objetivo planteado.
- El resultado bruto explotación del negocio en Latinoamérica (2.188 millones de euros) se sitúa 108 millones de euros por encima del objetivo para 2006 comunicado a los mercados.

Por último, el ratio de apalancamiento financiero se situó en un 124,5% a 31 de diciembre de 2006, lo que supone cumplir plenamente el objetivo estratégico de situarlo por debajo de un límite máximo del 140%.

### **Los resultados de 2006 sitúan a los negocios en excelentes perspectivas para los próximos ejercicios**

Sobre la base de los resultados obtenidos en 2006 y la evolución previsible de los respectivos mercados, los negocios de la Compañía están en condiciones de alcanzar excelentes resultados en los próximos ejercicios.

Se estima que el resultado bruto explotación del año 2009 se situará en 8.500 millones de euros, lo que representa un crecimiento medio anual acumulativo, medido en términos homogéneos, del 8% en el periodo 2006-2009.

En el negocio en España y Portugal, el desarrollo del Plan de Nueva Capacidad, las novedades regulatorias anunciadas en relación con la actividad de distribución y el funcionamiento de los mercados mayoristas, y las mejoras adicionales del Plan de Eficiencia permiten situar en 4.630 millones de euros el resultado bruto explotación previsto para el año 2009, lo que supone un crecimiento medio anual acumulativo del 7% en el conjunto del período 2006-2009.

Por lo que se refiere al negocio en Europa, las actividades en Italia se verán beneficiadas del desarrollo de nueva capacidad en ciclos combinados e instalaciones de energías renovables, del acceso al abastecimiento de gas natural a precios competitivos y del autoabastecimiento en materia de certificados verdes. En cuanto a Francia, se incrementará la potencia instalada, también a través de los ciclos combinados e instalaciones de energías renovables previstas, y se dispondrá de una cartera comercial más equilibrada. Estas favorables perspectivas en ambos países se podrían completar con actividades en nuevos mercados, todo lo cual contribuiría a situar el resultado bruto explotación de 2009 en el entorno de los 1.400 millones de euros, con un crecimiento medio anual acumulativo del 8% en 2006-2009.

Por último, las perspectivas relativas al negocio en Latinoamérica incluyen la finalización de las nuevas instalaciones de generación actualmente en desarrollo, que supondrán un significativo incremento de la capacidad, especialmente en Chile; la ampliación de la base de cliente en 1,3 millones en los próximos tres años, y los efectos de la favorable evolución de los marcos regulatorios, en particular en Argentina. Sobre la base de estas perspectivas, el resultado bruto explotación de este negocio alcanzaría los 2.470 millones de euros en 2009, con un crecimiento medio anual acumulativo del 4% en el período 2006-2009.



# **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

## NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### **El beneficio neto de este negocio fue de 1.843 millones de euros (+35,7%).**

El beneficio neto del negocio de ENDESA en España y Portugal ascendió a 1.843 millones de euros en el ejercicio 2006, con un crecimiento del 35,7% respecto de 2005 y una contribución del 62,1% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 3.835 millones de euros, un 17,4% mayor que el del ejercicio 2005, y el resultado de explotación (EBIT) de 2.705 millones de euros, con un incremento del 19,5%.

Estos excelentes resultados se debieron principalmente a la gestión activa del negocio, orientada al aprovechamiento de sus sólidos fundamentos y ventajas competitivas, en el marco de las relevantes novedades regulatorias que se han producido a lo largo del pasado año.

Por lo que se refiere a la gestión operativa del negocio, destaca el mantenimiento del adecuado equilibrio entre generación y mercado, la mejora del "mix" de producción peninsular, el mayor grado de utilización del parque termoeléctrico que el del resto del sector, la evolución también más favorable de los costes de combustibles, los avances en el Plan de Nueva Capacidad, la obtención de un récord histórico de calidad del suministro, el mantenimiento de una actividad de comercialización que facilita una favorable cobertura respecto de la evolución de los precios del mercado mayorista y una presencia activa 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.

En cuanto a las novedades regulatorias, el impacto negativo sobre las cuentas del ejercicio 2006 derivado de contabilizar el efecto de aplicar el Real Decreto Ley 3/2006, ascendió a 224 millones de euros después de impuestos.

Los precios de mercado de la electricidad objetivos y transparentes que, tal y como indica el propio Real Decreto Ley 3/2006, serán la base para que el Gobierno fije el precio definitivo que se habrá de aplicar a la electricidad vendida a consumidores del mercado regulado en los territorios en los que la Compañía opera como distribuidora, fue durante el ejercicio 2006 claramente superior a los 42,35 €/MWh fijados de forma provisional. El efecto positivo que, en su caso, pueda producirse al fijar el precio definitivo se registrará en las cuentas del ejercicio 2007.

Asimismo, está pendiente de concretar por parte del Gobierno la aplicación de la reducción de los ingresos de la generación relacionada con los derechos de emisión de gases de efecto invernadero establecida en el Real Decreto Ley 3/2006. Las cuentas del ejercicio 2006 incluyen una reducción de 121 millones de euros correspondiente a la mejor estimación realizada por ENDESA en la fecha del



cierre de las mismas, teniendo en cuenta lo establecido en el citado Real Decreto Ley y la interpretación realizada por la CNE sobre este asunto.

Por otro lado, en las cuentas de 2006 se ha registrado el ingreso correspondiente a las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular que superaban los importes que fueron contabilizados a 31 de diciembre de 2005. Estas mayores compensaciones, calculadas de acuerdo con lo establecido en las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, ascienden a 227 millones de euros, importe que ha sido registrado como ventas con un efecto final sobre el resultado neto de 186 millones de euros.

Por último, cabe advertir de que los resultados de este negocio incluyen la mejor estimación realizada por ENDESA de los efectos del Real Decreto Ley 3/2006 con la información disponible en la fecha de cierre de las cuentas, que ha considerado lo establecido en dicha norma y la interpretación de la misma realizada por la Comisión Nacional de Energía (CNE).

Para realizar esta estimación se han analizado los distintos escenarios que podrían derivarse de una interpretación razonable del Real Decreto Ley 3/2006. Las diferencias positivas o negativas del resultado de cada uno de los escenarios contemplados sobre los importes registrados en las cuentas de 2006 no son en ningún caso significativas para el conjunto de los estados financieros del Grupo. El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha anunciado que el importe definitivo del déficit de las actividades reguladas no se conocerá antes de junio del 2007, por lo que las diferencias, si las hubiese, sobre las cifras registradas en las cuentas del ejercicio 2006 se registrarían en 2007.

## **Gestión de los aspectos operativos del negocio**

### **Empresa líder del mercado eléctrico español**

ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el conjunto del mercado eléctrico español en 2006. Alcanzó una cuota de mercado del 33,9% en generación peninsular en régimen ordinario, del 43,1% en energía distribuida, del 55,6% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 43,6% en ventas totales a clientes finales.

### **Ventajas competitivas respecto del resto del sector en la actividad de generación**

La generación total de electricidad de la Compañía en España fue de 88.808 GWh en 2006, frente a una demanda total de 109.412 GWh, lo que quiere decir que ha cubierto con producción propia un 81,2% de las necesidades de sus mercados.

La energía nuclear y la hidroeléctrica representaron el 44,5% del "mix" de generación peninsular de ENDESA, frente al 36% del resto del sector, y el grado de utilización de su parque termoeléctrico fue también mejor que el del resto de sus competidores: 79% frente a 61%, respectivamente. Cabe destacar en especial el nivel de utilización de las centrales de carbón de la Compañía, que se situó en el 75,6%.

A ello hay que añadir el buen comportamiento del coste unitario del combustible peninsular, que registró en ENDESA un descenso de un 4% en 2006, mientras que el del resto del sector creció un 6,1%, de acuerdo con estimaciones actuales.

### **1.187 MW de nueva potencia instalada durante el ejercicio**

La Compañía incorporó a su parque de generación un total de 1.187 MW de nueva potencia instalada durante 2006, 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.
- 512 MW correspondientes a nueva capacidad instalada en los sistemas insulares y extrapeninsulares, que está desarrollándose en línea con las necesidades derivadas del incremento de la demanda de estos mercados.
- 275 MW procedentes de nuevas instalaciones de aprovechamiento de energías renovables.

Además, continuó avanzando al ritmo previsto la construcción del ciclo combinado de 800 MW de la central de As Pontes (A Coruña). En el mes de diciembre finalizó la transformación a carbón importado del grupo 3 de esta misma central, de 367 MW de potencia. Asimismo, se firmó un acuerdo con Hunosa para la constitución de una sociedad para la construcción y explotación de una central de ciclo combinado de 400 MW en Mieres (Asturias).

ENDESA suscribió también un acuerdo de colaboración con la empresa fabricante de paneles fotovoltaicos Isofotón, con el fin de asegurarse la disponibilidad de equipos para el desarrollo de las plantas solares, por un total de 100 MW de potencia, que la Compañía tiene previsto instalar a lo largo de los próximos años. El acuerdo contempla, además, la participación de ambas empresas y de la Junta de Andalucía en una planta de polisilicio, que será la séptima en el mundo y que asegurará la materia prima para la fabricación de los módulos fotovoltaicos.

Por lo que se refiere a las actividades en Portugal, el consorcio Eólicas de Portugal -- en el que ENDESA participa con un 30% -- resultó adjudicatario en octubre de 2006 del mayor de los lotes del concurso eólico del país vecino, que contempla el desarrollo de 1.200 MW de potencia. El proyecto Eólicas de Portugal contempla una inversión total superior a 1.500 millones de euros en el período 2006-2011 para la instalación de 48 parques eólicos con una potencia de entre 20 y 25 MW en distintos emplazamientos repartidos por la geografía portuguesa, así como la creación de más de 1.800 nuevos puestos de trabajo.

Además, ENDESA, junto a International Power, obtuvo la atribución de un punto de conexión para dos grupos de ciclo combinado de 400 MW de potencia unitaria en el emplazamiento de portugués de Tejo. Se espera recibir la licencia de explotación durante el presente ejercicio.

## **Evolución del mercado de la Compañía: record histórico en calidad del suministro y puesta en valor de la actividad de comercialización**

Como antes se ha señalado, la demanda total atendida por ENDESA en España en el ejercicio 2006, medida a través de sus ventas, fue de 109.412 GWh. Esta cifra supone un aumento del 8,5% respecto de 2005, frente al 2,4% de incremento medio registrado por el conjunto del sector eléctrico español.

El número de clientes del mercado regulado atendidos por ENDESA se situó en 11.216.518 a 31 de diciembre de 2006, es decir, 250.281 más que al inicio del ejercicio.

En el conjunto del año, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado de los mercados de ENDESA fue de 1 hora y 55 minutos, con una mejoría del 30% con respecto a 2005 y excelentes niveles de continuidad del suministro en todos sus mercados territoriales.

Este TIEPI supone el record histórico de continuidad de suministro de la Compañía en España y confirma el éxito obtenido a través del importante esfuerzo inversor en instalaciones de distribución realizado en los últimos ejercicios y de las mejoras de gestión aplicadas en esta misma actividad en el marco del Plan de Excelencia en Calidad de la Compañía.

En cuanto al mercado liberalizado, el número de clientes de ENDESA era de 1.077.806 al término del año 2006, un 8% más que en el ejercicio anterior. La presencia de la Compañía en este mercado le proporciona una valiosa cobertura frente a la volatilidad del precio del mercado mayorista y otros riesgos regulatorios y de mercado, así como una rentabilidad razonable y garantizada a medio y largo plazo para el negocio de generación.

## **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). Concretamente, ha suscrito contratos en firme (ERPA) que totalizan un volumen de 86 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> y ha firmado acuerdos de intenciones por un volumen adicional de 24 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.

Con estas operaciones, ENDESA mantiene su liderazgo como comprador privado de créditos de carbono a través de su "Endesa Climate Initiative", una iniciativa pionera en este tipo de actividad a través de la cual ha cerrado contratos que representan alrededor del 7% de los CERS (certificados de derechos de emisión) conjuntos de todos los proyectos actualmente registrados en Naciones Unidas.

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

El 12 de julio de 2006, se conoció la propuesta de Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA) para el período 2008-2012. ENDESA considera que la asignación resultante, unida a

su cartera de créditos de carbono, le asegura el funcionamiento eficiente y competitivo de su parque de generación y es plenamente compatible con el cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

Cabe recordar al respecto que:

- En la asignación de derechos a las centrales de carbón, la propuesta da preferencia, de acuerdo con el Plan Nacional de la Minería, a las que usan carbón nacional y a aquellas 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.

## **Novedades regulatorias del ejercicio de 2006**

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

El Real Decreto Ley 3/2006 aprobado a finales de febrero del pasado ejercicio dio lugar a modificaciones relevantes que han afectado a los ingresos de la actividad de generación desde su entrada en vigor.

- A partir del 3 de marzo de 2006, 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 propio Real Decreto, el precio definitivo será fijado por el Gobierno basándose en cotizaciones objetivas y transparentes de mercado.
- 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 de 2006, que en el caso de ENDESA ascendió a 121 millones de euros.
- Desde el 3 de marzo de 2006, 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.

### **Déficit tarifario**

El aumento de la tarifa eléctrica en 2006, las medidas adoptadas en el Real Decreto Ley 3/2006 para reducir el déficit de ingresos de las actividades reguladas y la disminución de la partida destinada a la moratoria nuclear no fueron suficientes para conseguir que los ingresos regulados del sistema cubrieran la totalidad de los costes del mismo en 2006, especialmente los de generación. Como

consecuencia de ello, se produjo un déficit en los ingresos de las actividades reguladas estimado en 3.311 millones de euros, de los que a ENDESA le corresponde financiar 1.462 millones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1634/2006, de 29 de diciembre, por el que se fija la tarifa eléctrica para 2007, ENDESA recuperará la totalidad del importe financiado, una vez descontados los 121 millones de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que le fueron asignados gratuitamente en los dos primeros meses de 2006, por lo que los 1.341 millones de euros restantes se han registrado como activo financiero.

### **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 que las compensaciones a ENDESA correspondientes a los diferentes ejercicios del período 2001-2005 sean superiores a las registradas en ejercicios anteriores por un importe nominal de 227 millones de euros.

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.

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

El 23 de junio de 2006, 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 y no lo consideraba tampoco 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: +8,7%**

Los ingresos del negocio de España y Portugal se situaron en 10.090 millones de euros en el ejercicio 2006, con un crecimiento del 8,8% respecto del ejercicio 2005. De esta cantidad, 9.520 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, lo que supone un incremento del 8,7%.

Este aumento fue consecuencia fundamentalmente del crecimiento de la demanda, del aumento del precio y del 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.

VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	2006	2005	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario				
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	1.789	1.487	302	20,3
<i>Resto de ventas en el OMEL</i>	2.360	3.012	(652)	(21,6)
Generación en Régimen Especial	256	240	16	6,7
Ingreso regulado de distribución	1.784	1.602	182	11,4
Generación y comercialización extrapeninsulares*	2.098	1.548	550	35,5
Comercialización a clientes liberalizados fuera de España	299	220	79	35,9
Ingreso regulado de distribución de gas	46	39	7	17,9
Comercialización de gas	647	326	321	98,5
Otras ventas y prestación de servicios	241	287	(46)	(16,0)
<b>TOTAL</b>	<b>9.520</b>	<b>8.761</b>	<b>759</b>	<b>8,7</b>

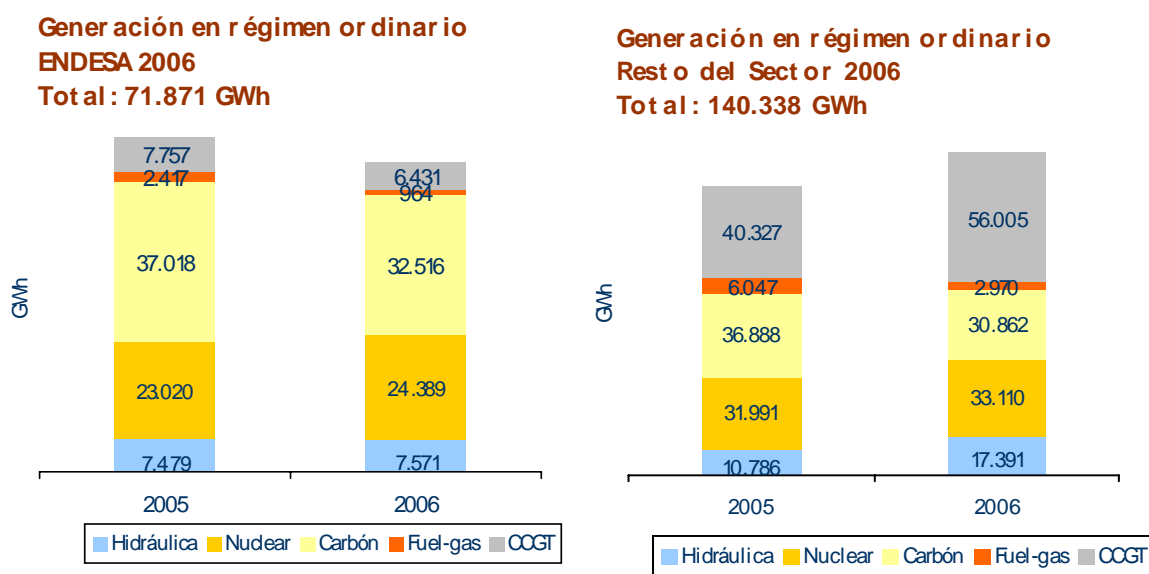
\* La cifra de 2006 incluye un importe de 227 millones de euros correspondiente a las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular de años anteriores, calculadas de acuerdo con lo establecido por las Órdenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, que superaban los importes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

## Generación peninsular

La producción eléctrica peninsular de ENDESA fue de 74.347 GWh en el ejercicio 2006, un 6,8% menor que la del año 2005.

De esa cifra total, 71.871 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del 7,5%, y 2.476 GWh a la generación en régimen especial, que creció un 16,8%.

El descenso de la generación en régimen ordinario se debió fundamentalmente a la mayor producción hidroeléctrica del conjunto del sistema, a las paradas por revisión programada de diversos grupos



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

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR DESTINOS	
	GWh
Ventas a comercialización por contratación bilateral	33.350
Ventas a la distribución a partir del 3 de marzo de 2006 (42,35 €/MWh)	19.407
Resto de ventas al "pool"	19.114
<b>TOTAL</b>	<b>71.871</b>

La cifra de ventas de la generación en régimen ordinario ascendió a 4.149 millones de euros en 2006, cantidad menor en 350 millones de euros que la de 2005, lo que supone una reducción del 7,8%.

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

Este precio provisional es menor que el precio medio real registrado en el "pool", que fue de 64,83 €/MWh en el año 2006, un 3,2% superior que el del ejercicio 2005.

Como se acaba de indicar, ENDESA ha registrado en sus cuentas del ejercicio 2006 las ventas de generación destinadas a los clientes del mercado regulado peninsular de los territorios en que ENDESA es distribuidor al precio provisional de 42,35 €/MWh, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006. Cabe subrayar, como antes se ha indicado, que el propio Real Decreto Ley establece que este precio será actualizado en función de las cotizaciones de los mercados de electricidad objetivos y transparentes.

Dado que estos precios fueron superiores a 42,35 €/MWh, ENDESA tiene un derecho de cobro adicional no registrado en las cuentas del ejercicio 2006, al tratarse de un activo contingente sujeto al establecimiento legal del precio definitivo que, en su caso, será registrado en las cuentas de 2007.

El impacto negativo sobre las cuentas del ejercicio 2006 de vender al precio provisional de 42,35 €/MWh, según establece el Real Decreto Ley 3/2006, los 19.407 GWh de la producción desde marzo a diciembre de 2006 que coincide con la electricidad vendida a consumidores regulados en los territorios en que ENDESA opera como distribuidora, ascendió a 224 millones de euros antes de impuestos.

Por otro lado, para obtener la cifra de ventas antes citada, se han deducido como resultado de la aplicación de Real Decreto Ley 3/2006, los 121 millones de euros que se ha estimado que se descontarán del importe a recuperar de la financiación del déficit de las actividades reguladas en concepto de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> recibidos de forma gratuita.

### **Generación de las centrales de ENDESA del régimen especial: + 16,8%**

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global han producido 2.476 GWh durante el ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento del 16,8%. Además, ENDESA participa en otras sociedades de este régimen que han producido 3.742 GWh en ese mismo período.

Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 256 millones de euros, un 6,7% más que en el ejercicio 2005, lo que ha contribuido a la generación de un resultado bruto de explotación de 176 millones de euros, con un incremento del 19,7% respecto de 2005, y un resultado de explotación de 115 millones de euros, con un crecimiento del 15%.

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

Por lo que se refiere a la actividad de comercialización a clientes del mercado liberalizado, y diferenciándose de las decisiones adoptadas por otros operadores de renunciar en lo sucesivo a esta actividad ante la evolución de los precios del "pool" y las novedades regulatorias registradas 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 a 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 14,9% el ejercicio del año con respecto a 2005, como consecuencia de la aplicación de la estrategia citada.

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.077.806 a 31 de diciembre de 2006. De ellos, 1.012.751 eran clientes del mercado liberalizado peninsular, 61.255 del extrapeninsular y 3.800 de mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes alcanzaron la cifra de 37.813 GWh en 2006, un 2,8% más que en 2005. De esta cantidad, 33.534 GWh se vendieron en el mercado liberalizado español, con un incremento del 3,1% respecto del ejercicio 2005, y 4.279 GWh en mercados liberalizados europeos, con un crecimiento del 1,0%.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español ascendieron a 1.926 millones de euros, sin incluir los peajes correspondientes a Endesa Distribución, con un incremento del 20% respecto de 2005. De ese importe, 1.789 millones de euros correspondieron al mercado liberalizado peninsular y 137 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 299 millones de euros, con un crecimiento del 35,9%.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado fue del 101,9%, lo que quiere decir que la Compañía gana más clientes que los que pierde como resultado de este flujo de tránsitos. Este porcentaje es mayor que el que alcanzan sus demás competidores y refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

### **Distribución**



La energía distribuida por ENDESA en el mercado español fue de 115.063 GWh en 2006, lo que supone un aumento del 2,9% respecto de 2005.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.784 millones de euros, un 11,4% más que en el ejercicio 2005. Este 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 citado crece un 8,7%.

Por lo que se refiere al suministro de electricidad a clientes finales del mercado regulado, ascendió a 71.599 GWh en 2006, lo que supone un incremento del 11,7% con respecto a 2005.

### **Generación extrapeninsular**

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 14.461 GWh en el ejercicio 2006, con un incremento del 4,7% respecto del año anterior. Las ventas ascendieron a 2.098 millones de euros, con un aumento del 35,5%.

Como antes se ha indicado, la cifra de ventas incluye 227 millones de euros correspondientes a compensaciones adicionales a las contabilizadas a 31 de diciembre de 2005 por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares del período 2001-2005, que fueron reconocidas en las Ordenes Ministeriales de 30 de marzo de 2006.

### **Distribución y comercialización de gas: cuota total de mercado del 11,6%**

ENDESA vendió un total de 27.479 GWh en el conjunto del mercado español de gas natural en el año 2006, lo que supone un incremento del 21,6% respecto de 2005. De esta cantidad, 23.697 GWh fueron vendidos a clientes del mercado liberalizado, lo que representa un incremento del 27,7% respecto de las ventas realizadas en 2005, y 3.782 GWh a clientes del mercado regulado a través de las sociedades gasistas en las que ENDESA participa en España, con un descenso del 6,3% respecto del período 2005.

Los 27.479 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los consumos de las propias centrales de ENDESA, suponen una cuota total de mercado del 11,6%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 647 millones de euros, con un aumento del 98,5%. El ingreso regulado por la actividad de distribución de gas fue de 46 millones de euros, un 17,9% mayor que el del ejercicio 2005. Ambos negocios aportaron conjuntamente un margen de contribución de 150 millones de euros.

### **Otros ingresos de explotación**

Los otros ingresos de explotación ascendieron a 570 millones de euros en 2006, es decir, 57 millones más que en el ejercicio anterior.

Este epígrafe incluye 254 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 año 2006.

Esta cifra es inferior en 83 millones de euros a la de 2005 debido fundamentalmente al menor precio al que se han valorado los derechos recibidos en 2006 respecto de los que se recibieron en 2005. Este menor ingreso ha quedado compensado, a su vez, por el menor gasto registrado por el consumo de estos derechos.

### Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación del negocio de España y Portugal del ejercicio 2006 fue la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	2006	2005	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	4.231	4.072	159	3,9
<i>Compras de energía</i>	995	875	120	13,7
<i>Consumo de combustibles</i>	2.143	2.057	86	4,2
<i>Gastos de transporte de energía</i>	365	273	92	33,7
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	728	867	(139)	(16,0)
Personal	1.062	1.041	21	2,0
Otros gastos de explotación	1.124	1.034	90	8,7
Amortizaciones	1.130	1.002	128	12,8
<b>TOTAL</b>	<b>7.547</b>	<b>7.149</b>	<b>398</b>	<b>5,6</b>

### Compras de energía

Las compras de energía se situaron en 995 millones de euros, con un aumento del 13,7%. Su principal componente son las compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, que crecieron como consecuencia del incremento de las ventas a estos clientes y del aumento del precio del gas.

### Consumo de combustibles

El consumo de combustibles ascendió a 2.143 millones de euros en 2006, con un aumento del 4,2% respecto de 2005.

Este incremento fue consecuencia del aumento generalizado del coste de las materias primas en los mercados internacionales. No obstante, su impacto quedó mitigado por la política activa de gestión de compra de combustibles aplicada por la Compañía, que le permitió conseguir precios menores a los del mercado.

Así, el coste unitario del combustible de ENDESA en el sistema peninsular descendió un 4%, frente al incremento estimado del 6,1% que registró el 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 importe de "Otros aprovisionamientos y servicios" fue de 728 millones de euros en 2006, es decir, 139 millones de euros menos que en 2005.

Esta cifra incluye 301 millones de euros por los derechos necesarios para cubrir las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en 2006, que fueron de 46,5 millones de toneladas – 34,8 millones en la península y 11,7 millones de toneladas en los territorios extrapeninsulares --. El coste registrado por el consumo de los derechos fue menor por importe de 221 millones de euros que en 2005, debido al menor volumen de emisiones registrado en 2006 y al menor coste unitario al que fue imputado.

Por otra parte, el epígrafe de "Otros aprovisionamientos y servicios" incluye una reversión 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 13 de junio de 2006.

### **Gastos de personal**

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del negocio de España y Portugal de ENDESA era de 12.666 personas, lo que supone un descenso de 43 efectivos respecto de la existente al cierre de 2005.

Los gastos de personal ascendieron a 1.062 millones de euros en 2006, con un incremento del 2,0% respecto del año anterior. Estos gastos incluyen 136 millones de euros correspondientes a dotaciones de provisiones por expedientes de regulación de empleo, principalmente como consecuencia de las revisiones salariales aplicadas teniendo en cuenta la inflación real, y por la firma de un nuevo expediente de regulación de empleo en el Marco del Plan de la Minería, que facilitará, a su vez, una parte de la reducción de costes prevista en los objetivos estratégicos de la Compañía.

### **Gastos financieros netos: reducción del 33,9%**

Los resultados financieros del negocio de España y Portugal supusieron un coste de 392 millones de euros en 2006, un 35,6% menor que el del año anterior.

Los gastos financieros netos incluyen un ingreso de 11 millones de euros correspondiente a los intereses devengados hasta el 30 de diciembre de 2006 por el impuesto sobre instalaciones que inciden sobre el medio ambiente pagado por ENDESA a la Junta de Extremadura en los años 1998 a 2005 y que, como anteriormente se ha indicado, deberán ser devueltos; y un ingreso de 54 millones de euros por la reducción del tipo de actualización de las obligaciones de pago por los expedientes de regulación de empleo. Este último importe había sido negativo en 2005 por 111 millones de euros.

En el análisis de la evolución de los resultados financieros, hay que tener en cuenta la existencia de un activo financiero de 2.779 millones de euros, 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 situó en 12.548 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, frente a los 11.461 millones que registraba al final de 2005. Este aumento fue consecuencia del incremento neto producido en 2006 en los saldos a cobrar por el déficit de ingresos de las actividades reguladas y por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, por importe de 609 millones de euros, así como por el pago en julio de 2006 de 1.341

millones de euros correspondientes al dividendo por las plusvalías generadas en 2005 que contribuyeron a reducir la deuda en ese mismo ejercicio y que la Junta General de Accionistas decidió distribuir a los accionistas.

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

Los resultados de sociedades consolidadas por el método de participación se situaron en 53 millones de euros en el negocio de España y Portugal, con una variación positiva del 20,5% respecto del ejercicio 2005. Incluyen, entre otras, la aportación de Nuclenor.

### Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades incluye 137 millones de euros negativos por el menor valor de los gastos y deducciones devengados y pendientes de aplicar en declaraciones fiscales futuras, como consecuencia de la disminución del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades en España desde el 35% vigente en 2006, al 32,5% para 2007 y al 30% a partir de 2008.

Por otra parte, en 2006 ha finalizado la inspección del impuesto sobre sociedades del Grupo fiscal cuya cabecera es ENDESA para los ejercicios 1998-2001 sin que éste haya tenido que registrar ningún gasto como consecuencia de la misma.

### Recursos generados por las operaciones: 2.721 millones de euros (+2%)

Los recursos generados por las operaciones ascendieron a 2.721 millones de euros en el negocio de España y Portugal en 2006, con un crecimiento del 2% respecto de 2005.

El menor incremento de los recursos generados respecto del obtenido en el resultado bruto explotación se debe a los mayores impuestos devengados en comparación con 2005 y a los mayores pagos por las obligaciones contraídas por expedientes de regulación de empleo derivada de la externalización en 2006 de una parte de estos compromisos.

### Inversiones: 2.921 millones de euros

Las inversiones del negocio de España y Portugal ascendieron a 2.921 millones de euros en 2006, según el desglose que se indica a continuación:

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	2006	2005	% var.
Materiales	2.630	2.382	10,4
Inmateriales	100	66	51,5
Financieras	191	212	(9,9)
<b>Total inversiones</b>	<b>2.921</b>	<b>2.660</b>	<b>9,8</b>

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	2006	2005	% var.
Generación	1.171	943	24,2

<i>Régimen ordinario</i>	840	799	5,1
<i>Régimen especial</i>	331	144	129,9
Distribución	1.408	1.389	1,4
Otros	51	50	2,0
<b>Total</b>	<b>2.630</b>	<b>2.382</b>	<b>10,4</b>

El 90% de esta 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 53,5% de la misma. Como antes se ha señalado, estas inversiones están siendo un soporte fundamental en la mejora de la calidad del servicio prestado a la amplia base de clientes de la Compañía en el mercado regulado español.

Asimismo, destaca el importante incremento de las inversiones destinadas a la ampliación del parque de generación de ENDESA, entre ellas las relativas a la construcción de los ciclos combinados de Cristóbal Colón (400 MW) y As Pontes (800 MW), así como a la ampliación de la capacidad en instalaciones de aprovechamiento de energías renovables, cuya inversión se ha incrementado en un 129,9% respecto de 2005, alcanzando los 331 millones de euros.

## NEGOCIO EN EUROPA

### **El beneficio neto de este negocio fue de 493 millones de euros (+16%)**

El beneficio neto del negocio en Europa ascendió a 493 millones de euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 16% respecto de 2005.

Este resultado incluye 118 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al incremento de valor de este negocio que se produjo por la realineación de los valores fiscales del inmovilizado de Endesa Italia con sus valores contables, de acuerdo con la legislación italiana.

Los resultados obtenidos 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 de proyectos de nueva capacidad eléctrica en ciclos combinados e instalaciones de energías renovables, de infraestructuras de gas y del incremento de la comercialización a clientes finales, lo que asegura la colocación a largo plazo y en buenas condiciones de la energía producida por las compañías generadoras.

Durante el ejercicio 2006, el negocio de Europa de ENDESA continuó centrando sus actividades en el cumplimiento de sus dos principales objetivos estratégicos: la consolidación de su posición actual y la búsqueda de opciones de crecimiento.

### **Principales hechos operativos del negocio**

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

En el tercer trimestre del año, Endesa Europa adquirió el 58,35% de las sociedades Centro Energia Teverola y Centro Energia Ferrara a las compañías italianas Merloni Invest, MPE y Fineldo.

Cada una de las dos primeras sociedades citadas posee una central de ciclo combinado de 170 MW que opera con tarifa incentivada: la primera, en la región de Emilia Romagna, al norte de Italia; y la segunda en Campania, al sur del país. Ambas sociedades están participadas por Foster Wheeler Italiana, que posee el 41,65% restante en ambos casos.

Por otro lado, continuó la construcción, de acuerdo con el calendario previsto, de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria), en el que ENDESA posee una participación del 50%.

En cuanto a su estrategia de crecimiento en energías renovables, la empresa incorporó en 2006 a su "mix" de generación los parques de Iardino y Vizzini, ya en funcionamiento, y los de Montecute y Trapani, que entrarán en servicio en los primeros meses de 2007. Estos cuatro parques suman una potencia instalada de 112 MW.

Todos estos proyectos suponen un significativo avance en el cumplimiento del objetivo de Endesa Italia de alcanzar 400 MW de potencia eólica instalada antes del año 2010.

Por lo que se refiere a la generadora francesa Snet, que opera desde finales del año 2006 bajo la denominación comercial de Endesa France, recibió en el tercer trimestre del año la autorización del

municipio francés de Saint Avold para la construcción de dos ciclos combinados de gas, con una potencia instalada total de 800 MW, en su emplazamiento de Émile Huchet. En él, se invertirán unos 400 millones de euros y la instalación podría entrar en operación comercial en el primer semestre de 2009. Además, está analizando la futura instalación de dos nuevas centrales de ciclo combinado, de 800 MW y 400 MW, respectivamente; la primera de ellas en su emplazamiento de Lacq y la segunda, en el de Hornaing o también en el de Lucy.

En el curso del año, obtuvo también la adjudicación de la construcción del parque eólico de Lehaucourt, de 10 MW, y cuenta con nuevos proyectos eólicos ya comprometidos en otros emplazamientos, como Ambon, Muzillac o Cernon, que suman una potencia total cercana a los 65 MW.

Estas actuaciones se encuentran enmarcadas en su Plan Industrial, que prevé el desarrollo de nueva capacidad hasta alcanzar un total de 2.000 MW de nueva potencia en ciclos combinados y 200 MW en energías renovables.

### **Infraestructuras de gas**

Durante el año 2006, continuaron 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 se sitúa en el entorno de 4 bcm / año, de los que, según los acuerdos alcanzados, Endesa Europa contará aproximadamente con el 50%.

La compañía posee el 25,5% de la sociedad que promueve esta instalación y, junto con otros socios del proyecto – las empresas municipales AMGA y ASA, de Génova y Livorno, respectivamente –, ha constituido una sociedad para el control conjunto de la gestión.

La capacidad de regasificación adjudicada a la Compañía será utilizada para alimentar los ciclos combinados que 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 principios de 2009.

Este proyecto asegura 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.

### **Comercialización**

Endesa Europa y el Grupo Merloni iniciaron en 2006 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 esta 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.

A su vez, Snet ha cerrado importantes operaciones de comercialización durante 2006, tales como un contrato con la multinacional francesa Auchan (Alcampo) para el suministro de 400 GWh en el

ejercicio y otro con SNCF (compañía francesa de ferrocarriles) para el suministro de 6.600 GWh durante el período 2007-2011.

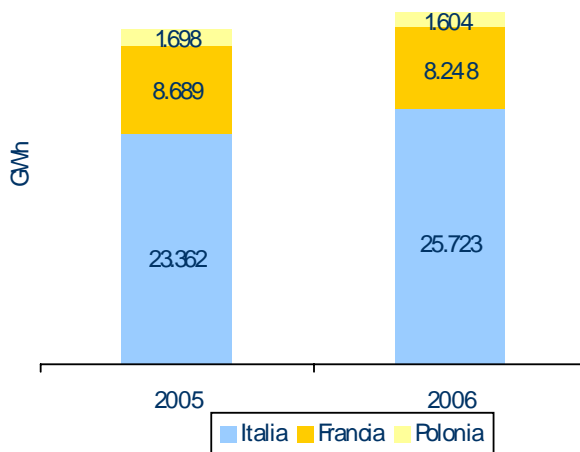
## Fuerte incremento de la producción y las ventas

La generación total del negocio de ENDESA en Europa ascendió a 35.575 GWh en el ejercicio 2006, con un incremento del 5,4% respecto de 2005, y las ventas se situaron en 52.606 GWh, con un crecimiento del 11,4%.

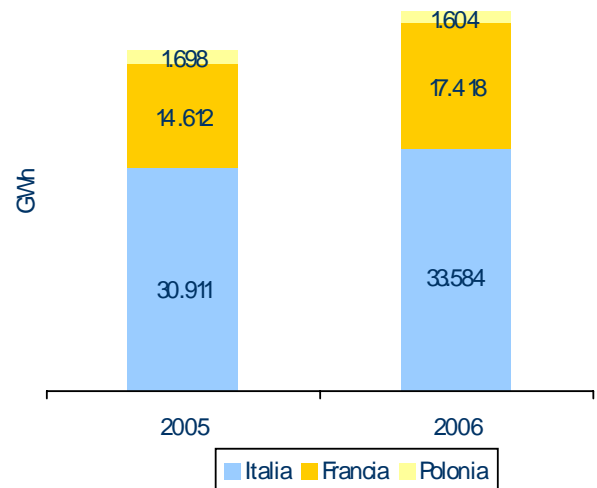
GENERACIÓN Y VENTAS DE ENDESA EN EUROPA POR PAÍSES						
	Generación (GWh)			Ventas (GWh)		
	2006	2005	% var.	2006	2005	% var.
Italia	25.723	23.362	10,1	33.584	30.911	8,6
Francia	8.248	8.689	(5,1)	17.418	14.612	19,2
Polonia *	1.604	1.698	(5,5)	1.604	1.698	(5,5)
<b>Total</b>	<b>35.575</b>	<b>33.749</b>	<b>5,4</b>	<b>52.606</b>	<b>47.221</b>	<b>11,4</b>

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

**Estructura generación Europa 2006**  
Total : 35.575 GWh



**Estructura ventas Europa 2006**  
Total : 52.606 GWh



## Resultado bruto de explotación: +25,8%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) de este negocio fue de 1.116 millones de euros en 2006, un 25,8% más que en 2005, y el resultado de explotación (EBIT), de 846 millones, con un crecimiento del 36,9%.



EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	2006	2005	% var.	2006	2005	% var.
Italia (*)	916	694	32,0	749	542	38,2
Snet	196	179	9,5	98	62	58,1
"Trading"	42	46	(8,7)	42	46	(8,7)
"Holding" y otras	(38)	(32)	(18,8)	(43)	(32)	(34,4)
<b>Total</b>	<b>1.116</b>	<b>887</b>	<b>25,8</b>	<b>846</b>	<b>618</b>	<b>36,9</b>

(\*) Incluye Endesa Italia y 4 meses de 2006 de Teverola y Ferrara, adquiridas en septiembre de 2006.

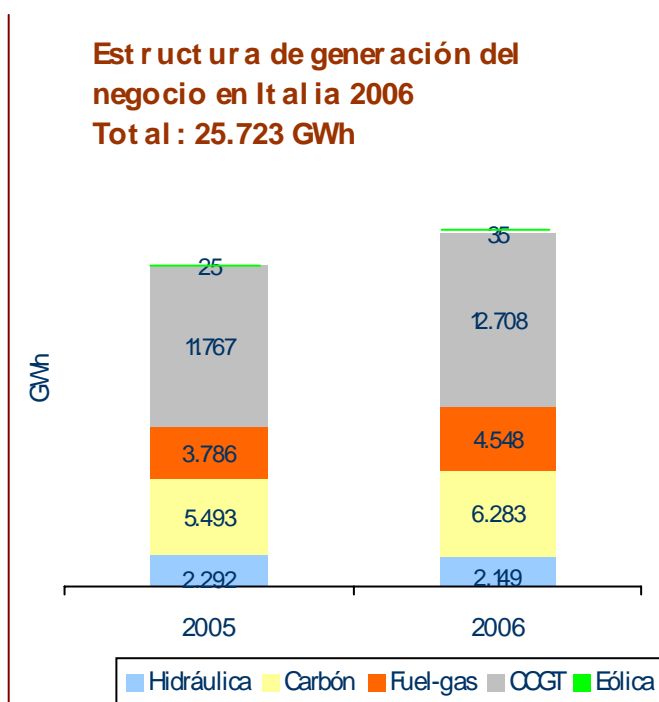
## El negocio en Italia consolida su progresión

Los ingresos del negocio en Italia ascendieron a 2.915 millones de euros en el ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento del 30,0% respecto de 2005.

Este incremento fue consecuencia fundamentalmente de los aumentos en un 8,6% de la energía vendida y del 27,6% en el precio medio de la electricidad en el mercado italiano.

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL NEGOCIO EN ITALIA				
	Millones de euros			
	2006	2005	Diferencia	% var.
Ingresos	2.915	2.242	673	30,0
Margen de contribución	1.087	853	234	27,4
EBITDA	916	694	222	32,0
EBIT	749	542	207	38,2

La generación de electricidad del negocio en Italia fue de 25.723 GWh, lo que representa un incremento de 2.361 GWh, es decir, del 10,1% respecto del ejercicio 2005, y su cuota de mercado se



situó en un 8,5%.

La estructura de generación del negocio en Italia en el ejercicio 2006 refleja un mayor peso de la producción con fuel en comparación con 2005 – 17,7% frente a 16,2%, respectivamente --, como consecuencia de las medidas extraordinarias para reducir el consumo de gas aplicadas durante el primer trimestre de 2006, a fin de garantizar la disponibilidad de suministro.

El coste de los combustibles de negocio en Italia se incrementó en 254 millones de euros en 2006, si bien esta cifra es menor que el incremento que experimentaron los ingresos (673 millones de euros), como consecuencia de los mayores precios de la electricidad derivados de la repercusión de ese mayor coste.

El 23 de febrero de 2006, el Gobierno italiano aprobó el Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (PNA), que fue posteriormente ratificado por las autoridades comunitarias. En él, se asignaron a Endesa Italia 33,9 millones de toneladas para el período 2005-2007.

El 4 de mayo de 2006, 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 2006, Endesa Italia ha contabilizado un ingreso de 66 millones de euros por la imputación de los derechos de emisión recibidos gratuitamente y utilizados en ese período, y un gasto de 110 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 44 millones de euros, lo que se corresponde con un déficit estimado de 3,4 millón de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Por último, la compañía 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 proporcionará la aplicación de esa normativa.

## Los resultados de Snet mantienen su tendencia creciente

Los resultados de Snet (que opera desde finales de 2006 bajo de la denominación comercial de Endesa France) continuaron registrando una marcada tendencia creciente en el cuarto trimestre del año 2006. El resultado bruto de explotación se situó en 196 millones de euros en el conjunto del ejercicio, con un incremento del 9,5%, y el resultado de explotación ascendió a 98 millones de euros, un 58,1% más que en 2005.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE SNET				
	Millones de euros			
	2006	2005	Diferencia	% Variación
Ingresos	1.082	899	183	20,4
Margen de contribución	332	322	10	3,1
EBITDA	196	179	17	9,5
EBIT	98	62	36	58,1

Sus ingresos fueron de 1.082 millones de euros en 2006, con un incremento del 20,4% respecto de 2005, como consecuencia principalmente del aumento en un 16,6% de las ventas de energía, que ascendieron a 19.022 GWh.

Los costes variables crecieron en 173 millones de euros, básicamente por el aumento en 216 millones de las compras de energía, si bien este efecto se vio compensado por una contención en los gastos de transporte y de otros aprovisionamientos, que disminuyeron conjuntamente en un 47,2% en comparación con 2005.

Por último, en 2006, Snet finalizó el plan de salidas de personal, lo que dio lugar a un descenso del 25% en la plantilla sobre el total de 1.373 empleados que estaban contratados en el momento de la toma de control de la compañía por parte de Endesa Europa. Este descenso produjo una reducción del 12% en los gastos de personal. Las salidas se han producido en el marco de un proceso de diálogo con la representación sindical.

### **Deuda del negocio de Europa: 1.674 millones de euros**

La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.674 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, lo que supone un aumento de 388 millones de euros respecto del cierre del ejercicio 2005.

Este aumento está vinculado, por un lado, al pago del impuesto sobre sociedades, de carácter extraordinario, asociado a los beneficios fiscales obtenidos en 2005 y en 2006, que se realizó en el segundo trimestre de 2006; y, por otro, a la adquisición, en el tercer trimestre del año, de participaciones mayoritarias en las sociedades Centro Energia Teverola y Centro Energia Ferrara, propietarias de sendos ciclos combinados, y a la deuda que éstas incorporan.

Los resultados financieros supusieron un coste de 56 millones de euros en el ejercicio 2006, cantidad menor en 8 millones de euros que la de 2005.

### **Recursos generados: 704 millones de euros**

Los recursos generados por las operaciones de este negocio ascendieron a 704 millones de euros, frente a los 586 millones obtenidos en el ejercicio 2005, lo que supone un aumento del 20,1%, a pesar de los pagos de impuestos de carácter extraordinario anteriormente citados.

### **Inversiones: 463 millones de euros**

Las inversiones del negocio de ENDESA en Europa se situaron en 463 millones de euros en 2006. De esta cantidad, 271 millones de euros fueron inversiones materiales: 132 millones en Italia y 139 millones en Francia.

La cifra de inversiones incluye la adquisición del 58,35% de las sociedades Centro Energia Teverola y Centro Energia Ferrara, antes citada, que supuso unos importes de 57 millones y 35 millones de euros, respectivamente. Estas sociedades comenzaron a ser consolidadas por integración global a partir del 1 de septiembre de 2006.

### **Dividendos**

En el año 2006, las compañías participadas por ENDESA en Europa proporcionaron dividendos a la empresa matriz.



Endesa Italia repartió a sus accionistas un dividendo de 176 millones de euros con cargo al ejercicio 2005, de los que 140,8 millones correspondieron a Endesa Europa. Además, en enero de 2007, Endesa Italia ha acordado el reparto a sus accionistas de un dividendo correspondiente al ejercicio 2006 de 216 millones de euros, de los que 172,8 millones de euros corresponden a Endesa Europa.

A su vez, la Junta General de Accionistas de Snet celebrada en marzo de 2006 aprobó el reparto de un dividendo a sus accionistas de 59,7 millones de euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta ya abonado por esta compañía el 9 de marzo de 2006, por importe de 21,2 millones de euros, se procedió posteriormente al pago de un dividendo complementario de 38,5 millones de euros, de los que 25 millones correspondieron a Endesa Europa.

Además, en diciembre de 2006 el Consejo de Administración de esta misma compañía aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 por importe de 36 millones de euros, de los que a Endesa Europa corresponden 23,4 millones.

Finalmente, el Consejo de Administración de la compañía marroquí Energie Electrique de Tahaddart, celebrado el 31 de mayo de 2006, aprobó el reparto de un dividendo a sus accionistas de 6 millones de euros, de los que 1,9 millones de euros correspondieron a Endesa Europa.

## NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

### Excelente evolución del beneficio neto de este negocio: +76,3%

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 462 millones de euros en el ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento de 200 millones de euros, es decir, del 76,3% respecto del año 2005 y una aportación del 15,6% al resultado consolidado de ENDESA.

Este fuerte incremento confirma la favorable 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.

Las compañías participadas de ENDESA están aprovechando los incrementos de generación y demanda propiciados por este mejor entorno y alcanzando niveles históricos en los márgenes unitarios, a través de la continua aplicación de mejoras de eficiencia operativa y apoyándose en la eficiente estructura de su "mix" de generación y en su amplia y creciente base de clientes.

En el marco de este mejor entorno, adquieren pleno sentido las diversas instalaciones de nueva capacidad eléctrica y de regasificación que estas compañías están desarrollando o tienen en proyecto.

### Aspectos relevantes del período

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

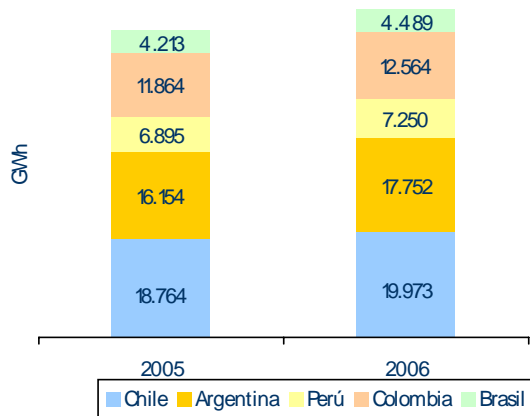
Como se acaba de señalar, la mejora del entorno económico de los países en los que operan las compañías de ENDESA ha dado lugar a elevados incrementos de la demanda de electricidad durante el año 2006, todos ellos por encima del 3,9%. Destacan en especial los crecimientos del 10,4% en Argentina, del 7,7% en Perú y del 5,9% en Chile.

Como consecuencia de esta mayor demanda, las ventas totales de estas compañías se situaron en 58.281 GWh, con un incremento del 5,5% respecto del ejercicio 2005, con porcentajes especialmente significativos en Perú (+7,6%) y Colombia (+6,5%).

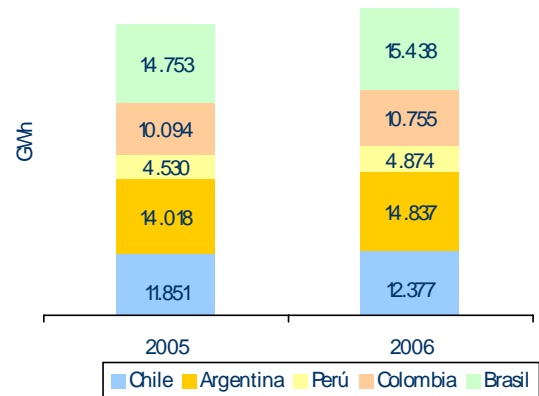
La producción fue de 62.028 GWh, con un incremento del 7,1% respecto de 2005. Este porcentaje se eleva al 7,7% si se mide en términos homogéneos, es decir, descontando de 2005 la generación asociada a las centrales vendidas en 2006 por la compañía brasileña Ampla, cuyo negocio principal es la distribución de electricidad. Los mayores crecimientos se produjeron en Brasil (+14,9%, una vez descontada la generación citada), Argentina (+9,9%) y Chile (+6,4%).

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2006	% var. s/2005	2006	% var. s/2005
Chile	19.973	6,4	12.377	4,4
Argentina	17.752	9,9	14.837	5,8
Perú	7.250	5,1	4.874	7,6
Colombia	12.564	5,9	10.755	6,5
Brasil	4.489	6,6	15.438	4,6
<b>TOTAL</b>	<b>62.028</b>	<b>7,1</b>	<b>58.281</b>	<b>5,5</b>

**Estructura de la generación de endesa en Latinoamérica 2006**  
**Tot al : 62.028 GWh**



**Estructura de las ventas de endesa en Latinoamérica 2006**  
**Tot al : 58.281 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 dio lugar a un aumento del 24,2% en el margen unitario obtenido por las empresas de generación en 2006, que se situó en 26,2 dólares por MWh producido.

Los márgenes de generación, medidos en dólares, experimentaron incrementos significativos, especialmente en Chile (+53,4%), como consecuencia del aumento del precio mayorista y el mayor peso hidráulico del "mix" de producción y de los mayores precios, y en Argentina (+37,2%), por la mayor producción hidráulica derivada de la favorable meteorología y los mejores precios debidos al traspaso del mayor coste del combustible al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Sin embargo, en Colombia la elevada hidraulicidad produjo una reducción del margen medio por la caída de los precios del mercado "spot" 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, dio lugar a una sustancial mejora de los parámetros de operación. El margen unitario de esta actividad se situó en 34,6 dólares por MWh distribuido, con un incremento del 7,8% respecto del ejercicio 2005.

### Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución fueron del 11,2% en el año 2006, con un descenso de 0,6 puntos respecto de 2005.

Se registraron mejorías en todos los países, especialmente en Argentina y Brasil, donde el porcentaje de pérdidas se redujo en 0,9 y 0,7 puntos porcentuales, respectivamente. Estas mejorías reflejan los



avances conseguidos en innovación tecnológica, de la que son buen ejemplo el desarrollo y la implantación de la nueva red de la distribuidora brasileña Ampla.

### **Nuevas instalaciones de electricidad y gas**

En septiembre de 2006, se constituyó la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén, en la que Endesa Chile, compañía controlada por ENDESA, tiene una participación del 51% y Colbún, el 49% restante. El objeto de esta nueva sociedad es el estudio, financiación, construcción y explotación del Proyecto Aysén.

Este proyecto prevé la construcción, a partir de 2008, de cuatro centrales hidroeléctricas con una capacidad total aproximada de 2.400 MW, la última de las cuales entrará en servicio a finales de 2018, de acuerdo con las estimaciones actuales. La inversión total del mismo ascenderá a 3.600 millones de dólares, de los cuales 1.500 millones se encuentran vinculados a la línea de alta tensión de 2.000 km. de longitud necesaria para el transporte de la energía generada, cuya construcción será sacada a concurso, y 2.100 millones de dólares a las cuatro centrales hidroeléctricas. Por consiguiente, a Endesa Chile le corresponderá, en función de su participación en el proyecto, la inversión equivalente al 51% de esta última cantidad, es decir, unos 1.071 millones de dólares.

Además, en el ejercicio 2006, esta compañía continuó 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.

Por otro lado, en mayo de 2006 se puso la primera piedra de la planta de regasificación del proyecto de gas natural licuado (GNL) que se desarrolla en Quintero (Chile) y en el que Endesa Chile contará con una participación del 20%. Los demás socios del proyecto son British Gas, Metrogas y ENAP. Esta planta garantizará el suministro de combustible a las instalaciones de nueva potencia emprendidas en el país.

Endesa Eco prosigue desarrollando en Chile el proyecto eólico Canela, cuya primera fase es de 9 MW sobre un total proyectado de 18 MW, y la construcción de la minicentral hidráulica Ojos de Agua, de otros 9 MW, ambos iniciados en el primer trimestre del año.

En Perú, finalizó la construcción del primer y segundo ciclo combinado de la central de Ventanilla, que entraron en explotación comercial en julio y octubre de 2006, respectivamente. Con la puesta en marcha de ambos ciclos, se obtuvo un incremento total de capacidad de 166 MW (considerando 24 MW pendientes de certificación oficial) y una importante mejora en la competitividad del "mix" de generación de la compañía.

A su vez, en Colombia, finalizó la compra de la central térmica Termocartagena, de 186 MW de potencia nominal (142 MW de potencia oficial declarada a diciembre).

Por último, en julio de 2006 tuvo lugar en Panamá la inauguración oficial del inicio de la construcción de la línea de transporte del proyecto SIEPAC, que interconectará los sistemas eléctricos de seis países centroamericanos. El desarrollo de este proyecto es responsabilidad de la Empresa Propietaria de la Red (EPR), de la que son socios los seis países centroamericanos implicados en él, la compañía colombiana ISA y ENDESA, que posee una participación del 12,5%.

## **Optimización de la estructura societaria**

En el ejercicio 2006, ENDESA culminó las operaciones de reestructuración societaria que tenía en marcha en Brasil, Perú y Chile:

- En Brasil, la sociedad "holding" Endesa Brasil es la tenedora de todos los activos que ENDESA posee directa o indirectamente en este país. Cabe destacar que en julio de 2006 International Finance Corporation (IFC), institución participada por 178 países y afiliada al Grupo del Banco Mundial, adquirió el 2,7% de este "holding". Los términos de la operación suponen valorar el capital de Endesa Brasil en 1.850 millones de dólares, precio que considera un múltiplo EV/EBITDA 2005 de 6,65 veces.
- En Perú, se produjo la fusión por absorción de Etevensa por parte de Edegel. Con esta operación, culminada a todos los efectos el 1 de junio de 2006, se ha conseguido un "mix" conjunto de generación más equilibrado (51% hidroeléctrico y 49% termoeléctrico), lo que permite, entre otras ventajas, reducir la volatilidad de los ingresos frente a las variaciones de la hidráulicidad.
- En Chile, se cerró la fusión de Chilectra y Elesur.
- En Colombia, las Juntas Directivas de Emgesa y Betania aprobaron en diciembre la fusión de ambas compañías. Esta fusión, que será efectiva en 2007, dará lugar a la mayor generadora del país, con una capacidad instalada de 2.789 MW.

## **Novedades regulatorias**

Las novedades regulatorias más relevantes que se registraron en 2006 en los países latinoamericanos en los que opera ENDESA fueron las siguientes:

### **Brasil**

- Se llevaron a cabo reajustes en las tarifas de las compañías brasileñas Ampla y Coelce, con incrementos del 2,9% y 10,01%, respectivamente.
- Se produjo el perfeccionamiento de la metodología de fijación de las tarifas de distribución a través de la redefinición de las Bases de Remuneración de los activos por 10 años y una mayor objetividad en el cálculo de la tasa de remuneración (WACC).

### **Colombia**

- El organismo regulador 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 1 de noviembre de 2006 entró en vigor la regulación del nuevo Cargo por Confiabilidad, reemplazando el hasta ahora vigente Cargo por Capacidad. En la nueva regulación, destacan los siguientes puntos:



- Desde diciembre 2006 hasta noviembre 2009, como mínimo, habrá un periodo de transición durante el cual se pagará el cargo a prorrata de energías firmes certificadas por el regulador.
- En el primer semestre de 2007, se iniciarán subastas de energía firme de hasta 20 años para definir la expansión que se desarrollará a partir de diciembre del 2009, momento en el que se ofertarán nuevos proyectos, y los entonces existentes serán tomadores de precio.

## **Argentina**

- En relación con el Acuerdo Binacional Argentina-Brasil, 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.
- La Cámara argentina de Diputados aprobó el Acta suscrita entre UNIREN y la compañía Edesur, estableciendo las bases para una renegociación tarifaria integral. La firma del Decreto presidencial que ratifica este proceso se produjo en diciembre y supone, entre otras cuestiones, un incremento del 38% del VAD, que se aplicará con carácter retroactivo desde noviembre de 2005. Las cuentas del ejercicio 2006 no reflejan ningún ingreso por este concepto.
- Se firmó 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.

## **Chile**

- En octubre, se realizaron las primeras licitaciones de energía a largo plazo (15 años) en aplicación de la Ley Corta II, cubriendo la demanda de las distribuidoras para el periodo 2010-2024 a precio fijo con repase garantizado. Este esquema, a diferencia del precio nudo, permite una menor discrecionalidad del regulador.

## **Perú**

- El Congreso peruano aprobó una modificación de la Ley de Concesiones Eléctricas cuyos principales aspectos son:
  - Fijación de un mecanismo de licitaciones a precios fijos durante 10 años para incentivar la inversión y la contratación de las compañías distribuidoras, con "pass-through" garantizado.
  - Establecimiento de una nueva regulación con planificación centralizada que incluye concesiones por 30 años y pago garantizado.
  - Mayor participación de las empresas de generación, distribución y transporte, y de los clientes del mercado liberalizado en el operador del sistema eléctrico nacional.
  - Consideración como opcionales de las compras "spot" para la demanda libre de las distribuidoras y grandes clientes del mercado liberalizado.

Esta modificación de la Ley permitirá poner mejor en valor los activos de generación del negocio de ENDESA en Perú, con precios de expansión y contratos de largo plazo.

## Resultado bruto de explotación: +16,5%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.188 millones de euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 16,5% respecto de 2005.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.688 millones, con un crecimiento del 22,7%.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	2006	2005	% var.	2006	2005	% var.
Generación y transporte	1.238	1.037	19,4	981	768	27,7
Distribución	1.036	898	15,4	802	677	18,5
Otros	(86)	(57)	NA	(95)	(69)	NA
<b>TOTAL</b>	<b>2.188</b>	<b>1.878</b>	<b>16,5</b>	<b>1.688</b>	<b>1.376</b>	<b>22,7</b>

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

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	2006	2005	% var.	2006	2005	% var.
Chile	576	365	57,8	483	248	94,8
Colombia	227	232	(2,2)	182	183	(0,5)
Brasil – Generación	159	128	24,2	140	111	26,1
Brasil – Transporte	(23)	55	(141,8)	(41)	38	(207,9)
Perú	150	154	(2,6)	108	114	(5,3)
Argentina - Generación	149	93	60,2	111	66	68,2
Argentina – Transporte	-	10	(100,0)	(2)	8	(125,0)
<b>TOTAL</b>	<b>1.238</b>	<b>1.037</b>	<b>19,4</b>	<b>981</b>	<b>768</b>	<b>27,7</b>

Distribución						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	2006	2005	% var.	2006	2005	% var.
Chile	201	192	4,7	178	168	6,0
Colombia	277	236	17,4	213	165	29,1
Brasil	422	329	28,3	335	262	27,9
Perú	87	74	17,6	54	44	22,7
Argentina	49	67	(26,9)	22	38	(42,1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.036</b>	<b>898</b>	<b>15,4</b>	<b>802</b>	<b>677</b>	<b>18,5</b>

## Generación y transporte

### Chile

La energía generada en 2006 creció un 6,4% con respecto a 2005, hasta situarse en 19.973 GWh. Además, se produjo una significativa mejora en el "mix" de generación, cuyo componente hidráulico

aumentó hasta representar el 86% de la generación, protegiendo así los resultados obtenidos frente al aumento del precio de los 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, permitió alcanzar un resultado bruto explotación de 576 millones de euros y un resultado de explotación de 483 millones de euros, con incrementos del 57,8% y 94,8%, respectivamente, respecto del ejercicio 2005.

### **Colombia**

La generación eléctrica de ENDESA en Colombia experimentó un crecimiento del 5,9% respecto de 2005. Este aumento compensó prácticamente en su totalidad la evolución desfavorable de los precios debida a la elevada hidraulicidad y contribuyó a la obtención de un resultado bruto explotación de 227 millones de euros, menor en sólo 5 millones de euros que el de 2005, y a un resultado de explotación de 182 millones, inferior en un millón de euros al de ese mismo ejercicio.

### **Brasil (Generación)**

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil se situó en 4.489 GWh en 2006, un 6,6% mayor que la del mismo período de 2005. Este incremento se produjo básicamente como consecuencia del aumento del 9,7% en la generación hidráulica de Cachoeira Dourada.

El incremento de las ventas de electricidad, la mejora del "mix" de generación y la favorable variación del tipo de cambio hicieron posible un aumento del 24,2% en el resultado bruto explotación y del 26,1% en el resultado de explotación hasta situarlos en 159 millones y 140 millones de euros, respectivamente.

### **Brasil (Transporte)**

Continuaron las dificultades en la exportación de electricidad de Argentina a Brasil, como consecuencia de los problemas de suministro de gas, lo que afectó desfavorablemente a los resultados de la interconexión entre ambos países.

El resultado bruto explotación del ejercicio 2006 fue negativo por importe de 23 millones de euros, es decir, 78 millones de euros peor que el obtenido en el ejercicio 2005, y el resultado de explotación fue negativo por importe de 41 millones de euros, 79 millones peor que el alcanzado en 2005.

Actualmente, la empresa Cien está gestionando la posibilidad de modificar el uso de la línea de interconexión entre Argentina y Brasil de forma que en el futuro, en lugar de comprar y vender electricidad, pueda poner esta línea a disposición de los distintos agentes de los sistemas eléctricos brasileño y argentino, cobrando los correspondientes peajes. Este cambio de negocio debería permitir que los activos de Cien volvieran a obtener una rentabilidad razonable.

### **Perú**

El incremento del precio de venta de la electricidad en Perú no fue suficiente para cubrir el aumento del coste de los combustibles, por lo que, a pesar del aumento del 5,1% en la generación de electricidad, el resultado bruto explotación disminuyó un 2,6%, situándose en 150 millones de euros, y el resultado de explotación fue de 108 millones, 6 millones menor que el de 2005.

## **Argentina**

Aunque los problemas de abastecimiento de gas continuaron encareciendo los costes de los combustibles, que se incrementaron en un 47,7% por la necesidad de generar electricidad con fuelóleo, el aumento de las ventas (+43,9%) derivado de la mayor producción, especialmente hidráulica (+28%), y de la evolución favorable de los precios tuvo un efecto positivo sobre los márgenes.

El resultado bruto explotación se situó en 149 millones de euros en el ejercicio 2006, con un aumento del 60,2%, y el resultado de explotación en 111 millones, un 68,2% más que en 2005.

## **Distribución**

### **Chile**

Las ventas aumentaron un 18,1%, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, del incremento en un 4,4% de la energía vendida y del mejor precio unitario por cambios en la indexación de las tarifas. El aumento de los ingresos facilitó una mejora del 4,7% en el resultado bruto explotación, hasta situarlo en 201 millones de euros, y de un 6% en el EBIT, que alcanzó los 178 millones de euros.

### **Colombia**

El resultado bruto explotación de la distribución en Colombia fue de 277 millones de euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 17,4% respecto de 2005; y el EBIT, de 213 millones, un 29,1% más que en 2005. Estos incrementos fueron consecuencia del aumento en un 3,6% en las ventas y de otros ingresos de explotación derivados de la nueva actividad emprendida por Codensa Hogar.

### **Brasil**

Las ventas de la distribución en Brasil se situaron en 1.557 millones de euros en 2006, es decir, un 18% más que en 2005. Este aumento fue 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 (+4,6%).

Estos factores, unidos a la significativa reducción de las pérdidas, permitieron alcanzar un resultado bruto explotación de 422 millones de euros y un resultado de explotación de 335 millones, con incrementos del 28,3% y del 27,9%, respectivamente, en comparación con los del ejercicio 2005.

### **Perú**

El resultado bruto explotación de la distribución en Perú se situó en 87 millones de euros, es decir, un 17,6% más que en 2005, como consecuencia del aumento de las ventas (+7,6%). A su vez, el resultado de explotación fue de 54 millones de euros, con un crecimiento del +22,7%.

## **Argentina**

Al no haberse registrado en 2006 el incremento de tarifas, las ventas de la distribución disminuyeron en un 1,4% y no permitieron compensar el incremento en un 6% de las compras de energía.

Como consecuencia de ello, el resultado bruto explotación se situó en 49 millones de euros, con un descenso del 26,9%, y el resultado de explotación en 22 millones, con una disminución del 42,1%. Con la aprobación en diciembre de 2006 del incremento del 38% del VAD, esta tendencia cambiará, lo que deberá permitir un significativo incremento de los resultados de Edesur en el presente ejercicio.

### **Resultados financieros: 491 millones de euros**

Los resultados financieros del negocio latinoamericano han supuesto un coste de 491 millones de euros en el año 2006, con un descenso de 33 millones en comparación con 2005.

Las diferencias positivas de cambio se incrementaron en 6 millones de euros, pasando de 16 millones en el ejercicio 2005, a 22 millones de euros en 2006. Los gastos financieros netos fueron de 513 millones de euros, lo que representa un descenso de 27 millones, es decir, del 5% respecto del ejercicio 2005.

El endeudamiento neto del negocio de ENDESA en Latinoamérica era de 5.618 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, lo que supone una reducción de 491 millones respecto del existente al cierre de 2005. Este descenso se debió, entre otros factores, a la evolución del euro respecto de las monedas en las que las sociedades de ENDESA en la región tienen contratada su deuda, lo que produjo una disminución de 486 millones de euros.

Los flujos generados durante el período han permitido realizar pagos a minoritarios y a la matriz por valor de 372 millones de euros sin que hayan modificado la senda de reducción de la deuda.

En mayo de 2006, la agencia de calificación crediticia Fitch subió el "rating" de Enersis y de Endesa Chile de BBB- a BBB con perspectiva estable; y en diciembre, Moody's mejoró la calificación crediticia de Enersis y de Endesa Chile de Ba1 a Baa3 con perspectiva estable, mientras que Standard & Poor's situó la calificación crediticia de ambas compañías de BBB- en revisión para posible subida. Con estas medidas, ambas compañías recuperan la calificación de "Grado de Inversión" de las tres agencias calificadoras que las evalúan.

### **Recursos generados: +3,2%**

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA ascendieron a 1.218 millones de euros en 2006, con un aumento del 3,2% respecto de 2005.

El menor incremento de los recursos generados respecto del obtenido en el resultado bruto explotación se debe fundamentalmente a los mayores impuestos devengados en 2006 en comparación con 2005 y al pago por determinados litigios fiscales en Brasil que estaban adecuadamente provisionados.

### **Retorno de caja: 253 millones de euros**

En el conjunto del ejercicio 2006, el negocio latinoamericano de ENDESA proporcionó retornos de caja a la empresa matriz por importe de 253 millones de dólares.

La saneada situación económico-financiera de los negocios en la zona y las favorables perspectivas sobre su evolución han permitido mejorar el programa de retornos de caja, aumentando el objetivo



estratégico a alcanzar en el período 2005-2009 desde los 1.000 millones de dólares inicialmente establecidos, hasta los 1.600 millones de dólares previstos en la actualidad.

Por consiguiente, la cantidad conseguida en 2006, sumada a los retornos de 308 millones de dólares realizados en 2005, supone el cumplimiento de un 35% de este objetivo estratégico

### **Inversiones: 952 millones de euros**

Las inversiones de este negocio fueron de 952 millones de euros en 2006. De este importe, 869 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

El avance de las obras contempladas en el plan de capacidad hizo que las inversiones en generación realizadas en el ejercicio alcanzaran los 328 millones de euros, un 97,6% más que en 2005. En cuanto a las inversiones materiales en distribución, se vieron influidas por el incremento de la demanda en los mercados de las empresas de ENDESA y del precio de las materias primas, registrando un aumento total del 26,4% con respecto a 2005.

<b>INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO</b>			
	Millones de euros		
	2006	2005	% var.
Generación	328	166	97,6
Distribución y Transporte	493	390	26,4
Otros	48	44	9,1
<b>TOTAL</b>	<b>869</b>	<b>600</b>	<b>44,8</b>



## **ANEXO ESTADÍSTICO**

## DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	2006	2005	% var.
Negocio en España y Portugal	88.808	93.625	(5,1)
Negocio en Europa	35.575	33.749	5,4
Negocio en Latinoamérica	62.028	57.890	7,1
<b>TOTAL</b>	<b>186.411</b>	<b>185.264</b>	<b>0,6</b>

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	2006	2005	% var.
<b>Peninsular</b>	<b>74.347</b>	<b>79.811</b>	<b>(6,8)</b>
Nuclear	24.389	23.020	5,9
Carbón	32.516	37.018	(12,2)
Hidroeléctrica	7.571	7.479	1,2
Ciclos combinados (CCGT)	6.431	7.757	(17,1)
Fuelóleo	964	2.417	(60,1)
Régimen especial	2.476	2.120	16,8
<b>Extrapesinsular</b>	<b>14.461</b>	<b>13.814</b>	<b>4,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>88.808</b>	<b>93.625</b>	<b>(5,1)</b>

Generación de electricidad en Europa (GWh)	2006	2005	% var.
Carbón	16.135	15.880	1,6
Hidroeléctrica	2.149	2.292	(6,2)
Ciclos combinados (CCGT)	12.708	11.766	8,0
Fuelóleo	4.548	3.786	20,1
Eólica	35	25	40,0
<b>TOTAL</b>	<b>35.575</b>	<b>33.749</b>	<b>5,4</b>

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	2006	2005	% var.
Chile	19.973	18.764	6,4
Argentina	17.752	16.154	9,9
Perú	7.250	6.895	5,1
Colombia	12.564	11.864	5,9
Brasil	4.489	4.213	6,6
<b>TOTAL</b>	<b>62.028</b>	<b>57.890</b>	<b>7,1</b>



Ventas de electricidad (GWh)	2006	2005	% var.
<b>Negocio en España y Portugal</b>	<b>109.412</b>	<b>100.868</b>	<b>8,5</b>
Mercado regulado	71.599	64.095	11,7
Mercado liberalizado	37.813	36.773	2,8
<b>Negocio en Europa</b>	<b>52.606</b>	<b>47.221</b>	<b>11,4</b>
Italia	33.584	30.911	8,6
Francia	17.418	14.612	19,2
Polonia	1.604	1.698	(5,5)
<b>Negocio en Latinoamérica</b>	<b>58.281</b>	<b>55.246</b>	<b>5,5</b>
Chile	12.377	11.851	4,4
Argentina	14.837	14.018	5,8
Perú	4.874	4.530	7,6
Colombia	10.755	10.094	6,5
Brasil	15.438	14.753	4,6
<b>TOTAL</b>	<b>220.299</b>	<b>203.335</b>	<b>8,3</b>

Ventas de gas (GWh)	2006	2005	% var.
Mercado regulado	3.782	4.037	(6,3)
Mercado liberalizado	23.697	18.558	27,7
<b>TOTAL</b>	<b>27.479</b>	<b>22.595</b>	<b>21,6</b>

Plantilla	31-12-06	31-12-05	% var.
Negocio en España y Portugal	12.666	12.709	(0,3)
Negocio en Europa	2.130	2.153	(1,1)
Negocio en Latinoamérica	11.962	12.317	(2,9)
Otros negocios	--	25	Na
<b>TOTAL</b>	<b>26.758</b>	<b>27.204</b>	<b>(1,6)</b>

## DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	2006	2005	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	2,8	3,0	(6,7)
Cash flow por acción (euros)	4,4	4,0	10,3
Valor contable por acción (euros)	10,66	10,95	(2,6)

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-12-06	31-12-05	% var.
Negocio en España y Portugal	12.548	11.461	9,5
Negocio en Europa	1.674	1.286	30,2
Endesa Italia	748	815	(8,2)
Resto	926	471	96,6
Negocio en Latinoamérica	5.618	6.109	(8,0)
Enersis	4.749	5.207	(8,8)
Resto	869	902	(3,7)
Otros negocios (1)	--	(575)	NA
<b>TOTAL</b>	<b>19.840</b>	<b>18.281</b>	<b>8,5</b>
Apalancamiento (%)	124,5	112,0	NA
Deuda financiera neta / Cash flow operativo (veces)	2,8	3,0	NA
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	7,4	5,7	NA

(1) A 31 de diciembre 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" (22-02-07)	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.)	
	31-12-06	31-12-05
2,5 A 700 M€ 4,375% Vto. Junio 2009	6	5
5,5 A 400 MGBP 6,125% Vto. Junio 2012	25	28
6,2 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	24	18

Datos bursátiles	31-12-06	31-12-05	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.935	23.525	61,3
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	2006	2005	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	3.041.387.906	2.602.871.497	16,9
NYSE	23.581.900	28.068.500	(16,0)
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	11.973.968	10.167.467	17,8
NYSE	93.952	111.383	(15,7)

Cotización	Máximo 2006	Mínimo 2006	31-12-06	31-12-05
Mercado continuo (euros)	36,25	21,70	35,83	22,22
NYSE (USD)	47,78	26,30	46,52	26,01



## Información legal importante

Se ruega a los inversores que lean el Folleto explicativo de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de E.On, el Informe elaborado al respecto por el Consejo de Administración de Endesa y la información sobre la Junta Extraordinaria de Accionistas que han sido registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), así como el Solicitation/Recommendation Statement del Formulario 14D-9 que es actualizado periódicamente y registrado por Endesa en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Estos documentos, sus actualizaciones y otros registros públicos realizados periódicamente por Endesa en la CNMV o en la SEC contienen información importante y están disponibles de manera gratuita en el website de Endesa ([www.endesa.es](http://www.endesa.es)), en el de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), en el de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) y en las oficinas de la sede social de Endesa en Madrid (España).

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, los objetivos de EBITDA (resultado bruto de explotación en la cuenta de resultados consolidada de Endesa) para el período 2007-2009 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 de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

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

Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en 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 y recalificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, "repowering" o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en los precios de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

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

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

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

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



Endesa no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco Endesa ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>46.380</b>	<b>45.742</b>	<b>638</b>	<b>1,39%</b>
Inmovilizado Material	33.714	32.313	1.401	4,34%
Inmuebles de Inversión	81	71	10	14,08%
Activo Intangible	804	863	(59)	-6,84%
Fondo de Comercio	3.986	4.278	(292)	-6,83%
Inversiones Financieras a largo plazo	4.482	4.134	348	8,42%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	649	623	26	4,17%
Impuestos Diferidos	2.664	3.460	(796)	-23,01%
<b>Activo Circulante</b>	<b>7.708</b>	<b>9.623</b>	<b>(1.915)</b>	<b>-19,90%</b>
Existencias	882	812	70	8,62%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.819	6.098	(279)	-4,58%
Inversiones Financieras a C/P	39	77	(38)	-49,35%
Efectivo y otros medios equivalentes	965	2.614	(1.649)	-63,08%
Inversiones Mantenidas para la Venta	3	22	(19)	-86,36%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.088</b>	<b>55.365</b>	<b>(1.277)</b>	<b>-2,31%</b>

<b>PASIVO</b>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>15.936</b>	<b>16.327</b>	<b>(391)</b>	<b>-2,39%</b>
De la sociedad dominante	11.291	11.590	(299)	-2,58%
De accionistas minoritarios	4.645	4.737	(92)	-1,94%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>30.007</b>	<b>28.630</b>	<b>1.377</b>	<b>4,81%</b>
Ingresos Diferidos	2.442	2.062	380	18,43%
Participaciones preferentes	1.430	1.419	11	0,78%
Provisiones a largo plazo	4.442	5.097	(655)	-12,85%
Deuda Financiera a largo plazo	19.057	17.168	1.889	11,00%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	985	1.032	(47)	-4,55%
Impuestos Diferidos	1.651	1.852	(201)	-10,85%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>8.145</b>	<b>10.408</b>	<b>(2.263)</b>	<b>-21,74%</b>
Deuda Financiera	629	2.450	(1.821)	-74,33%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	7.516	7.958	(442)	-5,55%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>54.088</b>	<b>55.365</b>	<b>(1.277)</b>	<b>-2,31%</b>



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	20.580	18.229	2.351	12,90%
Ventas	19.637	17.508	2.129	12,16%
Otros ingresos de explotación	943	721	222	30,79%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	10.146	9.103	1.043	11,46%
Compras de energía	3.943	3.367	576	17,11%
Consumo de combustibles	3.997	3.578	419	11,71%
Gastos de transporte	738	651	87	13,36%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.468	1.507	(39)	-2,59%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	10.434	9.126	1.308	14,33%
Trabajos para el inmovilizado	194	170	24	14,12%
Gastos de personal	1.608	1.547	61	3,94%
Otros gastos fijos de explotación	1.881	1.729	152	8,79%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.139	6.020	1.119	18,59%
Amortizaciones	1.900	1.776	124	6,98%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.239	4.244	995	23,44%
RESULTADO FINANCIERO	(939)	(1.252)	313	-25,00%
Gasto financiero neto	(969)	(1.257)	288	-22,91%
Diferencias de cambio	30	5	25	500,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	63	67	(4)	-5,97%
Resultado de otras inversiones	10	2	8	400,00%
Resultado en ventas de activos	432	1.486	(1.054)	-70,93%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.805	4.547	258	5,67%
Impuesto sobre sociedades	1.007	790	217	27,47%
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.798	3.757	41	1,09%
SOCIEDAD DOMINANTE	2.969	3.182	(213)	-6,69%
Accionistas minoritarios	829	575	254	44,17%
<i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (en euros)</i>	<b>2,80</b>	<b>3,01</b>	<b>-0,20</b>	<b>-6,69%</b>



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL

(No auditados)

#### CUENTA TRIMESTRAL

*Millones de euros*

	<u>4º TRIM 06</u>	<u>4º TRIM 05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	4.848	4.961	(113)	-2,28%
Ventas	4.790	4.865	(75)	-1,54%
Otros ingresos de explotación	58	96	(38)	-39,58%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.233	2.333	(100)	-4,29%
Compras de energía	1.029	727	302	41,54%
Consumo de combustibles	893	1.040	(147)	-14,13%
Gastos de transporte	185	175	10	5,71%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	126	391	(265)	-67,77%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.615	2.628	(13)	-0,49%
Trabajos para el inmovilizado	68	49	19	38,78%
Gastos de personal	458	512	(54)	-10,55%
Otros gastos fijos de explotación	565	544	21	3,86%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.660	1.621	39	2,41%
Amortizaciones	530	483	47	9,73%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.130	1.138	(8)	-0,70%
RESULTADO FINANCIERO	(219)	(504)	285	-56,55%
Gasto financiero neto	(233)	(443)	210	-47,40%
Diferencias de cambio	14	(61)	75	122,95%
Resultado de sociedades por el método de participación	3	2	1	50,00%
Resultado de otras inversiones	1	(6)	7	116,67%
Resultado en ventas de activos	(21)	1.279	(1.300)	-101,64%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	894	1.909	(1.015)	-53,17%
Impuesto sobre sociedades	271	79	192	243,04%
RESULTADO DEL EJERCICIO	623	1.830	(1.207)	-65,96%
SOCIEDAD DOMINANTE	461	1.626	(1.165)	-71,65%
Accionistas minoritarios	162	204	(42)	-20,59%



## ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	4.805	4.547
Amortizaciones	1.900	1.776
Resultados venta de activos	(432)	(1.486)
Impuesto de sociedades	(735)	(650)
Pagos de provisiones	(805)	(443)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(90)	465
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>4.643</b>	<b>4.209</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	(322)	341
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(443)	(1.188)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>3.878</b>	<b>3.362</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(3.545)	(3.247)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	409	183
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(181)	(178)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo		249
Adquisiciones de otras inversiones	(2.189)	(1.316)
Enajenaciones de otras inversiones	1.983	3.270
Flujos de efectivo por variación de perímetro	48	9
Subvenciones y otros ingresos diferidos	392	312
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(3.083)</b>	<b>(718)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	5.228	3.030
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(1.947)	(1.737)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(2.755)	(2.366)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(2.541)	(796)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(226)	(174)
Otros pagos a accionistas minoritarios	(167)	(283)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(2.408)</b>	<b>(2.326)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(1.613)</b>	<b>318</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	(36)	118
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(1.649)</b>	<b>436</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	2.614	2.178
Efectivo y otros medios líquidos finales	965	2.614



## ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS - DICIEMBRE 2006

*Millones de euros*

(No auditados)

	De la Sociedad Dominante	De Accionistas Minoritarios	Total
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>(503)</b>	<b>(366)</b>	<b>(869)</b>
En reservas por revaluación de activos y pasivos	(81)	(55)	(136)
Inversiones disponibles para la venta	(170)		(170)
Cobertura de flujos de caja	122	(61)	61
Efecto fiscal	(39)	6	(33)
Efecto cambio tipo impositivo	6		6
En beneficio retenido	(20)		(20)
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	24		24
Efecto fiscal	(7)		(7)
Efecto cambio tipo impositivo	(37)		(37)
En diferencias de conversión	(402)	(311)	(713)
Diferencias de conversión brutas	(402)	(311)	(713)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.969</b>	<b>829</b>	<b>3.798</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2.466</b>	<b>463</b>	<b>2.929</b>



## BALANCE DE SITUACION - ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

<b>ACTIVO</b>	<b><u>31.12.06</u></b>	<b><u>31.12.05</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>26.330</b>	<b>24.507</b>	<b>1.823</b>	<b>7,44%</b>
Inmovilizado Material	19.758	18.176	1.582	8,70%
Inmuebles de Inversión	32	4	28	700,00%
Activo Intangible	660	720	(60)	-8,33%
Fondo de Comercio	61	148	(87)	-58,78%
Inversiones Financieras a largo plazo	3.839	2.788	1.051	37,70%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	407	370	37	10,00%
Impuestos Diferidos	1.573	2.301	(728)	-31,64%
<b>Activo Circulante</b>	<b>3.924</b>	<b>5.697</b>	<b>(1.773)</b>	<b>-31,12%</b>
Existencias	615	548	67	12,23%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.099	3.573	(474)	-13,27%
Inversiones Financieras a C/P	35	22	13	59,09%
Efectivo y otros medios equivalentes	175	1.532	(1.357)	-88,58%
Inversiones Mantenidas para la Venta		22	(22)	-100,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.254</b>	<b>30.204</b>	<b>50</b>	<b>0,17%</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>31.12.06</u></b>	<b><u>31.12.05</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.980</b>	<b>6.037</b>	<b>(57)</b>	<b>-0,94%</b>
De la sociedad dominante	5.936	5.918	18	0,30%
De accionistas minoritarios	44	119	(75)	-63,03%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>19.513</b>	<b>18.236</b>	<b>1.277</b>	<b>7,00%</b>
Ingresos Diferidos	2.185	1.799	386	21,46%
Participaciones preferentes	1.430	1.419	11	0,78%
Provisiones a largo plazo	3.407	3.800	(393)	-10,34%
Deuda Financiera a largo plazo	11.613	10.300	1.313	12,75%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	444	400	44	11,00%
Impuestos Diferidos	434	518	(84)	-16,22%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>4.761</b>	<b>5.931</b>	<b>(1.170)</b>	<b>-19,73%</b>
Deuda Financiera	(9)	1.188	(1.197)	-100,76%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	4.770	4.743	27	0,57%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>30.254</b>	<b>30.204</b>	<b>50</b>	<b>0,17%</b>



## ESTADO DE RESULTADOS - ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	10.090	9.274	816	8,80%
Ventas	9.520	8.761	759	8,66%
Otros ingresos de explotación	570	513	57	11,11%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	4.231	4.072	159	3,90%
Compras de energía	995	875	120	13,71%
Consumo de combustibles	2.143	2.057	86	4,18%
Gastos de transporte	365	273	92	33,70%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	728	867	(139)	-16,03%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	5.859	5.202	657	12,63%
Trabajos para el inmovilizado	162	139	23	16,55%
Gastos de personal	1.062	1.041	21	2,02%
Otros gastos fijos de explotación	1.124	1.034	90	8,70%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.835	3.266	569	17,42%
Amortizaciones	1.130	1.002	128	12,77%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.705	2.264	441	19,48%
RESULTADO FINANCIERO	(392)	(609)	217	-35,63%
Gasto financiero neto	(398)	(602)	204	-33,89%
Diferencias de cambio	6	(7)	13	185,71%
Resultado de sociedades por el método de participación	53	44	9	20,45%
Resultado de otras inversiones	6	6		
Resultado en ventas de activos	214	96	118	122,92%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.586	1.801	785	43,59%
Impuesto sobre sociedades	731	434	297	68,43%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.855	1.367	488	35,70%
SOCIEDAD DOMINANTE	1.843	1.358	485	35,71%
Accionistas minoritarios	12	9	3	33,33%

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL - ESPAÑA y PORTUGAL

(No auditados)

Millones de euros

	<u>4º TRIM 06</u>	<u>4º TRIM 05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	2.280	2.623	(343)	-13,08%
Ventas	2.285	2.586	(301)	-11,64%
Otros ingresos de explotación	(5)	37	(42)	-113,51%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	760	1.080	(320)	-29,63%
Compras de energía	228	226	2	0,88%
Consumo de combustibles	448	564	(116)	-20,57%
Gastos de transporte	93	97	(4)	-4,12%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(9)	193	(202)	-104,66%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.520	1.543	(23)	-1,49%
Trabajos para el inmovilizado	57	39	18	46,15%
Gastos de personal	304	368	(64)	-17,39%
Otros gastos fijos de explotación	364	328	36	10,98%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	909	886	23	2,60%
Amortizaciones	316	256	60	23,44%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	593	630	(37)	-5,87%
RESULTADO FINANCIERO	(67)	(250)	183	-73,20%
Gasto financiero neto	(74)	(246)	172	-69,92%
Diferencias de cambio	7	(4)	11	275,00%
Resultado de sociedades por el método de participación		2	(2)	-100,00%
Resultado de otras inversiones	(2)	4	(6)	-150,00%
Resultado en ventas de activos	(4)	(6)	2	33,33%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	520	380	140	36,84%
Impuesto sobre sociedades	177	70	107	152,86%
RESULTADO DEL EJERCICIO	343	310	33	10,65%
SOCIEDAD DOMINANTE	340	307	33	10,75%
Accionistas minoritarios	3	3		

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - ESPAÑA Y PORTUGAL

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	2.586	1.801
Amortizaciones	1.130	1.002
Resultados venta de activos	(214)	(96)
Impuesto sobre sociedades	(165)	29
Pagos de provisiones	(598)	(399)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(18)	332
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>2.721</b>	<b>2.669</b>
Variación Impuesto sobre sociedades a pagar	(212)	(208)
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(199)	(1.222)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>2.310</b>	<b>1.239</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(2.363)	(2.301)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	305	149
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(7)	(151)
Adquisiciones de otras inversiones	(2.033)	(980)
Enajenaciones de otras inversiones	1.860	15
Flujos de efectivo por variación de perímetro		9
Subvenciones y otros ingresos diferidos	349	298
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(1.889)</b>	<b>(2.961)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	2.898	1.193
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(1.029)	2.133
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(1.712)	(1.501)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(2.241)	132
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(2)	(9)
Otros pagos a accionistas minoritarios	(70)	
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(2.156)</b>	<b>1.948</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(1.735)</b>	<b>226</b>
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>(1.735)</b>	<b>226</b>
Efectivo y otros medios líquidos iniciales	1.910	1.306
Efectivo y otros medios líquidos finales	175	1.532



## BALANCE CONSOLIDADO - EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>6.068</b>	<b>5.692</b>	<b>376</b>	<b>6,61%</b>
Inmovilizado Material	3.872	3.572	300	8,40%
Activo Intangible	66	74	(8)	-10,81%
Fondo de Comercio	1.653	1.471	182	12,37%
Endesa Italia	1.387	1.293	94	7,27%
Snet	201	178	23	12,92%
CE Teverola	34		34	N/A
CE Ferrara	27		27	N/A
PE Monte Cute	2		2	N/A
PE Marco Aurelio	2		2	N/A
Inversiones Financieras a largo plazo	89	151	(62)	-41,06%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	81	78	3	3,85%
Impuestos Diferidos	307	346	(39)	-11,27%
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.171</b>	<b>1.145</b>	<b>26</b>	<b>2,27%</b>
Existencias	176	150	26	17,33%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	862	868	(6)	-0,69%
Inversiones Financieras a C/P	1		1	N/A
Efectivo y otros medios equivalentes	132	127	5	3,94%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.239</b>	<b>6.837</b>	<b>402</b>	<b>5,88%</b>

<b>PASIVO</b>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.292</b>	<b>2.834</b>	<b>458</b>	<b>16,16%</b>
De la sociedad dominante	2.333	1.979	354	17,89%
De accionistas minoritarios	959	855	104	12,16%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>2.757</b>	<b>2.704</b>	<b>53</b>	<b>1,96%</b>
Ingresos Diferidos	116	148	(32)	-21,62%
Provisiones a largo plazo	274	342	(68)	-19,88%
Deuda Financiera a largo plazo	1.643	1.390	253	18,20%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	427	503	(76)	-15,11%
Impuestos Diferidos	297	321	(24)	-7,48%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1.190</b>	<b>1.299</b>	<b>(109)</b>	<b>-8,39%</b>
Deuda Financiera	163	23	140	608,70%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.027	1.276	(249)	-19,51%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.239</b>	<b>6.837</b>	<b>402</b>	<b>5,88%</b>





## ESTADO DE RESULTADOS - EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	4.411	3.720	691	18,58%
Ventas	4.190	3.598	592	16,45%
Otros ingresos de explotación	221	122	99	81,15%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.945	2.497	448	17,94%
Compras de energía	1.219	1.087	132	12,14%
Consumo de combustibles	1.447	1.189	258	21,70%
Gastos de transporte	10	10		
Otros aprovisionamientos variables y servicios	269	211	58	27,49%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.466	1.223	243	19,87%
Trabajos para el inmovilizado	4	9	(5)	-55,56%
Gastos de personal	149	161	(12)	-7,45%
Otros gastos fijos de explotación	205	184	21	11,41%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.116	887	229	25,82%
Amortizaciones	270	269	1	0,37%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	846	618	228	36,89%
RESULTADO FINANCIERO	(56)	(64)	8	-12,50%
Gasto financiero neto	(58)	(63)	5	-7,94%
Diferencias de cambio	2	(1)	3	300,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	1	9	(8)	-88,89%
Resultado en ventas de activos	1	84	(83)	-98,81%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	792	647	145	22,41%
Impuesto sobre sociedades	157	104	53	50,96%
RESULTADO DEL EJERCICIO	635	543	92	16,94%
Sociedad dominante	493	425	68	16,00%
Accionistas minoritarios	142	118	24	20,34%

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL - EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>4º TRIM 06</u>	<u>4º TRIM 05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.078	836	242	28,95%
Ventas	1.077	800	277	34,63%
Otros ingresos de explotación	1	36	(35)	-97,22%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	749	557	192	34,47%
Compras de energía	348	123	225	182,93%
Consumo de combustibles	376	367	9	2,45%
Gastos de transporte	3	(9)	12	133,33%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	22	76	(54)	-71,05%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	329	279	50	17,92%
Trabajos para el inmovilizado	2	3	(1)	-33,33%
Gastos de personal	39	44	(5)	-11,36%
Otros gastos fijos de explotación	66	53	13	24,53%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	226	185	41	22,16%
Amortizaciones	73	82	(9)	-10,98%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	153	103	50	48,54%
RESULTADO FINANCIERO	(20)	(20)		
Gasto financiero neto	(20)	(19)	(1)	5,26%
Diferencias de cambio		(1)	1	100,00%
Resultado de sociedades por el método de participación	2		2	N/A
Resultado en ventas de activos	1		1	N/A
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	136	83	53	63,86%
Impuesto sobre sociedades	51	(97)	148	152,58%
RESULTADO DEL EJERCICIO	85	180	(95)	-52,78%
SOCIEDAD DOMINANTE	67	142	(75)	-52,82%
Accionistas minoritarios	18	38	(20)	-52,63%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - EUROPA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Resultado	792	647
Amortizaciones	270	269
Resultados venta de activos	(1)	(84)
Impuesto de sociedades	(244)	(241)
Pagos de provisiones	(39)	(6)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	(74)	1
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>704</b>	<b>586</b>
Variación impuesto de sociedades a pagar	(137)	210
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(251)	186
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>316</b>	<b>982</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(298)	(364)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	3	2
Inversiones en participaciones empresas del grupo	(174)	(10)
Desinversiones en participaciones empresas del grupo		159
Enajenaciones de otras inversiones	114	203
Adquisiciones de otras inversiones	(106)	(15)
Flujos de efectivo por variaciones de perímetro	48	
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(413)</b>	<b>(25)</b>
Disposiciones de deuda financiera a l/p	845	1.174
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(582)	(1.567)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	88	(375)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(187)	(95)
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios	(62)	(28)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>102</b>	<b>(891)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>5</b>	<b>66</b>
Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo	5	66
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>127</b>	<b>61</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>132</b>	<b>127</b>



## BALANCE CONSOLIDADO - LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>Variación</b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>13.982</b>	<b>14.755</b>	<b>(773)</b>	<b>-5,24%</b>
Inmovilizado material	10.084	10.565	(481)	-4,55%
Inmuebles de inversión	49	67	(18)	-26,87%
Activo intangible	78	69	9	13,04%
Fondo de comercio	2.272	2.659	(387)	-14,55%
Inversiones financieras a largo plazo	554	574	(20)	-3,48%
Inversiones contabilizadas por el método de participación	161	167	(6)	-3,59%
Impuestos diferidos	784	654	130	19,88%
<b>Activo Circulante</b>	<b>2.613</b>	<b>2.381</b>	<b>232</b>	<b>9,74%</b>
Existencias	91	114	(23)	-20,18%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.858	1.635	223	13,64%
Inversiones financieras a C/P	3	55	(52)	-94,55%
Efectivo y otros medios equivalentes	658	577	81	14,04%
Inversiones Mantenidas para la Venta	3		3	N/A
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.595</b>	<b>17.136</b>	<b>(541)</b>	<b>-3,16%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>Variación</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.664</b>	<b>6.927</b>	<b>(263)</b>	<b>-3,80%</b>
De la sociedad dominante	3.022	3.164	(142)	-4,49%
De accionistas minoritarios	3.642	3.763	(121)	-3,22%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>7.737</b>	<b>7.589</b>	<b>148</b>	<b>1,95%</b>
Ingresos diferidos	141	115	26	22,61%
Provisiones a largo plazo	761	890	(129)	-14,49%
Deuda financiera a largo plazo	5.801	5.478	323	5,90%
Otras cuentas a pagar a largo plazo	114	122	(8)	-6,56%
Impuestos diferidos	920	984	(64)	-6,50%
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>2.194</b>	<b>2.620</b>	<b>(426)</b>	<b>-16,26%</b>
Deuda financiera	475	1.208	(733)	-60,68%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	1.719	1.412	307	21,74%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>16.595</b>	<b>17.136</b>	<b>(541)</b>	<b>-3,16%</b>



## ESTADO DE RESULTADOS - LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	6.079	5.232	847	16,19%
Ventas	5.927	5.149	778	15,11%
Otros ingresos de explotación	152	83	69	83,13%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	2.970	2.534	436	17,21%
Compras de energía	1.729	1.405	324	23,06%
Consumo de combustibles	407	332	75	22,59%
Gastos de transporte	363	368	(5)	-1,36%
Otros aprovisionamientos y servicios	471	429	42	9,79%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	3.109	2.698	411	15,23%
Trabajos para el inmovilizado	28	22	6	27,27%
Gastos de personal	397	337	60	17,80%
Otros gastos	552	505	47	9,31%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.188	1.878	310	16,51%
Amortizaciones	500	502	(2)	-0,40%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.688	1.376	312	22,67%
RESULTADO FINANCIERO	(491)	(524)	33	-6,30%
Gasto financiero neto	(513)	(540)	27	-5,00%
Diferencias de cambio	22	16	6	37,50%
Resultado de sociedades por el método de participación	9	6	3	50,00%
Resultado de otras inversiones	4	6	(2)	-33,33%
Resultados en ventas de activos	21	14	7	50,00%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.231	878	353	40,21%
Impuesto sobre sociedades	94	168	(74)	-44,05%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.137	710	427	60,14%
SOCIEDAD DOMINANTE	462	262	200	76,34%
Accionistas minoritarios	675	448	227	50,67%

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL - LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>4º TRIM 06</u>	<u>4º TRIM 05</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	1.490	1.501	(11)	-0,73%
Ventas	1.428	1.479	(51)	-3,45%
Otros ingresos de explotación	62	22	40	181,82%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	724	696	28	4,02%
Compras de energía	453	378	75	19,84%
Consumo de combustibles	69	109	(40)	-36,70%
Gastos de transporte	89	87	2	2,30%
Otros aprovisionamientos variables y servicios	113	122	(9)	-7,38%
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN	766	805	(39)	-4,84%
Trabajos para el inmovilizado	9	7	2	28,57%
Gastos de personal	115	97	18	18,56%
Otros gastos fijos de explotación	135	160	(25)	-15,63%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	525	555	(30)	-5,41%
Amortizaciones	141	143	(2)	-1,40%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	384	412	(28)	-6,80%
RESULTADO FINANCIERO	(132)	(234)	102	-43,59%
Gasto financiero neto	(139)	(178)	39	-21,91%
Diferencias de cambio	7	(56)	63	112,50%
Resultado de sociedades por el método de participación	1		1	N/A
Resultado de otras inversiones	3	2	1	50,00%
Resultado en ventas de activos	(18)	11	(29)	-263,64%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	238	191	47	24,61%
Impuesto sobre sociedades	43	(48)	91	-189,58%
RESULTADO DEL EJERCICIO	195	239	(44)	-18,41%
SOCIEDAD DOMINANTE	54	76	(22)	-28,95%
Accionistas minoritarios	141	163	(22)	-13,50%



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - LATINOAMÉRICA

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Resultado	1.231	878
Amortizaciones	500	502
Resultados ventas de activos	(21)	(14)
Impuesto s/sociedades	(326)	(271)
Pagos de provisiones	(168)	(38)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	2	123
<b>Flujos generados de las operaciones</b>	<b>1.218</b>	<b>1.180</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	27	172
Variación en activo / pasivo corriente operativo	6	(46)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>	<b>1.251</b>	<b>1.306</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(884)	(581)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	101	32
Inversiones en participaciones empresas del grupo		(17)
Adquisiciones de otras inversiones	(70)	(91)
Enajenaciones de otras inversiones	29	40
Subvenciones y otros ingresos diferidos	43	14
<b>Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión</b>	<b>(781)</b>	<b>(603)</b>
Disposiciones de deuda financiera l/p	1.485	569
Amortizaciones de deuda financiera a l/p	(336)	(597)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a c/p	(1.131)	(494)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	(113)	(113)
Pagos a accionistas minoritarios	(162)	(137)
Otros pagos a accionistas minoritarios	(97)	(283)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(354)</b>	<b>(1.055)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>116</b>	<b>(352)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	(35)	118
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos en el periodo</b>	<b>81</b>	<b>(234)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>577</b>	<b>811</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>658</b>	<b>577</b>



## ESTADO DE RESULTADOS - OTROS NEGOCIOS

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>Variación</u>
INGRESOS		3	(3)
Ventas			
Otros ingresos de explotación		3	(3)
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS			
Compras de energía			
Consumo de combustibles			
Gastos de transporte			
Otros aprovisionamientos variables y servicios			
MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN		3	(3)
Trabajos para el inmovilizado			
Gastos de personal		8	(8)
Otros gastos fijos de explotación		6	(6)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		(11)	11
Amortizaciones		3	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(14)	14
RESULTADO FINANCIERO		(55)	55
Gasto financiero neto		(52)	52
Diferencias de cambio		(3)	3
Resultado de sociedades por el método de participación		8	(8)
Resultado de otras inversiones		(10)	10
Resultado en ventas de activos	196	1.292	(1.096)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	196	1.221	(1.025)
Impuesto sobre sociedades	25	84	(59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	171	1.137	(966)
SOCIEDAD DOMINANTE	171	1.137	(966)
Accionistas minoritarios			



## DESGLOSE BALANCE - ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b>Generación y Comercialización</b>	<b>Distribución</b>	<b>Estructura Servicios y Ajustes</b>	<b>Total</b>
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>12.897</b>	<b>10.990</b>	<b>2.443</b>	<b>26.330</b>
Inmovilizado Material	9.779	9.544	435	19.758
Inmuebles de inversión		29	3	32
Activo Intangible	459	145	56	660
Fondo de Comercio	61			61
Inversiones Financieras a largo plazo	1.565	419	1.855	3.839
Inversiones contabilizadas por el método de participación	353	57	(3)	407
Impuestos Diferidos	680	796	97	1.573
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2.406</b>	<b>1.671</b>	<b>(153)</b>	<b>3.924</b>
Existencias	590	25		615
Efectivo y otros medios equivalentes	131	16	28	175
Otros activos	1.685	1.630	(181)	3.134
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.303</b>	<b>12.661</b>	<b>2.290</b>	<b>30.254</b>

### PASIVO

<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.297</b>	<b>1.932</b>	<b>(249)</b>	<b>5.980</b>
De la sociedad dominante	4.271	1.918	(253)	5.936
De accionistas minoritarios	26	14	4	44
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>7.808</b>	<b>8.451</b>	<b>3.254</b>	<b>19.513</b>
Ingresos Diferidos	82	2.130	(27)	2.185
Participaciones preferentes			1.430	1.430
Provisiones a largo plazo	1.538	1.567	302	3.407
Deuda Financiera a largo plazo	5.834	4.341	1.438	11.613
Otras cuentas a pagar a largo plazo	116	317	11	444
Impuestos Diferidos	238	96	100	434
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	<b>3.198</b>	<b>2.278</b>	<b>(715)</b>	<b>4.761</b>
Deuda Financiera	51	162	(222)	(9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	3.147	2.116	(493)	4.770
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>15.303</b>	<b>12.661</b>	<b>2.290</b>	<b>30.254</b>



## DESGLOSE BALANCE - ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>11.858</b>	<b>10.220</b>	<b>2.429</b>	<b>24.507</b>
Inmovilizado Material	9.153	8.592	431	18.176
Inmuebles de inversión		4		4
Activo Intangible	539	142	39	720
Fondo de Comercio	148			148
Inversiones Financieras a largo plazo	841	379	1.568	2.788
Inversiones contabilizadas por el método de participación	273	11	86	370
Impuestos Diferidos	904	1.092	305	2.301
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4.237</b>	<b>2.003</b>	<b>(543)</b>	<b>5.697</b>
Existencias	534	19	(5)	548
Efectivo y otros medios equivalentes	121	25	1.386	1.532
Otros activos	3.582	1.937	(1.924)	3.595
Inversiones Mantenidas para la Venta		22		22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.095</b>	<b>12.223</b>	<b>1.886</b>	<b>30.204</b>

## PASIVO

<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.448</b>	<b>1.733</b>	<b>(144)</b>	<b>6.037</b>
De la sociedad dominante	4.430	1.723	(235)	5.918
De accionistas minoritarios	18	10	91	119
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>6.051</b>	<b>8.359</b>	<b>3.826</b>	<b>18.236</b>
Ingresos Diferidos	86	1.720	(7)	1.799
Participaciones preferentes			1.419	1.419
Provisiones a largo plazo	1.608	1.874	318	3.800
Deuda Financiera a largo plazo	4.008	4.374	1.918	10.300
Otras cuentas a pagar a largo plazo	108	293	(1)	400
Impuestos Diferidos	241	98	179	518
<b>Total Pasivo a corto plazo</b>	<b>5.596</b>	<b>2.131</b>	<b>(1.796)</b>	<b>5.931</b>
Deuda Financiera	554	205	429	1.188
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a C/P	5.042	1.926	(2.225)	4.743
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>16.095</b>	<b>12.223</b>	<b>1.886</b>	<b>30.204</b>

## DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS - ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(No auditados)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	8.700	2.166	(776)	10.090
Ventas	8.272	2.016	(768)	9.520
Otros ingresos de explotación	428	150	(8)	570
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	4.846	187	(802)	4.231
Compras de energía	1.130	4	(139)	995
Consumo de combustibles	2.143			2.143
Gastos de transporte	961		(596)	365
Otros aprovisionamientos variables y servicios	612	183	(67)	728
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	3.854	1.979	26	5.859
Trabajos para el inmovilizado	16	127	19	162
Gastos de personal	388	485	189	1.062
Otros gastos fijos de explotación	772	510	(158)	1.124
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.710	1.111	14	3.835
Amortizaciones	680	431	19	1.130
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.030	680	(5)	2.705
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(159)	(180)	(53)	(392)
Gasto financiero neto	(154)	(180)	(64)	(398)
Diferencias de cambio	(5)		11	6
Resultado de sociedades por el método de participación	50	3		53
Resultado de otras inversiones	(2)	2	6	6
Resultado en ventas de activos	21	261	(68)	214
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.940	766	(120)	2.586
Impuesto sobre sociedades	568	230	(67)	731
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.372	536	(53)	1.855
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.374	531	(62)	1.843
Accionistas minoritarios	(2)	5	9	12

## DESGLOSE ESTADO DE RESULTADOS - ESPAÑA Y PORTUGAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

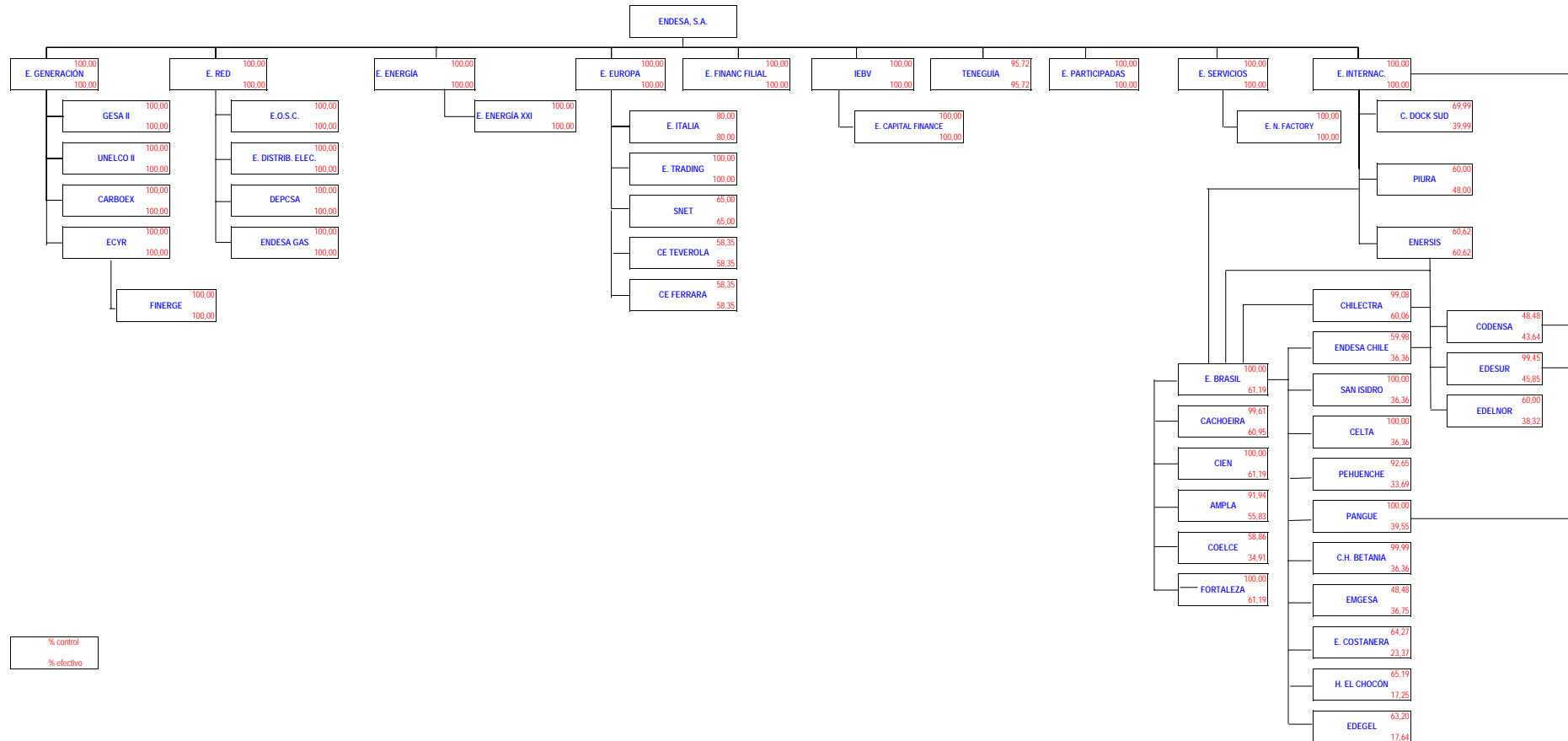
(No auditados)

*Millones de euros*

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura Servicios y Ajustes	Total
<b>INGRESOS</b>	8.140	1.944	(810)	9.274
Ventas	7.740	1.824	(803)	8.761
Otros ingresos de explotación	400	120	(7)	513
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	4.761	138	(827)	4.072
Compras de energía	1.017	2	(144)	875
Consumo de combustibles	2.057			2.057
Gastos de transporte	828	1	(556)	273
Otros aprovisionamientos variables y servicios	859	135	(127)	867
<b>MÁRGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	3.379	1.806	17	5.202
Trabajos para el inmovilizado	7	116	16	139
Gastos de personal	391	518	132	1.041
Otros gastos fijos de explotación	678	515	(159)	1.034
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	2.317	889	60	3.266
Amortizaciones	571	410	21	1.002
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1.746	479	39	2.264
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(241)	(250)	(118)	(609)
Gasto financiero neto	(241)	(250)	(111)	(602)
Diferencias de cambio			(7)	(7)
Resultado de sociedades por el método de participación	41	3		44
Resultado de otras inversiones	1	2	3	6
Resultado en ventas de activos		106	(10)	96
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.547	340	(86)	1.801
Impuesto sobre sociedades	401	138	(105)	434
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.146	202	19	1.367
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.144	199	15	1.358
Accionistas minoritarios	2	3	4	9



### Principales Participaciones Consolidadas por Integración Global a Diciembre 2006



% control  
% efectivo



## **ANÁLISIS DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL**

## **VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS ENDESA S.A.**

**El resultado individual de ENDESA, S.A., a 31 de diciembre de 2006, ha sido de 1.805 millones de euros.**

**Al igual que en el ejercicio 2005, en el ejercicio 2006 los ingresos del sector eléctrico español no han sido suficientes para cubrir los costes del sistema, habiéndose generado un déficit de ingresos de las actividades reguladas, del que a ENDESA le corresponde financiar el 44,16% del importe estimado.**

**El activo del balance de situación recoge el derecho de cobro de 1.341 millones de euros, correspondientes a las aportaciones devengadas del ejercicio 2006, para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas del sector eléctrico.**

**El resultado de explotación ha sido negativo en 20 millones de euros.**

**Los resultados financieros son positivos en 1.820 millones de euros. Este resultado está compuesto por ingresos financieros de 2.437 millones de euros, cuya partida más importante corresponde a dividendos de empresas filiales por 2.347 millones de euros, y por gastos financieros que ascienden a 617 millones de euros.**

**Los resultados extraordinarios son negativos en 235 millones de euros, debido fundamentalmente a la variación neta negativa de provisiones de cartera por 278 millones de euros, siendo la dotación más significativa la correspondiente a Endesa Internacional por 354 millones de euros.**

**El impuesto sobre sociedades devengado supone un ingreso de 240 millones de euros. En este importe se recoge el efecto de los dividendos recibidos de empresas del grupo que no tributan, al haber tributado ya los resultados generados de estas sociedades, que se encuentran integradas en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del**

## F) ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

### REGISTROS CNMV

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
22749	16/02/2007	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid remite el formulario 13D registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC)
22748	16/02/2007	Endesa remite el formulario 14D-9A registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC)
76753	13/02/2007	La CNMV informa de la prórroga del plazo de aceptación de la OPA formulada por E.ON Zwölfte Verwaltungs GMBH sobre Endesa, S.A
22708	08/02/2007	La Sociedad remite el formulario 14D-9/A registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC).
76447	08/02/2007	La Sociedad remite propuestas del Consejo de Administración a la Junta General Extraordinaria, que se celebrará el día 20/03/07.
76412	07/02/2007	La Sociedad remite los dictámenes profesionales ("fairness opinion") emitidos por los asesores financieros de Endesa.
22683	07/02/2007	Eon remite nota de prensa sobre la opinión favorable del Consejo de Endesa sobre su oferta sobre ésta
22652	06/02/2007	Acciona remite Resolución del Juzgado del Distrito Sur de Nueva York del 5/02/07.
76363	06/02/2007	La Sociedad comunica la convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas. Se adjunta Orden del Día.
76362	06/02/2007	La Sociedad remite el informe del Consejo de Administración de Endesa, S.A. sobre la oferta Pública de adquisiciones de acciones formulada por E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH
76360	06/02/2007	La CNMV informa que la modificación de la OPA de E.ON Zwölfte Verwaltungs GMBH sobre Endesa ha sido autorizada con fecha 6 de febrero de 2007.
22643	02/02/2007	E.ON remite convocatoria para conferencia.
76222	02/02/2007	Apertura de sobres con las modificaciones de las ofertas competidoras sobre Endesa, S.A.



Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
76221	02/02/2007	La Dirección General de Mercados e Inversores eleva la siguiente propuesta motivada de suspensión y levantamiento de la negociación al Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quien en virtud de la delegación de facultades otorgada por el Consejo de la Comisión Nacional con fecha 29 de junio de 2006, acuerda: Suspender cautelarmente, con efectos inmediatos, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la negociación de ENDESA, S.A., en los siguientes mercados: En las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción o adquisición. En Meff Renta Variable de los contratos sobre las citadas acciones - En AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A. de sus Emisiones de Renta Fija y Participaciones Preferentes, mientras es difundida una información relevante sobre la citada entidad. A las 08:30 h. del 5 de febrero de 2007 tendrá lugar el levantamiento de la suspensión de cotización
22642	02/02/2007	E.ON presentará hoy su oferta definitiva por Endesa a la CNMV.
22636	01/02/2007	Comunicación de la decisión tomada por unanimidad por el Consejo de Administración de Gas Natural de desistir de su oferta de adquisición del 100% de las acciones de Endesa.
76182	01/02/2007	Gas Natural comunica que el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en sesión celebrada en el día de hoy, por unanimidad, ha acordado aprobar la decisión de desistir de su oferta de adquisición del 100% de acciones de Endesa, S.A. anunciada el pasado 5 de septiembre de 2005 y aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 27 de febrero de 2006 al amparo de lo dispuesto en el artículo 36.1 del Real Decreto 1197/1991, de 16 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores
76108	31/01/2007	E.ON remite traducción al castellano de la información remitida a la SEC y publicada el 26 de enero de 2007 con número de hecho relevante 76033.
22609	30/01/2007	Acciona remite el formulario 14D-9 registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC)
22601	29/01/2007	Endesa remite un comunicado relativo al acuerdo de confidencialidad suscrito con E.ON.
22597	29/01/2007	La Sociedad remite el formulario 14D-9 registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC)
76033	26/01/2007	E.ON remite la información relativa a la OPA sobre Endesa registrada en la SEC.
76031	26/01/2007	E.ON remite información relevante registrada en la SEC.

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
22586	26/01/2007	E.ON comunica ha recibido la comunicación de la CNMV de que las suspensiones de las dos ofertas por Endesa se han levantado. Ahora, ambos competidores deben entregar su oferta definitiva en sobre cerrado, que deben presentar el viernes 2/02/07
75995	25/01/2007	La CNMV informa del plazo de aceptación de las ofertas competidoras formuladas sobre Endesa, S.A. y de los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado de las referidas ofertas.
75907	25/01/2007	La Sociedad comunica el pago de intereses de la emisión 0003E, correspondiente al periodo entre el 25/02/06 y el 25/02/07.
75864	24/01/2007	La Sociedad remite presentación sobre la previsión de resultados 2006 y objetivos 2009.
22554	24/01/2007	La Sociedad remite información sobre sus resultados del ejercicio 2006 y sus objetivos estratégicos para el año 2009
22464	22/01/2007	Endesa procede a anunciar la celebración de una presentación a mercado que se celebrará el próximo día 24 de enero de 2007
22394	19/01/2007	Endesa remite un escrito en contestación a las manifestaciones formuladas por Gas Natural sobre el acceso a determinada información con motivo de la OPA
74850	02/01/2007	E.ON, tal y como se establece en el apartado 2.2 del folleto explicativo de la oferta sobre Endesa y a resultados del dividendo pagado en el día de hoy por la Sociedad, comunica la reducción de la contraprestación ofrecida en su oferta.
22012	14/12//2006	E.ON remite nota de prensa sobre su plan de inversiones hasta el año 2009.
22011	14/12//2006	El Consejo de Administración de Endesa, en su reunión del día 24/10/06, acordó la distribución por la Sociedad, a partir del próximo 2/01/07, de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,5 euros por acción. En consecuencia, desde el día 2 de enero de 2007 la acción de Endesa cotizará ex-dividendo.
73421	05/12//2006	Acciona, S.A. y Finanzas Dos, S.A. remiten el formulario 13D enviado a la Securities and Exchange Commission (SEC) en relación con su inversión en Endesa.
72905	21/11/2006	Endesa remite informe del Consejo de Administración sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones formulada por E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH.
72900	21/11/2006	Finanzas Dos, S.A., sociedad 100% controlada por Acciona, S.A., ha adquirido 3.891.248 acciones de Endesa, S.A., que representan un 0,37% del capital social, a un precio medio de 35,9332 euros por acción, por lo que la participación total ostentada al día de hoy asciende al 20% del capital social de Endesa, S.A.

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
72727	20/11/2006	La CNMV informa de la suspensión temporal del plazo de aceptación de la OPA formulada por E.ON Zwölfte Verwaltungs GMBH sobre Endesa, S.A.
21862	17/11//2006	La sociedad remite nota de prensa*****
72613	16/11//2006	Endesa presentará mañana día 17 de noviembre ante la Sala Tercera del Tribunal Supremo una solicitud de modificación y, subsidiariamente, de alzamiento de la medida cautelar de suspensión del Acuerdo del Consejo de Ministros de 3 de febrero de 2006, que autorizó la toma de control exclusivo de Endesa por parte de Gas Natural SDG S.A.
72583	16/11//2006	La CNMV informa que la OPA de E.ON Zwölfte Verwaltungs GMBH sobre Endesa, S.A. ha sido autorizada con fecha 16 de noviembre de 2006.
72282	10/11//2006	Acciona, S.A. comunica que, una vez obtenida la preceptiva autorización administrativa de la Comisión Nacional de la Energía para incrementar su participación en el capital social de Endesa, S.A. hasta un porcentaje que no exija la formulación de OPA, Acciona, S.A. ha adquirido en el mercado 101.983.965 acciones de Endesa, S.A., por un importe total de €3.633.097.166 (€35,6242 por acción). Por tanto, a día de hoy, la participación de Acciona, S.A. asciende a un total del 19,63% del capital social de Endesa, S.A.
21790	06/11//2006	E.On procede a anunciar la celebración de una rueda de prensa que tendrá lugar el día 6 de noviembre de 2006 a las 13.00 horas.
21788	06/11//2006	E.On comunica que acepta la decisión del Ministerio de Industria Español sobre las condiciones de la CNE.
21785	06/11//2006	E.ON remite nota de prensa relativa a la OPA sobre Endesa, S.A., indicando que estudiará la resolución del Ministerio de Industria sobre su recurso contra las condiciones de la CNE.
71866	25/10//2006	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2006.
21691	25/10//2006	Endesa comunica el acuerdo tomado por el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 24 de octubre de 2006, de distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,50 euros por acción.
21689	25/10//2006	La sociedad remite presentación sobre sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2006.
21687	24/10//2006	Endesa comunica la adjudicación a Banesto y BNP Paribas, del derecho de cobro del déficit de tarifa de 2005.
21686	24/10//2006	Endesa procede a anunciar la celebración de una presentación a mercado el día 25 de octubre de 2006.

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
21676	23/10//2006	E.ON comunica que ha completado con éxito el subaseguramiento de un nuevo préstamo sindicado y aval de 37.100 millones de euros.
71727	20/10//2006	A solicitud de la CNMV, Acciona reitera que, a día de hoy, no mantiene negociación ni ha alcanzado acuerdo alguno con E.ON, y no contempla vender su participación en Endesa, S.A., por lo que, cualquier noticia o rumor en sentido contrario carece de todo fundamento
71501	16/10//2006	Acciona remite información relativa al procedimiento iniciado por E.ON contra Acciona, S.A. y Finanzas Dos, S.A. en la Corte del Distrito Sur de Nueva York.
21641	16/10//2006	Acciona remite nota de prensa relativa a la demanda presentada por E.ON ante los tribunales norteamericanos.
21586	02/10//2006	E.ON remite nota de prensa.
71152	27/09//2006	ACCIONA, S.A. comunica que ha contratado una cobertura financiera para neutralizar el riesgo de fluctuación del precio de adquisición de un 1,318% del capital social de ENDESA, S.A. para el caso de que su cotización se desviara de 34,79 euros.
71099	27/09//2006	La CNMV comunica la suspensión, mientras es difundida una información relevante relativa a la citada entidad, de la negociación de ENDESA, S.A. en los mercados Bursátiles.
71095	26/09//2006	E.ON comunica su intención de aumentar la contraprestación de su OPA sobre ENDESA a 35 euros por acción descontando dividendos en su caso.
71093	26/09//2006	E.ON comunica que está estudiando la compra de acciones de Endesa por parte de Acciona.
71092	26/09//2006	E.ON remite nota de prensa en la que expresa que ha recibido con satisfacción la decisión de hoy de la Comisión Europea sobre las condiciones impuestas por la CNE.
71078	26/09//2006	E.ON comunica que reafirma su sólido compromiso de continuar con su oferta por Endesa, S.A.
71077	26/09//2006	Acciona remite información adicional a la compra de una participación de un 10% de la entidad ENDESA, S.A..
71076	26/09//2006	La CNMV comunica la suspensión y posteriormente el levantamiento de la negociación de ENDESA, S.A. en los mercados Bursátiles.
71041	26/09//2006	Acciona remite información adicional sobre la compra de una participación de un 10% de la entidad ENDESA, S.A..
71039	26/09//2006	Acciona remite presentación relativa a la adquisición de una participación de un 10% de la entidad ENDESA, S.A..

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
71038	26/09//2006	Acciona remite una nota de prensa sobre la adquisición de una participación de un 10% de la entidad Endesa, S.A..
71034	26/09//2006	La CNMV comunica la suspensión, mientras es difundida una información relevante relativa a la citada entidad, de la negociación de ENDESA, S.A. en los mercados Bursátiles.
71033	25/09//2006	ACCIONA, S.A. comunica la adquisición de acciones de ENDESA, S.A., representativas de un 10% del capital de esta sociedad.
21355	18/09/2006	Endesa comunica la compra de dos centrales de ciclo combinado en Italia.
69609	11/08/2006	Eon comunica que interpuso en el día de ayer un recurso de alzada ante el Ministerios de Industria, Turismo y Comercio contra la resolución adoptada por la CNE el día 27 de julio de 2006 de autorización de la Oferta Publica de Adquisición de acciones de Endesa con sujeción a determinadas condiciones.
69424	07/08/2006	Comunicación de la resolución tomada por El Consejo de Administración de Endesa de interponer los recursos que procedan, en defensa del valor de la Compañía y de los intereses de sus accionistas, contra la resolución de la Comisión Nacional de Energía del 27 de julio pasado.
69325	02/08/2006	E.ON 12 comunica que la interposición del recurso de alzada contra la resolución adoptada por la CNE el día 27 de julio de 2006 de autorización de la Oferta sobre Endesa no presupone en modo alguno que E.ON 12 desista de tal Oferta, que se mantiene en los términos que se hicieron públicos en su momento.
69293	01/08/2006	E.ON comunica que, tras una evaluación preliminar de la aprobación por parte de la Comisión Nacional de la Energía (CNE) de la oferta pública de adquisición de Endesa formulada en febrero, ha decidido presentar un recurso de alzada ante el Ministerio de Industria
69215	28/07/2006	E.on remite nota de prensa en relación a la decisión de la CNE sobre su oferta por Endesa.
69171	28/07/2006	Comunicación oficial de la CNE referente a la autorización administrativa solicitada por E.ON 12 para realizar una toma de participación en el capital social de Endesa, S.A.
69169	28/07/2006	La CNMV suspende, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la negociación de ENDESA, S.A. en los mercados Bursátiles, mientras es difundida la comunicación oficial de la Comisión Nacional de la Energía referente a la autorización administrativa solicitada por E.ON 12 para realizar una toma de participación en el capital social de ENDESA, S.A.

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
21175	27/07/2006	Endesa comunica que el consejero D. José Manuel Fernández Norniella pasa a encuadrarse en la categoría de consejeros externos no dominicales y no independientes.
68955	25/07/2006	Endesa comunica la venta de activos inmobiliarios en Palma de Mallorca
21083	25/07/2006	Endesa comunica información remitida a la SEC de la denegación de la Corte Europea de Primera Instancia en relación a su apelación en contra de la decisión de la Unión Europea de no asumir jurisdicción sobre la oferta de Gas Natural.
21071	25/07/2006	La Sociedad remite información adicional sobre los resultados del primer semestre de 2006.
21070	25/07/2006	La Sociedad remite presentación sobre los resultados del primer semestre de 2006..
21069	25/07/2006	La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del primer semestre de 2006.
68922	25/07/2006	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2006
21021	18/07/2006	La Sociedad envía información sobre la presentación de resultados del primer semestre de 2006 que realizará el próximo martes 25 de julio de 2006.
21008	12/07/2006	Remisión de nota de prensa "Endesa mejorará su posición competitiva y el cumplimiento de los objetivos de su plan estratégico en el marco del nuevo Plan de Asignación de Derechos de Emisión.
68379	06/07/2006	Internacional Finance Corporation (IFC) ha adquirido el 2,7% de Endesa Brasil
68295	03/07/2006	E.ON., comunica que de acuerdo a lo informado previamente, la contraprestación ofrecida en su oferta se ajusta automáticamente con motivo del pago del dividendo complementario por importe bruto de 2,095 euros por acción, aprobado por la Junta General Ordinaria de accionistas de Endesa, S.A.
68293	03/07/2006	Gas Natural SDG, S.A., comunica que de acuerdo a lo previsto en el Folleto Explicativo de su Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A., la contraprestación ofrecida en la misma se ajusta automáticamente con motivo del pago del dividendo complementario por importe bruto de 2,095 euros por acción, aprobado por la Junta General Ordinaria de accionistas de Endesa, S.A.
20968	03/07/2006	Endesa comunica el reparto del dividendo complementario de 2,095 euros por acción
20882	21/06/2006	Remisión de la presentación "Informe de Prensa, Endesa: Líder global"

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
20870	19/06/2006	La Sociedad comunica que el día 3 de julio procederá al pago de un dividendo complementario de 2,095 euros brutos por acción.
20824	09/06/2006	Remisión de la presentación "Endesa en Baleares Funcionamiento del sistema insular Balear"
20823	09/06/2006	Remisión de la presentación a inversores "Regulación de la generación extrapeninsular "
20821	08/06/2006	Remisión de la presentación "Bologna Real Estate "
20819	08/06/2006	Remisión de la presentación "Gestión Comercial de Endesa en el entorno actual regulatorio y de mercado"
20817	08/06/2006	Remisión de la presentación "Los mercados del CO2 y de electricidad. Planes nacionales de Asignación"
20815	08/06/2006	Remisión de la presentación a analistas en Mallorca
20814	08/06/2006	Remisión de la presentación "Situación y perspectivas de la regulación en España"
66834	16/05/2006	EL Consejo de Administración nombra a D. José Serna Masiá Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento y, a D. Manuel Ríos Navarro Presidente del comité de Nombramientos y Retribuciones
20637	16/05/2006	Endesa remite nota de prensa referente a sus resultados del primer trimestre de 2006.
20635	16/05/2006	Endesa remite presentación sobre los resultados del primer trimestre de 2006
66834	16/05/2006	EL Consejo de Administración nombra a D. José Serna Masiá Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento y, a D. Manuel Ríos Navarro Presidente del comité de Nombramientos y Retribuciones
66795	16/05/2006	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2006
20403	21/04/2006	Endesa hará públicos los resultados del primer trimestre el día 16 de mayo.
20350	06/04/2006	Registro 14D-9/A presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), modificando y suplementando el presentado el pasado 7 de marzo (8 de marzo en la CNMV).
20333	03/04/2006	Transcripción de la intervención del Consejero Delegado de Endesa, D. Rafael Miranda, ya registrada en formulario 14D-9/A ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission).

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
20320	03/04/2006	Registro 14D-9/A presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission) comunicando los acuerdos del Consejo de Administración de Endesa en relación con el Auto del Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid, así como una intervención del Consejero Delegado de Endesa, D. Rafael Miranda.
65411	31/03/2006	Acuerdos del Consejo de Administración de Endesa en relación con el Auto de 21 de marzo, del Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid.
65091	21/03/2006	El Juzgado de lo Mercantil nº 3, de Madrid, acuerda la suspensión cautelar de la tramitación de la OPA de Gas Natural.
20189	13/03/2006	Registro 14D-9/A presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), relativo a la OPA presentada por Gas Natural.
64810	08/03/2006	Endesa nombra Consejero a D. José M <sup>a</sup> Fernández Cuevas, en sustitución de D. Francisco Núñez Boluda; comunicando al mismo tiempo la composición del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y de los Comités de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones.
64804	08/03/2006	Registro 14D9 presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), relativo a la OPA presentada por Gas Natural.
64791	07/03/2006	Se remite informe del Consejo de Administración, en relación con la OPA presentada por Gas Natural.
20144	02/03/2006	Presentación "Junta General de Accionistas 2005".
20143	02/03/2006	Presentación "Junta General de Accionistas 2005", en inglés.
64467	28/02/2006	Se comunica el cese como miembro del Consejo de Administración de D. Francisco Núñez Boluda, al finalizar su segundo y último mandato.
20118	28/02/2006	Registro 14D9C presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), incluyendo comunicados e informaciones relativas a Endesa.
64411	27/02/2006	La CNMV informa que la OPA de Gas Natural sobre Endesa ha sido autorizada.
64372	27/02/2006	Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero.
20023	21/02/2006	Consideraciones del Consejo de Administración de Endesa, en relación con la OPA presentada por E.ON.
64216	21/02/2006	E.ON remite texto de la conferencia.



Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
64215	21/02/2006	E.ON remite presentación.
64214	21/02/2006	E.ON anuncia una oferta en efectivo de aprox. 29.100 millones de euros por Endesa.
64213	21/02/2006	Solicitud de autorización de una OPA sobre Endesa, presentada por E.ON.
64212	21/02/2006	A las 8:49 horas, la CNMV comunica la suspensión cautelar, con efectos inmediatos, de la negociación de Endesa, como consecuencia del registro del escrito de solicitud y demás documentación de una OPA, presentados por el Grupo alemán E.ON. El levantamiento se efectuará a las 10:00 horas.
20005	20/02/2006	Registro 14D9C presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), sobre los anuncios que se publicarán en medios de comunicación españoles en próximas fechas.
19972	15/02/2006	Registro 14D9C presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), sobre el recurso ante el Tribunal Supremo de la decisión del Consejo de Ministros.
19943	09/02/2006	Registro 14D9 presentado ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), con campaña publicitaria que aparecerá en diversos medios de comunicación extranjeros.
19908	06/02/2006	La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de Endesa decide recurrir ante el Tribunal Supremo la decisión del Consejo de Ministros.
63835	03/02/2006	Acuerdo del Consejo de Ministros sobre la OPA, en el que subordina la aprobación de la operación a la observancia de una serie de condiciones por parte de Gas Natural.
19865	25/01/2006	Texto del anuncio sobre el pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O003E.
63514	23/01/2006	Acuerdos que propone el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas.
63434	19/01/2006	Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005.
19841	19/01/2006	Transcripción de entrevista realizada por Cantos Communications a Endesa, así como de presentación publicada en la principal prensa financiera norteamericana, registrado todo ello en la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission)
63399	18/01/2006	Información pública periódica, correspondiente al segundo semestre de 2005.
19820	18/01/2006	Se comunica la fecha y hora de publicación de resultados y la de su presentación en su sede social de Madrid.

Relación de Comunicados	<b>ENDESA, S.A.</b>
	Desde: 1/01/2006 Hasta: 21/02/2007

<b>Número de Registro</b>	<b>Fecha de Registro</b>	<b>Contenido</b>
19819	18/01/2006	Presentación "Endesa: mejor proyecto, más valor – Resultados 2005".
19818	18/01/2006	Presentación "Resultados Enero-Diciembre de 2005".
63372	17/01/2006	Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día 24/02/2006 en primera convocatoria, o el 25/02/2006 en segunda.
19811	16/01/2006	Registro de campaña publicitaria ante la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission), que aparecerá en determinados medios de comunicación extranjeros.