



D. Juan Gallardo Cruces, con NIF nº 0691950 H y domicilio profesional en Madrid, calle Ribera del Loira, nº 60, en nombre de ENDESA, S.A.,

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

**CERTIFICA:**

1. Que el contenido del CD ROM adjunto se corresponde con el contenido del Documento de Registro de Valores presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 17 de junio de 2008.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del CD ROM en su página web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 17 de junio de 2008.

**ENDESA, S.A.**

---

# **ENDESA, S.A.**

## **Documento de Registro de Obligaciones y Derivados**

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

Aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de  
Valores con fecha 17 de junio de 2008

## **INDICE**

### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **2. AUDITORES DE CUENTAS**

### **3. INFORMACION FINANCIERAS SELECCIONADA**

Información financiera seleccionada relativa al emisor

Información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios

### **4. FACTORES DE RIESGO**

### **5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR**

Historial y evolución del emisor

Inversiones

### **6. DESCRIPCION DE LA EMPRESA**

Actividades principales

Mercados principales

### **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo

Si el emisor depende de otras entidades del grupo, declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia

### **8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS**

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

### **9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

### **10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION**

General

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

**11. PRACTICAS DE GESTION**

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

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

**12. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

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

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

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

Información financiera histórica

Estados financieros

Auditoría de la información financiera histórica individual

Edad de la información financiera más reciente

Información intermedia y demás información financiera

Procedimientos judiciales y de arbitraje

Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

**14. INFORMACION ADICIONAL**

Capital Social

Estatutos y escritura de constitución

**15. CONTRATOS IMPORTANTES**

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

**17. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;

- b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaboradas por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;
- c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del documento de registro.

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

## **FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR**

La actividad del Grupo ENDESA se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones, el cumplimiento de los planes de negocio previstos y los resultados económicos del Grupo. Los principales riesgos que pueden afectar las operaciones de ENDESA, son los siguientes:

### **1. RIESGOS RELACIONADOS CON LAS ACTIVIDADES Y SECTOR.**

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

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

En particular, según la normativa española, y de acuerdo al Real Decreto-Ley 5/2005, en el supuesto de que el conjunto de costes del sistema eléctrico, conforme al cálculo de la Administración española para un año concreto, superase el importe total de las tarifas de electricidad facturadas a los clientes finales, ciertas sociedades, entre las que se encuentra ENDESA, vienen obligadas a financiar dicho déficit abonando una cuota, fijada regulatoriamente, de la diferencia entre (i) ese conjunto de costes y (ii) el importe total de las tarifas facturadas a los clientes finales ("déficit de tarifas"). En el caso de ENDESA, la sociedad cabecera del Grupo está obligada a financiar el 44,16% del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

La existencia del déficit de tarifas es debida a que determinados gastos incluidos en el conjunto de costes, sobre todo los costes de la energía comprada al mercado mayorista, se determinan en un mercado en competencia mientras que es la Administración la que fija las tarifas de electricidad. Considerando la naturaleza jurídica y los antecedentes de esta financiación, ENDESA tiene derecho a la recuperación de las cantidades financiadas, si bien este derecho podría verse afectado por eventuales cambios futuros en la normativa.

El Real Decreto-Ley 11/2007, de 7 de diciembre, aprobó, como medida para reducir el déficit de ingresos de las actividades reguladas en ejercicios posteriores, la ampliación de la minoración de los ingresos de la generación ya instaurada por el Real Decreto Ley 3/2006, de 24 de febrero, para considerar el efecto de la internalización en la formalización de los precios del mercado mayorista por los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente en el Plan Nacional de Asignación 2008/2012 que estén relacionados con dichos ingresos.

En la fecha de registro del presente Documento de Registro de Valores aún no se ha definido por parte de las Autoridades el importe a descontar de los ingresos de generación para considerar el efecto de la internalización en los precios de la electricidad de la asignación gratuita de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

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

ENDESA y sus filiales operativas están sujetas a la normativa medioambiental, que, entre otras cosas, exige la realización de estudios de impacto medioambiental para los proyectos futuros, la obtención de licencias, permisos y otras autorizaciones preceptivas y el cumplimiento de todos los

requisitos previstos en tales licencias, permisos y normas. Al igual que ocurre con cualquier empresa regulada, ENDESA no puede garantizar que:

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

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

Durante el ejercicio 2007 ENDESA ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 52 millones de toneladas conforme a los Planes Nacionales de Asignación aprobados en España, Francia, Italia y Polonia. Los consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el ejercicio 2007 han ascendido a 64 millones de toneladas, habiéndose cubierto los mismos mediante los derechos de emisión asignados gratuitamente (52 millones de toneladas), y mediante la compra de derechos en el mercado (12 millones de toneladas). A 31 de diciembre de 2007, como consecuencia del reducido precio de mercado de los derechos de emisión, la provisión por derechos a entregar para cubrir estas emisiones es cero.

Durante el primer trimestre de 2008 ENDESA ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 27 millones de toneladas. Los consumos de derechos de emisión del Grupo ENDESA durante el período enero-marzo de 2008 han ascendido a 11 millones de toneladas, habiéndose cubierto los mismos mediante los derechos de emisión asignados gratuitamente (7 millones de toneladas), y mediante la compra de derechos en el mercado (1 millón de toneladas). A 31 de marzo de 2008, la provisión por derechos a entregar para cubrir estas emisiones es igual a 225 millones de euros.

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

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

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

**La actividad del Grupo puede resultar afectada por las condiciones hidrológicas.**

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

**La situación financiera y el resultado de las operaciones pueden resultar adversamente afectados si no se gestiona eficazmente la exposición al riesgo del tipo de interés y el tipo de cambio de divisas.**

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

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la Cuenta de Resultados. Dependiendo de las estimaciones del Grupo ENDESA y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Riesgo de tipo de cambio.

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

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

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los Estados Financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación. Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ENDESA ha contratado swaps de divisa y seguros de cambio. Adicionalmente, el Grupo también trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Sin embargo, las estrategias de gestión del riesgo pueden no ser plenamente eficaces a la hora de limitar la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, lo que podría afectar adversamente a la situación financiera y a los resultados.

Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.



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

Riesgo de crédito.

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

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

La construcción de instalaciones de generación, transmisión y distribución de energía puede exigir mucho tiempo y ser bastante complicada. En relación con el desarrollo de dichas instalaciones, generalmente el Grupo debe obtener permisos y autorizaciones del Gobierno, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de abastecimiento de equipos y construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación suficiente de patrimonio y deuda. Entre los factores que pueden influir en la capacidad para construir nuevas instalaciones cabe citar, entre otros:

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

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

**ENDESA podría incurrir en responsabilidad medioambiental o de otro tipo en relación con sus operaciones.**

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

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

La posible responsabilidad de ENDESA en relación con la contaminación u otros daños a terceros o sus bienes se ha asegurado similarmente en hasta 150 millones de euros. Si ENDESA fuera demandada por daños al medio ambiente o de otro tipo en relación con sus operaciones (salvo las

centrales nucleares) por sumas superiores a la cobertura de su seguro, su actividad, situación financiera o el resultado de las operaciones podrían resultar adversamente afectados.

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

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

**2. RIESGOS RELATIVOS A LAS OPERACIONES EN LATINOAMÉRICA.**

**Las filiales latinoamericanas del Grupo están expuestas a una serie de riesgos, como crisis económicas y riesgos políticos.**

Las operaciones del Grupo en Latinoamérica se ven expuestas a diversos riesgos inherentes a la inversión y realización de trabajos en esa zona, incluidos los riesgos relacionados con los siguientes aspectos:

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

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

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

**3. RIESGOS OPERACIONALES.**

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

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

#### **4. OTROS RIESGOS.**

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

El Grupo es parte de diversos procedimientos legales relacionados con su negocio, incluyendo contenciosos de naturaleza tributaria y regulatoria. También está siendo o pueden ser objeto de inspecciones y comprobaciones de carácter tributario. Si bien ENDESA estima que se han dotado las provisiones adecuadas a la vista de las contingencias legales a 31 de diciembre de 2007, no se puede asegurar que el Grupo tendrá éxito en todos los procedimientos ni que una decisión adversa no pueda afectar significativa y adversamente a su actividad, situación financiera o al resultado de sus operaciones.

##### **El Grupo está sometido a otras incertidumbres.**

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

- Incapacidad para acceder a los mercados de capital de renta variable o renta fija;
- La capacidad para encontrar compradores interesados que paguen precios aceptables por los activos que se van a enajenar;
- Un aumento en los tipos de interés del mercado;
- Cambios negativos en los tipos de cambio de divisas;
- Decisiones adversas por parte de los reguladores en la Unión Europea, España, Italia, Francia, Brasil, Chile, Argentina u otros países donde operamos;
- Condiciones macroeconómicas generales en los mercados donde el Grupo genera y distribuye electricidad;
- La capacidad para implantar con éxito el plan y los objetivos para las filiales;
- El impacto de las fluctuaciones en los precios de los combustibles y la electricidad;
- La capacidad para mantener un suministro estable de combustible; y
- La capacidad para gestionar los riesgos derivados de lo anterior.

##### **Ciertas circunstancias incluidas en este documento pueden no materializarse.**

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

- La previsión de inversiones y desinversiones;
- Las circunstancias que afectan a la actividad, situación financiera o resultados de explotación, incluidas las circunstancias del mercado en el sector de la energía en España y el impacto de la normativa en el sector de la energía;
- Supervisión y regulación del sector eléctrico en España, Europa y Latinoamérica;
- La exposición a diversos tipos de riesgos de mercado, como el de los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas;
- Modificaciones en los tipos de cambio de divisas;
- La propuesta de pago de dividendos;
- El crecimiento macroeconómico y la inflación en Latinoamérica y el potencial de crecimiento de la zona en términos de capacidad y consumo de electricidad; y
- Oportunidades de expansión y posibles adquisiciones o enajenaciones futuras en mercados desarrollados y emergentes.

Estos aspectos o circunstancias están sujetas a una serie de riesgos e incertidumbres, incluidos a modo de ejemplo:

- Incapacidad para acceder a los mercados de capital de renta variable o renta fija;
- La capacidad para encontrar compradores interesados que paguen precios aceptables por los activos que se van a enajenar;
- Un aumento en los tipos de interés del mercado;
- Cambios negativos en los tipos de cambio de divisas;

- Decisiones adversas por parte de los reguladores en la Unión Europea, España, Italia, Francia, Brasil, Chile, Argentina u otros países donde operamos;
- Condiciones macroeconómicas generales en los mercados donde el Grupo genera y distribuye electricidad;
- La capacidad para implantar con éxito el plan y los objetivos para las filiales;
- El impacto de las fluctuaciones en los precios de los combustibles y la electricidad;
- La capacidad para mantener un suministro estable de combustible;
- La capacidad para gestionar los riesgos derivados de lo anterior; y
- Otros factores descritos en el documento incluidos, por ejemplo, en el Apartado 6. Descripción de la Empresa, en el Apartado 8. Información sobre Tendencias y en el Apartado 13.6. Procedimientos judiciales y arbitrajes.

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

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

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

D. Juan Gallardo Cruces, mayor de edad, con NIF nº 0691950 H, en su condición de Director General Económico-Financiero de ENDESA, S.A. (en adelante “ENDESA” o “Sociedad Emisora”), con domicilio en Madrid, calle Ribera del Loira, 60, CIF: A-28/023430, asume, en nombre y representación de la misma la responsabilidad del presente Documento de Registro de Valores en virtud de los poderes vigentes otorgados con fecha 7 de abril de 2008 con el número 919 de protocolo e inscritos en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 16 de abril de 2008, Tomo 14779, Folio 181, Sección 8ª, Hoja M-6405, Inscripción 949.

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

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

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L. (en adelante, "Deloitte"), con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, 28020 Madrid, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (en adelante "ROAC") con el número de inscripción S0962, y están a disposición del público en la CNMV.

Las cuentas anuales individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditadas por la firma Deloitte, con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, 28020 Madrid, firma que figura inscrita en el ROAC con el número de inscripción S0962, y están a disposición del público en la CNMV.

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

Los auditores de la Sociedad no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones, durante los ejercicios 2006 y 2007. Asimismo, los auditores de la Sociedad han sido redesignados anualmente durante los ejercicios 2006 y 2007.

Con fecha 27 de mayo de 2008 el Consejo de Administración de ENDESA ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el próximo día 30 de junio de 2008, contemplándose, como punto 3 del Orden del Día, nombrar auditor de cuentas para el ejercicio 2008 al actual auditor externo Deloitte, tanto para ENDESA, S.A. como para su Grupo Consolidado.

### 3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

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

Una vez alcanzado por Acciona, S.A. (en adelante, "Acciona") y Enel Energy Europe, S.r.L. (en adelante, "Enel"), conjuntamente el control sobre ENDESA, esta Sociedad deberá materializar en los próximos meses determinadas operaciones acordadas previamente entre los dos accionistas controladores o por éstos con terceros. En concreto, las siguientes:

- La aportación por Acciona y ENDESA de determinados activos de generación de energía renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de, al menos, el 51%.
- La venta a E.On AG de los siguientes activos:
  - Los activos de ENDESA Europa en Italia, Francia, Polonia y Turquía,
  - Ciertos activos radicados en España consistentes en derechos por 10 años sobre una capacidad de 450 MW de energía eléctrica de origen nuclear sobre la base de un contrato de suministro de energía, y tres centrales térmicas con una potencia instalada conjunta de aproximadamente 1.475 MW.

A 31 de diciembre de 2007, todos los activos mencionados anteriormente se han considerado como activos no corrientes mantenidos para la venta y en el caso de los activos a vender a E.On AG al incluir prácticamente la totalidad del segmento del Negocio Eléctrico del resto de Europa, todos ellos se han considerado actividades interrumpidas. La fecha de traspaso considerada a efectos de cesar la amortización de los activos ha sido el 1 de octubre de 2007.

A 31 de diciembre de 2006 no había ningún activo significativo registrado en este epígrafe ni se había producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio significativo. Sin embargo, al existir actividades interrumpidas a 31 de diciembre de 2007, la Cuenta de Resultados del ejercicio 2006 recoge la reclasificación de los ingresos y gastos generados en dicho ejercicio por las actividades ahora interrumpidas al epígrafe "Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas".

A continuación se detallan los principales datos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y 2007:

	Millones de euros		
	2007	2006	% Variación
Ingresos de Explotación	17.734	16.170	10
Gastos de Explotación	13.058	11.806	11
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>4.676</b>	<b>4.364</b>	7
Resultado de Actividades Continuas	2.910	3.145	(7)
Resultado de Actividades Interrumpidas	573	653	(12)
Resultado Atribuido a la Minoría	808	829	(3)
<b>Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante</b>	<b>2.675</b>	<b>2.969</b>	(10)
Beneficio por Acción (Euros)	2,53	2,80	(10)

A continuación se detallan los principales epígrafes de los Balances Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y 2007:

	Millones de euros		
	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	% Variación
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado	39.728	46.380	(14)
Activo Circulante	18.319	7.708	138
<b>Total Activo</b>	<b>58.047</b>	<b>54.088</b>	7
<b>PASIVO</b>			
Patrimonio Neto: De la Sociedad Dominante	11.989	11.291	6
Patrimonio Neto: De Accionistas Minoritarios	5.141	4.645	11
Pasivo a Largo Plazo	29.665	30.007	(1)
Pasivo a Corto Plazo	11.252	8.145	38
<b>Total Pasivo</b>	<b>58.047</b>	<b>54.088</b>	7

Asimismo, el apartado 13.1. del presente Documento de Registro de Valores recoge la información consolidada de ENDESA y su grupo de sociedades correspondiente a los ejercicios 2006 y 2007. La citada información ha sido obtenida de las cuentas anuales consolidadas de ENDESA, correspondientes a dichos períodos, y que han sido auditadas por Deloitte.

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

Con excepción a lo dispuesto en los apartados 5.2.1 y 13.5.1., con respecto al primer trimestre de 2008, el presente Documento de Registro de Valores no recoge información financiera de ENDESA ni del Grupo correspondiente a ningún período distinto de aquellos cerrados los 31 de diciembre de 2006 y 2007. A continuación se detallan los principales datos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA correspondientes al primer trimestre de 2007 y 2008 (datos no auditados):

	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% Variación
Ingresos de Explotación	5.450	4.255	28
Gastos de Explotación	4.222	3.042	39
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>1.228</b>	<b>1.213</b>	1
Resultado de Actividades Continuas	729	698	4
Resultado de Actividades Interrumpidas	148	133	11
Resultado Atribuido a la Minoría	215	198	9
<b>Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante</b>	<b>662</b>	<b>633</b>	5
Beneficio por Acción (Euros)	0,63	0,60	5

A continuación se detallan los principales datos de los Balances Consolidados de ENDESA a 31 de marzo de 2008 y 31 de marzo de 2007 (datos no auditados):

	Millones de euros		
	31 de marzo de 2008	31 de diciembre de 2007 (*)	% Variación
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado	41.021	39.997	3
Activo Circulante	20.091	18.525	8
<b>Total Activo</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	4
<b>PASIVO</b>			
Patrimonio Neto: De la Sociedad Dominante	12.625	11.989	5
Patrimonio Neto: De Accionistas Minoritarios	5.373	5.141	5
Pasivo a Largo Plazo	30.840	29.981	3
Pasivo a Corto Plazo	12.274	11.411	8
<b>Total Pasivo</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	4

(\*) Véase Apartado 13.5.1. sobre criterios de presentación de las cuentas.



#### 4. FACTORES DE RIESGO

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

Véanse los factores de riesgo descritos en la introducción del presente Documento de Registro de Valores.

## **5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR**

### **5.1. Historial y evolución del emisor.**

#### **5.1.1.Nombre legal y comercial del emisor.**

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

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

#### **5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.**

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

#### **5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.**

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

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

ENDESA, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Madrid, calle Ribera del Loira, 60, con número de teléfono (34) 91-213-10-00, y su Código de Identificación Fiscal (CIF) es A-28/023430.

ENDESA, S.A. es una sociedad anónima española, rigiéndose por la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo Texto Refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre. Asimismo, la actividad principal de ENDESA está regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo.

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

#### **5.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.**

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

Año	Acontecimiento
1944	Creación de ENDESA el 18 de noviembre
1983	Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco y ENCASUR
1985	Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos en el campo hidroeléctrico y nuclear
1988	OPV de ENDESA, en la que el Estado reduce su participación al 75,6% de las acciones. Los títulos comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva Cork
1991	Adquisición del 87,6% de Electra de Viesgo, 40% de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, 33,5% de Compañía Sevillana de Electricidad y 24,9% de Saltos del Nansa
1993	Protocolo de intenciones de las compañías del Grupo sobre intercambio complementario de activos
1994	OPV de ENDESA por la que el Estado reduce su participación al 66,89% de las acciones
1996	Aumento de las participaciones en Feinsa y Sevillana hasta el 75% del capital Firma del Protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional a partir del 1 de enero de 1998
1997	OPV de un 25% del capital de ENDESA
1998	Adquisición del 31,9% del Grupo Enersis OPV del 33% del capital de ENDESA Reducción del 8,19% del capital de ENDESA
1999	ENDESA completa su consolidación corporativa mediante la incorporación de los accionistas minoritarios de sus participadas eléctricas en España al capital de ENDESA, S.A. Las respectivas Juntas Generales aprueban la fusión el 28 de abril ENDESA adquiere un 32% complementario de Enersis y se convierte en accionista de control del Grupo iberoamericano Enersis adquiere un 35% de ENDESA Chile y se convierte en accionista de control
2000	Constitución del holding de telecomunicaciones Auna, en el que la participación de ENDESA es del 27,8% Comienzo de la cotización de las acciones de ENDESA en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile
2001	Entrada en el capital de la sociedad francesa Snet Adjudicación de la generadora italiana Elettrogen al consorcio liderado por ENDESA Adjudicación de Viesgo a la empresa italiana Enel
2003	Venta de la red peninsular de transporte a REE
2004	Aumento de la participación en ENDESA Italia hasta el 85% Aumento de la participación en Snet hasta el 65%
2005	Venta de la participación en Auna y Smartcom
2007	Acciona y Enel lanzan una OPA sobre la totalidad del capital de ENDESA (11 de abril de 2007) A 31 de diciembre de 2007 Enel posee un 67,053% del capital de ENDESA y Acciona un 25,01%
2008	Acciona, Enel y E.On alcanzan un acuerdo sobre el proceso de venta de activos de ENDESA

## 5.2. Inversiones.

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

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por ENDESA durante el primer trimestre de 2008 (datos no auditados) (cifras expresadas en millones de euros):

	Enero-marzo 2008
Inversiones materiales	519
Inversiones inmateriales (1)	15
Inversiones financieras (2)	100
<b>TOTAL</b>	<b>634</b>

(1) No incluye los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

(2) Incluye inversiones en sociedades participadas y créditos.

### Inversiones Materiales

El desglose de las inversiones materiales realizadas en el primer trimestre de 2008 es el siguiente (datos no auditados):

	Millones de euros			
	Enero-Marzo 2008			
	Generación	Distribución y transporte	Otros	Total
España y Portugal	124	199	3	326
Latinoamérica	54	113	21	188
Resto	5	-	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>183</b>	<b>312</b>	<b>24</b>	<b>519</b>

Las inversiones materiales en generación del negocio eléctrico de España y Portugal incluyen los avances en el programa de nueva capacidad y, entre otros proyectos, las obras de construcción de la central de ciclo combinado de As Pontes (A Coruña), de 800 MW, la transformación a carbón importado de los grupos 3 y 4 de la central térmica de As Pontes (A Coruña), y la ejecución de las plantas de desulfuración de las centrales de Alcudia, Compostilla, Teruel, y Almería, junto con las actuaciones necesarias para la reducción de emisiones de NO<sub>x</sub> en las unidades térmicas de centrales de carbón.

En Latinoamérica, las inversiones materiales en generación incluyen, entre otros proyectos, la construcción en Chile de la central de ciclo combinado San Isidro II, con una capacidad de 379 MW y de la central hidráulica Palmucho, de 32 MW.

Las inversiones de distribución corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma, con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio.

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

A 31 de diciembre de 2007 las Sociedades del Grupo mantienen compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 3.126 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material	
	Millones de euros
Terrenos y construcciones	2
Instalaciones de generación eléctrica:	2.707
Centrales hidráulicas	186
Centrales carbón / fuel	660
Centrales nucleares	63
Centrales de ciclo combinado	1.676
Renovables	122
Instalaciones de transporte y distribución:	398
Alta tensión	85
Baja y media tensión	235
Equipos de teledistancia y telecontrol	55
Otras instalaciones	23
Otro inmovilizado	19
<b>TOTAL</b>	<b>3.126</b>

Los compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material recogen, en su mayor parte, inversiones en generación destinadas a la ampliación del parque de producción de ENDESA, entre las que destacan las relativas a la construcción de los ciclos combinados y la ampliación de la capacidad en régimen especial.

Con fecha 12 de marzo de 2008 ENDESA, S.A. hizo públicas las líneas maestras de su futuro plan estratégico, tal y como han sido elaboradas por el Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias de ENDESA, S.A. El contenido íntegro de dicha presentación se puede consultar en la página web [www.endesa.es](http://www.endesa.es) o [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). A la fecha del presente Documento de Registro de Valores dicho documento no ha sido sometido a la aprobación del Consejo de Administración de ENDESA, S.A.

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

Normalmente, los recursos generados por la operaciones de ENDESA son suficientes para hacer frente a las inversiones necesarias para el desarrollo del negocio. Por tanto, para atender a los reembolsos de deuda, ENDESA, previsiblemente, continuará manteniendo los mismos criterios de emisión de deuda y endeudamiento general a medio y largo plazo que ha seguido en los últimos ejercicios, dependiendo en cada caso, de las circunstancias y situación de los mercados financieros y que han consistido básicamente en el acceso prioritario al mercado de capitales y, puntualmente, cuando las condiciones de mercado son satisfactorias, la contratación de préstamos a largo plazo.

En cualquier caso, es previsible que en los próximos meses la política financiera de ENDESA se vea afectada por la significativa entrada de fondos que supondrá la venta de activos a E.On (véase Apartado 6.1.1.), sin que a la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores sea posible determinar su impacto, ya que éste dependerá fundamentalmente del plan de inversiones y de la política de dividendos que determine el Consejo de Administración dentro del Plan Estratégico de la Compañía.

## **6. DESCRIPCION DE LA EMPRESA**

### **6.1. Actividades principales.**

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

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

ENDESA, S.A. se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira número 60. Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial o relacionados con su negocio principal, en especial los de gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. La sociedad desarrollará, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

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

El Grupo ENDESA realiza actividades de generación, transporte, distribución o venta de electricidad, de manera directa o a través de compañías participadas, principalmente, en España, Portugal, Italia, Francia, Polonia, Turquía, Grecia, Andorra, Chile, Argentina, Perú, Colombia, Brasil y Marruecos. Además, tiene una presencia significativa en los mercados regulado y liberalizado de gas natural de España y de Portugal.

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

- España y Portugal, que son gestionadas como un mercado integrado.
- Latinoamérica.
- Resto de Europa.

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa fuera de la península ibérica y las centrales de Los Barrios y Tarragona en España. Asimismo, también en los próximos meses Acciona y ENDESA aportarían determinados activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51%.

En concreto, Acciona y Enel en su condición de accionistas que ejercen el control conjunto como ENDESA han adquirido el compromiso de que ENDESA realizará determinadas operaciones con Acciona y con E.On AG. En concreto, son las siguientes:

- La aportación por parte de Acciona y ENDESA de determinados activos de generación de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá una participación de al menos el 51% y ENDESA el capital restante.
- La venta a E.ON de los activos de ENDESA Europa en Italia, Francia, Polonia y Turquía y las centrales de generación en España de Tarragona y Los Barrios.
- Firmar un contrato de suministro de energía de origen nuclear por un plazo de 10 años sobre la base de una capacidad instalada de 450 MW.

Los acuerdos firmados por Acciona y Enel establecen que el precio de estas transacciones será el valor de mercado de los activos a transferir y su determinación se basará en la valoración que realicen varios bancos de inversión de reconocido prestigio internacional.

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores, ya ha sido determinado el valor bruto de los activos que se venderán a E.On antes de deducir la deuda financiera que exista en la fecha del cierre de la transacción y realizar el correspondiente ajuste por la participación correspondiente a los accionistas minoritarios de determinadas sociedades objeto de la transacción. Este valor asciende a 11.500 millones de euros, el cual ha sido aceptado de forma definitiva por las partes y generará, una vez que se materialice la operación una plusvalía en las cuentas consolidadas de ENDESA de aproximadamente 4.500 millones de euros.

El resto de las transacciones se encuentran en proceso de valoración. La sociedad estima que todas las operaciones se materializarán dentro del ejercicio 2008.

### **España y Portugal**

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses las centrales de Los Barrios y Tarragona en España.

Al cierre de 2007, ENDESA poseía en España una potencia instalada consolidada en régimen ordinario de 21.886 MW y en el conjunto del ejercicio produjo un total de 84.855 GWh. La compañía alcanzó en el mismo una cuota de mercado del 38,3% en generación en régimen ordinario, del 42,8% en energía distribuida, del 39,7% en ventas a clientes de mercado regulado, del 52,6% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 43,6% en ventas totales a clientes finales.

Además, en 2007 el volumen de energía suministrada a clientes finales a través de sus redes fue de 107.359 GWh, con una red de distribución de 303.958 km. y una base de clientes más de 11 millones de clientes.

En cuanto a la actividad de comercialización, en 2007 las ventas totales ascendieron a 36.611 GWh en el mercado liberalizado, en el que la Compañía contaba con un total de 1.147.180 clientes al cierre de 2007. En cuanto al mercado regulado, es decir, el integrado por los clientes que reciben el suministro de acuerdo con las tarifas establecidas por la Administración, ENDESA vendió en él 72.746 GWh en 2007.

Por otro lado, posee también una presencia significativa en el mercado español de gas natural. En el mercado regulado, proporcionó este servicio a más de 375.000 usuarios en 2007, con unas ventas totales de 7.092 GWh de gas. En cuanto al mercado liberalizado, comercializó 30.085 GWh de gas a sus más de 456.000 clientes, alcanzando una cuota del 13,7%.

En Portugal, ENDESA desarrolla actividades de generación a través de la participación del 38,9% que posee en Tejo Energía. Además, cuenta con una presencia relevante en cogeneración y en energía eólica: es propietaria del 50% de la Sociedade Térmica Portuguesa, y del 100% de la sociedad Finerge. A ello hay que añadir que durante 2007 se inició la construcción y puesta en marcha de los primeros 132 MW adjudicados por el gobierno portugués a un consorcio en el que ENDESA participa con un 30%, a través de su presencia en Sociedade Térmica Portuguesa y Finerge.

Por otro lado, ENDESA está presente en el mercado liberalizado portugués a través de Sodesa, fruto de una "joint venture" al 50% establecida por ENDESA con el grupo industrial luso Sonae.

### **Latinoamérica**

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

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

En total, las empresas eléctricas participadas por ENDESA en Latinoamérica poseían 14.707 MW de potencia instalada al cierre de 2007. En el conjunto de este mismo ejercicio, produjeron 59.512 GWh y vendieron 61.610 GWh, a un total de 12 millones de clientes.

País	Activos Consolid. (%)	Compañías	Participación Control (%)
Chile	36	-	-
		Energis	60,62
		ENDESA Chile	59,98
		San Isidro	100,00
		Pangue	99,99
		Celta	100,00
		Pehuenche	92,65
Chilectra	99,09		
Colombia	21	-	-
		Emgesa	48,48
		Codensa	48,48
Brasil	25	-	-
		ENDESA Brasil	97,30
		Cachoeira	99,61
		Fortaleza	100,00
		Ampla	91,93
		Cien	100,00
Coerce	58,86		
Perú	11	-	-
		Edegel	61,06
		Piura	60,00
		Edelnor	60,00
Argentina	8	-	-
		ENDESA Costanera	69,76
		Hidroeléctrica Chocón	67,67
		Dock Sud	69,99
		Edesur	99,45
		Tesa	100,00
		CTM	100,00
Cemsa	100,00		

### **Europa y norte de África**

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa.

ENDESA es una de las cinco principales compañías del sector eléctrico europeo. Su presencia en este mercado, sin contar la que posee en España y Portugal, se concentra fundamentalmente en cuatro países: Italia, Francia, Polonia y Grecia, a la que cabe añadir la que posee en Marruecos, por su ubicación estratégica en el arco mediterráneo.

Sus posiciones más relevantes se hallan en el negocio de generación de Italia y de Francia, así como en las actividades de comercialización en los mercados liberalizados de éstos y otros países europeos. A ello hay que añadir actuaciones en varios de los principales mercados mayoristas del continente y la realización de intercambios transnacionales de electricidad.

Su entrada en Grecia se produjo en marzo de 2007 como consecuencia de una alianza estratégica suscrita con Mytilineos Holding, grupo griego líder en el sector metalúrgico y de ingeniería. Esta alianza dio lugar a la constitución de ENDESA Hellas, la mayor operadora energética independiente del país, participada en un 50,01% por ENDESA Europa y en un 49,99% por Mytilineos Holding.

A finales de 2007, la capacidad instalada de ENDESA en Europa era de 9.990 MW, de los cuales 7.156 MW correspondían a ENDESA en Italia y 2.817 MW a la compañía francesa Snet y 17 MW a ENDESA Hellas.

La producción total de ENDESA en Europa fue de 33.396 GWh en 2007, de los cuales 24.108 GWh fueron generados en Italia, 9.273 GWh por Snet y 15 GWh por ENDESA Hellas.



Las ventas totales ascendieron a 52.517 GWh en 2007, de los cuales 32.583 GWh correspondieron a ENDESA en Italia, 19.919 GWh a Snet y 15 GWh a ENDESA Hellas.

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

No aplicable.

### **6.2. Mercados principales.**

#### **Breve descripción de los mercados principales en los que compete el emisor.**

#### **I. GRUPO ENDESA.**

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

- España y Portugal, que son gestionadas como un mercado integrado.
- Latinoamérica.
- Resto de Europa.

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa fuera de la península ibérica y las centrales de Los Barrios y Tarragona en España. Asimismo, también en los próximos meses Acciona y ENDESA aportarían determinados activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51% (véanse Apartados 3.1. y 6.1.1.).

Aunque dentro de cada segmento geográfico el Grupo considera la existencia de una única actividad integrada verticalmente, a efectos de una mayor transparencia en los segmentos de España y Portugal y Latinoamérica, se consideran como segmentos secundarios la Generación y la Distribución, incluyendo en cada uno de ellos la actividad de Comercialización vinculada al mismo. En el caso del resto de Europa, sólo está presente en la actividad de Generación y la Comercialización vinculada a ésta.

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

Adicionalmente, durante el inicio de 2006 el Grupo mantuvo una cuarta línea de negocio denominada "Otros negocios" que incluía casi exclusivamente las participaciones en sociedades del sector de telecomunicaciones, las cuales fueron vendidas prácticamente en su totalidad durante el ejercicio 2005.

En la información por segmentos que se incluye a continuación, la línea de "Otros negocios" se ha repartido entre los tres segmentos geográficos según corresponda. Al desglosar cada uno de los segmentos geográficos en los correspondientes segmentos secundarios se ha incluido en "Estructura y Ajustes".

#### **Cuenta de Resultados Consolidada.**

Se adjunta la Cuenta de Resultados de ENDESA por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2006 y 2007:

2007	Millones de euros			
	España y Portugal	Europa	Latinoamérica	TOTAL
Ventas	9.722	492	6.939	17.153
Otros Ingresos Explotación	392	-	189	581
Aprovisionamientos y Servicios	4.170	450	3.677	8.297
Otros Gastos Externos	1.288	4	545	1.837
Gastos de Personal	1.079	1	401	1.481
Amortizaciones	1.095	-	543	1.638
<b>Resultado Explotación</b>	<b>2.648</b>	<b>37</b>	<b>1.991</b>	<b>4.676</b>
Resultado Financiero	(441)	2	(469)	(908)
Rdo. Sdades. Método Participación	47	6	(82)	(29)
Resultado otras Inversiones	(2)	-	1	(1)
Resultado Venta de Activos	101	-	50	151
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>2.353</b>	<b>45</b>	<b>1.491</b>	<b>3.889</b>
Impuestos	603	13	363	979
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>1.750</b>	<b>32</b>	<b>1.128</b>	<b>2.910</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>47</b>	<b>526</b>	-	<b>573</b>
Resultado Minoritarios	12	139	657	808
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.785</b>	<b>419</b>	<b>471</b>	<b>2.675</b>

2006	Millones de euros			
	España y Portugal	Europa	Latinoamérica	TOTAL
Ventas	9.143	406	5.927	15.476
Otros Ingresos Explotación	542	-	152	694
Aprovisionamientos y Servicios	3.986	362	2.970	7.318
Otros Gastos Externos	1.099	2	552	1.653
Gastos de Personal	1.047	-	397	1.444
Amortizaciones	1.081	-	500	1.581
<b>Resultado Explotación</b>	<b>2.634</b>	<b>42</b>	<b>1.688</b>	<b>4.364</b>
Resultado Financiero	(388)	(1)	(491)	(880)
Rdo. Sdades. Método Participación	53	3	9	65
Resultado otras Inversiones	6	-	4	10
Resultado Venta de Activos	410	-	21	431
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>2.715</b>	<b>44</b>	<b>1.231</b>	<b>3.990</b>
Impuestos	736	15	94	845
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>1.979</b>	<b>29</b>	<b>1.137</b>	<b>3.145</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>47</b>	<b>606</b>	-	<b>653</b>
Resultado Minoritarios	12	142	675	829
<b>Resultado Neto</b>	<b>2.014</b>	<b>493</b>	<b>462</b>	<b>2.969</b>

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.675 millones de euros en 2007. Esta cantidad es 294 millones de euros menor que la reportada en 2006. No obstante, a fin de realizar la comparación en términos homogéneos, hay que tener en cuenta que en el ejercicio 2006 se registraron cinco efectos no recurrentes de importes muy significativos:

- El reconocimiento de los sobrecostos de la generación extrapeninsular del periodo 2001-2005 por importe de 227 millones de euros y sus correspondientes intereses, que ascendieron a 31 millones de euros, lo que tuvo un efecto conjunto positivo de 197 millones de euros en el beneficio neto.
- El impacto negativo de 137 millones de euros en el resultado neto por el efecto de la reducción del tipo impositivo en España sobre los impuestos diferidos registrados en el Balance de Situación. Este efecto se vio parcialmente compensado por la cancelación de provisiones de carácter fiscal por importe de 75 millones de euros. Por consiguiente, el impacto neto de ambos registros contables fue negativo por un importe de 62 millones de euros.
- El efecto fiscal positivo derivado de la realineación de los valores fiscales del inmovilizado de Endesa Italia con sus valores contables, de acuerdo con lo establecido en la legislación italiana. El importe de este efecto fiscal fue de 148 millones de euros y su impacto sobre el beneficio neto después de minoritarios, de 118 millones de euros.
- El efecto fiscal positivo de la fusión de Elesur con Chilectra, que fue de 170 millones de euros, con un impacto sobre el beneficio neto después de minoritarios de 101 millones de euros.

- Los resultados generados por las desinversiones de activos, que ascendieron a 432 millones de euros, con un efecto positivo de 365 millones de euros sobre el beneficio neto después de impuestos y minoritarios.

Si se descuentan los cinco conceptos indicados anteriormente de las cuentas de 2006 y se hace lo mismo con los resultados por venta de activos en las de 2007, con un efecto positivo de 106 millones de euros sobre el beneficio neto después de impuestos y minoritarios, el beneficio neto de este último ejercicio registra un crecimiento del 14,2%.

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. 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 CNE.

### **Balance de Situación Consolidado.**

Se adjunta Balance Consolidado de ENDESA por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2006 y 2007:

31 de diciembre de 2007	Millones de euros			
	España y Portugal	Europa	Latinoamérica	TOTAL
<b>Inmovilizado</b>	<b>25.350</b>	<b>316</b>	<b>14.062</b>	<b>39.728</b>
Inmovilizado Material	19.725	97	10.320	30.142
Inmuebles de inversión	17	-	38	55
Activos Intangible	280	137	93	510
Fondo de Comercio	20	49	2.222	2.291
Inversiones Financ. a Largo Plazo	3.558	1	497	4.056
Inversiones Contab. Método Particip.	355	32	110	497
Impuestos Diferidos	1.395	-	782	2.177
<b>Activo Circulante</b>	<b>7.104</b>	<b>7.788</b>	<b>3.427</b>	<b>18.319</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.454</b>	<b>8.104</b>	<b>17.489</b>	<b>58.047</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.096</b>	<b>3.760</b>	<b>7.274</b>	<b>17.130</b>
De la Sociedad Dominante	6.045	2.577	3.367	11.989
De Accionistas Minoritarios	51	1.183	3.907	5.141
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>20.860</b>	<b>1.401</b>	<b>7.404</b>	<b>29.665</b>
Ingresos Diferidos	2.653	4	201	2.858
Provisiones a Largo Plazo	3.209	1	649	3.859
Deuda Financiera a Largo Plazo	14.117	1.356	5.474	20.947
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	477	-	82	559
Impuestos Diferidos	404	40	998	1.442
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>5.498</b>	<b>2.943</b>	<b>2.811</b>	<b>11.252</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	(32)	2	875	845
Acreedores Comerciales y Otros	4.278	268	1.505	6.051
Pasivos por Impuestos	446	1	431	878
Pasivos Mantenedos para la Venta	806	2.672	-	3.478
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.454</b>	<b>8.104</b>	<b>17.489</b>	<b>58.047</b>

31 de diciembre de 2006	Millones de euros			
	España y Portugal	Europa	Latinoamérica	TOTAL
<b>Inmovilizado</b>	<b>26.330</b>	<b>6.068</b>	<b>13.982</b>	<b>46.380</b>
Inmovilizado Material	19.758	3.872	10.084	33.714
Inmuebles de inversión	32	-	49	81
Activos Intangible	660	66	78	804
Fondo de Comercio	61	1.653	2.272	3.986
Inversiones Financ. a Largo Plazo	3.839	89	554	4.482
Inversiones Contab. Método Particip.	407	81	161	649
Impuestos Diferidos	1.573	307	784	2.664
<b>Activo Circulante</b>	<b>3.924</b>	<b>1.171</b>	<b>2.613</b>	<b>7.708</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.254</b>	<b>7.239</b>	<b>16.595</b>	<b>54.088</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.980</b>	<b>3.292</b>	<b>6.664</b>	<b>15.936</b>
De la Sociedad Dominante	5.936	2.333	3.022	11.291
De Accionistas Minoritarios	44	959	3.642	4.645
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>19.513</b>	<b>2.757</b>	<b>7.737</b>	<b>30.007</b>
Ingresos Diferidos	2.185	116	141	2.442
Provisiones a Largo Plazo	3.407	274	761	4.442
Deuda Financiera a Largo Plazo	13.043	1.643	5.801	20.487
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	444	427	114	985
Impuestos Diferidos	434	297	920	1.651
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>4.761</b>	<b>1.190</b>	<b>2.194</b>	<b>8.145</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	(9)	163	475	629
Acreedores Comerciales y Otros	4.490	920	1.149	6.559
Pasivos por Impuestos	280	107	570	957
Pasivos Mantenidos para la Venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.254</b>	<b>7.239</b>	<b>16.595</b>	<b>54.088</b>

## II. NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL.

### II.1. Electricidad en España.

En 2007, el parque de generación de ENDESA alcanzó una producción neta total de 81.978 GWh en régimen ordinario situándose la cuota de mercado en un 33,1%. Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA alcanzaron altos niveles de disponibilidad y de utilización en 2007, mayores incluso que los de 2006, contribuyendo de forma importante a la seguridad de suministro. En cuanto al fuel-gas, tuvo una presencia testimonial en el "mix" de generación peninsular y su funcionamiento se debió casi exclusivamente a la necesidad de resolver determinadas limitaciones de la red nacional de transporte. Los incrementos de la demanda en los sistemas extrapeninsulares fueron atendidos gracias a un aumento neto de 160 MW en la potencia instalada. Se produjeron en ellos 14.864 GWh, un 2,8% más que en 2006.

El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de la producción de energía eléctrica:

Producción	Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)			
	2007	% Variación	2006	% Variación
Hidráulica	7.149	(5,6)	7.571	1,2
Nuclear	22.906	(6,1)	24.389	5,9
Carbón (*)	30.703	(5,6)	32.516	(12,2)
Fuelóleo-gas	380	(60,6)	964	(60,1)
Ciclos combinados (*)	5.976	(7,1)	6.431	(17,1)
<b>Total Peninsular</b>	<b>67.114</b>	<b>(6,6)</b>	<b>71.871</b>	<b>(7,5)</b>
Extrapeninsular	14.864	2,8	14.461	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>81.978</b>	<b>(5,0)</b>	<b>86.332</b>	<b>(5,7)</b>

(\*) En 2007, no incluye los activos que ENDESA tiene intención de vender a E.On.

ENDESA atiende en España a tres mercados de electricidad de distinta naturaleza: el mercado liberalizado a clientes con capacidad para elegir suministrador, con los que negocia contratos de suministro en régimen de competencia; el mercado regulado, formado por los clientes que no han optado por el mercado liberalizado, y, finalmente, el mercado mayorista de generación. Además, en los últimos años ENDESA ha continuado consolidando su presencia en el mercado liberalizado portugués.

Finalmente, ENDESA desarrolla actividades en el sector del gas en España y Portugal, tanto en el mercado regulado como en el liberalizado.

En 2007 ENDESA vendió un total de 109.357 GWh que se desglosan de la siguiente manera: 72.746 GWh en el mercado regulado español, 36.611 GWh en el mercado liberalizado español.

#### Mercado liberalizado

En el conjunto del mismo, ENDESA suministró en 2007 un total de 36.611 GWh a estos clientes, lo que representa una cuota de mercado del 52,6%, menor en 3 puntos que la que poseía al término de 2006.

El número de clientes de la Compañía en este mercado era de 1.147.180 a 31 de diciembre de 2007, es decir, 69.374 más que al término de 2006.

ENDESA dispone de una amplia red de puntos de atención presencial a clientes, integrada por 40 Oficinas Comerciales y 387 Puntos de Servicio dentro del territorio servido por sus redes de distribución, y por 4 Oficinas Comerciales y 49 Puntos de Servicio ubicados fuera de sus mercados de distribución y que dan servicio a los clientes que la comercializadora ENDESA Energía tiene en esas zonas.

#### Mercado regulado

ENDESA distribuye electricidad en España en un mercado de unos 200.000 km<sup>2</sup> de superficie que corresponde fundamentalmente a 20 provincias de las Comunidades Autónomas de Cataluña, Andalucía, Baleares, Canarias, Aragón, Extremadura, y Castilla y León, con una población total de alrededor de 22 millones de habitantes.

En 2007, el número de clientes de la Compañía en el mercado regulado, incluyendo tanto los que reciben el suministro a tarifa como los que, estando en las zonas de distribución de ENDESA, se acogieron a la opción de elegir suministrador, superó los 11,4 millones, un 2,1% más que el año anterior.

El cuadro que figura a continuación refleja la evolución del número de clientes de ENDESA en el mercado regulado:

	<b>Nº de Clientes Totales de ENDESA en el mercado regulado</b>			
	<b>2007</b>	<b>% Variación</b>	<b>2006</b>	<b>% Variación</b>
Aragón	873.454	1,9	857.549	1,7
Cataluña	4.130.930	1,4	4.072.145	1,6
Baleares	651.907	2,0	638.979	2,3
Andalucía y Extremadura	4.701.631	2,6	4.581.215	2,9
Canarias	1.094.685	2,6	1.066.630	3,0
<b>TOTAL ENDESA</b>	<b>11.452.607</b>	<b>2,1</b>	<b>11.216.518</b>	<b>2,3</b>

Los mayores incrementos se registraron en Canarias (2,6%), Andalucía y Extremadura (2,6%) y Baleares (2,0%).

En 2007 la energía total suministrada a través de las redes de distribución de ENDESA ascendió a 107.359 GWh, con un crecimiento del 2,9% respecto de 2006. Destacan los elevados crecimientos experimentados por los mercados de Aragón (6,1%) y Canarias (3,0%). El cuadro siguiente muestra la evolución de la energía total suministrada por las redes de ENDESA:

	<b>Energía total suministrada por ENDESA (GWh)</b>			
	<b>2007</b>	<b>% Variación</b>	<b>2006</b>	<b>% Variación</b>
Aragón	9.062	6,1	8.544	6,0
Cataluña	44.818	2,3	43.831	2,4
Baleares	5.476	2,0	5.370	3,6
Andalucía y Extremadura	39.473	2,9	38.360	2,8
Canarias	8.529	3,0	8.278	4,7
<b>TOTAL ENDESA</b>	<b>107.359</b>	<b>2,9</b>	<b>104.383</b>	<b>3,1</b>

El porcentaje de la energía total suministrada por las redes de ENDESA que fue servida a clientes del mercado liberalizado se situó en un 32,2% en 2007, frente a un 31,4% en 2006.

Las ventas de electricidad de ENDESA en el mercado regulado a tarifa aumentaron en un 1,6% en 2007 respecto a 2006, situándose en 72.746 GWh, debido fundamentalmente al traspaso de clientes desde el mercado liberalizado al regulado.

El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de las ventas de energía eléctrica de ENDESA en el mercado regulado:

	Ventas de energía eléctrica de ENDESA en el mercado regulado (GWh)			
	2007	% Variación	2006	% Variación
Aragón	5.830	2,9	5.665	15,2
Cataluña	27.317	1,3	26.977	16,7
Baleares	4.450	0,6	4.425	4,7
Andalucía y Extremadura	28.394	1,5	27.975	9,1
Canarias	6.755	3,0	6.557	6,1
<b>TOTAL ENDESA</b>	<b>72.746</b>	<b>1,6</b>	<b>71.599</b>	<b>11,7</b>

En 2007 se produjo un aumento de la energía destinada al mercado liberalizado del 5,6% pasando de 32.884 GWh en 2006 a 34.613 en 2007.

#### Mercado mayorista de generación

En 2007, ENDESA vendió en el mercado mayorista 75.727 GWh, lo que representa el 28,4% de la oferta a mercado de energía peninsular.

Casi el 58% se vendió por contratación bilateral (incluidos 5.755 GWh correspondientes a la energía vendida a través de los mecanismos de subasta) y el 42% restante en los mercados organizados de OMEL y REE.

La contratación bilateral física con la comercializadora creció un 10% en 2007, y las ventas a plazo mediante subastas de capacidad y para compra de las distribuidoras representaron un 7,6% de las ventas.

Por lo que se refiere a las compras, ENDESA adquirió en el mercado mayorista 102.723 GWh, de los que un 37% se obtuvo mediante contratación bilateral, un 6% a través de los mecanismos de subasta y el resto en los mercados organizados.

El resto de las compras incluyen 2.085 GWh destinados a exportaciones y 1.236 GWh de autoconsumo en centrales hidroeléctricas de bombeo.

#### **II.2. Mercado español de gas natural.**

A 31 de diciembre de 2007, la cartera de clientes de ENDESA en el mercado convencional liberalizado de gas natural, excluyendo ventas a generación eléctrica, estaba integrada por 456.168 clientes, con un consumo contratado anual de 43.000 GWh, frente a 33.396 GWh en 2006, lo que supone un incremento del 30%.

En lo referente a ventas en este mercado, ENDESA comercializó 30.085 GWh, alcanzando una cuota de mercado del 13,7%.

ENDESA está presente en el sector de la distribución de gas en España a través de su filial ENDESA Gas, participada al 100%, que agrupa las participaciones de ENDESA en los negocios de distribución y venta a tarifa. ENDESA Gas se encuentra presente en siete Comunidades Autónomas y cuenta con autorización para la distribución de gas canalizado en más de 250 poblaciones. Al cierre de 2007, suministraba gas a 375.897 consumidores, con un volumen de energía distribuida de 7.092 GWh.

### II.3. Mercado portugués.

ENDESA posee una participación del 38,9% en Tejo Energía, compañía propietaria de la central térmica de carbón Pego. Esta instalación, de 600 MW de potencia, que es una de las principales del país, ha obtenido la autorización para un punto de recepción destinado a un ciclo combinado de 800 MW. La central, que tiene vendida su energía a largo plazo al sistema vinculado portugués, produjo 3.500 GWh en 2007.

Por otro lado, ENDESA y Sonae, uno de los principales grupos industriales portugueses, participan al 50% en la Sociedade Térmica Portuguesa, líder del mercado portugués de cogeneración, que posee una potencia de 58,6 MW en cogeneración y energías renovables.

Además, ENDESA es propietaria al 100% de la sociedad Finerge, que a finales de 2007 tenía una potencia bruta instalada de 233 MW en explotación, 290 MW en construcción y 36 MW en desarrollo en instalaciones de energía renovable.

Por lo que se refiere a las actividades en Portugal, el consorcio Eólicas de Portugal (en el que ENDESA participa con un 20%) resultó adjudicatario en 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 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, así como la creación de más de 1.500 puestos de trabajo.

ENDESA está presente en el mercado liberalizado portugués a través de la compañía Sodesa, fruto de una joint venture al 50% realizada en 2002 con el grupo industrial portugués Sonae.

### II.4. Cuenta de Resultados del negocio de España y Portugal.

Se adjunta la Cuenta de Resultados del negocio de España y Portugal por actividades a 31 de diciembre de 2006 y 2007:

2007	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
Ventas	8.137	2.274	(689)	9.722
Otros Ingresos Explotación	270	138	(16)	392
Aprovisionamientos y Servicios	4.708	158	(696)	4.170
Otros Gastos Externos	833	536	(81)	1.288
Gastos de Personal	368	500	211	1.079
Amortizaciones	607	461	27	1.095
<b>Resultado Explotación</b>	<b>1.898</b>	<b>890</b>	<b>(140)</b>	<b>2.648</b>
Resultado Financiero	(113)	(195)	(133)	(441)
Rdo. Edades. Método Participación	32	8	7	47
Resultado otras Inversiones	(3)	(1)	2	(2)
Resultado Venta de Activos	100	12	(11)	101
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.914</b>	<b>714</b>	<b>(275)</b>	<b>2.353</b>
Impuestos	487	182	(66)	603
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>1.427</b>	<b>532</b>	<b>(209)</b>	<b>1.750</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>39</b>	-	<b>8</b>	<b>47</b>
Resultado Minoritarios	6	6	-	12
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.460</b>	<b>526</b>	<b>(201)</b>	<b>1.785</b>

2006	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
Ventas	7.895	2.016	(768)	9.143
Otros Ingresos Explotación	400	150	(8)	542
Aprovisionamientos y Servicios	4.601	187	(802)	3.986
Otros Gastos Externos	747	510	(158)	1.099
Gastos de Personal	373	485	189	1.047
Amortizaciones	621	431	29	1.081
<b>Resultado Explotación</b>	<b>1.969</b>	<b>680</b>	<b>(15)</b>	<b>2.634</b>
Resultado Financiero	(155)	(180)	(53)	(388)
Rdo. Edades. Método Participación	50	3	-	53
Resultado otras Inversiones	(2)	2	6	6
Resultado Venta de Activos	21	261	128	410
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.883</b>	<b>766</b>	<b>66</b>	<b>2.715</b>
Impuestos	548	230	(42)	736
<b>Resultado Actividades Continuas</b>	<b>1.335</b>	<b>536</b>	<b>108</b>	<b>1.979</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>47</b>
Resultado Minoritarios	(2)	5	9	12
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.374</b>	<b>531</b>	<b>109</b>	<b>2.014</b>

El beneficio neto del negocio de España y Portugal ascendió a 1.785 millones de euros en el ejercicio 2007, con una disminución del 11,4% (crecimiento del 13,7% respecto de 2006 medido en términos homogéneos). Este importe supone una contribución del 66,7% al resultado neto total de la Compañía. El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 3.743 millones de euros y el resultado de explotación (EBIT) de 2.648 millones, con incrementos del 0,8% y del 0,5% respectivamente.

## II.5. Balance de Situación del negocio de España y Portugal.

Se adjunta Balance del negocio de España y Portugal segregado por actividades a 31 de diciembre de 2006 y 2007 (cifras en millones de euros):

31 de diciembre de 2007	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
<b>Inmovilizado</b>	<b>11.734</b>	<b>11.851</b>	<b>1.765</b>	<b>25.350</b>
Inmovilizado Material	8.804	10.446	475	19.725
Inmuebles de Inversión	-	5	12	17
Activos Intangible	61	154	65	280
Fondo de Comercio	20	-	-	20
Invers. Financieras a Largo Plazo	1.974	490	1.094	3.558
Inversiones Contab. Método Particip.	265	70	20	355
Impuestos Diferidos	610	686	99	1.395
<b>Activo Circulante</b>	<b>5.126</b>	<b>1.562</b>	<b>416</b>	<b>7.104</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.860</b>	<b>13.413</b>	<b>2.181</b>	<b>32.454</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.430</b>	<b>2.225</b>	<b>(559)</b>	<b>6.096</b>
De la Sociedad Dominante	4.403	2.205	(563)	6.045
De Accionistas Minoritarios	27	20	4	51
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>7.959</b>	<b>9.222</b>	<b>3.679</b>	<b>20.860</b>
Ingresos Diferidos	80	2.627	(54)	2.653
Provisiones a Largo Plazo	1.353	1.499	357	3.209
Deuda Financiera a Largo Plazo	6.218	4.654	3.245	14.117
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	102	343	32	477
Impuestos Diferidos	206	99	99	404
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>4.471</b>	<b>1.966</b>	<b>(939)</b>	<b>5.498</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	30	140	(202)	(32)
Acreedores Comerciales y Otros	3.163	1.644	(529)	4.278
Pasivos por Impuestos	472	182	(208)	446
Pasivos Mantenedos para la Venta	806	-	-	806
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16.860</b>	<b>13.413</b>	<b>2.181</b>	<b>32.454</b>



31 de diciembre de 2006	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
<b>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
Activos Intangible	459	145	56	660
Fondo de Comercio	61	-	-	61
Invers. Financieras a Largo Plazo	1.565	419	1.855	3.839
Inversiones Contab. Método Particip.	353	57	(3)	407
Impuestos Diferidos	680	796	97	1.573
<b>Activo Circulante</b>	<b>2.406</b>	<b>1.671</b>	<b>(153)</b>	<b>3.924</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.303</b>	<b>12.661</b>	<b>2.290</b>	<b>30.254</b>
<b>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>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
Provisiones a Largo Plazo	1.538	1.567	302	3.407
Deuda Financiera a Largo Plazo	5.834	4.341	2.868	13.043
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	116	317	11	444
Impuestos Diferidos	238	96	100	434
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>3.198</b>	<b>2.278</b>	<b>(715)</b>	<b>4.761</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	51	162	(222)	(9)
Acreedores Comerciales y Otros	2.814	1.980	(304)	4.490
Pasivos por Impuestos	333	136	(189)	280
Pasivos Mantenidos para la Venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.303</b>	<b>12.661</b>	<b>2.290</b>	<b>30.254</b>

### III. NEGOCIO DE LATINOAMERICA.

#### III.1. Generación.

La generación total de electricidad de las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA fue de 59.512 GWh en 2007, lo que supone un descenso del 4,1% respecto al año anterior conforme al detalle que figura en el siguiente cuadro:

	Generación de Electricidad en Latinoamérica (GWh)			
	2007	%Var.	2006	%Var.
Chile	18.773	(6,0)	19.973	6,4
Argentina	16.606	(6,5)	17.752	9,9
Perú	8.237	13,6	7.250	5,1
Colombia	11.942	(5,0)	12.564	5,9
Brasil	3.954	(11,9)	4.489	6,6
<b>TOTAL</b>	<b>59.512</b>	<b>(4,1)</b>	<b>62.028</b>	<b>7,1</b>

Este descenso se produjo como consecuencia de las desfavorables condiciones hidrológicas y de los problemas de suministro de gas en Chile y Argentina.

#### III.2. Distribución.

En 2007, la energía vendida por las empresas distribuidoras latinoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 61.610 GWh, lo que supone un crecimiento del 5,7% con respecto al ejercicio anterior, conforme se detalla en el cuadro que figura a continuación (GWh):

	Ventas de Electricidad en Latinoamérica (GWh)			
	2007	%Var.	2006	%Var.
Chile	19.923	4,4	12.377	4,4
Argentina	15.833	6,7	14.837	5,8
Perú	5.201	6,7	4.874	7,6
Colombia	11.441	6,4	10.755	6,5
Brasil	16.212	5,0	15.438	4,6
<b>TOTAL</b>	<b>61.610</b>	<b>5,7</b>	<b>58.281</b>	<b>5,5</b>

Las ventas de estas compañías experimentaron importantes crecimientos en todos los países, destacando los registrados por Edesur (Argentina) y Edelnor (Perú), ambas con un crecimiento del 6,7%, y Codensa (Colombia) que alcanzó un 6,4%.

Las pérdidas de energía de las compañías distribuidoras de ENDESA registraron una cifra acumulada del 11,2% en el conjunto de la región en 2007, el mismo porcentaje que en el año anterior.

A lo largo del ejercicio, continuó el desarrollo del proyecto de mejora de las pérdidas de energía en la zona de distribución de Río de Janeiro, donde opera la empresa Ampla. Este proyecto, denominado Red Ampla, al que se destinaron 47 millones de euros en 2007, consiste en incorporar avances tecnológicos en la red que imposibiliten el hurto de energía eléctrica. Los resultados han sido positivos. Por ejemplo, en los clientes en cuyo suministro ha sido incorporada la Red Ampla con concentrador, las pérdidas de energía se han visto reducidas de un 53,4% a un 3,1%. El número de clientes conectados a esta red durante 2007 fue de 89.000, alcanzando así un nivel acumulado, a diciembre de 2007, de 448.000 desde que inició el programa.

Estos buenos resultados técnicos y el corto plazo en el que se recupera la inversión (tres años y medio) hacen de este proyecto uno de los más exitosos y novedosos de los que ha emprendido ENDESA en el ámbito de la distribución en la región.

En los cinco países latinoamericanos en los que realiza actividades de distribución, ENDESA contaba al término de 2007 con una base de unos 12 millones de clientes, lo que supone un incremento del 3,4% respecto del cierre de 2006, conforme al detalle que figura a continuación:

	Miles de clientes			
	2007	% var.	2006	% var.
Chile	1.483	3,2	1.437	2,4
Argentina	2.228	1,5	2.196	1,4
Colombia	2.209	3,3	2.138	3,1
Perú	986	3,7	951	2,8
Brasil	5.068	4,3	4.859	4,4
<b>TOTAL</b>	<b>11.974</b>	<b>3,4</b>	<b>11.581</b>	<b>3,2</b>

Durante el año 2007, siguiendo la tendencia de ejercicios anteriores, ENDESA mejoró sustancialmente el nivel de calidad del servicio en los países en los que opera. Concretamente, el tiempo medio de interrupción anual por cliente descendió un 3%, situándose en 9,6 horas anuales.

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

Se adjunta la Cuenta de Resultados del negocio en Latinoamérica por actividades a 31 de diciembre de 2006 y 2007 (cifras en millones de euros):

2007	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
Ventas	3.365	4.180	(606)	6.939
Otros Ingresos Explotación	15	163	11	189
Aprovisionamientos y Servicios	1.804	2.507	(634)	3.677
Otros Gastos Externos	130	402	13	545
Gastos de Personal	89	227	85	401
Amortizaciones	293	242	8	543
<b>Resultado Explotación</b>	<b>1.064</b>	<b>994</b>	<b>(67)</b>	<b>1.991</b>
Resultado Financiero	(287)	(77)	(105)	(469)
Rdo. Edades. Método Participación	(82)	-	-	(82)
Resultado otras Inversiones	(1)	-	2	1
Resultado Venta de Activos	-	-	50	50
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>694</b>	<b>917</b>	<b>(120)</b>	<b>1.491</b>
Impuestos	137	268	(42)	363
<b>Resultado Actividades Continuidas</b>	<b>557</b>	<b>649</b>	<b>(78)</b>	<b>1.128</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultado Minoritarios	155	103	399	657
<b>Resultado Neto</b>	<b>402</b>	<b>546</b>	<b>(477)</b>	<b>471</b>

2006	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
Ventas	2.659	3.832	(564)	5.927
Otros Ingresos Explotación	9	117	26	152
Aprovisionamientos y Servicios	1.228	2.338	(596)	2.970
Otros Gastos Externos	124	381	47	552
Gastos de Personal	86	217	94	397
Amortizaciones	258	234	8	500
<b>Resultado Explotación</b>	<b>972</b>	<b>807</b>	<b>(91)</b>	<b>1.688</b>
Resultado Financiero	(217)	(190)	(84)	(491)
Rdo. Sdades. Método Participación	9	-	-	9
Resultado otras Inversiones	-	-	4	4
Resultado Venta de Activos	4	30	(13)	21
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>768</b>	<b>647</b>	<b>(184)</b>	<b>1.231</b>
Impuestos	192	(49)	(49)	94
<b>Resultado Actividades Continuidas</b>	<b>576</b>	<b>696</b>	<b>(135)</b>	<b>1.137</b>
<b>Resultado Actividades Interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultado Minoritarios	166	64	445	675
<b>Resultado Neto</b>	<b>410</b>	<b>632</b>	<b>(580)</b>	<b>462</b>

En 2007 el beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 471 millones de euros en 2007, cantidad un 2% mayor que la de 2006. Este incremento se sitúa en el 17,4% si se mide en términos homogéneos. Los resultados operativos del negocio fueron positivos, como lo refleja la evolución de su EBITDA y de su EBIT. El primero ascendió a 2.534 millones de euros, con un crecimiento del 15,8%; y el segundo, a 1.991 millones, con un incremento del 18%. Si se miden estas magnitudes en las respectivas monedas locales, el EBITDA experimenta un incremento del 18,1% y el EBIT, del 20,1%. Cabe destacar que estos incrementos se consiguieron en un entorno exigente, caracterizado por la menor hidraulicidad y por los problemas de abastecimiento de gas natural.

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

Se adjunta Balance del negocio en Latinoamérica segregado por actividades a 31 de diciembre de 2006 y 2007 (cifras en millones de euros):

31 de diciembre de 2007	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
<b>Inmovilizado</b>	<b>6.934</b>	<b>5.393</b>	<b>1.735</b>	<b>14.062</b>
Inmovilizado Material	6.159	4.136	25	10.320
Inmuebles de Inversión	-	-	38	38
Activos Intangible	22	65	6	93
Fondo de Comercio	138	319	1.765	2.222
Invers. Financieras a Largo Plazo	237	397	(137)	497
Inversiones Contab. Método Particip.	108	-	2	110
Impuestos Diferidos	270	476	36	782
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.590</b>	<b>1.651</b>	<b>186</b>	<b>3.427</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.524</b>	<b>7.044</b>	<b>1.921</b>	<b>17.489</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.482</b>	<b>2.686</b>	<b>1.106</b>	<b>7.274</b>
De la Sociedad Dominante	2.202	2.445	(1.280)	3.367
De Accionistas Minoritarios	1.280	241	2.386	3.907
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>3.570</b>	<b>2.859</b>	<b>1.074</b>	<b>7.503</b>
Ingresos Diferidos	3	197	1	201
Provisiones a Largo Plazo	122	476	150	748
Deuda Financiera a Largo Plazo	2.806	1.818	850	5.474
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	66	57	(41)	82
Impuestos Diferidos	573	311	114	998
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>1.472</b>	<b>1.499</b>	<b>(259)</b>	<b>2.712</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	541	431	(97)	875
Acreedores Comerciales y Otros	742	850	(186)	1.406
Pasivos por Impuestos	189	218	24	431
Pasivos Mantenedos para la Venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.524</b>	<b>7.044</b>	<b>1.921</b>	<b>17.489</b>

31 de diciembre de 2006	Millones de euros			
	Generación	Distribución	Estructura y Ajustes	Total
<b>Inmovilizado</b>	<b>7.221</b>	<b>4.929</b>	<b>1.832</b>	<b>13.982</b>
Inmovilizado Material	6.301	3.758	25	10.084
Inmuebles de Inversión	-	-	49	49
Activos Intangible	23	52	3	78
Fondo de Comercio	123	311	1.838	2.272
Invers. Financieras a Largo Plazo	372	327	(145)	554
Inversiones Contab. Método Particip.	161	-	-	161
Impuestos Diferidos	241	481	62	784
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.189</b>	<b>1.343</b>	<b>81</b>	<b>2.613</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.410</b>	<b>6.272</b>	<b>1.913</b>	<b>16.595</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.277</b>	<b>2.368</b>	<b>1.019</b>	<b>6.664</b>
De la Sociedad Dominante	2.083	2.181	(1.242)	3.022
De Accionistas Minoritarios	1.194	187	2.261	3.642
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>3.974</b>	<b>2.510</b>	<b>1.253</b>	<b>7.737</b>
Ingresos Diferidos	3	137	1	141
Provisiones a Largo Plazo	131	423	207	761
Deuda Financiera a Largo Plazo	3.203	1.613	985	5.801
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	53	105	(44)	114
Impuestos Diferidos	584	232	104	920
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>1.159</b>	<b>1.394</b>	<b>(359)</b>	<b>2.194</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	361	225	(111)	475
Acreedores Comerciales y Otros	566	851	(268)	1.149
Pasivos por Impuestos	232	318	20	570
Pasivos Mantenidos para la Venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.410</b>	<b>6.272</b>	<b>1.913</b>	<b>16.595</b>

#### IV. NEGOCIO DEL RESTO DE EUROPA.

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa por lo que los resultados correspondientes a esta línea de negocio figuran, en su mayor parte, recogidos como actividades interrumpidas.

La producción total de ENDESA en Europa fue de 33.396 GWh en 2007, de los cuales 24.108 GWh fueron generados en Italia, 9.273 GWh por Snet y 15 GWh a ENDESA Hellas.

El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de la producción de energía eléctrica:

Producción	Generación de electricidad en el resto de Europa (GWh)			
	2007	% Variación	2006	% Variación
Hidráulica	1.303	(39,4)	2.149	(6,2)
Carbón	15.205	(5,8)	16.135	1,6
Fuelóleo	2.976	(34,6)	4.548	20,1
Ciclos combinados	13.677	7,6	12.708	8,0
Eólica	235	571,4	35	40,0
<b>TOTAL</b>	<b>33.396</b>	<b>(6,1)</b>	<b>35.575</b>	<b>5,4</b>

En 2007 las ventas totales ascendieron a 52.517 GWh, de los cuales 32.583 GWh corresponden a Italia, 19.919 GWh a Snet y 15 GWh a ENDESA Hellas.

En 2007, ENDESA Trading gestionó un volumen total de energía de 40.700 GWh. De esta cantidad, 4.400 GWh correspondieron a ENDESA France y el resto, a contratos directos de suministro con consumidores industriales, distribuidores y otros agentes, así como a operaciones de importación y exportación en las interconexiones existentes entre España, Francia, Alemania, Holanda, Bélgica, Dinamarca, Polonia e Italia. Cabe destacar el ejercicio de capacidad virtual a través de las VPPs (Virtual Power Plant) conseguidas por ENDESA Trading en las diferentes subastas llevadas a cabo por EDF en Francia (1.300 GWh) y Dong Energy en Dinamarca (371 GWh). Esta capacidad le ha permitido gestionar de forma más eficiente las distintas capacidades de interconexión.

### **Cuenta de Resultados y Balance de Situación del negocio en el resto de Europa.**

En 2007 el beneficio neto del negocio del resto de Europa de ENDESA se situó en 419 millones de euros en 2007, cantidad un 15% menor que la de 2006. Medido en términos homogéneos, esta variación sería positiva e igual al 12,8%. Los resultados operativos (EBIT) del negocio ascendieron a 37 millones de euros en 2007 y 42 millones de euros en 2006.

No se adjunta Cuenta de Resultados ni Balance del negocio en el resto de Europa segregado por actividades ya que ambos se corresponden, casi en su totalidad, con el negocio de generación.

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

ENDESA no ha realizado ninguna declaración relativa a su competitividad.

## **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

### **7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.**

A 31 de diciembre de 2007 Enel posee un 67,053% del capital de ENDESA y Acciona un 25,01% por lo que entre ambas compañías poseen un 92,063% en el capital de ENDESA que les permite desarrollar el acuerdo de gestión conjunta sobre ENDESA firmado entre ambas compañías el 26 de marzo de 2007, el cual fue comunicado a la CNMV con fecha 2 de abril de 2007 (véase Apartado 12.1.).

ENDESA es la sociedad dominante de un Grupo de Sociedades. Como consecuencia del proceso de reordenación societaria y de la separación de actividades eléctricas para adaptarse a lo dispuesto por la Ley 54/97, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, la actividad de ENDESA, S.A. ha pasado a convertirse en una sociedad holding y durante los años 2006 y 2007 se ha centrado fundamentalmente en la gestión y prestación de servicios a su grupo empresarial, no realizando directamente actividades eléctricas.

Para ordenar sus líneas de negocio, ENDESA cuenta con las siguientes compañías: ENDESA Generación, ENDESA Red, ENDESA Energía, ENDESA Desarrollo Internacional, ENDESA Internacional, ENDESA Servicios y ENDESA Europa.

- **ENDESA Generación, Sociedad Anónima Unipersonal**

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 para concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA. Esta sociedad agrupa, entre otras, las participaciones en ENDESA Generación, S.A., ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A. (ECyR), Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (Gesa) y Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. (Unelco).

ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses las centrales de Los Barrios y Tarragona en España. Asimismo, también en los próximos meses Acciona y ENDESA aportarían determinados activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51%.

- **ENDESA Red, Sociedad Anónima Unipersonal**

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 como culminación del proceso de integración de las compañías de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España. Esta sociedad agrupa, entre otras, a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L., ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L. y ENDESA Gas, S.A. La primera asume las actividades reguladas de transporte y distribución de electricidad, así como la comercialización a tarifa; la segunda desarrolla actividades de apoyo comercial a las compañías energéticas de ENDESA, y, por último, ENDESA Gas, S.A., agrupa participaciones en compañías operadoras en el mercado regulado de gas natural.

Asimismo, después de la escisión parcial de ENDESA Diversificación, realizada en el marco de la nueva organización implantada por ENDESA en julio de 2004, ENDESA Red controla la sociedad ENDESA Ingeniería.

- **ENDESA Energía, Sociedad Anónima Unipersonal**

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

Su actividad fundamental es el suministro de energías y servicios de valor añadido a los clientes que deciden ejercer su derecho a elegir suministrador y recibir el servicio en el mercado liberalizado.

Además, ENDESA Energía realiza actividades de comercialización en los mercados liberalizados de diversos países europeos: Portugal, Francia, Italia, Alemania y Bélgica.

- **ENDESA Desarrollo Internacional, Sociedad de Responsabilidad Limitada Unipersonal**

ENDESA Desarrollo Internacional fue creada el 30 de noviembre de 2007 con el objetivo de actuar como vehículo para la expansión futura de ENDESA. En la actualidad, esta sociedad integra las participaciones en ENDESA Trading, ENDESA Hellas y Tahaddart.

- **ENDESA Internacional, Sociedad Anónima Unipersonal**

Fue creada el 26 de enero de 1998 y su objetivo es gestionar la presencia de ENDESA en el mercado latinoamericano, asumiendo la gestión de un amplio número de empresas, en las que sus participaciones en el capital social le otorgan una posición de control. La principal sociedad participada por ENDESA Internacional es Enersis, sobre la que adquirió el control en 1999.

Enersis es una sociedad holding radicada en Chile que posee participaciones en sociedades generadoras y distribuidoras de electricidad en cinco países latinoamericanos. Sus principales sociedades participadas, directa o indirectamente, son: ENDESA Chile (generación en Chile con participaciones en otras empresas generadoras), Chilectra (distribuidora en Chile con participaciones en otras empresas distribuidoras de electricidad latinoamericanas), Edesur (distribución en Argentina), Costanera y El Chocón (generación en Argentina), Cien (interconexión entre Argentina y Brasil), ENDESA Fortaleza y Cachoeira Dourada (generación en Brasil), Ampla y Coelce (distribución en Brasil), Emgesa (generación en Colombia), Codensa (distribución en Colombia), Edegel (generación en Perú) y Edelnor (distribución en Perú).

- **ENDESA Servicios, Sociedad de Responsabilidad Limitada Unipersonal**

ENDESA Servicios se constituyó el 18 de febrero de 1999 para integrar el conjunto de los servicios de apoyo de cada una de las sociedades participadas por ENDESA en una única compañía.

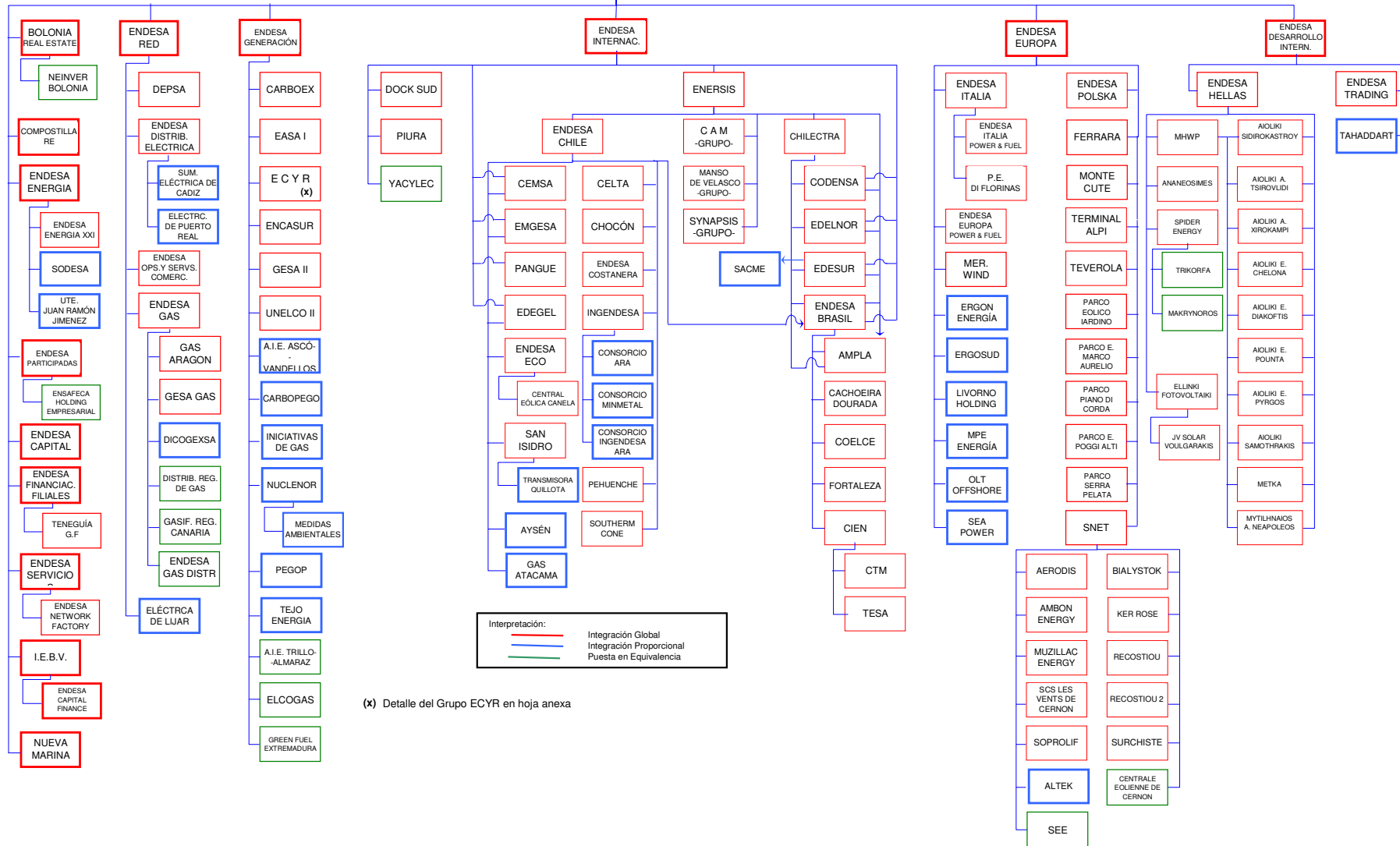
Tras la nueva organización implantada por ENDESA en julio de 2004, esta sociedad tiene como actividades fundamentales la definición de las políticas sobre compras corporativas, la gestión de los contratos de proveedores globales y de los sistemas de información y telecomunicaciones, la gestión del patrimonio, y, por último, la realización de la estrategia corporativa de desarrollo tecnológico, innovación y gestión del conocimiento.

- **ENDESA Europa, Sociedad de Responsabilidad Limitada Unipersonal**

ENDESA Europa fue creada el 21 de diciembre de 2000 con el objetivo de consolidar la presencia en esta región y aprovechar el crecimiento orgánico de los mercados en los que está presente, centralizando en una sola compañía la administración y gestión de las participaciones de ENDESA en Europa, que en la actualidad son: ENDESA Italia, Ferrara y Teverola (Italia), Snet y Soprolif (Francia).

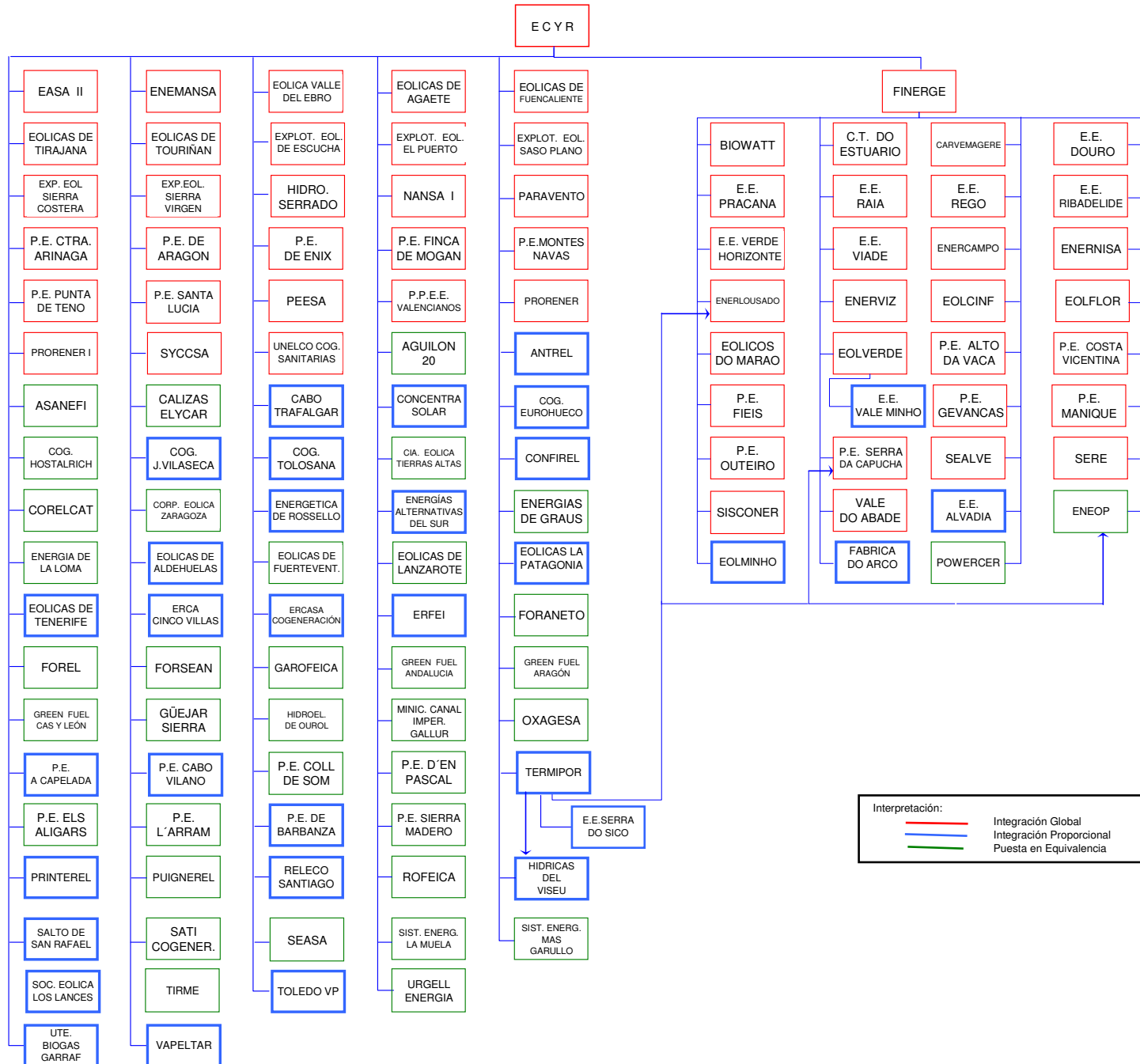
ENDESA tiene la intención de vender a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa fuera de la península ibérica.

A continuación se detalla mapa societario en el que se recoge, en forma gráfica, la situación a 31 de marzo de 2008.



(x) Detalle del Grupo ECYR en hoja anexa





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

Sociedad	% Participación		País	Actividad
	Control	Económico		
<b>España y Portugal</b>				
ENDESA Generación, S.A.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Carboex, S.A.	100,00	100,00	España	Aprovisionamiento de combustible
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	100,00	100,00	España	Generación de energía eléctrica
ENDESA Red, S.A.	100,00	100,00	España	Actividades de distribución
ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.	100,00	100,00	España	Distribución de energía eléctrica a tarifa
ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios comerciales
ENDESA Energía, S.A.U.	100,00	100,00	España	Comercialización de productos energéticos
ENDESA Cogeneración y Renovables, S.A. (ECyR)	100,00	100,00	España	Cogeneración y energías renovables
Finerge – Gesto de Proyectos Energéticos, S.A.	100,00	100,00	Portugal	Cogeneración y energías renovables
ENDESA Gas, S.A.U.	100,00	100,00	España	Producción, distribución y comercialización de gas
ENDESA Servicios, S.L.	100,00	100,00	España	Prestación de servicios a empresas
Bolonia Real Estate, S.L.	100,00	100,00	España	Gestión y desarrollo patrimonio inmobiliario
<b>Europa</b>				
ENDESA Europa, S.L.	100,00	100,00	España	Actividad de ENDESA en Europa
ENDESA Desarrollo Internacional, S.L.	100,00	100,00	España	Actividad de expansión del Grupo ENDESA
ENDESA Italia, S.p.A.	80,00	80,00	Italia	Generación de energía eléctrica
Société Nationale d'Electricité et de Thermique, S.A. (Snet)	65,00	65,00	Francia	Generación de energía eléctrica
Centro Energía Ferrara, S.p.A.	58,35	58,35	Italia	Generación y venta de electricidad y calor
Centro Energía Teverola, S.p.A.	58,35	58,35	Italia	Generación y venta de electricidad y calor
ENDESA Trading, S.A.	100,00	100,00	España	Trading de electricidad
ENDESA Hellas Power Generation and Supplies, S.A.	50,01	50,01	Grecia	Generación de energía eléctrica
Energie Electricque de Tahaddart, S.A.	32,00	32,00	Marruecos	Generación de energía eléctrica
<b>Latinoamérica</b>				
ENDESA Internacional, S.A.	100,00	100,00	España	Actividad internacional del Grupo ENDESA
Enersis, S.A.	60,62	60,62	Chile	Generación y distribución eléctrica
Empresa Distribuidora Sur, S.A. (Edesur)	99,45	45,86	Argentina	Distribución y comercialización energía eléctrica
Chilectra, S.A.	99,09	60,07	Chile	Distribución y venta de energía eléctrica
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte, S.A. (Edelnor)	60,00	38,33	Perú	Distribución y comercialización de energía eléctrica
Codensa, S.A.	48,48	43,03	Colombia	Distribución y comercialización de energía eléctrica
ENDESA Chile	59,98	36,36	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	92,65	33,69	Chile	Ciclo completo de energía eléctrica
Edegel, S.A.	61,06	17,64	Perú	Generación y comercialización de energía eléctrica
Empresa Generadora de Energía Eléctrica, S.A. (Emgesa)	48,48	34,58	Colombia	Generación de energía eléctrica
ENDESA Brasil, S.A.	97,30	59,54	Brasil	Sociedad holding
Companhia de Interconexao Energética, S.A. (Cien)	100,00	59,54	Brasil	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
Ampla Energia e Serviços, S.A. (Ampla)	91,93	55,05	Brasil	Producción, transporte y distribución de electricidad
Companhia Energética do Ceará, S.A. (Coelce)	58,86	34,12	Brasil	Ciclo completo de energía eléctrica

Con carácter adicional a lo dispuesto en el Apartado 13.5.1., en el primer trimestre de 2008, se han producido las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo Endesa respecto de la situación a 31 de diciembre de 2007:

- Incorporaciones: ENDESA Desarrollo Internacional; Soprolif; Recostiou; Recostiu 2 y Ker Rose.
- Exclusiones: Eolminho, Energías Renovables y Vapeltar.

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio del ejercicio 2008, las variaciones en las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados Consolidada y del Balance de Situación Consolidado no hubieran sido significativas.

**7.2. Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.**

No aplicable.

## **8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS**

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

Desde el 31 de diciembre de 2007, fecha de los últimos estados financieros auditados publicados, no ha habido cambios en las perspectivas del emisor.

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

No aplicable.

## **9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

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

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

No aplicable.

## 10. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION

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

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

### Consejo de Administración

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

Cargp	Miembros	Condición <sup>(2)</sup>	Procedimiento Elección	Fecha Primer Nombramiento	Fecha Ultimo Nombramiento
Presidentes de Honor <sup>(1)</sup>	D. Feliciano Fuster Jaume D. Rodolfo Martín Villa D. Manuel Pizarro Moreno	-	-	-	-
Presidente Ejecutivo	D. José Manuel Entrecanales Domecq	Ejecutivo	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Vicepresidente	D. Andrea Brentan <sup>(3)</sup>	Dominical	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo	Ejecutivo	Junta General	11.02.1997	27.05.2005
Consejero	Dña. Carmen Becerril Martínez <sup>(4)</sup>	Dominical	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero	D. Fernando D'Ornellas Silva	Independiente	Junta General	20.06.2007	20.06.2007
Consejero	D. Luigi Ferraris <sup>(3)</sup>	Dominical	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero	D. Claudio Machetti <sup>(3)</sup>	Dominical	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero	D. Valentín Montoya Moya <sup>(4)</sup>	Dominical	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero	D. Esteban Morras Andrés	Ejecutivo	Cooptación	18.10.2007	18.10.2007
Consejero	D. Borja Prado Eulate	Independiente	Junta General	20.06.2007	20.06.2007
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-	01.07.1999	01.07.1999

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

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

(3) A propuesta de Enel, S.p.A.

(4) A propuesta de Acciona, S.A.

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

### Comisión Ejecutiva

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores, la Comisión Ejecutiva tiene la siguiente composición:

Cargo	Miembro
Presidente	D. José Manuel Entrecanales Domecq
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Vocales	D. Andrea Brentan D. Luigi Ferraris D. Valentín Montoya Moya D. Esteban Morrás Andrés
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla

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

### Comité de Auditoría

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

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Borja Prado Eulate	21-06-2007 <sup>(1)</sup>	Independiente
Consejeros	D. Andrea Brentan	18-10-2007	Dominical
	D. Fernando D'Ornellas Silva	21-06-2007	Independiente
	D. Valentín Montoya Moya	18-10-2007	Dominical
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

(1) D. Borja Prado Eulate es nombrado Presidente el 18 de octubre de 2007.

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

### **Comité de Nombramientos y Retribuciones**

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Fernando D'Ornellas Silva	21-06-2007 <sup>(1)</sup>	Independiente
Consejeros	D. Andrea Brentan	18-10-2007	Dominical
	D. Borja Prado Eulate	21-06-2007	Independiente
	D. Valentín Montoya Moya	09-05-2008	Dominical
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

(1) D. Fernando D'Ornellas Silva es nombrado Presidente el 18 de octubre de 2007.

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

### **Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias**

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Consejeros	D. Andrea Brentan	14-11-2007	Dominical
	D <sup>a</sup> Carmen Becerril Martínez	14-11-2007	Dominical
	D. Esteban Morras Andrés	14-11-2007	Ejecutivo
	D. Luigi Ferraris	14-11-2007	Dominical
	D. Rafael Miranda Robredo	14-11-2007	Ejecutivo
	D. Valentín Montoya Moya	14-11-2007	Dominical
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

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

### **Comité Económico Financiero y de Inversiones**

A la fecha de registro de este Documento de Registro de Valores integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Consejeros	D. Andrea Brentan	14-11-2007	Dominical
	D <sup>a</sup> Carmen Becerril Martínez	14-11-2007	Dominical
	D. Claudio Machetti	14-11-2007	Dominical
	D. Esteban Morras Andrés	14-11-2007	Ejecutivo
	D. Luigi Ferraris	14-11-2007	Dominical
	D. Valentín Montoya Moya	14-11-2007	Dominical
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

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

## Comité de Dirección

El Comité de Dirección se reúne, normalmente, cada semana y tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad. Sus miembros no reciben remuneración alguna distinta de la percibida en función del ejercicio de su cargo. El Comité de Dirección está formado por:

Cargo	Miembro
Presidente Ejecutivo	D. José Manuel Entrecanales Domecq
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Director Corporativo Asesoría Jurídica	D. Borja Acha Besga
Director General España y Portugal	D. José Damián Bogas Galvez
Director General Compras	D. Francesco Buresti
Director General de Comunicación	D. Pío Cabanillas Alonso
Director General Económico-Financiero	D. Juan Gallardo Cruces
Director General de Latinoamérica	D. Pedro Larrea Paguaga
Director Corporativo de Recursos Humanos	D. Germán Medina Carrillo
Secretario General y del Consejo	D. Salvador Montejo Velilla
Director General Adjunto a Presidencia	D. Esteban Morras Andrés
Director General de Desarrollo Corporativo	D. Jesús Olmos Clavijo
Director Corporativo de Servicios	D. Antonio Pareja Molina

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

## Otros Miembros de la Alta Dirección

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

Nombre	Cargo
D. Pablo Casado Rebóiro	Director General Territorial de Canarias
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Isabel Fernández Lozano	Directora Corporativa Adjunta al Director Corporativo de Servicios
D. Amado Franco Lahoz	Presidente Consejo Asesor de Erz-ENDESA Aragón
D. Jaime Gros Bañeres	Director General Territorial de Aragón
D. Héctor López Vilaseco	Director General
D. José Luis Marín López Otero	Director General de ENDESA Red
D. José A. Martínez Fernández	Director General de Sevillana-ENDESA Andalucía y Extremadura
D. Manuel Morán Casero	Director General de Generación
D. José Luis Puche Castillejo	Director Corporativo de Auditoría
D. Álvaro Quiralte Abelló	Director General de Gestión Energía
D. Bartolomé Reus Beltrán	Presidente del Consejo Asesor de Gesa-ENDESA Baleares
D. Jorge Rosemblut Ratinoff	Presidente de Chilectra
D. Andreu Rotger Amengual	Director General Territorial de Baleares
D. José María Rovira Vilanova	Director General de Fecsa-ENDESA Cataluña
D. Javier Uriarte Monereo	Director General de Comercialización
D. Mario Valcarce Durán	Consejero y Presidente de ENDESA Chile
D. Jaime Ybarra Lloset	Presidente Consejo Asesor Sevillana-ENDESA Andalucía y Extremadura
D. Pablo Yrarrazabal Valdés	Presidente de Enersis
D. Rafael López Rueda	Gerente General de Chilectra
D. Joaquín Galindo Vélez	Consejero / Director General de ENDESA Italia
D. Ignacio Antoñanzas Alvear	Gerente General de Enersis
D. Rafael Mateo Alcalá	Gerente General de ENDESA Chile
D. Antón Costas Comesaña	Presidente del Consejo Asesor de Fecsa-ENDESA Cataluña
D. Alfonso Arias Cañete	Director General de Energía Nuclear
D. Rafael Montes Caracuel	Director General Adjunto de Recursos Humanos
D. Felix Rivas Anoro	Director General Adjunto de Compras

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

## Perfil de los Administradores

Cargo	Perfil
D. José Manuel Entrecanales Domecq Presidente Ejecutivo	<b>Ocupación actual:</b> Presidente de ENDESA, S.A.; Presidente de Acciona, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Grupo Entrecanales, S.A.; Acciona, S.A. <b>Otras actividades:</b> Presidente y Fundador de Fundación Pro-Cnic; Patrono de la



Madrid. 1963	<p>Fundación Príncipe de Asturias; Fundación Pro Real Academia Española; Real Instituto Elcano; Confederación Española de Fundaciones; Fundación Guggenheim; Escuela Superior de Música Reina Sofía; Fundación Empresa y Sociedad; Instituto de Empresa Familiar.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Económicas por la Universidad Complutense de Madrid (1980-1985).</p> <p><b>Experiencia:</b> Presidente Acciona, S.A. (2004-2007); Presidente Vodafone España, S.A. y Fundación Vodafone (2000-2007); Consejero y Director General Económico de Acciona, S.A. (1997-2004); Consejero Vodafone España, S.A. (1994-2000); Director General de Entrecanales y Tavora, S.A. (1992-1997); Consejero Banco 21, S.A. y Banco Gallego, S.A. (1991-2006); Miembro del Consejo de Sefinco, LTD (Nueva York) (1990-2007); Associate Mercados de Capitales de Merrill Lynch Europe, Ltd (Londres y Nueva York) (1986-1990).</p>
D. Rafael Miranda Robredo Burgos. 1949	<p><b>Ocupación actual:</b> Consejero Delegado de ENDESA, S.A. (1997).</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Presidente de ENDESA Internacional, S.A.; Presidente de ENDESA Europa, S.L.; Vicepresidente de Enersis, S.A.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Presidente de Eurelectric (Unión Empresas Eléctricas Europeas); Miembro de American Management Associations; Miembro del Patronato Fundación ENDESA; Miembro del Consejo Español del INSEAD; Miembro de la Fundación Universidad Pontificia de Comillas; Miembro del Consejo Rector de APD; Presidente del Club Español de la Energía.</p> <p><b>Formación:</b> Ingeniero Superior Industrial del ICAI; Diplomado M.S. en Métodos Cuantitativos de Gestión por la Escuela de Organización Industrial (E.O.I.)</p> <p><b>Experiencia:</b> Tudor, S.A. (1973-1984); Subdirector General de Campofrío, S.A. (1984-1987); Director General de ENDESA (1987-1997).</p>
D. Carmen Becerril Martínez San Sebastián (Guipúzcoa). 1962	<p><b>Ocupación actual:</b> Directora General de Recursos Corporativos y Relaciones Institucionales en el Grupo Acciona.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Presidenta del Patronato de "Energía sin Fronteras" (ONG).</p> <p><b>Formación:</b> Licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid; Estudios de Alta Dirección de Empresas en el IESE de Madrid.</p> <p><b>Experiencia:</b> Directora General de Análisis Estratégico e I+D+i en el Grupo Acciona; Directora de Consultoría en el sector de energía en Pricewaterhouse Coopers; Consejera en distintas compañías en representación del sector público, entre las que cabe mencionar Red Eléctrica de España, CLH, Enresa y Hunosa; Directora General del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) y Directora General de Política Energética y Minas; Área económica de la Administración General del Estado; Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado y Cuerpo de Técnicos Superiores de la Comunidad de Madrid.</p>
D. Andrea Brentan Tánger (Marruecos). 1949	<p><b>Ocupación actual:</b> Director División Iberia y América Latina de Enel; Vicepresidente de ENDESA.</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Presidente del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne; Consejero de Enel Energy Europe; Consejero de Enel Capital; Consejero de Enel Investment Holding; Presidente de Enel North America; Presidente de Enel Latin America.</p> <p><b>Formación:</b> Laurea en Ingeniería Mecánica, Politécnico di Milano (1972); Master en Applied Science, New York University (1977).</p> <p><b>Experiencia:</b> Executive Vice President, "Internacional M&amp;A and Business Development" de Enel (2005); Director de Operaciones Internacionales y Desarrollo de Negocio Internacional de la Dirección de Generación y Energía - Enel (2002); Director Negocio Mundial Plantas de Generación Convencionales - Alstom (2000-2002); Director Financiero, Director General y Consejero Delegado de Sae Sadelmi - Grupo ABB (1991-1999).</p>
D.Fernando D´Ornellas Silva Madrid. 1957	<p><b>Ocupación actual:</b> Consejero Delegado de Berge y Cía.</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Vicepresidente de SKBergé Latinoamérica; Presidente de Lexus España; Presidente de Hyundai España.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Vicepresidente de la Asociación Nacional de Importadores de Automóviles (ANIACAM); Vicepresidente del Club de Puerta de Hierro.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado por ICADE-E3 (Derecho y Administración y Dirección de Empresas); Master en Dirección de Empresas por el Instituto de Empresa; Master en Business Administration por el IESE de Barcelona (Sección Internacional).</p> <p><b>Experiencia:</b> Consejero Delegado de Chrysler Jeep Iberia, S.A. y Presidente de Chry Portugal (1992-2004); Director Financiero de Toyota España (1985-1992); Adjunto Dirección Financiera de Johnson &amp; Jonson (1983-1985).</p>
D. Luigi Ferraris Legnano (Milán). 1962	<p><b>Ocupación actual:</b> Chief Financial Officer (CFO) de Enel - Vicepresidente Ejecutivo de Contabilidad, Planificación y Control (2005); Presidente de Enel Servizi.</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne; Consejero de Avisio Energia, Deval, Enel Capital, Enel Distribuzione, Enel Energía, Enel Energy Europe, Enel Produzione, Enel Rete Gas, Enel.si, y Enel Trade.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Profesor de Corporate Finance y de Sistemas de control de gestión de la Universidad LUISS Guido Carli (Roma).</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Economía y Comercio por la Universidad de Génova.</p> <p><b>Experiencia:</b> Presidente de Enel Viesgo Servicios; Director Financiero de la División Ventas, Infraestructuras y Redes de Enel (2001); Director Financiero de Eurogen, Elettrogen e Interpower (Enel) (1999); y Consejero de Enel Viesgo Generación, Electra de Viesgo Distribución, CISE, Wind, Enel Servicii, Sfera y Weather Investments.</p>
D. Claudio Machetti Roma. 1958	<p><b>Ocupación actual:</b> Chief Financial Officer (CFO) de Enel - Vicepresidente Ejecutivo Financiero (2005); Presidente de Enelfactor; Presidente de Enel.re; Presidente de Enel</p>

	<p>Finance Internacional; Presidente de Enel Green Power Internacional; Presidente de Enel New.Hydro; Presidente de Fopen.</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Miembro del Consejo Supervisor de Slovenske Elektrarne; Consejero de Enel Distribuzione, Enel Investment Holding, Enel Ireland Finance, Enel Viesgo Generación, Electra de Viesgo Distribución, Enel Viesgo Energía, Enel Produzione, Enel Energía, Enel Capital, Enel Trade, Enel Energy Europe, Terna S.p.A.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Corporate Finance en la Universidad LUISS Guido Carli en Roma.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Ciencias Estadísticas, en la Universidad La Sapienza de Roma (1982).</p> <p><b>Experiencia:</b> Director Financiero de Enel (2000); Director Financiero y Chief Executive Officer (CEO) de Fercredit (1997-2000); Gerente de Mercado de Capitales en Ferrovie (Compañía nacional de ferrocarriles) (1992); Gerente del Departamento Central de Finanzas del Banco de Roma (1990); y Consejero de Wind, Weather Investments y Terna S.p.A.</p>
D. Valentín Montoya Moya Madrid. 1954	<p><b>Ocupación actual:</b> Consejero Director General Económico Financiero de Acciona, S.A. (2004).</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Consejero de Transmediterránea</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Ciencias Económicas (Universidad Complutense de Madrid).</p> <p><b>Experiencia:</b> Director General de Control Económico de Acciona, S.A. (1997); Director General Adjunto de la Dirección Económico Financiera del Grupo Entrecanales (1992); Director de Auditoría y Consolidación del Grupo Entrecanales (1986); Director Administrativo de la Delegación de Asunción (Paraguay) Constructora Entrecanales y Távora (1983); Director Administrativo de la Delegación de Quito (Ecuador) Constructora Entrecanales y Távora (1980); Responsable de Contabilidad del Departamento de Filiales de la Empresa Constructora Entrecanales y Távora (1977); y Consejero de Empresa Hidroeléctrica de Navarra (2003); Consejero de Airtel Móvil, S.A. (1998).</p>
D. Esteban Morrás Andrés Sesma (Navarra). 1958	<p><b>Ocupación actual:</b> Consejero - Director General Adjunto a Presidencia de ENDESA; Consejero de Acciona, S.A. (2005).</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Consejero de Acciona.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Consejero de la Corporación Industrial de Caja Castilla La Mancha.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho en la Universidad de Navarra en 1980.</p> <p><b>Experiencia:</b> Director General de la División de Energía de Acciona, S.A. (2004); Consejero Delegado de EHN (1999); Director General de EHN (1989-1999); Secretario de la Mancomunidad de la Comarca de Pamplona (1987-1989); Secretario General de la Federación Navarra de Municipios y Concejos (1984-1987); Secretario de la Mancomunidad de Montejurra (1982-1987); Secretario del Ayuntamiento de Sesma (1981-1983).</p>
D. Francisco de Borja Prado Eulate Madrid. 1956	<p><b>Ocupación actual:</b> Presidente de Mediobanca, Sucursal en España.</p> <p><b>Consejos de Administración:</b> Consejero de Gestevisión Telecinco, S.A.; Consejero de Willis Iberia Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A.; Consejero de Álvaro Domecq, S.L.; Consejero de Nueva Compañía de Indias, S.A.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho.</p> <p><b>Experiencia:</b> Presidente de Almagro Asesoramiento e Inversiones, S.A.; Vicepresidente de Lazard Asesores Financieros, S.A. (hasta 2007); Consejero de Rothschild España (hasta 1999); Vicepresidente de UBS (1986); Comercio Exterior - Focoex y Triad Group (1977-1985).</p>
D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958	<p><b>Ocupación actual:</b> Secretario General y del Consejo de Administración de ENDESA, S.A.</p> <p><b>Otras actividades:</b> Miembro del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación ENDESA, y Miembro del Patronato de la Fundación Sevillana.</p> <p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho por la Universidad de Valencia; Doctor en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid; Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Valencia; Letrado de las Cortes Generales.</p> <p><b>Experiencia:</b> Letrado de las Cortes Generales (1983-1999); Director de Asuntos Económicos del Congreso de los Diputados (1985-1996); Interventor del Congreso de los Diputados (1996-1999); Profesor Asociado de Derecho Financiero y Tributario. Universidad Complutense de Madrid (1989-1999). Abogado en ejercicio del Colegio de Madrid desde 1997.</p>

### Perfil del Comité de Dirección

Cargo	Perfil
D. José Manuel Entrecanales Domecq Madrid. 1963	Véase Perfil de los Administradores
D. Rafael Miranda Robredo Burgos. 1949	Véase Perfil de los Administradores
D. Francisco de Borja Acha Besga Bilbao. 1965	<p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho Universidad Complutense de Madrid; Abogado del Estado.</p> <p><b>Experiencia:</b> Abogado del Estado Servicio Jurídico del Estado ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (1991-1995); Abogado del Estado-Jefe Servicio Jurídico Regional de Madrid AEAT (1995-1996); Secretario General y del Consejo de Administración y Director Asesoría Jurídica de la Agencia Industrial del Estado (1996-1997); Director de la Asesoría Jurídica de SEPI (1997-1998); Profesor de Derecho Mercantil – Universidad Carlos III de Madrid (1991-1995).</p> <p><b>Ocupación actual:</b> Director Corporativo de Asesoría Jurídica ENDESA, S.A.</p>

<p>D. José Damián Bogas Gálvez Madrid. 1955</p>	<p><b>Formación:</b> Ingeniero industrial del ICAI <b>Experiencia:</b> Ingeniero de Sistemas en División de Ingeniería en Dimetronic (1980-1981); Analista de sistemas en ERIA (1981-1982); Jefe Sección de Estudios de Mercado en el Departamento de Planificación de ENDESA (1982-1984); Jefe Departamento de Relaciones Comerciales en ENDESA (1984-1986); Asesor Técnico Económico de la Dirección General de la Energía en el MIE (1986-1988); Director Adjunto de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988); Director de Control y Gestión de Energía en ENDESA (1988-1997); Director General de ENDESA (1997-1998); Director General de Negocio Eléctrico ENDESA (1998-2004). <b>Ocupación Actual:</b> Director General de España y Portugal ENDESA, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero de Compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad (OMEL); Presidente de Elcogas, S.A.; Consejero de ENDESA Generación Portugal, S.A.;</p>
<p>D. Francesco Buresti Bologna (Italia).1964</p>	<p><b>Formación:</b> Licenciado en Ingeniería Electrónica en Bolonia. <b>Experiencia:</b> Accenture (1990-1998); McKinsey &amp; Company (1998-2005); Enel S.p.A (2005-2007). <b>Ocupación actual:</b> Director General de Compras, ENDESA, S.A.</p>
<p>D. Pío Cabanillas Alonso Madrid.1958</p>	<p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid; Master of Arts in Law &amp; Diplomacy por el Fletcher School of Law (Tufts-Harvard, USA); Diploma de Estudios Avanzados (DEA) Facultad de Ciencias de la Información, Madrid. <b>Experiencia:</b> Director General Adjunto a Presidencia de Acciona; Ministro Portavoz del Gobierno; Director General Grupo RTVE; Director de Desarrollo y Relaciones Internacionales del Grupo Prisa; Director General de Sogecable; Abogado General Adjunto, The News Corporation (USA); Letrado de la Comisión de la Unión Europea en la Dirección General de la Competencia. <b>Ocupación actual:</b> Director General de Comunicación ENDESA, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero de AZVI; Consejero de Torreal; Consejero de Indra System USA; Consejero de Transmediterránea. <b>Otras actividades:</b> Patrono de la Fundación ENDESA y Presidente de su Comisión Permanente; Vocal de la Fundación para el Análisis y los Estudios Políticos; Patrono de la Fundación Arteviva; Patrono de la Fundación Presjovem.</p>
<p>D. Juan Gallardo Cruces Campanario (Badajoz).1960</p>	<p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho; Diplomado en Relaciones Laborales por la Escuela Social de Madrid; Diplomado en Derecho Financiero y Tributario en el Centro de Estudios Financieros. <b>Experiencia:</b> Director General Área Económico Financiera del Grupo Acciona (1997-2007). <b>Ocupación actual:</b> Director General Económico Financiero de ENDESA. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero Compañía Urbanizadora El Coto; Consejero Inversiones Técnicas Urbanas; Consejero Bestinver; Consejero Bestinver Pensiones; Consejero Bestinver Gestión; Consejero Transmediterránea.</p>
<p>D. Pedro Larrea Paguaga Madrid. 1964</p>	<p><b>Formación:</b> Ingeniero de Minas. Universidad Politécnica de Madrid. Especialidad Energía y Combustibles (1982/1988); Master on Business Administration. INSEAD Fontainebleau, Francia. Premio Henry Ford II (1991-1992). <b>Experiencia:</b> Staff Organización. Unión Fenosa-Norcontrol. España-Uruguay (1989); Analista de McKinsey &amp; Company. España-USA (1989-1991); Asociado de McKinsey &amp; Company. España-USA (1992-1995); Subdirector de Regulación ENDESA, S.A. (1996-1997); Director de Estrategia y Regulación ENDESA, S.A. (1997-1999); Subdirector General Gestión de la Energía ENDESA, S.A. (1999-2006); Director General Gestión de la Energía ENDESA, S.A. (2002-2006). <b>Ocupación actual:</b> Director General Latinoamérica de ENDESA, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero - Director General de ENDESA Internacional, S.A.; Consejero de Enersis, S.A.</p>
<p>D. Germán Medina Carrillo Granada. 1948</p>	<p><b>Formación:</b> Licenciado en Derecho Universidad de Granada. <b>Experiencia:</b> Funcionario Público (1974-1986); Actividades de Asesoría Empresarial (1977-1986); Abogado en ejercicio (1977-1986); Responsable de Relaciones Industriales de ENDESA (1986-1987); Director Adjunto de Recursos Humanos de ENDESA (1987-1988); Director de Organización y Coordinación ENDESA (1988-1989); Director de Organización y Recursos Humanos ENDESA (1989-1997). <b>Ocupación actual:</b> Director Corporativo de Recursos Humanos de ENDESA, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero de Fraternidad-Muprespa.</p>
<p>D. Salvador Montejo Velilla Madrid. 1958</p>	<p>Véase Perfil de los Administradores</p>
<p>D. Esteban Morras Andrés Sesma (Navarra). 1958</p>	<p>Véase Perfil de los Administradores</p>
<p>D. Jesús Olmos Clavijo Madrid. 1960</p>	<p><b>Formación:</b> Ingeniero Industrial ETSII de Madrid; Executive MBA Instituto de Empresa; PDD IESE Universidad de Navarra. <b>Experiencia:</b> Gestión de Combustible. Subdirección Nuclear Iberdrola (1986-1991); Jefe de Desarrollo tecnológico y medioambiental de ENDESA (1991-1992); Director Proyectos Internacionales ENDESA (1992-1997); Director Gabinete Presidente, ENDESA (1997-2000); Consejero – Director General de ENDESA Italia, S.p.A. (2000-2004); Director General Europa, ENDESA (2004-2008). <b>Ocupación actual:</b> Director General Europa de Desarrollo Corporativo, ENDESA, S.A. <b>Consejos de Administración:</b> Consejero Director General de ENDESA Europa, S.L.; Presidente de ENDESA Italia, S.p.A; Consejero de Snet; Presidente de Empresa Eléctrica Tahaddart; Vicepresidente de ENDESA Hellas Power Generation and Supplies Societe Anonyme; ex Consejero de Tejo Energía, Produção e Distribuição de Energia Electrica, S.A.</p>

D. Antonio Pareja Molina Granada. 1949	<b>Formación:</b> Licenciado en Ciencias Empresariales Universidad de Granada; Executive MBA por London Business School e Instituto de Empresa <b>Experiencia:</b> Profesor Microeconomía Facultad Ciencias Económicas de la Universidad Autónoma de Barcelona (1971-1976); Director de Control de SEAT (1972-1986); Director de Planificación y Control ENDESA (1986-2001); y Director General de Planificación y Medios de ENDESA (2001-2004). <b>Ocupación actual:</b> Director Corporativo de Servicios ENDESA, S.A.
---	--

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

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

En relación con lo dispuesto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, durante el ejercicio 2007 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

## 11. PRACTICAS DE GESTION

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

#### Comité de Auditoria y Cumplimiento

El Comité de Auditoria y Cumplimiento estará integrado por un mínimo de cuatro miembros y un máximo de seis miembros del Consejo de Administración, designados con el voto favorable de la mayoría del propio Consejo.

El Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento será designado por el Consejo de Administración de entre sus miembros, con el voto favorable de la mayoría del propio Consejo. El Presidente deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

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

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

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de conformidad con el artículo 57 de los Estatutos Sociales.
- c) Supervisar los servicios de auditoria interna.
- d) Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de información y de control interno de la sociedad.
- e) Relacionarse con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoria de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoria de cuentas y en las normas técnicas de auditoria.

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

En la actualidad integran este Comité los siguientes miembros:

Cargo	Nombres	Fecha Nombram.	Condición
Presidente	D. Borja Prado Eulate	21-06-2007 <sup>(1)</sup>	Independiente
Consejeros	D. Andrea Brentan	18-10-2007	Dominical
	D. Fernando D'Ornellas Silva	21-06-2007	Independiente
	D. Valentín Montoya Moya	18-10-2007	Dominical
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	-	-

(1) D. Borja Prado Eulate es nombrado Presidente el 18 de octubre de 2007.

Durante el ejercicio 2007 el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado 8 reuniones.

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

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

- Los Estatutos Sociales, cuya última modificación fue aprobada por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Septiembre de 2007.

- El Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado en la Junta del 19 de junio de 2003 y modificado en la Junta General de 2 de abril de 2004.
- El Reglamento del Consejo de Administración, aprobado con fecha 28 de octubre de 2003.
- El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, aprobado por el Consejo de Administración el 27 de mayo de 2003.
- Las Normas de Integridad Corporativa, aprobadas por el Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2003.

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

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

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

El Reglamento del Consejo de Administración regula su organización y funcionamiento, de conformidad con el artículo 36 de los Estatutos Sociales. Se inspira en tres conceptos: fomentar la transparencia en las actuaciones de los órganos de gobierno de la Sociedad y en todas sus relaciones, impulsar una gestión empresarial eficaz y la asunción de responsabilidades por la Alta Dirección y el Consejo de Administración ante los accionistas de la Sociedad.

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

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

Todos los documentos se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad: [www.endesa.es](http://www.endesa.es).

ENDESA ha elaborado conforme a la circular 1/2004 de la CNMV y de acuerdo al nuevo modelo de Informe recogido en la circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la CNMV su Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, que ha sido informado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad, en su reunión de 27 de mayo de 2008, y aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración, en su sesión de 27 de mayo de 2008. Finalmente, con fecha 29 de mayo de 2008, ENDESA remitió dicho Informe como hecho relevante a la CNMV, habiendo sido incorporado a la página web de la compañía [www.endesa.es](http://www.endesa.es).

ENDESA declara que cumple el régimen de gobierno corporativo, de acuerdo con la legislación vigente en España.

ENDESA explica las siguientes recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno:

- 4. *Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la propuesta a la que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.* Las propuestas de acuerdos relativas a nombramientos de consejeros se hacen públicas desde el momento en que el Consejo de Administración adopta el correspondiente acuerdo.
  
- 13. *Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.* Actualmente, de un total de 10 consejeros, 2 son independientes. Si atendemos a la estructura de capital de ENDESA, la proporción de independientes, 20% sobre el total de los consejeros, es superior a la de dominicales, que aunque representan el 50% del Consejo de Administración son propietarios del 92,063% del capital. El 30% restante son consejeros ejecutivos.
  
- 22. *Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año: a) la calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo; b) partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía; c) el funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.* El Consejo de ENDESA, S.A. no ha realizado en el ejercicio 2007 evaluaciones del Consejo, ni de sus Comisiones.
  
- 43. *Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.* En cada una de las reuniones del Consejo se dará cuenta de los acuerdos adoptados en la Comisión Ejecutiva.
  
- 54. *Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos – o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola – sean consejeros independientes.* El Comité de Nombramientos y Retribuciones está formado por 4 miembros, y forman parte del mismo los 2 Consejeros independientes de la Sociedad.

## 12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Enel, S.p.A. <sup>(1)</sup>	-	709.923.858	67,053
Enel Energy Europe, S.R.L. <sup>(1)</sup>	709.923.858	-	67,053
Acciona, S.A. <sup>(2)</sup>	53.043.481	211.750.424	25,010
Finanzas Dos, S.A. <sup>(2)</sup>	211.750.424	-	20,000
<b>TOTAL</b>	<b>974.717.763</b>	<b>921.674.282</b>	<b>92,063</b>

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

(2) Finanzas Dos, S.A. está participada al 100% por Acciona, S.A. A su vez, Grupo Entrecanales, S.A. es titular del 59,60% de Acciona, S.A.

Con fecha 6 de marzo de 2008 se comunicó a la CNMV, a través del “Modelo de notificación de derechos de voto atribuidos a acciones en sociedades cotizadas para sujetos obligados que no tienen la condición de consejero del emisor”, información relativa a la Acción Concertada de Enel, Enel Energy Europe, Acciona y Finanzas Dos sobre ENDESA. El porcentaje de derechos de voto de dicha Acción Concertada alcanza el 92,063 %. Esta información se puede consultar en la página web de la CNMV, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El 26 de marzo de 2007, Acciona, S.A. y Enel, S.p.A. suscribieron un Pacto Parasocial de gestión compartida de ENDESA, S.A. y mecanismo de resolución de conflictos, y con fecha 30 de octubre de 2007, de conformidad con el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores, se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid.

El contenido íntegro del acuerdo se puede consultar en la página web [www.endesa.es](http://www.endesa.es) o [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

Véase Apartado 12.1.



### **13. INFORMACION RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS**

#### **13.1. Información financiera histórica**

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

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

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

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

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

**La información financiera histórica anual deberá auditarse de manera independiente o informarse sobre si, a efectos del documento de registro, da una opinión verdadera y justa, de conformidad con las normas de auditoría aplicables en un Estado miembro o una norma equivalente.**

Las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el 26 de marzo de 2008, habiendo sido auditados por la firma Deloitte.

Las cuentas anuales y los informes de gestión de ENDESA, S.A. y del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 han sido aprobados en Junta General de Accionistas Ordinaria celebrada el 20 de junio de 2007, habiendo sido auditados por la firma Deloitte.

#### **Balance de Situación Consolidado.**

A continuación se detallan los Balances Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y 2007:

	Millones de euros	
	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
<b>ACTIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>39.728</b>	<b>46.380</b>
Inmovilizado Material	30.142	33.714
Inmuebles de inversión	55	81
Activo Intangible	510	804
Fondo de Comercio	2.291	3.986
Inversiones contabilizadas por el método de participación	497	649
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.056	4.482
Impuestos Diferidos	2.177	2.664
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>18.319</b>	<b>7.708</b>
Existencias	796	882
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.571	5.819
Inversiones Financieras a Corto Plazo	199	39
Efectivo y otros medios Equivalentes	1.007	965
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	9.746	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.047</b>	<b>54.088</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.130</b>	<b>15.936</b>
De la Sociedad Dominante	11.989	11.291
De Accionistas Minoritarios	5.141	4.645
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>29.665</b>	<b>30.007</b>
Ingresos Diferidos	2.858	2.442
Provisiones a Largo Plazo	3.859	4.442
Deuda Financiera a Largo Plazo	20.947	20.487
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	559	985
Impuestos Diferidos	1.442	1.651
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>11.252</b>	<b>8.145</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	845	629
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar a Corto Plazo	6.929	7.516
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	3.478	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>58.047</b>	<b>54.088</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

A continuación se detallan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y 2007:

	Millones de euros	
	2007	2006
<b>INGRESOS</b>	<b>17.734</b>	<b>16.170</b>
Ventas	17.153	15.476
Otros Ingresos de Explotación	581	694
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>8.297</b>	<b>7.318</b>
Compras de Energía	3.471	3.069
Consumo de Combustibles	2.984	2.366
Gastos de Transporte	885	711
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	957	1.172
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>9.437</b>	<b>8.852</b>
Trabajos para el Inmovilizado	195	190
Gastos de Personal	1.481	1.444
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.837	1.653
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>6.314</b>	<b>5.945</b>
Amortizaciones	1.638	1.581
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>4.676</b>	<b>4.364</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(908)</b>	<b>(880)</b>
Gasto Financiero Neto	(860)	(907)
Diferencias de Cambio	(48)	27
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	(29)	65
Resultado de otras Inversiones	(1)	10
Resultados en Ventas de Activos	151	431
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.889</b>	<b>3.990</b>
Impuestos sobre Sociedades	979	845
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>2.910</b>	<b>3.145</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>573</b>	<b>653</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.483</b>	<b>3.798</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.675</b>	<b>2.969</b>
Accionistas Minoritarios	808	829
<b>Beneficio Neto por Acción Básico de Actividades Continuas (en euros)</b>	<b>2,12</b>	<b>2,32</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido de Actividades Continuas (en euros)</b>	<b>2,12</b>	<b>2,32</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Básico (en euros)</b>	<b>2,53</b>	<b>2,80</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido (en euros)</b>	<b>2,53</b>	<b>2,80</b>

## Estados de Flujos de Efectivo.

A continuación se detalle el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de los ejercicios económicos 2006 y 2007:

	Millones de euros	
	2007	2006
Resultado Bruto antes de Impuestos y Socios Externos	4.726	4.805
Amortizaciones	1.889	1.900
Resultados Venta de Activos	(147)	(432)
Impuesto de Sociedades	(837)	(735)
Otros Resultados que no generan Movimiento de Fondos	43	(90)
Pago de Provisiones	(416)	(805)
<b>Recursos Generados por las Operaciones</b>	<b>5.258</b>	<b>4.643</b>
Variación Impuesto sobre Sociedades a Pagar	372	(322)
Variación en Activo / Pasivo Corriente Operativo	(1.074)	(443)
<b>Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación</b>	<b>4.556</b>	<b>3.878</b>
Adquisiciones de Activos Fijos Materiales e Inmateriales	(3.876)	(3.545)
Adquisiciones de otras Inversiones	(899)	(2.322)
Enajenaciones de Inversiones	584	2.392
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	410	392
<b>Flujos Netos de Efectivo Empleados en las Actividades de Inversión</b>	<b>(3.781)</b>	<b>(3.083)</b>
Disposiciones de Deuda Financiera a Largo Plazo	3.018	5.228
Amortizaciones de Deuda Financiera a Largo Plazo	(1.319)	(1.947)
Flujo Neto Deuda Financiera con Vencimiento a Corto Plazo	338	(2.755)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(2.032)	(2.541)
Pagos a Accionistas Minoritarios	(536)	(393)
<b>Flujos Netos de Efectivo de la Actividad de Financiación</b>	<b>(531)</b>	<b>(2.408)</b>
<b>Flujos Netos Totales</b>	<b>244</b>	<b>(1.613)</b>
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos	(12)	(36)
Variación de Efectivo y Otros Medios Líquidos	232	(1.649)
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Iniciales</b>	<b>965</b>	<b>2.614</b>
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Finales</b>	<b>1.197</b>	<b>965</b>

## Políticas Contables.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ENDESA de los ejercicios 2007 y 2006 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Balance de Situación Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Véase la Memoria de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2007. Apartado 2: Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Apartado 3: Normas de Valoración.

Véase la Memoria de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2006. Apartado 2: Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Apartado 3: Normas de Valoración.

Las Memorias de ENDESA, S.A. y Sociedades Filiales correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad [www.endesa.es](http://www.endesa.es) o en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

## **13.2. Estados financieros.**

**Si el emisor prepara estados financieros anuales consolidados y también propios, el documento de registro deberá incluir por lo menos los estados financieros anuales consolidados.**

Véanse estados financieros consolidados de ENDESA correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 en el Apartado 13.1.

Los estados financieros individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad [www.endesa.es](http://www.endesa.es) o en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

## **13.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.**

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

Según se describe en el Apartado 2.1., Deloitte ha auditado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 emitiendo un informe sin salvedades.

**13.3.2. Indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.**

No existe otra información en el Documento de Registro de Valores que haya sido auditada.

**13.3.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

Con excepción de los datos relativos al primer trimestre de 2008 (que no se encuentran auditados y que han sido preparados por la Sociedad) y aquellos en los que se indica la fuente, los datos financieros incluidos en este Documento de Registro de Valores se han extraído de las cuentas anuales auditadas de ENDESA.

## **13.4. Edad de la información financiera más reciente.**

**13.4.1. El último año de información financiera auditada no puede preceder en más de 18 meses a la fecha del documento de registro si el emisor incluye en dicho documento estados financieros intermedios auditados.**

La última información financiera auditada de ENDESA corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, por lo que no supera los plazos máximos establecidos.

## **13.5. Información intermedia y demás información financiera.**

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

La información correspondiente a este Apartado no ha sido auditada.

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de ENDESA a 31 de marzo de 2008

**Balance Consolidado del Grupo ENDESA (Datos no auditados).**

	Millones de euros		
	31 de marzo 2008	31 de diciembre 2007	% Variación
<b>ACTIVO</b>			
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>41.021</b>	<b>30.595</b>	34
Inmovilizado Material	30.777	30.595	1
Inmuebles de inversión	56	55	2
Activo Intangible <sup>(1)</sup>	1.181	519	128
Fondo de Comercio	2.407	2.291	5
Inversiones contabilizadas por el método de participación	272	291	(7)
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.035	4.059	(1)
Impuestos Diferidos	2.293	2.187	5
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>20.191</b>	<b>18.525</b>	9
Existencias	851	839	1
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	7.380	6.668	11
Inversiones Financieras a Corto Plazo	160	138	16
Efectivo y otros medios Equivalentes	1.198	1.059	13
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	10.502	9.821	7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	4
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.998</b>	<b>17.130</b>	5
De la Sociedad Dominante	12.625	11.989	5
De Accionistas Minoritarios	5.373	5.141	5
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>30.840</b>	<b>29.981</b>	3
Ingresos Diferidos	3.377	2.868	18
Provisiones a Largo Plazo	3.995	4.000	-
Deuda Financiera a Largo Plazo	21.520	21.145	2
Otras Cuentas a Pagar a Largo Plazo	520	512	2
Impuestos Diferidos	1.428	1.456	(2)
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>12.274</b>	<b>11.411</b>	8
Deuda Financiera a Corto Plazo	1.269	892	42
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar a Corto Plazo	7.168	6.966	3
Pasivos asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	3.837	3.553	8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>61.112</b>	<b>58.522</b>	4

(1) A 31 de marzo de 2008 incluye los derechos asignados conforme al Plan Nacional de Asignación de 2008.

**Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo ENDESA (Datos no auditados).**

	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% Variación
<b>INGRESOS</b>	<b>5.450</b>	<b>4.255</b>	28
Ventas	5.147	4.144	24
Otros Ingresos de Explotación	303	111	173
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>3.056</b>	<b>1.824</b>	68
Compras de Energía	1.362	800	70
Consumo de Combustibles	928	610	52
Gastos de Transporte	254	228	11
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	512	186	175
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>2.394</b>	<b>2.431</b>	(2)
Trabajos para el Inmovilizado	34	45	(24)
Gastos de Personal	411	391	5
Otros Gastos Fijos de Explotación	386	400	(4)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>1.631</b>	<b>1.685</b>	(3)
Amortizaciones	403	472	(15)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>1.228</b>	<b>1.213</b>	1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(313)</b>	<b>(219)</b>	43
Gasto Financiero Neto	(271)	(226)	20
Diferencias de Cambio	(42)	7	(700)
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	14	3	367
Resultado de otras Inversiones	(2)	1	(300)
Resultados en Ventas de Activos	1	(4)	(125)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>928</b>	<b>994</b>	(7)
Impuestos sobre Sociedades	199	296	(33)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>729</b>	<b>698</b>	4
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>148</b>	<b>133</b>	11
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>877</b>	<b>831</b>	6
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>662</b>	<b>633</b>	5
Accionistas Minoritarios	215	198	9
<b>Beneficio Neto por Acción Básico de Actividades Continuas (en euros)</b>	<b>0,69</b>	<b>0,66</b>	5
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido de Actividades Continuas (en euros)</b>	<b>0,69</b>	<b>0,66</b>	5
<b>Beneficio Neto por Acción Básico (en euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,60</b>	5
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido (en euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,60</b>	5

## Estados de Flujos de Efectivo (Datos no auditados).

	Millones de euros		
	Enero-marzo 2008	Enero-marzo 2007	% Variación
Resultado Bruto antes de Impuestos y Socios Externos	1.142	1.203	(5)
Amortizaciones	412	567	(27)
Resultados Venta de Activos	(1)	5	(120)
Impuesto de Sociedades	(269)	(347)	(22)
Pago de Provisiones	(125)	(114)	10
Otros Resultados que no generan Movimiento de Fondos	67	(1)	(6.800)
<b>Recursos Generados por las Operaciones</b>	<b>1.226</b>	<b>1.313</b>	(7)
Variación Impuesto sobre Sociedades a Pagar	202	259	(22)
Variación en Activo / Pasivo Corriente Operativo	19	(496)	(104)
<b>Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación</b>	<b>1.447</b>	<b>1.076</b>	34
Adquisiciones de Activos Fijos Materiales e Inmateriales	(1.146)	(937)	22
Enajenaciones de Activos Fijos Materiales e Inmateriales	5	12	(58)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(409)	(76)	438
Adquisiciones de otras Inversiones	(446)	(181)	146
Enajenaciones de otras Inversiones	66	53	25
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	2	-	-
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	78	119	(34)
<b>Flujos Netos de Efectivo Empleados en las Actividades de Inversión</b>	<b>(1.481)</b>	<b>(1.010)</b>	47
Disposiciones de Deuda Financiera a Largo Plazo	1.734	787	120
Amortizaciones de Deuda Financiera a Largo Plazo	(580)	(527)	10
Flujo Neto Deuda Financiera con Vencimiento a Corto Plazo	(370)	624	(159)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(530)	(650)	(18)
Pagos a Accionistas Minoritarios	(44)	(165)	(73)
Otros pagos a Accionistas Minoritarios	-	-	-
<b>Flujos Netos de Efectivo de la Actividad de Financiación</b>	<b>210</b>	<b>69</b>	204
<b>Flujos Netos Totales</b>	<b>176</b>	<b>135</b>	30
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos	(13)	6	(317)
Variación de Efectivo y Otros Medios Líquidos	163	141	16
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Iniciales</b>	<b>1.249</b>	<b>995</b>	26
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Finales</b>	<b>1.412</b>	<b>1.136</b>	24

### Criterios de presentación de las cuentas

De acuerdo con los compromisos adquiridos por Acciona y Enel en su condición de accionistas de ENDESA, esta Sociedad venderá a E.On en los próximos meses la mayor parte de los activos que posee en Europa fuera de la península ibérica y las centrales de Los Barrios y Tarragona en España. Asimismo, también en los próximos meses, Acciona y ENDESA aportarían determinados activos de energías renovables a una sociedad conjunta en la que Acciona tendrá, al menos, una participación del 51%.

Como consecuencia de estos acuerdos, y según lo establecido en la NIIF 5, las cuentas de ENDESA del primer trimestre de 2008 presentan el efecto de los saldos y operaciones realizadas con estos activos del modo que se explica a continuación, que coincide con la presentación realizada en la Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007:

- El Balance de Situación Consolidado incluye tanto los activos a vender a E.On como los que se aportarían a la sociedad conjunta con Acciona (considerados activos mantenidos para la venta), en una única línea denominada "Activos mantenidos para la venta". Los



activos incluidos en este epígrafe no se amortizan. Los pasivos asociados a dichos activos también se presentan en una única línea denominada "Pasivos relacionados con los activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas".

- La Cuenta de Resultados Consolidada recoge el resultado después de impuestos generado por los activos que van a venderse a E.On (considerados como actividades interrumpidas) en un único epígrafe denominado "Resultado de las actividades interrumpidas". La Cuenta de Resultados Consolidada del primer trimestre de 2007 que se presenta a efectos comparativos ha sido modificada respecto de la que se publicó en su momento para que también recoja el resultado después de impuestos de estos activos durante ese período en el epígrafe señalado anteriormente.
- El Estado de Flujos de Efectivo recoge en cada epígrafe la totalidad de los flujos de efectivo correspondientes al concepto señalado incluyendo tanto los generados por las actividades continuadas como por las interrumpidas.

A efectos informativos, a continuación se indican los flujos de efectivo generados por las actividades interrumpidas en el primer trimestre de 2008:

Flujos de actividades de explotación	257 millones de euros
Flujos de actividades de inversión	(204) millones de euros
Flujos de actividades de financiación	(117) millones de euros

Por otra parte, en el ejercicio 2008 ENDESA ha decidido cambiar el criterio contable de registro de las participaciones sobre las que mantiene control conjunto con otros accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2007 estas participaciones se registraban mediante el denominado método de participación o puesta en equivalencia y, a partir del 1 de enero de 2008, se registran por integración proporcional. El Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 y la Cuenta de Resultados Consolidada y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondientes al primer trimestre de 2007 que se presentan a efectos comparativos han sido modificados respecto de los que se presentaron en su momento para incluir las participaciones en las que ENDESA mantiene control conjunto registradas por integración proporcional.

#### Resultados del primer trimestre de 2008.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 662 millones de euros en el primer trimestre de 2008, lo que supone un aumento del 4,6% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007. Este beneficio no incluye plusvalías ni otros resultados de carácter extraordinario significativos, por lo que corresponde en su totalidad al resultado generado en el transcurso de las transacciones normales realizadas por el Grupo.

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

	Beneficio Neto de ENDESA en el primer trimestre de 2008		
	Millones de euros	% Variación Enero-Marzo 2007	% Aportación al Resultado Neto Total
España y Portugal	437	-	66,0
Latinoamérica	128	33,3	19,3
Resto	97	(3,0)	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>662</b>	<b>4,6</b>	<b>100,0</b>

El 66% de este beneficio procede del Negocio de España y Portugal, si bien el mayor incremento de resultado se ha producido en Latinoamérica, que ha obtenido en el primer trimestre de 2008 un resultado de 128 millones de euros, un 33,3% superior al del mismo periodo de 2007.

Los ingresos de la Compañía ascendieron a 5.450 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un aumento del 28,1% respecto del mismo periodo de 2007. Este incremento se ha debido a los mayores precios de venta que se han registrado en el mercado en el primer trimestre de 2008, consecuencia de la repercusión de los mayores costes de producción que ha tenido el sector por la menor producción hidráulica y por el incremento de los precios de los combustibles y de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en las áreas geográficas en las que opera ENDESA.

Así, los costes variables se incrementaron un 67,5% en el periodo enero-marzo de 2008. El incremento de los ingresos no fue suficiente para cubrir este aumento de los costes variables debido a la reducción de los ingresos de generación en España por la deducción del impacto de la internalización en el precio de venta de generación del coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en aplicación del Real Decreto Ley 11/2007. El impacto de este hecho sobre los ingresos ha sido de 106 millones de euros.

Este hecho ha dado lugar a que el resultado bruto de explotación (EBITDA) haya descendido 54 millones de euros, esto es, un 3,2% respecto del primer trimestre de 2007, hasta situarse en 1.631 millones de euros. Sin embargo, el resultado de explotación (EBIT) ha ascendido a 1.228 millones de euros, con un incremento del 1,2% debido a que las amortizaciones del primer trimestre de 2007 incluían la dotación de una provisión de 61 millones de euros para reducir hasta su valor de mercado el valor contable de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que el Grupo había comprado a terceros para cubrir el déficit de derechos de emisión.

#### Negocio Eléctrico de España y Portugal.

El beneficio neto del negocio de España y Portugal fue de 437 millones de euros en el primer trimestre de 2008, repitiendo el resultado obtenido en el mismo periodo de 2007 con una contribución del 66% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 968 millones de euros, un 4,3% menos que en el primer trimestre de 2008, y el resultado de explotación (EBIT) a 708 millones de euros, con un incremento del 5,5%.

#### Efectos de la aplicación del Real Decreto Ley 11/2007

Los ingresos que se han facturado aplicando los correspondientes precios de venta se han visto reducidos en 106 millones de euros de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto Ley 11/2007, por el que se reducen los ingresos de la generación por la internalización en el precio de venta de la generación eléctrica del coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

A la fecha de presentación de los resultados no existía un desarrollo del Real Decreto Ley 11/2007, por lo que ENDESA, siguiendo un criterio de máxima prudencia, ha utilizado para el cálculo de dicha deducción la misma fórmula aprobada por el Gobierno para el cálculo de la deducción aplicable para los años 2006 y 2007 en desarrollo del Real Decreto Ley 3/2006.

Sin embargo, ENDESA ha recurrido la Orden Ministerial que aprobó el método de cálculo del descuento previsto en el Real Decreto Ley 3/2006 al no estar de acuerdo con el mismo.

ENDESA entiende que debería eliminarse el descuento previsto en el Real Decreto Ley 11/2007, y en especial no aplicarlo sobre las ventas realizadas mediante contratos bilaterales cuyo destino final son los clientes liberalizados, ya que estas ventas no generan déficit al sistema eléctrico.

De aplicarse este último criterio, el descuento que correspondería a ENDESA sería únicamente de 50 millones de euros, por lo que las ventas y el EBITDA del primer trimestre de 2008 serían superiores en 56 millones de euros.

#### Negocio Eléctrico de Latinoamérica.

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA situó en 128 millones de euros en el primer trimestre de 2008, lo que supone un crecimiento del 33,3% con respecto al primer trimestre de 2007. El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 660 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con un descenso del 0,8% respecto del mismo periodo del año anterior. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 518 millones, un 3,2% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2007.

#### Deuda Financiera Neta.

La deuda neta de ENDESA, descontada la deuda neta con terceros de las empresas que serán vendidas a E.On, se situó en 21.479 millones de euros a 31 de marzo de 2008, con un aumento de 647 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2007.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2008, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 3.913 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 2.061 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas; y 1.852 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Estos saldos se han incrementado en 528 millones de euros en el primer trimestre de 2008.

Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del mes de marzo de 2008 se sitúa en 17.566 millones de euros, tan solo 119 millones de euros superior al que existía a 31 de diciembre de 2007.

El coste medio de la deuda de ENDESA, excluida la deuda con terceros de las empresas que serán vendidas a E.On, ascendió a un 6,16% en el primer trimestre de 2008. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis fue un 9,59%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,96% en el periodo citado.

La liquidez de ENDESA en España ascendía a 4.583 millones de euros al término del primer trimestre de 2008. De esta cantidad, 4.181 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de deuda de los próximos 12 meses de este conjunto de empresas.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esta misma fecha una posición de tesorería disponible de 796 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 365 millones de euros en dos operaciones de crédito sindicado, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 12 meses.

A 31 de marzo de 2008 el ratio de apalancamiento, medido como la relación entre la deuda financiera neta y el patrimonio neto, se sitúa en un 119,3%, frente al 121,6% que se registraba a 31 de diciembre de 2007. A 31 de marzo de 2008, la relación entre la deuda financiera neta y el EBITDA se sitúa en un 3,3.

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

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

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

**13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

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

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

A 31 de diciembre de 2007 ENDESA tiene dotadas provisiones por importe de 3.859 millones de euros, sin incluir actividades interrumpidas, de los que 1.820 millones de euros corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras derivados de los planes de reestructuración de plantilla y 652 millones de euros a provisiones para pensiones y obligaciones similares. Del resto del saldo por importe de 1.387 millones de euros, 1.087 millones de euros corresponden a litigios, indemnizaciones y similares pendientes de

resolución, y 300 millones de euros al importe estimado para hacer frente a costes de cierre de instalaciones.

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

- En el ejercicio 2002 EdF International (en adelante, "EdF") interpuso demanda de arbitraje ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional contra ENDESA Internacional S.A., Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. en la que solicita se condene a la primera a que pague a EdF la suma de 256 millones de dólares más intereses y al Grupo Repsol YPF la suma de 69 millones de dólares más intereses. Esta demanda fue contestada por ENDESA Internacional, S.A., Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. presentando asimismo demanda reconvenzional solicitando que EdF pague a ENDESA Internacional, S.A. la suma de 58 millones dólares y a YPF S.A. la suma de 14 millones de dólares. Este contencioso tiene su origen en la venta al grupo francés EdF de las participaciones de YPF, S.A. y ENDESA Internacional S.A. en las sociedades argentinas Easa y Edenor.

Con fecha 22 de octubre de 2007 se emitió el laudo por parte del Tribunal. En síntesis, el laudo estima parcialmente la demanda y parcialmente la reconvección. Como consecuencia de ello se condena finalmente a ENDESA Internacional, S.A. a pagar a EdF 100 millones de dólares como deuda neta, más intereses, sin condenar en costas a ninguna de las partes. ENDESA Internacional, S.A. con fecha 5 de noviembre de 2.007 ha interpuesto recurso de nulidad contra el laudo arbitral ante los Tribunales de justicia argentinos y lo mismo ha hecho EdF con respecto al Laudo de la demanda reconvenzional.

El fallo de los Tribunales con respecto a estos recursos podría demorarse hasta dieciocho meses no habiendo novedades al respecto de los mismos desde sus respectivas interposiciones.

- La filial francesa de ENDESA Europa, Snet suscribió con el Ministerio del Tesoro de la República de Polonia el 15 de febrero de 2001 un contrato de compra de acciones de la sociedad "Elektrocieplownia Byalystock, S.A." en el que, entre otros compromisos, asumía el de realizar una serie de inversiones en activos materiales e inmateriales de la compañía o de otras compañías energéticas polacas, dentro de un plazo establecido que venció el 31 de agosto de 2006. El Ministerio del Tesoro requirió en septiembre de 2006 el pago de 24 millones de euros alegando un incumplimiento de ciertas inversiones por ese importe, si bien Snet ha rechazado, por diversos motivos, tanto la validez formal como el contenido de dicha reclamación. Desde dicha contestación por parte de Snet a finales del año 2006, dicha compañía no tiene conocimiento que el Ministerio del Tesoro haya cursado reclamación alguna respecto a este asunto.
- Existen dos procedimientos judiciales en curso de valor superior a 2 millones de euros contra ENDESA Distribución Eléctrica de los que pudiera resultar probable la obligación de atender diversas reclamaciones (daños y perjuicios derivados de incendios forestales en Cataluña), cuyo importe global ascendería a 44 millones de euros. Por otra parte, se tramita expediente sancionador contra dicha Sociedad por la Generalitat de Cataluña por los incidentes en el suministro producidos en la ciudad de Barcelona el 23 de julio de 2007, cuya valoración no es posible realizar en este momento.
- ENDESA, S.A. y ENDESA Generación, S.A. han iniciado actuaciones contra Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Comercializadora, S.A. para formalización de arbitraje por incumplimiento contractual de las condiciones económicas previstas en el contrato de suministro de gas natural de fecha 14 de octubre de 1998 detectado por un experto independiente designado por las partes, así como por la negativa a suministrar a centrales generadoras que, a juicio de las primeras, estaban contempladas en aquél. Por otra parte, Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Comercializadora, S.A. han iniciado actuaciones contra ENDESA, S.A. y ENDESA Generación, S.A. para formalización de arbitraje con el objeto de instar la nulidad, resolución o modificación del mismo por alteración de condiciones del mercado del gas. Gas Natural ha deducido ya escrito de pretensiones en el Tribunal que ha estimado competente. Ante la dimisión del árbitro designado por Gas Natural en el otro Tribunal, ENDESA ha presentado demanda para su formalización judicial.

- Se encuentra en tramitación un recurso de casación interpuesto por ENDESA ante el Tribunal Supremo contra sentencia de la Audiencia Nacional por la que se anuló la Orden de 29 de octubre de 2002, reguladora de los Costes de Transición a la Competencia (en adelante, "CTC") correspondientes al año 2001, dictada en el recurso contencioso-administrativo 825/2002 interpuesto por Iberdrola. Se estima que, aun en el supuesto de que la sentencia de la Audiencia fuese confirmada, su ejecución no debería de tener un efecto económico significativo para la Sociedad.
- ENDESA se ha personado en calidad de codemandada en sendos recursos contencioso-administrativos interpuestos por Iberdrola y Unión Fenosa contra la Orden ITC/913/2006, de 30 marzo, por la que se aprueba el método de cálculo del coste de cada uno de los combustibles utilizados y el procedimiento de despacho y liquidación de la energía en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares y contra la Orden ITC/914/2006, de 30 marzo, por la que se establece el método de cálculo de la retribución de garantía de potencia para las instalaciones de generación en régimen ordinario de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
- La Intervención General de la Administración del Estado ha informado negativamente sobre ciertas subvenciones recibidas por Encasur, informe que, de ser confirmado por las instancias competentes, conllevaría la incoación de un expediente de devolución de ayudas por un importe aproximado de 37 millones de euros.
- Hasta 31 de diciembre de 1996 ENDESA y sus filiales tributaban por el Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo Consolidado Fiscal de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (en adelante, "SEPI").  
La Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que las sociedades que abandonan el Grupo de Consolidación Fiscal asumen el derecho a aplicar las deducciones pendientes de utilización por el Grupo en la medida en que hayan contribuido a su generación. Por ello, la Inspección Financiera y Tributaria incoó sendas Actas a ENDESA, S.A. y Unelco reconociendo el derecho de estas sociedades a aplicar en los ejercicios 1997 y siguientes las deducciones por inversiones que generaron durante los ejercicios 1992 a 1996.

Sin embargo, con posterioridad, y como consecuencia de las comprobaciones inspectoras realizadas a SEPI, la Inspección Financiera y Tributaria aplicó, en el Acta incoada al Grupo SEPI correspondiente al ejercicio 1996, las mismas deducciones cuya titularidad se atribuía a ENDESA y Unelco en las Actas firmes incoadas a estas entidades correspondientes a 1997.

La Administración impugnó ante la Audiencia Nacional, mediante el procedimiento de declaración de lesividad, las Actas de ENDESA y Unelco, recursos que fueron desestimados en 2004 por la Audiencia Nacional. El Tribunal Supremo, en sentencia de 20 de noviembre de 2007, ha confirmado la sentencia de la Audiencia Nacional y ha reconociendo a ENDESA y Unelco el derecho a aplicar las deducciones.

Por otro lado, y mientras se sustanciaban los procedimientos en lesividad, la Inspección Financiera y Tributaria incoó actas a ENDESA en las que rechaza el derecho de ENDESA a aplicar las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996. Las Actas han sido todas anuladas por el Tribunal Económico – Administrativo Central, excepto la incoada en 2006, que está pendiente de resolución.

- La filial brasileña de ENDESA, Ampla Energía e Serviços, S.A. (en adelante, "Ampla"), ganó una reclamación contra el Gobierno de Brasil en la que se establecía que Ampla no estaba obligada al pago de las Contribuciones para la Financiación de Seguridad Social (en adelante, "Cofins"). Este impuesto recae sobre los ingresos obtenidos por las ventas de energía eléctrica. El Tribunal confirmó la Sentencia anterior declarándola firme y en 1997 el Gobierno de Brasil ejerció una "Ação Rescisória". Se trata de un procedimiento especial con objeto de revisar la Sentencia firme. La cantidad en discusión asciende a unos 176 millones de euros.
- Por otro lado, en 2005 la Administración Tributaria brasileña notificó a Ampla una liquidación tributaria de 207 millones de euros que ha sido recurrida. La Administración entiende que el

régimen tributario especial, que exonera de tributación en Brasil a los intereses percibidos por los subscriptores de una emisión de Fixed Rate Notes realizada por Ampla en 1998, no es aplicable. El 6 de diciembre de 2007 Ampla obtuvo éxito en la 2ª instancia administrativa, ahora la Hacienda Pública brasileña podrá presentar recurso especial al Consejo Superior de Recursos Fiscales.

- En 2006 la Administración Tributaria brasileña ha cuestionado la clasificación arancelaria y el tipo de gravamen por el que ENDESA Fortaleza tributó en la importación de elementos. La contingencia, que afecta a activos al Impuesto sobre la Importación y al Impuesto a los Productos Industrializados, asciende a alrededor de 46 millones de euros. El proceso se encuentra en discusión en primera instancia administrativa.
- La Ley 25561, de Emergencia Pública y Reforma del Régimen del 6 de enero de 2002 promulgada por las autoridades argentinas dejó sin efecto determinadas condiciones del contrato de concesión de la filial Edesur. Esta misma disposición preveía que los contratos de concesión de servicios públicos se renegociasen en un plazo razonable para adaptarlos a la nueva situación.
- La falta de renegociación del acuerdo indujo a las sociedades chilenas accionistas de Edesur, filiales de ENDESA, a presentar en el año 2004 solicitud de arbitraje al amparo del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones Chileno-Argentino ante el Centro Internacional de Arreglo de diferencias relativas a Inversiones (en adelante, "Ciadi"). El arbitraje en defensa de los legítimos derechos de los accionistas de Edesur se encuentra suspendido a la fecha de formulación de estos Estados Financieros. El 15 de febrero del año 2006 las partes implicadas en este arbitraje firmaron un Acta Acuerdo que finalmente fue aprobada por el Parlamento argentino y ratificada por su Ejecutivo mediante la que se establecen los términos y las condiciones en las que Edesur va a poder desarrollar en el futuro sus actividades de distribución de energía eléctrica. El 28 de marzo de 2006, el Tribunal procedió a petición de las Partes a suspender el procedimiento por el plazo de un año. Nuevamente a petición de ambas Partes, el Tribunal acordó el 1 de agosto de 2007 prorrogar la suspensión hasta el 8 de enero de 2008. El pasado 26 de marzo de 2008 y a solicitud de las partes, el Tribunal ha acordado prorrogar la suspensión por un periodo adicional de nueve meses, por lo que en la actualidad el procedimiento continúa paralizado.
- El 30 de julio de 2007 Iberdrola reclamó de ENDESA ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 supuestos daños sufridos como consecuencia de la suspensión de la OPA de Gas Natural y del acuerdo entre Gas Natural e Iberdrola para repartirse los activos de ENDESA acordada por dicho juzgado. El importe de los daños cuya indemnización se reclama es de 144.481.555,57 euros, que incluye 144.000.000 de euros correspondientes a supuestos daños morales por haberse perjudicado la reputación, buen nombre y prestigio de Iberdrola como consecuencia de la adopción de las medidas cautelares.

Los Administradores de ENDESA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación Consolidado cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

### **13.7. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.**

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

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro de Valores no se han producido cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor.

## **14. INFORMACION ADICIONAL**

### **14.1. Capital Social**

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

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

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

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

#### **(a) Número de acciones autorizadas.**

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 27 de mayo de 2005, adoptó el siguiente acuerdo:

"Facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 apartado 1.b de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital social, en una o varias veces y en cualquier momento antes de que transcurran cinco años desde la fecha de celebración de la presente Junta General, en la cuantía máxima de 635.251.270,20 euros, equivalente al 50% de la cifra de capital social a fecha de hoy, mediante la emisión de nuevas acciones -con o sin voto, o rescatables o no-, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones -dentro de los límites legal y estatutariamente aplicables-, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de suscripción preferente, y establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital se aumentará sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas. Asimismo, se faculta al Consejo de Administración para excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, y para solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones que se emitan en las Bolsas de Valores".

No ha habido acuerdos posteriores.

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

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

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

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

### **14.2. Estatutos y escritura de constitución.**

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

ENDESA, S.A. y sus Sociedades filiales integran el Grupo ENDESA cuyo objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua, gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras Sociedades. El Grupo desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras Sociedades.

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

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



## 15. CONTRATOS IMPORTANTES

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

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

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

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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 17. DOCUMENTOS PRESENTADOS

**Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:**

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

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

### **Estatutos Sociales**

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

### **Escritura de Constitución**

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

### **Información Financiera Histórica**

Los estados financieros consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditados por la firma Deloitte, con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, 28020 Madrid, y están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad [www.endesa.es](http://www.endesa.es), y en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

Los estados financieros individuales de ENDESA, S.A. correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditados por la firma Deloitte, con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, 28020 Madrid, y están a disposición del público en la CNMV. Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página de Internet de la sociedad [www.endesa.es](http://www.endesa.es), y en la sede social, calle Ribera del Loira, número 60 de Madrid, código postal 28042.

Madrid, 17 de junio de 2008

**Por ENDESA, S.A.**

**Fdo. D. Juan Gallardo Cruces**