



Resultados

ENERO – MARZO DE 2006

Madrid, 16 de mayo de 2006

Resultados del primer trimestre de 2006

Endesa obtiene un beneficio de 1.052 millones de euros, con un crecimiento del 87,9% sobre el mismo período de 2005

Fuertes incrementos de las principales magnitudes

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.947 millones de euros, un +31% más que en enero-marzo de 2005

El resultado de explotación (EBIT) ha sido de 1.491 millones, con un incremento del +41,9%.

Excelentes resultados en todos los negocios

Buen comportamiento del negocio de España y Portugal, con un beneficio neto de 568 millones de euros, un 49,5% más que en el primer trimestre de 2005.

El beneficio neto del negocio de Europa ha sido de 118 millones, lo que supone un crecimiento del 3,5%. Medido en condiciones homogéneas, es decir, sin considerar las plusvalías por ventas de activos registradas en el primer trimestre de 2005, crece un 51,3%.

Fuerte progresión del beneficio neto del negocio en Latinoamérica, que se ha situado en 195 millones de euros, con un incremento del +170,8%.

Los negocios de Europa y Latinoamérica han aportado conjuntamente el 46,7% del resultado bruto de explotación total, lo que refleja la naturaleza multinacional de ENDESA y el notable equilibrio de su perfil de riesgo.

Por encima de la senda establecida en el Plan Estratégico 2004-2009: “ENDESA: mejor proyecto, más valor”

Los crecimientos porcentuales registrados por el beneficio neto y el resultado bruto de explotación en el primer trimestre han sido mucho mayores que los objetivos asumidos para 2006 y sitúan a la Compañía en la perspectiva de superar las metas comunicadas al mercado para el período 2004-2009.

El ratio de apalancamiento a 31 de marzo ha sido de 124,2%, es decir, 15,8 puntos mejor que el establecido en el Plan como objetivo.

ÍNDICE

Datos principales del 1er. trimestre 4

Resultados consolidados 12

Cumplimiento del Plan Estratégico 22

Resultados por negocios 25

Negocio en España y Portugal 26

Negocio en Europa 38

Negocio en Latinoamérica 43

Anexo estadístico 51



DATOS PRINCIPALES DEL 1er. TRIMESTRE DE 2006

CRECIMIENTO DEL BENEFICIO NETO EN TODOS LOS NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

- El beneficio neto del negocio de España y Portugal ha sido de 568 millones de euros en el primer trimestre de 2006, alcanzando un crecimiento del 49,5%.
- Este resultado neto incluye 212 millones de euros netos de impuestos por las mayores compensaciones de la generación extrapeninsular correspondientes a los ejercicios 2001-2005, de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006.
- El beneficio neto del negocio de Europa ha ascendido a 118 millones de euros, con un incremento del 3,5%. Cabe tener en cuenta que, en el primer trimestre de 2005, este negocio registró 36 millones de euros por plusvalías derivadas de la venta de activos, mientras que en enero-marzo de 2006 no se han realizado operaciones de este tipo. Sin el efecto de esas plusvalías, el beneficio neto del primer trimestre de 2006 crece un 51,3%.
- El beneficio neto del negocio latinoamericano se ha situado en 195 millones, lo que supone un incremento del 170,8% respecto del mismo período del año anterior.
- El resultado neto del negocio latinoamericano incluye 101 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al menor coste fiscal derivado de la fusión de Elesur con Chilectra, operación aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades en marzo de 2006.

FUERTES CRECIMIENTOS EN LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

- El margen de contribución ha sido de 2.734 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un crecimiento del 26,9% respecto del mismo período de 2005.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.947 millones, con una mejora del 31,0%.
- El resultado de explotación (EBIT) ha alcanzado los 1.491 millones, lo que representa un incremento del 41,9%.
- Los recursos generados por las operaciones han ascendido a 1.299 millones de euros, un 28,4% más que en enero-marzo de 2005.

LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE SUPERAN CLARAMENTE LA SENDA ESTABLECIDA EN EL PLAN ESTRATÉGICO 2004-2009

- El crecimiento porcentual del beneficio neto obtenido en el primer trimestre de 2006 (+87,9%) es muy superior a la senda establecida para el período 2004-2009 en el Plan Estratégico presentado a los mercados el pasado 3 de octubre en el documento “ENDESA: mejor proyecto, más valor”, que es de un 12% medio anual.

- El crecimiento porcentual del resultado bruto de explotación ha sido del 31% en enero-marzo, por encima también del objetivo planteado para el período citado, que es de entre un 10% y 11% medio anual.
- El ratio de apalancamiento se ha situado en un 124,2% a 31 de marzo de este año, 15,8 puntos porcentuales mejor que el establecido como objetivo en el Plan Estratégico.

SOLIDEZ FINANCIERA

- La deuda financiera neta de ENDESA a 31 de marzo del presente año se ha mantenido prácticamente en los niveles del cierre del ejercicio 2005, con 18.760 millones de euros, lo que representa un incremento de sólo un 2,6% debido fundamentalmente a la financiación del déficit de la tarifa generado en 2005 y primer trimestre de 2006 en España.
- Cabe recordar que las partidas regulatorias cuya recuperación ha sido reconocida a la Compañía suman 3.038 millones de euros, lo que supone que ese endeudamiento, neto de partidas regulatorias, ascendería a 15.722 millones de euros.
- Los gastos financieros netos han descendido un 13,1% en el primer trimestre de 2006 con respecto al mismo período de 2005.

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Excelente comportamiento con elevado crecimiento del beneficio neto

- El beneficio neto del negocio de España y Portugal ha sido de 568 millones de euros, con un incremento del 49,5% sobre el primer trimestre de 2005 y una contribución del 54% al beneficio total de ENDESA.
- El resultado bruto de explotación de este negocio ha ascendido a 1.037 millones de euros, con un crecimiento del 25,9%, y el resultado de explotación a 773 millones, un 38,5% más que en el primer trimestre de 2005.
- Estos fuertes incrementos se han conseguido no obstante los efectos de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006, que han sido de 164 millones de euros sobre el resultado bruto de explotación y de 107 millones sobre el resultado neto.
- Las cuentas del primer trimestre de 2006 registran un activo de 399 millones de euros por el déficit de ingresos de las actividades reguladas producido en el mismo. De no haberse registrado este activo, el efecto del déficit sobre el resultado neto habría sido de 259 millones de euros.

Culminación del marco regulatorio de los sistemas insulares y extrapeninsulares

- Ha quedado completada la regulación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. Su aplicación da lugar a unas compensaciones para ENDESA de 887 millones de euros correspondientes a los diferentes ejercicios del período 2001-2005 por encima de las establecidas como provisionales

en los sucesivos Reales Decretos de tarifas de cada año. Hasta el 31 de diciembre de 2005, las cuentas de ENDESA habían recogido ingresos por este concepto por importe de 644 millones de euros, por lo que en el primer trimestre de 2006 se han registrado los 243 millones de euros adicionales restantes de los cuales 212 millones se han registrado como ventas y 31 millones de euros como ingresos financieros.

- Con la culminación de este marco regulatorio, el negocio de generación en estos sistemas tiene garantizada de cara al futuro la obtención de ingresos seguros, capaces de atender los costes del negocio y de facilitar una cobertura respecto de las variaciones en el precio de los combustibles, facilitando al mismo tiempo la obtención de una rentabilidad razonable.
- Cabe destacar que esta culminación del marco regulatorio de los sistemas insulares y extrapeninsulares está en línea con las hipótesis contempladas en el Plan Estratégico 2004-2009 de la Compañía.

ENDESA: líder del sector eléctrico español

- ENDESA continúa siendo la compañía eléctrica española con mayor cuota de mercado tanto en generación como en ventas de electricidad.
- Ha atendido el 86,6% de la demanda de su mercado en España con producción de sus propias centrales. Este equilibrio entre generación y demanda le proporciona una clara ventaja competitiva respecto de sus competidores por su menor exposición a los riesgos derivados de las variaciones de la hidraulicidad y de las oscilaciones de los precios mayoristas.
- Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA han alcanzado un nivel de utilización del 81,2% en el primer trimestre de 2006, haciendo una significativa contribución a la cobertura de la demanda total del sistema.

ENDESA aporta el mayor volumen de inversión del sector eléctrico español

- ENDESA ha invertido 441 millones de euros en su negocio de España y Portugal en enero-marzo de este año, de los cuales 401 millones, es decir, el 90,9% han sido inversiones materiales, lo que le confirma como la compañía eléctrica española que realiza un mayor esfuerzo inversor.
- De esta inversión material, 260 millones de euros se han destinado a instalaciones de distribución eléctrica para mejorar la calidad y seguridad del suministro.

Importantes avances en el Plan de Nueva Capacidad

- En el primer trimestre del presente año, ha finalizado la construcción de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, y prosigue, de acuerdo con el calendario previsto, la del ciclo combinado de la central de As Pontes (A Coruña), de 800 MW.
- Además, la Compañía ha puesto en funcionamiento 93 MW de nueva potencia instalada en los sistemas insulares y extrapeninsulares para hacer frente al importante crecimiento de la demanda en estos mercados y 46 MW de nueva potencia en instalaciones de aprovechamiento de energías renovables.

- Con estas instalaciones, ENDESA ha incorporado a su parque de generación 539 MW de nueva capacidad en los tres primeros meses del año, lo que supone el 40,8% de la potencia instalada que tiene previsto completar en el conjunto del mismo.

Importante progresión de los resultados derivados de la generación con instalaciones de cogeneración y renovables

- Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas que consolidan en ENDESA han ascendido a 83 millones de euros, un 124,3% más que en el primer trimestre de 2005.
- Esta actividad ha contribuido a la generación de un resultado bruto de explotación de 52 millones de euros, con un incremento del 92,6% respecto del primer trimestre de 2005, y un resultado de explotación de 37 millones de euros, con un crecimiento del 117,7%.

ENDESA: competidor relevante en el mercado de gas natural

- ENDESA ha vendido un total de 7.140 GWh en el mercado español de gas natural en enero-marzo de 2006, con un incremento del 12,2% respecto del mismo período del año anterior.
- Estas ventas, unidas a los 5.209 GWh consumidos por sus propias centrales, supone un total de 12.349 GWh y una cuota de mercado del 10,8%.

NEGOCIO EN EUROPA

Fuerte incremento de las principales magnitudes económicas que refleja la fortaleza de este negocio

- El beneficio neto del negocio en Europa ha sido de 118 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que representa un incremento del 3,5% respecto del mismo período de 2005 y una contribución del 11,2% al beneficio neto total de ENDESA.
- En términos homogéneos, es decir, si no se tienen en cuenta las plusvalías generadas por este negocio en enero-marzo de 2005 por ventas de activos, el crecimiento del beneficio neto asciende a un 51,3%.
- El resultado bruto de explotación de este negocio ha sido de 322 millones de euros, un 37,6% más que en el mismo período de 2005, y su resultado de explotación, de 257 millones de euros, con un incremento del 48,6%.

Reducción de la deuda en 51 millones de euros

- La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.235 millones de euros a 31 de marzo de 2006, frente a los 1.286 millones que registraba al cierre del ejercicio 2005, lo que supone una reducción de 51 millones de euros, es decir, del 4%.

Fuerte incremento de las magnitudes económicas y físicas de Endesa Italia

- El resultado bruto de explotación de Endesa Italia se ha situado en 260 millones de euros, con un incremento del 37,6% respecto del primer trimestre de 2005, y el resultado de explotación, en 222 millones, con un crecimiento del 42,3%.
- La generación de electricidad de esta compañía se ha incrementado en un 25,3% en enero-marzo de 2006 y sus ventas lo han hecho en un 9,5%.
- En este mismo período, Endesa Italia ha repartido a sus accionistas un dividendo de 176 millones de euros, de los que 140,8 millones correspondieron a Endesa Europa.

Negocio en Italia: Incremento de la capacidad instalada y proyectos de regasificación

- Continúa, de acuerdo con el calendario previsto, la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria), del que Endesa Italia posee un 50%.
- A finales de marzo, Endesa Europa ha firmado la compra del 50% de la sociedad MPE Energía al Grupo Merloni. Esta sociedad comercializa energía y servicios auxiliares a clientes finales.
- En el primer trimestre del año, Endesa Europa ha firmado la compra del 25,5% de la sociedad propietaria del proyecto de terminal flotante de regasificación que se construirá frente a las costas de Livorno. Este proyecto, junto al que se desarrolla en el golfo de Trieste, asegurará el suministro de gas a precios competitivos a las instalaciones de generación que la Compañía posee en el arco mediterráneo.

Positivo comportamiento de Snet

- En el primer trimestre de 2006, la generadora francesa Snet ha aportado 56 millones de euros (+30,2%) al resultado bruto de explotación de ENDESA y 29 millones (+93,3%) a su resultado de explotación.
- Su producción de electricidad ha ascendido a 4.324 GWh, con un incremento del 34,4% respecto de los tres primeros meses de 2005.
- El pasado 9 de marzo Snet procedió al pago de un dividendo complementario a sus accionistas por importe de 38,5 millones de euros, de los que 25 millones correspondieron a Endesa Europa.
- En el primer trimestre de 2006, Snet ha suscrito un contrato con la multinacional francesa Auchan (Alcampo) para el suministro de 400 GWh durante 2006, y un acuerdo con SNCF (ferrocarriles franceses) para el suministro de 6.600 GWh durante el período 2007-2011.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Elevados incrementos de las principales magnitudes económicas

- El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA ha sido de 195 millones de euros en los tres primeros meses de 2006, con un crecimiento del 170,8% respecto del primer trimestre del año anterior y una aportación del 18,5% al beneficio neto total de la Compañía.

- Su resultado bruto de explotación ha ascendido a 588 millones de euros, con un crecimiento del 36,1% respecto del primer trimestre de 2005, y su resultado de explotación, a 461 millones, lo que supone un incremento del 42,3%.
- El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación han registrado incrementos tanto en el negocio de generación y transporte (+22% y +23%, respectivamente), como en el de distribución (+50,5% y +64,4%, respectivamente).

Incremento de las ventas e importantes mejoras operativas

- Las ventas totales de las empresas latinoamericanas de ENDESA se han incrementado en un 6,5%, situándose en 14.363 GWh en el primer trimestre de 2006, como consecuencia del crecimiento orgánico de sus mercados, lo que refleja a su vez el proceso de recuperación económica de los países en los que operan.
- El margen de generación se ha situado en 25,9 US\$/MWh, con un incremento del 19,9% respecto del primer trimestre de 2005, y el margen de distribución ha sido de 34,8 US\$/MWh, con un crecimiento del 23%.
- Las pérdidas de energía en distribución han sido del 11,3% en el primer trimestre de 2006, con un descenso de 0,5 puntos respecto del mismo período de 2005. Se han registrado mejoras en todos los países, especialmente en Argentina y Brasil, donde el porcentaje de pérdidas se ha reducido en 0,7 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente.

Mejora de la posición financiera

- El endeudamiento neto del negocio latinoamericano de ENDESA se ha reducido en 186 millones de euros en el primer trimestre de 2006, situándose en 5.923 millones de euros al término del mismo.
- En el mes de mayo del presente año, la agencia de calificación crediticia Fitch ha subido el “rating” de Enersis y de Endesa Chile de BBB- a BBB con perspectiva estable.

Optimización de la estructura societaria

- En el primer trimestre de 2006, han culminado las operaciones de reestructuración societaria en Brasil (constitución del holding brasileño ENDESA Brasil), Perú (fusión Etevensa-Edegel) y Chile (fusión Chilectra-Elesur).

Retornos de caja en línea con el Plan Estratégico

- Durante los tres primeros meses de 2006, el negocio latinoamericano de ENDESA ha proporcionado retornos de caja a la empresa matriz por importe de 43 millones de euros.
- Esta cantidad, unida a los 261 millones de 2005, supone un cumplimiento del 36% del objetivo establecido en el Plan Estratégico hasta 2009.

Desarrollo de nueva capacidad

- En Chile, ha continuado la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II, de 377 MW de potencia final, y de la central hidroeléctrica de Palmucho, de 32 MW.
- En Perú, prosiguen las obras de reconversión a ciclo combinado de Etevensa I y la construcción del segundo ciclo combinado de Etevensa II.
- Dentro ya del segundo trimestre del año, Endesa Chile ha acordado suscribir un acuerdo con la empresa eléctrica Colbún -- controlada por el Grupo Matte, uno de los grupos empresariales más importantes de Chile --, para su incorporación al Proyecto Aysén, que prevé la construcción de cuatro centrales hidroeléctricas con una potencia instalada total de 2.430 MW.

TELECOMUNICACIONES

Venta de la participación del 5,01% en Auna

- En el primer trimestre del presente año, ENDESA ha materializado la venta a Deutsche Bank del 5,01% del operador de telecomunicaciones Auna, acordada en diciembre de 2005. Esta transacción ha generado una plusvalía después de impuestos de 171 millones de euros.
- Con esta operación, ha culminado la desinversión del negocio de telecomunicaciones de la Compañía obteniendo importantes plusvalías, que era uno de los objetivos principales de su Plan Estratégico.



RESULTADOS CONSOLIDADOS

Elevado crecimiento del beneficio neto: +87,9%

ENDESA ha obtenido un beneficio neto de 1.052 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 87,9% en comparación con el del mismo período de 2005.

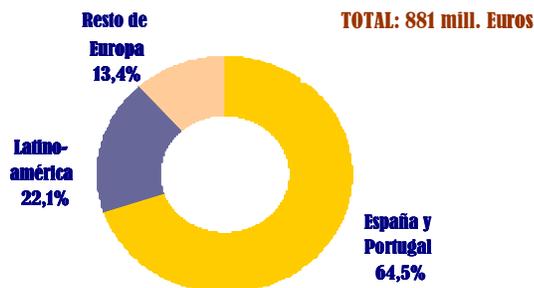
Este beneficio incluye el efecto neto de las plusvalías por las ventas de activos realizadas en los tres primeros meses del presente año, que ha sido de 181 millones de euros, de los que 171 millones corresponden a la venta del 5,01% de Auna a Deutsche Bank.

Si se eliminan de los resultados de los primeros trimestres de 2005 y de 2006 las plusvalías obtenidas por ventas de activos, el crecimiento del beneficio neto en enero-marzo de este año se sitúa en un 89,8%.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO				
	Millones de euros	% var. enero-marzo 2005	% Aportación 2005	% Aportación 2006
España y Portugal	568	49,5	67,1	64,5
Europa	118	3,5	20,1	13,4
Latinoamérica	195	170,8	12,8	22,1
Plusvalías por la venta del 5,01% de Auna	171	NA	NA	NA
TOTAL	1.052	87,9	100,0	100,0

El beneficio neto ha crecido en todos los negocios de la Compañía. El beneficio neto del negocio de España y Portugal ha sido de 568 millones de euros, con un incremento del 49,5%, y el beneficio neto del negocio latinoamericano, de 195 millones, un 170,8% más que en el primer trimestre de 2005.

BENEFICIO NETO POR NEGOCIOS ELECTRICOS (Enero-marzo 2006)



El beneficio neto del negocio en Europa se ha situado en 118 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,5%. No obstante, cabe destacar que este negocio registró unas plusvalías por ventas de activos de 36 millones de euros en los tres primeros meses de 2005, mientras que en el mismo período de este año no ha realizado este tipo de operaciones. Por consiguiente, si la comparación se

efectúa en términos homogéneos, es decir, sin considerar plusvalías, el crecimiento del beneficio neto de este negocio es del 51,3%.

Cabe indicar que el beneficio neto del negocio de España y Portugal incluye 212 millones de euros netos de impuestos correspondientes a las mayores compensaciones por los sobrecostos de la generación extrapeninsular de los ejercicios 2001-2005, calculadas de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006.

A su vez, el beneficio neto del negocio latinoamericano recoge 101 millones de euros netos de minoritarios correspondientes al menor coste fiscal derivado de la fusión de Elesur con Chilectra, que fue aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades celebradas en marzo de 2006.

La distribución del beneficio neto entre los diferentes negocios presenta una estructura equilibrada, lo que pone de manifiesto el carácter multinacional de la Compañía y la adecuada diversificación de su perfil de riesgo.

Crecimiento de la producción (+3,5%) y de las ventas de electricidad (+9,6%)

Tanto la generación (+3,5%) como las ventas totales de electricidad de la Compañía (+9,6%) han registrado significativos incrementos en el primer trimestre del presente ejercicio.

Los incrementos de la generación han sido especialmente elevados en el mercado europeo de ENDESA fuera de España y Portugal, con un 25,3% en Italia y un 41,8% en Francia.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. enero-marzo 2005	GWh	% var. enero-marzo 2005
España y Portugal	23.464	(4,3)	27.108	7,2
Europa	11.943	28,4	15.238	17,4
Latinoamérica	14.656	0,7	14.363	6,5
TOTAL	50.063	3,5	56.709	9,6

Equilibrio producción / mercado

En el primer trimestre de 2006, ENDESA ha cubierto el 88,3% de sus ventas totales de electricidad con generación propia en el conjunto de sus mercados.

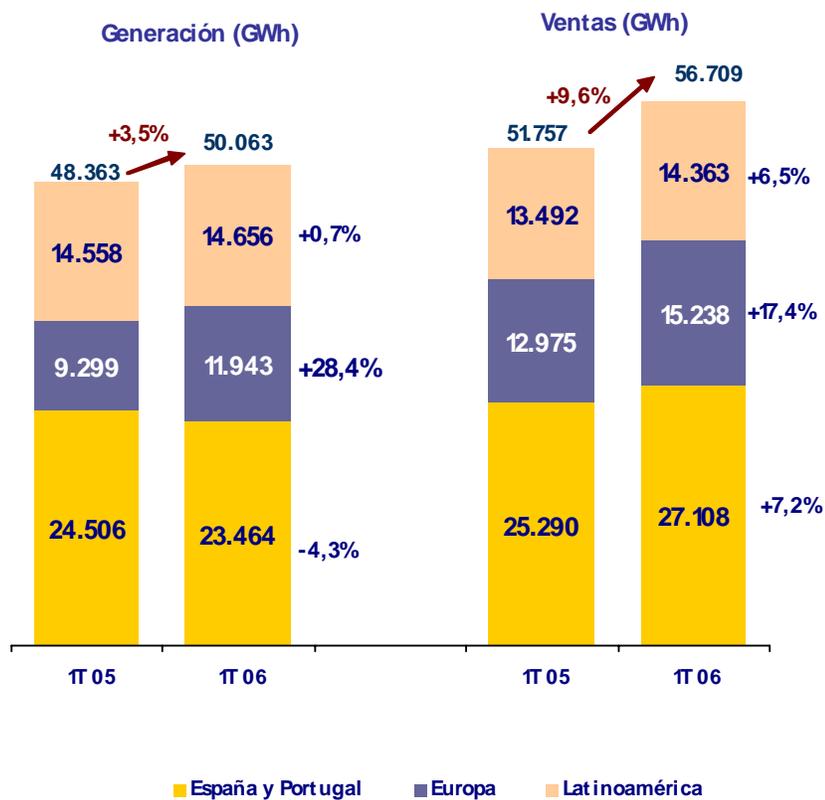
Este equilibrio entre producción y demanda le permite reducir de forma considerable el riesgo de su negocio eléctrico, una ventaja comparativa respecto de sus competidores que es especialmente importante en el mercado español. En él, la Compañía ha cubierto el 86,6% de su demanda con producción propia durante el período mencionado.

El aumento de los ingresos supera el de los costes

Las ventas totales han sido de 5.274 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 26% respecto del mismo período de 2005.

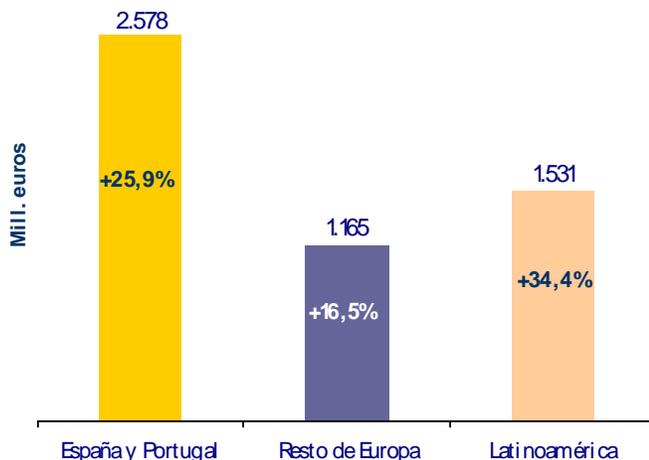
El crecimiento de las ventas ha sido mayor en términos económicos que en términos físicos, debido a los incrementos de los precios de la electricidad que se están produciendo con carácter general en los países en los que ENDESA opera como consecuencia de los mayores costes de la generación eléctrica.

Generación y ventas totales de electricidad de ENDESA



El crecimiento de las ventas ha permitido cubrir el incremento del 35,8% experimentado por los aprovisionamientos y servicios (costes variables), que ha sido debido, a su vez, al incremento de los costes de los combustibles, de la energía adquirida y del precio de los derechos de emisión de CO₂ durante el trimestre.

VENTAS TOTALES DE ENDESA POR NEGOCIOS ELECTRICOS (Enero-marzo 2006)

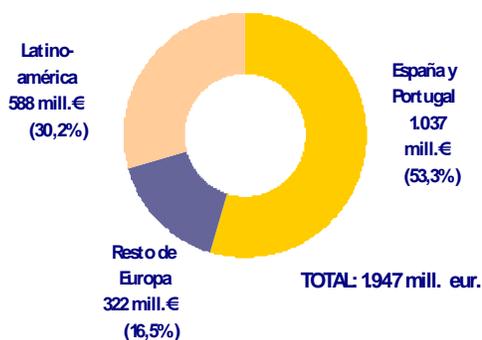


Fuertes incrementos del margen de contribución, del resultado bruto de explotación y del resultado de explotación

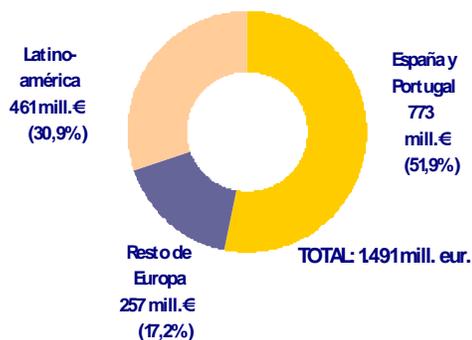
La capacidad de los ingresos para cubrir la evolución de los costes ha dado lugar a elevados incrementos del margen de contribución (+26,9%), del resultado bruto de explotación (EBITDA) (+31%) y del resultado de explotación (EBIT) (+41,9%).

	Margen de Contribución		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/ ene.-mar. 05	Mill. euros	% var. s/ ene.-mar. 05	Mill. euros	% var. s/ ene.-mar. 05
España y Portugal	1.527	22,5	1.037	25,9	773	38,5
Resto de Europa	407	28,4	322	37,6	257	48,6
Latinoamérica	800	35,4	588	36,1	461	42,3
TOTAL	2.734	26,9	1.947	31,0	1.491	41,9

EBITDA POR NEGOCIOS (Enero-Marzo 2006)



EBIT POR NEGOCIOS (Enero-Marzo 2006)



Gastos financieros netos: -13,1%

Los resultados financieros del primer trimestre de 2006 han sido negativos por importe de 214 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,2% respecto del mismo período de 2005.

Los gastos financieros netos han ascendido a 232 millones de euros, un 13,1% menos que los del primer trimestre del pasado ejercicio.

Los gastos financieros netos incluyen un ingreso de 31 millones de euros correspondiente a la parte no registrada, al 31 de diciembre de 2005, de los intereses devengados hasta esa fecha por las compensaciones derivadas de los sobrecostos de la generación extrapeninsular calculadas de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas en marzo de 2006

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

Recursos generados: crecimiento del 28,4%

Los recursos generados por las operaciones han sido de 1.299 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 28,4% respecto del primer trimestre de 2005.

Estos recursos han crecido en todos los negocios eléctricos de la Compañía.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/ enero-marzo 2005
España y Portugal	728	35,1
Resto de Europa	208	4,0
Latinoamérica	363	26,0
TOTAL	1.299	28,4

Inversiones de 703 millones de euros, el 62,7% en España y Portugal

Las inversiones totales de ENDESA se han situado en 703 millones de euros en el primer trimestre del año 2006. De esta cifra, 632 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 71 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

INVERSIONES			
Millones de euros	Materiales e Inmateriales	Financieras	TOTAL
España y Portugal (1)	403	38	441
Resto de Europa	32	10	42
Latinoamérica	197	23	220
TOTAL	632	71	703

(1) Además, se ha registrado una inversión financiera de 399 millones de euros por el déficit de las actividades reguladas correspondiente al primer trimestre de 2006 y de 110 millones de euros por la regularización del déficit de 2005.

Solidez financiera

La deuda neta de ENDESA se ha situado en 18.760 millones de euros a 31 de marzo de 2006, es decir, sólo un 2,6% por encima del nivel que presentaba al cierre del pasado ejercicio.

Por negocios, la deuda ha descendido un 4% en el de Europa y un 3% en el de Latinoamérica. Por el contrario, ha crecido un 1,2% en el de España y Portugal.

Este aumento ha sido consecuencia de la financiación del déficit de tarifa correspondiente al año 2005 y al primer trimestre de 2006. En concreto, durante este último período, ENDESA ha pagado 666 millones de euros para financiarlo.

Por otro lado, a la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA, hay que tener en cuenta que, a 31 de marzo de 2006, ENDESA tiene acumulado un derecho de cobro reconocido de 2.099 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y de 837 millones de euros por las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular en España, así como 102 millones por costes de transición a la competencia en Italia. Si se descuentan los importes de estas partidas regulatorias, el endeudamiento neto de ENDESA se sitúa en 15.722 millones de euros.

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-3-06	31-12-05	Diferencia	% var.
Negocio en España y Portugal	11.602	11.461	141	1,2
Negocio en Europa	1.235	1.286	(51)	(4,0)
-Endesa Italia	913	815	98	12,0
-Resto	322	471	(149)	(31,6)
Negocio en Latinoamérica	5.923	6.109	(186)	(3,0)
-Grupo Enersis	4.981	5.207	(226)	(4,3)
-Resto	942	902	40	4,4
Otros Negocios (1)	-	(575)	575	NA
TOTAL	18.760	18.281	479	2,6

(1) A 31 de marzo de 2006, no hay deuda asignada a "Otros negocios", ya que, tras la venta del 5,01% de Auna materializada en febrero de 2006, esta línea de negocio ha desaparecido y el saldo de su deuda restante ha quedado integrado en el negocio de España y Portugal.

El coste medio de la deuda total de ENDESA ha ascendido a un 5,69% en el primer trimestre de 2006. El coste medio de la deuda correspondiente al Grupo Enersis ha sido un 9,58%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,12% en el período citado.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA						
	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo ENDESA	
	Mill. Euros	% s/total	Mill. Euros	% s/total	Mill. Euros	% s/total
Euro	13.588	99	--	--	13.588	73
Dólar	191	1	2.446	49	2.637	14
Otras monedas	--	-	2.535	51	2.535	13
Total	13.779	100	4.981	100	18.760	100
Fijo	8.838	64	4.072	82	12.910	69
Protegido	1.812	13	162	3	1.974	10
Variable	3.129	23	747	15	3.876	21
TOTAL	13.779	100	4.981	100	18.760	100
Vida media (nº años)	5,6		5,4		5,5	

La vida media de la deuda del Grupo ENDESA era de 5,5 años al 31 de marzo de 2006.

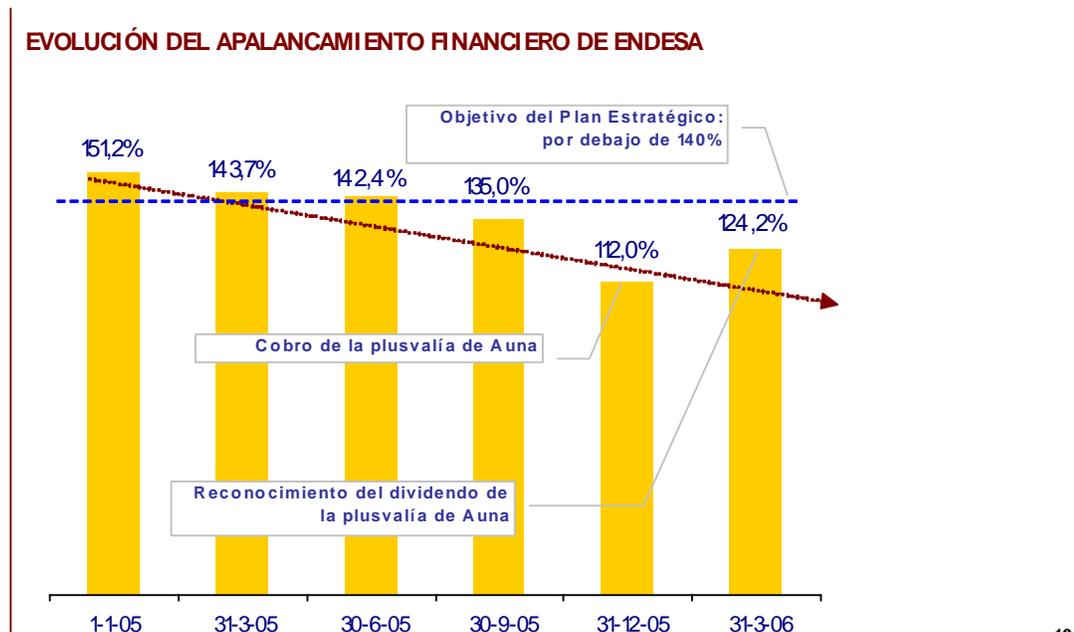
En la estructura de la deuda, destaca el alto nivel de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un porcentaje a tipo de interés fijo y protegido del 79,3% respecto del total.

La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas, excluido el Grupo Enersis, ascendía a un total de 5.279 millones de euros al término del primer trimestre de 2006. De esta cantidad, 4.632 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de la deuda de los próximos 34 meses de este conjunto de empresas.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 701 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 403 millones de euros en dos operaciones de crédito sindicado, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 10 meses.

El ratio de apalancamiento de ENDESA se ha situado en un 124,2% a 31 de marzo de 2006, un nivel inferior en 10,8 puntos al de 30 de septiembre de 2005 y en 19,5 puntos al de un año antes, es decir, al que se registraba el 31 de marzo de 2005.

La comparación con el nivel que tenía al cierre del pasado ejercicio (112%) resulta poco



representativa, ya que el ratio de 31 de marzo de 2006 recoge el efecto de la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas del dividendo complementario, que incluye a su vez el pago a los accionistas de la plusvalía generada por la venta del 27,7% de Auna.

Dado que esta plusvalía se cobró en el cuarto trimestre de 2005, el apalancamiento a 31 de diciembre de 2005 recogía el efecto de este cobro. Sin embargo, no reflejaba el efecto de su entrega a los accionistas, pues ésta se produce en el ejercicio 2006.

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

En todos los casos, estos cambios se han debido al impacto negativo que la OPA, en caso de materializarse, tendría sobre la situación financiera de la Compañía resultante. Por ello, a 16 de mayo de 2006, los rating de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo son de “A” en Standard & Poor´s, con revisión para posible bajada; de A3 en Moody´s, con perspectiva negativa, y de “A+” en Fitch, con revisión para posible bajada.

Desinversión de Auna

En el primer trimestre de 2006, ha finalizado el período en el que los demás accionistas de Auna podían ejercer su derecho de tanteo sobre la venta de las acciones representativas del 5,01% del capital de este “holding” que ENDESA transmitió a Deutsche Bank el 30 de diciembre de 2005.

Una vez finalizado este período, se ha formalizado la venta de las acciones a Deutsche Bank, que, a partir de ese momento, tiene capacidad de disponer de las mismas sin restricciones. En esta situación, se dan todas las condiciones exigidas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para dar de baja esas acciones en el balance de ENDESA y registrar la plusvalía de la venta en su cuenta de resultados.

Por consiguiente, tal y como se indicaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA de 2005, en el primer trimestre de 2006 se ha registrado una plusvalía de 196 millones de euros (171 millones de euros después de impuestos) por la venta del 5,01% de Auna a Deutsche Bank.

Una vez concluida esta venta, desaparecen los “Otros negocios” de las cuentas de ENDESA, de manera que, a lo largo del año 2006, éstos sólo incluirán la plusvalía por la venta del 5,01% de Auna a Deutsche Bank antes descrita.

Desinversiones inmobiliarias: actividades de Bolonia Real Estate

Por lo que se refiere a otras desinversiones de la Compañía en línea con el cumplimiento de su Plan Estratégico, destacan las relativas a activos inmobiliarios por importe de 14 millones de euros realizadas por Bolonia Real Estate en el primer trimestre de este año. Su objetivo es obtener una cifra de 250 millones de euros en el conjunto del mismo.

Cabe subrayar que esta compañía, responsable de la gestión del patrimonio inmobiliario de ENDESA, ha conseguido un notable grado de consolidación de sus actividades y de su capacidad de gestión,



que alcanza en la actualidad a 140 millones de m² de suelo. Entre las últimas actuaciones que está llevando a cabo, se encuentra su participación en el plan urbanístico más importante que se está desarrollando en Palma de Mallorca, en el que cuenta con 187.000 m² edificables que se suman a los 37.000 m² que ya comercializó en 2005 en esta misma ciudad.



CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO

Los excelentes resultados obtenidos por ENDESA en los tres primeros meses del presente ejercicio indican que la Compañía está en condiciones de superar los objetivos incluidos en su Plan Estratégico.

Estos resultados dan continuidad a la trayectoria registrada en el conjunto de 2005, año en el que los resultados de ENDESA se situaron también ampliamente por encima de los mismos.

Se exponen a continuación los objetivos fundamentales del Plan Estratégico de la Compañía y su comparación con los alcanzados en el primer trimestre de 2006.

Plan Estratégico de ENDESA

El 3 de octubre de 2005, ENDESA actualizó y presentó a los mercados su Plan Estratégico, a través del documento “ENDESA: mejor proyecto, más valor”.

El Plan da prioridad al retorno al accionista, sobre la base de un fuerte crecimiento orgánico de los negocios de la Compañía.

Por lo que se refiere a las principales magnitudes económicas de su negocio, incluye los siguientes objetivos para el período 2004-2009:

- Un crecimiento anual acumulativo del beneficio neto superior al 12%.
- Un crecimiento anual acumulativo del resultado bruto de explotación (EBITDA) de entre el 10% y el 11% anual.
- Un ratio de apalancamiento situado por debajo del 140%.

Sobre la base del cumplimiento de estos objetivos, ENDESA va a aplicar una política de dividendos que da la máxima prioridad al retorno al accionista a través de los siguientes criterios:

- Crecimiento anual por encima del 12% del dividendo con cargo a las actividades ordinarias, es decir, en línea con la evolución prevista del beneficio neto.
- Reparto del 100% de las plusvalías obtenidas de las desinversiones de activos no estratégicos.

La aplicación de esta política de dividendos supone el reparto de más de 7.000 millones de euros a los accionistas por este concepto en cinco años.

Resultados del primer trimestre de 2006: por encima de la senda comprometida en el Plan Estratégico 2004-2009

La comparación entre los resultados obtenidos por ENDESA en el primer trimestre del presente año y los objetivos fundamentales de su Plan Estratégico arroja el siguiente balance:

- ✓ El beneficio neto ha crecido un 87,9%, en los tres primeros meses de 2006, frente a la senda establecida para el período 2004-2009 del 12% medio anual.

- ✓ El resultado bruto de explotación se ha incrementado en un 31%, en comparación con el crecimiento medio anual del 10-11% anual planteado como objetivo para el período citado.
- ✓ El ratio de apalancamiento se ha situado en un 124,2% a 31 de marzo de 2006, es decir, 15,8 puntos por debajo del máximo de 140% incluido en el Plan.

Por otro lado, en el primer trimestre del año se han realizado desinversiones de activos no estratégicos por importe de 393 millones de euros, que han proporcionado unas plusvalías netas de 181 millones de euros, lo que equivale a alrededor del 60% de las plusvalías netas totales previstas para el conjunto del ejercicio.

Este significativo importe, unido al dividendo que se derivará al término del año del beneficio de las actividades ordinarias, contribuye a asegurar el mantenimiento de una política de elevada rentabilidad para el accionista y el cumplimiento del objetivo total en materia de dividendo antes citado. De esta forma, en los dos primeros años de desarrollo del Plan Estratégico, se habrá entregado a los accionistas alrededor de un 60% de los más de 7.000 millones comprometidos para el conjunto del período 2004-2009.

En definitiva, los excelentes resultados obtenidos por ENDESA en el primer trimestre del presente ejercicio, que han sido alcanzados incluso en un entorno regulatorio más exigente en el mercado español, confirman que la Compañía se halla en línea no sólo de cumplir los objetivos de su Plan Estratégico, sino incluso de superarlos.



RESULTADOS POR NEGOCIOS

NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

El beneficio neto del negocio en España y Portugal ha crecido un 49,5%

El beneficio neto de este negocio ha sido de 568 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 49,5% respecto del año anterior y una contribución del 54% al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 1.037 millones de euros, un 25,9% más que en el primer trimestre de 2005, y el resultado de explotación (EBIT) a 773 millones de euros, con un incremento del +38,5%.

En el primer trimestre de 2006, se ha registrado el ingreso correspondiente a las compensaciones por los sobrecostos de la generación extrapeninsular, calculadas de acuerdo con lo establecido por las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, que superaban los importes registrados al 31 de diciembre de 2005. Estas mayores compensaciones ascienden a 212 millones de euros, que han sido registrados como ventas. Estas compensaciones han devengado intereses hasta el 31 de diciembre de 2005 por importe de 31 millones de euros que se han registrado como ingresos financieros. El efecto de ambas cantidades sobre el resultado neto asciende a 212 millones de euros.

Aspectos operativos

Mantenimiento de la posición de liderazgo

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

Ha alcanzado una cuota de mercado del 38,5% en generación total en régimen ordinario, del 42,2% en distribución, del 49% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 41,6% en ventas totales a clientes finales.

Importante avance en el Programa de Nueva Capacidad

La Compañía ha seguido avanzando durante el primer trimestre de 2006 en el cumplimiento de su Programa de Nueva Capacidad.

En este período han concluido las obras de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, que ha venido realizando las pruebas de funcionamiento en los primeros meses del ejercicio a plena satisfacción.

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

Por otro lado, ENDESA ha incrementado en 93 MW la capacidad instalada en los sistemas insulares y extrapeninsulares y ha puesto en servicio 46 MW en instalaciones de aprovechamiento de energías renovables.

Los 539 MW instalados en los tres primeros meses de 2006 suponen el 40,8% de la potencia total que será desarrollada a lo largo del ejercicio.

El mercado de la Compañía registra altas tasas de crecimiento

La demanda total atendida por ENDESA en el primer trimestre de 2006 ha sido de 29.375 GWh, lo que supone un crecimiento del 2,9% respecto del primer trimestre de 2005.

El número de clientes atendidos por ENDESA en distribución ha crecido en 61.984 en el período enero-marzo de 2006.

En cuanto al mercado liberalizado, el número de clientes de ENDESA al término del primer trimestre del año era de 1.038.215, un 38,9% más que en el mismo período del año anterior. La presencia de la Compañía en este mercado actúa como cobertura frente a la volatilidad de los precios del “pool”.

Continúa la mejora de la calidad del suministro

El Plan de Calidad que ENDESA viene desarrollando a lo largo de los últimos años ha contribuido a que la calidad del suministro de la Compañía haya registrado una significativa mejora en el primer trimestre de este año, un hecho especialmente relevante si se tiene en cuenta que se ha producido en un contexto de fuerte crecimiento de las puntas de la demanda.

En ese período, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado se ha situado en 35 minutos, con una mejora del 5,4% respecto del primer trimestre de 2005.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado ha sido del 95,8%, porcentaje mayor que el del resto de sus competidores y que refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

Novedades regulatorias

Efectos de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006

El Real Decreto Ley 3/2006 ha modificado los siguientes aspectos relacionados con los ingresos de la actividad de generación:

- A partir del 3 de marzo de 2006, las ventas de generación en el mercado mayorista que coincidan con las compras realizadas por una sociedad distribuidora perteneciente al mismo Grupo para su venta en el mercado regulado, se liquidarán a un precio que será fijado por el Gobierno basándose en cotizaciones de mercados de electricidad que habrán de ser objetivas y transparentes.

El Real Decreto Ley establece este precio en 42,35 €/MWh de forma provisional. Las cuentas de ENDESA del primer trimestre de 2006 se han realizado considerando este precio. No obstante, de mantenerse los costes de generación durante el resto del año tal y como se

están comportando en los primeros meses del mismo, el precio definitivo que habrá de establecerse para esta energía tendrá que ser superior, lo que hará que los ingresos y los resultados sean mayores que los publicados en estas cuentas.

El efecto de aplicar el precio de 42,35 Euros/MWh, en lugar del precio del “pool”, sobre los ingresos de ENDESA en el primer trimestre de 2006 ha sido de 43 millones de euros.

- El importe que se ha de reconocer a cada grupo empresarial respecto de la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas que haya realizado en el ejercicio 2006, se minorará en el valor de los derechos de emisión de CO₂ que haya recibido de forma gratuita en el período comprendido entre el 1 de enero y el 2 de marzo de 2006.

A falta del desarrollo detallado de la normativa necesaria para realizar este cálculo, ENDESA ha utilizado un criterio conservador, que consiste en calcular la parte proporcional a dicho período de los derechos de emisión gratuitos recibidos para el ejercicio 2006 y valorarlos al precio medio de mercado de los dos primeros meses de 2006. La aplicación de este método de evaluación ha arrojado un importe de 121 millones de euros, que ha sido registrado como menor ingreso por las ventas de generación y como menor importe a cobrar por la recuperación del déficit de tarifa.

- A partir del 3 de marzo de 2006, los ingresos por ventas de energía realizadas en el OMEL al precio establecido en dicho mercado se minoran por el valor de los derechos de emisión recibidos de forma gratuita que estén relacionados con esos ingresos.

Como algunos aspectos de esta nueva normativa son provisionales, los registros contables realizados a 31 de marzo de 2006 que se derivan de su aplicación tienen el mismo carácter, a la espera de que se desarrolle la normativa detallada a aplicar y se vayan produciendo las correspondientes liquidaciones.

Culminación del marco regulatorio de los sistemas extrapeninsulares que asegura los ingresos de la actividad de generación

El 30 de marzo de 2006 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio aprobó las Ordenes Ministeriales de desarrollo del Real Decreto 1747/2003 por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

Estas Ordenes Ministeriales establecen la forma de cálculo de la retribución regulada de la generación en estos sistemas y, por consiguiente, las compensaciones que deben recibir las empresas que realizan en ellos esta actividad.

Su aplicación da lugar a unas compensaciones para ENDESA de 887 millones de euros correspondientes a los diferentes ejercicios del período 2001-2005 por encima de las establecidas como provisionales en los sucesivos Reales Decretos de tarifas de cada año. Hasta el 31 de diciembre de 2005 las cuentas de ENDESA habían recogido ingresos por este concepto por importe de 644 millones de euros, por lo que en el primer trimestre de 2006 se han registrado los 243 millones de euros adicionales restantes. De este último importe, 212 millones de euros se han registrado como ventas y el resto, es decir, 31 millones de euros, como ingresos financieros, ya que corresponden a intereses devengados.

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

■ Cabe destacar que esta culminación del marco regulatorio de los sistemas insulares y extrapeninsulares está en línea con las hipótesis contempladas en el Plan Estratégico 2004-2009 de la Compañía.

Fuerte crecimiento de las ventas en el negocio de España y Portugal: +25,9%

Las ventas del negocio de España y Portugal se han situado en 2.578 millones de euros, con un incremento del 25,9% respecto del primer trimestre de 2005.

Este crecimiento ha sido consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de las ventas a clientes finales, de los mayores precios registrados en el mercado mayorista en los meses de enero y febrero -- antes de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006 -- y del efecto de la aprobación de las Ordenes Ministeriales que regulan el cálculo de la retribución de la generación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

El incremento de las ventas ha compensado el significativo crecimiento de los costes, principalmente los de combustibles y las adquisiciones de energía.

Esta evolución de los costes ha dado lugar a un incremento del 16,5% en el precio medio del “pool” de generación, que se ha situado así en niveles elevados. Este precio ha tenido efecto en los resultados en los meses de enero y febrero. No obstante, a partir del 3 de marzo, como resultado de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006 antes analizado, el precio del “pool” tiene un efecto poco significativo en los resultados, dado que el equilibrio entre la producción y el mercado de ENDESA hace que la electricidad vendida en el “pool” tenga volúmenes reducidos.

En cualquier caso, el precio del “pool” deberá ser una referencia para la fijación del precio definitivo de las ventas de generación destinadas a los consumidores regulados en los territorios en los que ENDESA distribuye electricidad, que se han registrado, de forma provisional, a 42,35 Euros/MWh.

Déficit tarifario

La tarifa eléctrica para 2006, a pesar de haber registrado un incremento del 4,48%, no ha permitido cubrir la totalidad de los costes del sistema, especialmente los costes de generación que se incorporan al precio del “pool”. Como consecuencia de ello, se ha producido un déficit en los ingresos de las actividades reguladas del sector estimado en 1.178 millones de euros, de los que a ENDESA le corresponde financiar 520 millones.

De este importe, 399 millones de euros han sido registrados como activo financiero, una vez descontados 121 millones de euros correspondientes a la valoración provisional de los derechos de emisión de CO₂ asignados gratuitamente a ENDESA en los dos primeros meses del año, según lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006. Su registro como activo financiero responde al derecho reconocido de recuperar este importe, independientemente de que se encuentre pendiente de

regulación la forma en la que se llevará a cabo esta recuperación una vez que se cierre el ejercicio anual.

Los 121 millones de euros de aportación para cubrir el déficit y que no han sido registrados como activo financiero se han deducido de los ingresos de generación.

De no haberse registrado como activo financiero los 399 millones de euros recuperables del déficit de ingresos de las actividades reguladas, los ingresos, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación habrían disminuido en ese mismo importe, y el resultado neto lo habría hecho en 259 millones de euros.

Asimismo, cabe señalar que, de acuerdo con la última liquidación realizada por la Comisión Nacional de Energía (CNE), el importe del déficit de ingresos de las actividades reguladas del ejercicio 2005 que ENDESA debe financiar asciende a 1.691 millones de euros, cantidad superior en 110 millones a la registrada en las cuentas del ejercicio 2005, por lo que el importe de déficit del ejercicio 2005 que se ha de recuperar se ha incrementado en ese mismo importe. Esta modificación no afecta a los resultados de ENDESA del ejercicio 2005 ni a los del primer trimestre de 2006, ya que responde a un importe pagado por la Compañía que se recuperará en el futuro.

Ingresos: incremento del 32,9%

Los ingresos del primer trimestre de 2006 de este negocio se han situado en 2.867 millones de euros, con un incremento del 32,9% respecto del mismo período del año 2005.

De esta cantidad, 2.578 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, importe un 25,9% mayor que las de enero-marzo de 2005.

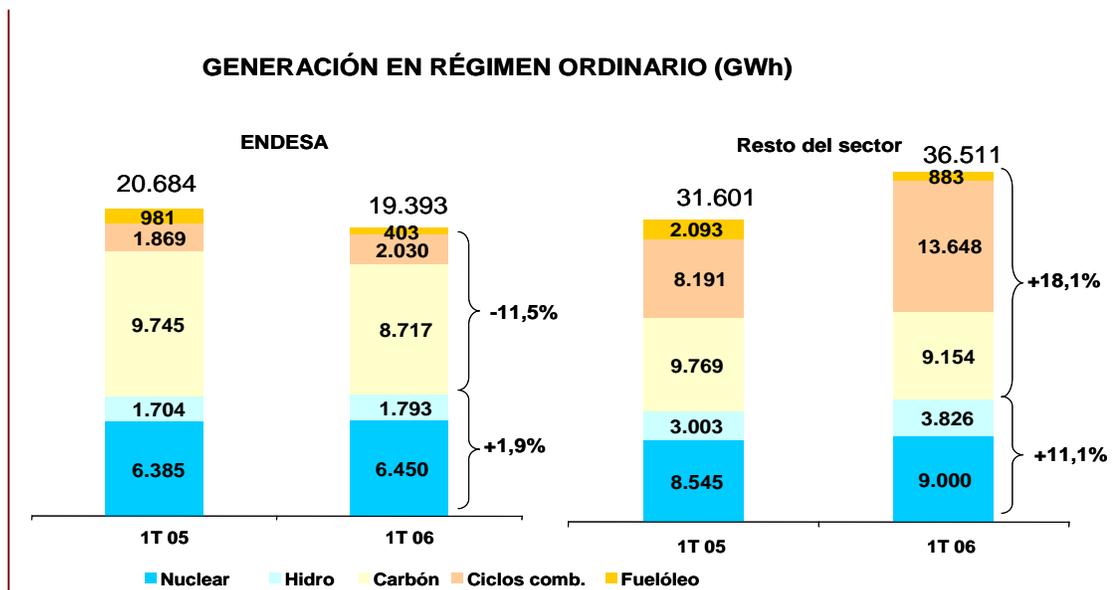
VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	Enero-marzo 2006	Enero-marzo 2005	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario	1.151	1.120	31	2,8
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	<i>422</i>	<i>345</i>	<i>77</i>	<i>22,3</i>
<i>Resto de ventas en el OMEL</i>	<i>729</i>	<i>775</i>	<i>-46</i>	<i>(5,9)</i>
Generación en Régimen Especial	83	37	46	124,3
Ingreso regulado de distribución	413	397	16	4,0
Generación y comercialización extrapeninsulares*	627	280	347	123,9
CTC carbón	9	7	2	28,6
Comercialización a clientes liberalizados fuera de España	76	55	21	38,2
Ingreso regulado de distribución de gas	12	11	1	9,1
Comercialización de gas	140	100	40	40,0
Otros	67	41	26	63,4
TOTAL	2.578	2.048	530	25,9

* La cifra de enero-marzo de 2006 incluye un importe de 212 millones correspondiente a las compensaciones por los sobrecostos de la generación extrapeninsular, calculadas de acuerdo con lo establecido por las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006, que superaban los importes registrados al 31 de diciembre de 2005. Cabe destacar que, descontada esta cantidad, los ingresos de las actividades de generación y comercialización extrapeninsulares del primer trimestre de 2006, contabilizados de acuerdo con las Ordenes

Ministeriales citadas, ascienden a 415 millones de euros, con un incremento del 48,2% respecto del mismo período de 2005.

Generación peninsular

La demanda eléctrica del conjunto del sistema peninsular español ha crecido un 2,3% en el primer trimestre del presente año, la generación en régimen ordinario lo ha hecho en un 6,9% y la del régimen especial en un 1,6%.



A su vez, la producción eléctrica peninsular de ENDESA ha sido de 20.008 GWh, un 5,4% menor que la del mismo período de 2005. De esta cifra total, 19.393 GWh corresponden a la generación en régimen ordinario, con un descenso del -6,2%, y 615 GWh a la generación en régimen especial, que ha crecido un +31,1%.

El descenso de la generación en régimen ordinario se ha debido fundamentalmente a la mayor producción hidroeléctrica del conjunto del sistema, a las paradas por revisión programada de algunos importantes grupos térmicos y a la estrategia de ENDESA de priorizar la rentabilidad sobre la cuota de mercado.

Durante el primer trimestre de 2006, se ha seguido poniendo de manifiesto el importante papel de las centrales de carbón de ENDESA para asegurar la cobertura de la demanda. Estas centrales han alcanzado un nivel de utilización del 81,2% respondiendo a requerimientos del sistema, lo que demuestra que, a pesar de que se ha incorporado al mismo nueva capacidad en ciclos combinados y parques eólicos, siguen siendo absolutamente imprescindibles para asegurar la cobertura de las necesidades eléctricas del país. Concretamente, la producción de las centrales de carbón de ENDESA ha permitido cubrir el 13,2% de la demanda peninsular en el período citado.

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS	
	GWh
Ventas a comercialización por contratación bilateral	6.510
Ventas a la distribución a partir del 3 de marzo de 2006 (42,35 €/MWh)	2.609
Ventas al precio marginal del “pool”	10.274
TOTAL	19.393

Incremento de las ventas

La cifra de ventas de la generación en régimen ordinario ha ascendido a 1.151 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 2,8% respecto del mismo período de 2005.

Este importe incluye las ventas efectuadas a partir del día 3 de marzo a ENDESA Distribución para el suministro a consumidores del mercado regulado en los territorios en los que ENDESA distribuye electricidad, ventas que se han registrado al precio provisional de 42,35 Euros/MWh.

Según lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006, para obtener esta cifra de ventas se ha deducido, de la liquidación realizada por el OMEL, 121 millones de euros correspondientes a la valoración provisional de mercado de determinados derechos de emisión de CO₂ recibidos gratuitamente.

El precio medio del “pool” ha ascendido a 63,48 Euros /MWh en el primer trimestre de 2006, un 16,5% mayor que el del mismo período de 2005.

El impacto negativo en las cuentas del primer trimestre de 2006 de vender al precio provisional de 42,35 Euros /MWh los 2.609 GWh de la producción del mes de marzo que coincide con la electricidad vendida a consumidores regulados en los territorios en que ENDESA opera como distribuidora, según establece el Real Decreto Ley citado, ha ascendido a 43 millones de euros. Este efecto es provisional, ya que la fijación del precio definitivo de la liquidación de esta energía está aún pendiente.

Generación de las centrales de ENDESA del régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global han producido 615 GWh en el primer trimestre de 2006. Esa cifra supone un crecimiento del 31,1% con respecto al mismo período de 2005, a pesar de la desfavorable evolución del recurso eólico en los dos primeros meses del año. Además, ENDESA participa en otras sociedades de ese régimen que han producido 953 GWh en el mismo período.

Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas han ascendido a 83 millones de euros, un 124,3% más que en el primer trimestre de 2005, lo que ha contribuido a la generación de un resultado bruto de explotación de 52 millones de euros, con un incremento del +92,6% respecto del primer trimestre de 2005, y un resultado de explotación de 37 millones de euros, con un crecimiento del 117,7%.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.038.215 a 31 de marzo de 2006. De ellos, 976.695 eran clientes del mercado liberalizado peninsular, 58.557 del extrapeninsular y 2.963, de mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA a estos clientes han ascendido a un total de 9.606 GWh en enero-marzo de 2006, un 10,5% más que en el mismo período de 2005. De esa cantidad, 8.476 GWh se han vendido en el mercado liberalizado español, con un incremento del 10,7% respecto del primer trimestre de 2005, y 1.130 GWh en mercados liberalizados europeos, con un crecimiento del 8,6%.

Las ventas en el mercado liberalizado español han ascendido a 452 millones de euros, sin incluir los peajes correspondientes a Endesa Distribución, con un incremento del 23,2% respecto del primer trimestre de 2005. De ese importe, 422 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 30 millones de euros al extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España han sido de 76 millones de euros, con un crecimiento del 38,2%, lo que representa un aumento del precio medio del 27,3%.

Cabe destacar que el precio medio de venta a clientes finales se ha incrementado en un 10,9% con respecto al primer trimestre de 2005, como consecuencia de la política comercial exigente y selectiva que ha aplicado la Compañía.

Distribución

La energía distribuida por ENDESA en el mercado español ha ascendido a 29.375 GWh en el primer trimestre de 2006, lo que supone un aumento del 2,9% respecto del mismo período de 2005.

El ingreso regulado de la actividad de distribución se ha situado en 413 millones de euros, un 4% más que en el primer trimestre de 2005.

ENDESA ha suministrado 17.502 GWh a clientes del mercado regulado durante el primer trimestre de 2006, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 3.456 GWh en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 3,1% respecto del primer trimestre de 2005. Las ventas han ascendido a 627 millones de euros, con un aumento del 123,9%.

La cifra de ventas incluye 212 millones de euros correspondientes a compensaciones adicionales a las contabilizadas al 31 de diciembre de 2005 por los sobrecostos de los sistemas extrapeninsulares del período 2001-2005 que han sido reconocidas en las Ordenes Ministeriales del pasado 30 de marzo que desarrollan del Real Decreto 1747/2003. Sin considerar este último importe, estas ventas habrían ascendido a 415 millones de euros con un crecimiento del 48,2%.

Distribución y comercialización de gas

ENDESA ha vendido un total de 7.140 GWh en el conjunto del mercado de gas natural en el primer trimestre de 2006, lo que supone un incremento del 12,2% respecto del mismo período de 2005.

De esta cantidad, 6.739 GWh son ventas realizadas a través de las sociedades incluidas en su perímetro de consolidación por integración global, lo que representa un incremento del 14,2%

respecto del primer trimestre de 2005. A su vez, de esa cifra, 5.624 GWh se han vendido a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 23,1%, y 1.115 GWh en el mercado regulado, un 16,2% menos que en el primer trimestre de 2005. A esta última cifra hay que añadir 401 GWh por las ventas en el mercado regulado realizadas por sociedades participadas que no consolidan por integración global.

Los 7.140 GWh totales vendidos en el conjunto de mercados liberalizado y regulado, junto con los 5.209 GWh de gas consumidos por las propias centrales de ENDESA, suman un total de 12.349 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 10,8%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado han ascendido a 140 millones de euros, lo que supone un aumento del 40%.

El ingreso regulado por la actividad de distribución de gas ha sido de 12 millones de euros, un 9,1% más que en el primer trimestre de 2005.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación han sido de 289 millones de euros en el primer trimestre de 2006, es decir, 179 millones más que en el mismo período de 2005.

Este epígrafe incluye 239 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO₂ asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación correspondiente a las emisiones realizadas a lo largo del primer trimestre de 2006.

Esta cifra ha aumentado en 172 millones de euros respecto del primer trimestre de 2005 debido fundamentalmente al mayor precio al que se han valorado los derechos recibidos en 2006 respecto de los que se recibieron en 2005, un mayor ingreso que queda compensado por el mayor gasto registrado por el consumo de estos derechos de emisión.

Costes de explotación

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

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	1.340	911	429	47,1
<i>Compras de energía</i>	<i>301</i>	<i>216</i>	<i>85</i>	<i>39,4</i>
<i>Consumo de combustibles</i>	<i>562</i>	<i>488</i>	<i>74</i>	<i>15,2</i>
<i>Gastos de transporte de energía</i>	<i>95</i>	<i>69</i>	<i>26</i>	<i>37,7</i>
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	<i>382</i>	<i>138</i>	<i>244</i>	<i>176,8</i>
Personal	250	214	36	16,8
Otros gastos de explotación	271	237	34	14,4
Amortizaciones	264	266	(2)	(0,8)
TOTAL	2.125	1.628	497	30,5

Compras de energía

Las compras de energía se han situado en 301 millones de euros, con un aumento del 39,4%. Su principal componente corresponde a la realización de operaciones en el mercado mayorista de generación. Ese aumento se ha debido al incremento del 16,5% en el precio medio del “pool” y a las mayores adquisiciones realizadas en el mercado.

El resto corresponde a las compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, que han crecido como consecuencia del incremento de las ventas a estos clientes en un 40% y del aumento del precio del gas.

Consumo de combustibles

El consumo de combustibles ha ascendido a 562 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un aumento del 15,2% respecto del mismo período de 2005.

Este incremento ha sido consecuencia del aumento generalizado del coste de las materias primas en los mercados internacionales.

El impacto del incremento de los precios ha quedado mitigado por la política activa de gestión de compra de combustibles aplicada por la Compañía, que le ha permitido conseguir precios menores a los del mercado.

Así, frente al incremento estimado del 22% que ha registrado el coste del combustible del resto del sector en el sistema peninsular, el de ENDESA ha crecido únicamente un 5%. De esta forma, la Compañía ha fortalecido significativamente su posición competitiva tanto en términos de precio, como de “mix” de generación.

Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ha ascendido a 382 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un aumento de 244 millones de euros respecto del mismo período de 2005.

Esta variación ha sido consecuencia del registro de 279 millones de euros de gasto por los derechos necesarios para cubrir las emisiones de CO₂ realizadas en el primer trimestre de 2006, que han sido de 12,7 millones de toneladas: 9,5 millones de toneladas en la península y 3,2 millones en los territorios extrapeninsulares. Este coste ha sido superior en 187 millones de euros al del primer trimestre de 2005, debido fundamentalmente al mayor valor asignado a los derechos recibidos de forma gratuita en 2006 respecto de los recibidos en 2005, tal y como se ha mencionado anteriormente en el apartado “Otros ingresos de explotación”.

El efecto neto de los ingresos y gastos contabilizados en el primer trimestre de 2006 para cubrir las emisiones de CO₂ ha ascendido a 40 millones de euros, cantidad que corresponde a un déficit de derechos estimado de 1,8 millones de toneladas.

Gastos de personal

La plantilla del negocio de España y Portugal era de 12.711 personas a 31 de marzo de 2006, lo que supone una disminución de 121 personas, es decir, del 0,9% respecto de la del 31 de marzo de 2005.

Los gastos de personal han ascendido a 250 millones de euros en el período enero-marzo de 2006, con un incremento del 16,8% respecto del mismo período de 2005.

Los gastos de personal incluyen 18 millones de euros correspondientes a dotaciones de provisiones por expedientes de regulación de empleo, principalmente por la provisión relacionada con el adelanto de la salida de colectivos específicos, lo que permitirá una parte de la reducción de costes prevista en el Plan Estratégico.

Una vez descontado el efecto de las dotaciones netas para cubrir obligaciones por expedientes de regulación de empleo tanto en el primer trimestre de 2005 como en el de 2006, los gastos de personal devengados en enero-marzo del presente año se han incrementado sólo un 3,6% respecto de los correspondientes al mismo período del ejercicio anterior.

Gastos financieros netos: reducción del 28,3%

Los resultados financieros del primer trimestre de 2006 han supuesto un coste de 79 millones de euros, un 31,9% menor que el del primer trimestre de 2005.

De este importe, 81 millones corresponden a los gastos financieros netos, un 28,3% menos que en el mismo período del año anterior, y 2 millones a diferencias positivas de cambio.

Los gastos financieros netos incluyen un ingreso de 31 millones de euros correspondiente a los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 por las mayores compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, calculados de acuerdo con las Ordenes Ministeriales aprobadas el 30 de marzo de 2006.

En el análisis de la evolución de los resultados financieros, hay que tener en cuenta la existencia de un activo financiero de 2.936 millones de euros correspondiente al déficit de tarifa y a las compensaciones de extrapeninsulares, que devengan intereses financieros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se ha situado en 11.602 millones de euros a 31 de marzo de 2006, frente a los 11.461 millones que se registraban al final de 2005. Este ligero incremento ha sido como consecuencia del pago, durante el primer trimestre de 2006, de 666 millones de euros de la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

Resultados de sociedades consolidadas por el método de participación

Los resultados de sociedades consolidadas por el método de participación del negocio de España y Portugal se han situado en 24 millones de euros e incluyen, entre otros, la aportación de Nuclenor.

Ventas de activos: 14 millones de euros de plusvalías

ENDESA ha generado en el primer trimestre de 2006 una plusvalía bruta de 14 millones de euros en la venta de activos no estratégicos del negocio en España y Portugal, básicamente de carácter inmobiliario.

Recursos generados por las operaciones: 728 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal han ascendido a 728 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 35,1% respecto del mismo período de 2005.

Inversiones: incremento del 78,9% en generación para ampliación de capacidad y del 38,4% en distribución para mejora del servicio

Las inversiones del negocio de España y Portugal han sido de 950 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un crecimiento del 63,5% respecto del mismo período de 2005. Descontada la inversión que supone la financiación del déficit de tarifa, las inversiones han ascendido a 441 millones de euros, es decir, un 45,5% mayores que las del primer trimestre de 2005.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Materiales	401	265	51,3
Inmateriales	2	13	(84,6)
Financieras	38	25	52,0
Financiación del déficit	509	278	83,1
Total inversiones	950	581	63,5

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Generación	127	71	78,9
<i>Régimen ordinario</i>	110	68	61,8
<i>Régimen especial</i>	17	3	466,7
Distribución	263	190	38,4
Otros	11	4	175,0
Total	401	265	51,3

El 90,9% de esa cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando para mejorar la calidad del servicio en España, ya que las instalaciones de distribución representan el 65,6% de la misma. Asimismo, destaca el importante incremento de las 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 de Colón (400 MW) y Puentes (800 MW) y a la ampliación de la capacidad en instalaciones que operan en el régimen especial.

NEGOCIO EN EUROPA

Beneficio neto de 118 millones de euros

El beneficio neto del negocio en Europa ha ascendido a 118 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 3,5% respecto del primer trimestre de 2005.

Este resultado se ha obtenido sin plusvalías por ventas de activos, mientras que en el primer trimestre de 2005 se generaron 36 millones de euros por este concepto. Si la comparación se realiza en términos homogéneos, es decir, sin considerar las plusvalías obtenidas por la venta de activos en el primer trimestre de 2005, el incremento del beneficio neto se sitúa en un 51,3%.

Sólidos proyectos de crecimiento

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

El pasado 17 de marzo, Endesa Europa firmó la compra del 25,5% de la sociedad OLT Offshore LNG Toscana, S.P.A., propietaria del proyecto de terminal flotante de regasificación que se desarrollará frente a las costas de Livorno (Italia). La inversión prevista es de alrededor de 400 millones de euros y la capacidad autorizada de regasificación del terminal es de cerca de 4.000 millones de metros cúbicos / año, de los que, según los acuerdos alcanzados, Endesa Europa contará aproximadamente con 2.000 millones de metros cúbicos / año.

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

Además, el 27 de marzo Endesa Europa ha firmado la compra al Grupo Merloni del 50% de la sociedad MPE Energía S.R.L., dedicada a la comercialización de energía y servicios auxiliares a clientes finales.

Por lo que se refiere a Endesa Italia, ha continuado la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria) de acuerdo con el calendario previsto. Este proyecto fue adquirido al 50% por Endesa Italia y ASM Brescia a finales de diciembre del 2004.

Por otro lado, en el primer trimestre de 2006, esta compañía repartió a sus accionistas un dividendo de 176 millones de euros, de los que 140,8 millones correspondieron a Endesa Europa.

En cuanto a la generadora francesa Snet, las actuaciones realizadas durante el primer trimestre de 2006 se enmarcan en el desarrollo del Plan Industrial relativo a esta compañía, que prevé el desarrollo de nueva capacidad, a través de la utilización futura de sus emplazamientos actuales, hasta alcanzar un total de 2.000 MW de nueva potencia en centrales de ciclo combinado y 200 MW en instalaciones de energías renovables. Dentro de este Plan, en los tres primeros meses del año se ha realizado, entre otras actuaciones, la adjudicación de la construcción del parque eólico de Léhaucourt (Picardía), que tendrá una potencia de 10 MW y supondrá una inversión estimada de 10 millones de euros.

Asimismo, Snet ha realizado avances significativos en la actividad de comercialización en el primer trimestre del presente ejercicio. Ha firmado un contrato con la multinacional francesa Auchan (Alcampo) para el suministro de 400 GWh durante 2006 y un acuerdo con SNCF (ferrocarriles franceses) para el suministro de 6.600 GWh durante el período 2007-2011. Este último contrato permitirá la cobertura de una parte importante de la potencia libre de Snet para dicho período.

Por último, la Junta General de Accionistas de la compañía, celebrada el pasado 1 de marzo, aprobó el reparto de un dividendo a sus accionistas de 59,7 millones de euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta ya abonado, por importe de 21,2 millones de euros, el 9 de marzo se procedió al pago de un dividendo complementario por importe de 38,5 millones de euros, de los que 25 millones correspondieron a Endesa Europa.

Fuerte incremento de la producción y las ventas

La generación total del negocio de ENDESA en Europa ha ascendido a 11.943 GWh en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 28,4% respecto del mismo período del año anterior. A su vez, las ventas se han situado en 15.238 GWh, con un crecimiento del 17,4%.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ENDESA EN EUROPA POR PAÍSES						
	Generación (GWh)			Ventas (GWh)		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Italia	7.619	6.081	25,3	9.206	8.410	9,5
Francia	3.593	2.533	41,8	5.301	3.880	36,6
Polonia *	731	685	6,7	731	685	6,7
Total	11.943	9.299	28,4	15.238	12.975	17,4

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

Resultado de explotación: incremento del 48,6%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) de este negocio ha sido de 322 millones de euros en enero-marzo de 2006, un 37,6% más que en el mismo período de 2005, y el resultado de explotación (EBIT) de 257 millones, con un crecimiento del 48,6%.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Endesa Italia	260	189	37,6	222	156	42,3
Snet	56	43	30,2	29	15	93,3
"Trading"	15	7	114,3	15	7	114,3
"Holding" y otras	(9)	(5)	NA	(9)	(5)	NA
Total	322	234	37,6	257	173	48,6

Destaca la aportación de 15 millones de euros al resultado de explotación por las operaciones de "trading" realizadas. Estas operaciones se pueden efectuar sin asumir riesgos, gracias a la base de generación que ENDESA posee en Italia y Francia.

Prosigue la favorable evolución de Endesa Italia

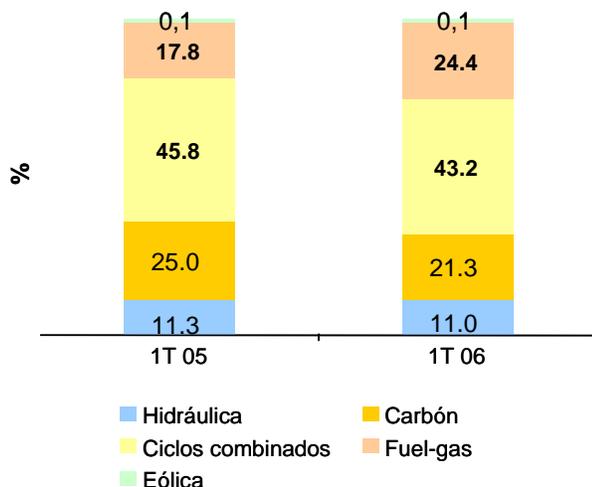
Los ingresos de Endesa Italia han ascendido a 809 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que supone un crecimiento del 44,5% respecto del mismo período del año anterior, como consecuencia del aumento en un 9,5% de la energía vendida, del aumento del precio de la electricidad en el mercado italiano y de la no aplicación a la compañía de la Delibera 254 sobre abuso de mercado, que ha permitido registrar en 2005 un ingreso por importe de 26 millones de euros que había sido provisionado en ejercicios anteriores.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA ITALIA				
	Millones de euros			
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	Diferencia	% var.
Ingresos	809	560	249	44,5
Margen de contribución	299	228	71	31,1
EBITDA	260	189	71	37,6
EBIT	222	156	66	42,3

La generación de electricidad de la compañía ha sido de 7.619 GWh, lo que representa un incremento de 1.538 GWh, es decir, del 25,3% respecto del primer trimestre de 2005, y su cuota en el mercado italiano se ha situado en un 9,5%.

La estructura de generación de Endesa Italia del primer trimestre de 2006 refleja un mayor peso de la producción con fuel, que ha aumentado del 17,8% al 24,4% con motivo de la aplicación de medidas extraordinarias para reducir el consumo de gas hasta marzo, a fin de garantizar la disponibilidad de suministro. El coste de los combustibles de Endesa Italia se ha incrementado en 137 millones de euros en el primer trimestre de 2006, si bien esta cifra es mucho menor que el incremento que han experimentado los ingresos como consecuencia de los mayores precios de la electricidad producidos por la repercusión de los mayores precios de los combustibles.

Estructura de generación de Endesa Italia (Enero-marzo 2006)



En el primer trimestre de 2006, el Gobierno italiano ha aprobado el Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (PNA), que ha sido posteriormente ratificado por las autoridades comunitarias. Al término del primer trimestre estaba únicamente pendiente la constitución formal del Registro correspondiente, que ha empezado a funcionar en el mes de abril.

En este PNA, le ha correspondido a Endesa Italia una asignación de 33,9 millones de toneladas para el período 2005-2007. No obstante, el 31 de marzo de 2006 no se había producido aún la entrega física de dichos derechos a la compañía, por lo que no han sido registrados como activo intangible al cierre del trimestre.

La cuenta de resultados refleja el coste de los derechos de emisión únicamente por el déficit estimado, ya que, al no disponer al 31 de marzo de 2006 de los derechos, no se han registrado ni el ingreso, ni el gasto correspondiente a los derechos de emisión asignados de forma gratuita, cuyo efecto sobre el resultado es neutro.

Importante mejora de los resultados de Snet

Los resultados de Snet han experimentado una importante mejoría en el primer trimestre de 2006. El resultado bruto de explotación se ha situado en 56 millones de euros, con un incremento del 30,2%, y el resultado de explotación ha ascendido a 29 millones de euros, un 93,3% más que en el mismo período de 2005.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE SNET				
	Millones de euros			
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	Diferencia	% var.
Ingresos	333	224	109	48,7
Margen de contribución	94	81	13	16,1
EBITDA	56	43	13	30,2
EBIT	29	15	14	93,3

Los ingresos de la generadora francesa han sido de 333 millones de euros en enero-marzo de 2006, con un incremento del 48,7% respecto del primer trimestre de 2005. Este aumento ha sido debido principalmente al aumento en un 34,4% en la producción, que ha ascendido a 4.324 GWh.

A su vez, los costes variables han crecido en 96 millones de euros como consecuencia básicamente del aumento en 29 millones de los costes de combustible y de 48 millones de las compras de energía, así como del mayor coste del uso de derechos de emisión por importe de 25 millones de euros, motivado fundamentalmente por el mayor coste unitario que éstos han tenido en el primer trimestre de 2006 en comparación con el mismo período de 2005, si bien este último efecto ha quedado compensado con un aumento similar en los ingresos por los derechos de emisión recibidos gratuitamente.

Deuda del negocio de Europa: reducción de 51 millones de euros

La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.235 millones de euros a 31 de marzo de 2006, lo que supone una reducción de 51 millones de euros, es decir, del 4% en comparación con la que se registraba al cierre del ejercicio 2005.

Los resultados financieros han supuesto un coste de 11 millones de euros en el primer trimestre de 2006, cantidad menor en 4 millones de euros que la del período enero-marzo de 2005.

Recursos generados: 208 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones de este negocio han ascendido a 208 millones de euros, frente a los 200 millones obtenidos en el primer trimestre de 2005.

Inversiones: 42 millones de euros

Las inversiones del negocio en Europa se han situado en 42 millones de euros en enero-marzo de 2006. De esta cantidad, 32 millones son inversiones materiales, de las que 8 millones de euros corresponden a Endesa Italia y 24 millones a Snet.

Las inversiones financieras del período han sido de 10 millones de euros e incluyen 2 millones correspondientes a la compra del 25,5% de la sociedad OLT Offshore LNG Toscana, S.P.A., y 3 millones a la compra del 50% de la sociedad MPE Energía S.R.L.

NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Excelente evolución del beneficio neto: + 170,8%

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se ha situado en 195 millones de euros en el primer trimestre del presente año, lo que supone un crecimiento de 123 millones de euros, es decir, del 170,8% respecto del mismo período del año anterior y una aportación del 18,5% al resultado consolidado de ENDESA

Este resultado neto incluye un efecto positivo de 101 millones de euros, netos de minoritarios, por el menor coste fiscal derivado de la fusión de Elesur con Chilectra, operación aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades en marzo de 2006.

La evolución del beneficio neto refleja, por un lado, el mantenimiento de la positiva tendencia económica que ya registró la región en 2005, caracterizada por un mayor crecimiento y una mayor estabilidad monetaria en los países en los que opera ENDESA; y, por otro, el éxito de las medidas de gestión aplicadas por sus compañías participadas.

Aspectos relevantes del período

Aumento de las ventas físicas en generación y distribución

El entorno favorable que se acaba de mencionar ha dado lugar a elevados incrementos de la demanda, cuyo crecimiento medio ha sido del 5,8%, que se han situado por encima del 4% en todos los países en los que ENDESA cuenta con compañías participadas. Destacan en especial los incrementos del 8,2% en Perú, del 7,3% en Argentina y del 5,5% en Chile.

Como consecuencia de esta mayor demanda, las ventas totales de las compañías de ENDESA se han situado en 14.363 GWh, con un incremento del 6,5% respecto del primer trimestre de 2006, con crecimiento especialmente significativos en Perú (+9,7%) y Brasil (+7,5%).

Por lo que se refiere a la producción, ha sido de 14.656 GWh, con un incremento del 0,7% respecto de enero-marzo de 2005. Los mayores incrementos han tenido lugar en Perú (+6,2%), para hacer frente al fuerte incremento de la demanda, y en Colombia (+4,2%), debido fundamentalmente a la mayor hidraulicidad de la zona en la que está emplazada la central de Betania y a la mayor generación térmica de la compañía Emgesa para cubrir los efectos de la menor hidraulicidad de la zona de Guavio.

A su vez, el descenso de la generación en Argentina (-2,9%) se ha debido a que la mayor producción hidroeléctrica de El Chocón no compensó el descenso de la termoeléctrica, debida a paradas para mantenimiento de los ciclos combinados y al menor despacho de la central de Costanera; y el descenso en Brasil (-4,3%) fue consecuencia fundamentalmente de que la mayor producción de Cachoeira no compensó el descenso de la de Fortaleza, como consecuencia de restricciones en el suministro de gas.

Por último, la producción en Chile registró un incremento del +1,6%, acompañado de una mejora significativa en los costes del "mix" de generación por la mayor hidraulicidad del período.

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	enero-marzo 2006	% var. s/enero-marzo 2005	enero-marzo 2006	% var. s/enero-marzo 2005
Chile	4.369	1,6	3.005	6,4
Argentina	4.580	(2,9)	3.664	4,2
Perú	1.651	6,2	1.209	9,7
Colombia	2.976	4,2	2.545	6,7
Brasil	1.080	(4,3)	3.940	7,5
TOTAL	14.656	0,7	14.363	6,5

Mejora de los márgenes de generación y distribución

El aumento de la demanda, el estrechamiento de los márgenes de reserva y el favorable “mix” de producción de las compañías participadas por ENDESA han dado lugar a un aumento del margen unitario obtenido por las empresas de generación del 19,9% en enero-marzo de 2006 con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 25,9 dólares por MWh producido.

Los márgenes de generación han experimentado incrementos significativos en todos los países, a excepción de Argentina, donde ha descendido como consecuencia de los menores ingresos por potencia de los contratos de exportación.

Por lo que se refiere a la distribución, la mejora del “pass-through” de los precios de generación conseguida en las revisiones de tarifas que han tenido lugar durante los últimos meses, unida a la mayor eficiencia operativa de las compañías, ha dado lugar a una sustancial mejora de los parámetros de operación. El margen unitario se ha situado en 34,8 dólares por MWh distribuido, con un incremento del 23%.

Reducción de las pérdidas de energía en distribución

Las pérdidas de energía en distribución han sido del 11,3% en el primer trimestre de 2006, con un descenso de 0,5 puntos respecto del mismo período de 2005.

Se han registrado mejoras en todos los países, especialmente en Argentina y Brasil, donde el porcentaje de pérdidas se ha reducido en 0,7 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente.

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

Desarrollo de nueva capacidad

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

En Perú, prosigue la construcción del segundo ciclo combinado de Etevensa, que se denominará Etevensa II, y las obras de reconversión a ciclo combinado de Etevensa I. Se espera que ambas

culminen en el presente ejercicio, dando lugar a un incremento total de 172 MW de nueva capacidad y a una significativa mejora de la competitividad del “mix” de generación.

En Colombia, la compañía Emgesa ha finalizado la compra de la central térmica de Termocartagena, de 186 MW.

A su vez, Endesa Eco ha iniciado el proyecto eólico Canela, de 9 MW, y la construcción de la minicentral hidráulica Ojos de Agua, de otros 9 MW.

Por último, cabe señalar que, dentro ya del segundo trimestre del presente año, Endesa Chile ha acordado suscribir un acuerdo con la empresa eléctrica Colbún -- controlada por el Grupo Matte, uno de los grupos empresariales más importantes de Chile --, para su incorporación al Proyecto Aysén, que prevé la construcción de cuatro centrales hidroeléctricas con una potencia instalada total de 2.430 MW.

Optimización de la estructura societaria

En el primer trimestre de 2006, ENDESA ha finalizado las operaciones de reestructuración societaria en Brasil, Perú y Chile, materializadas en la creación del “holding” brasileño ENDESA Brasil, y las fusiones de Etevensa-Edegel y Chilectra-Elesur, respectivamente.

- ENDESA Brasil ha sido creado mediante la aportación de todos los activos que ENDESA posee, directa o indirectamente, en este país. Su constitución permitirá simplificar la estructura organizativa del negocio en Brasil, proporcionar mayor estabilidad a los flujos de caja locales, mejorar la financiación procedente de terceros y fortalecer la posición de la compañía de cara a optar a nuevas oportunidades de crecimiento.
- El 17 de enero del presente año, los accionistas de Edegel y Etevensa han ratificado la decisión tomada por los respectivos Directorios de las compañías en noviembre de 2005 para llevar a cabo la operación de fusión por absorción de Etevensa por Edegel. El pasado 12 de abril se ha obtenido la aprobación de esta operación por parte de los organismos locales de defensa de la competencia.

Con esta operación se consigue un “mix” conjunto de generación más equilibrado (51% hidroeléctrico y 49% termoeléctrico), lo que permite reducir la volatilidad de los ingresos frente a las variaciones de la hidraulicidad, el aprovechamiento de sinergias operativas por la optimización de los costes de estructura, una mejor estructura financiera, un mayor tamaño y una mejora de la liquidez accionarial.

- Por lo que se refiere a la fusión de Chilectra y Elesur, las Juntas de Accionistas de ambas sociedades aprobaron la operación el pasado 31 de marzo. Con esta operación, se consigue la eliminación de sociedades instrumentales, la reducción de costes de estructura y una optimización fiscal.

Novedades regulatorias

Las novedades regulatorias más relevantes que han tenido lugar a lo largo del período han sido las siguientes:

- Se han producido reajustes tarifarios en las compañías brasileñas Ampla y Coelce, con incrementos del 2,9% y 10,01%, respectivamente.
- En relación con el Acuerdo Binacional Argentina-Brasil, el pasado 3 de febrero la Secretaría argentina de Energía emitió una Resolución que permite que las empresas que tienen contratos de exportación puedan renegociarlos de acuerdo con las condiciones del mismo y que procura incentivar operaciones de importación para facilitar la cobertura de la demanda.
- El pasado 15 de febrero quedó aprobada por la Cámara argentina de Diputados el Acta suscrita entre UNIREN y la compañía Edesur, por lo que el último trámite pendiente para la aprobación definitiva de la misma es la firma por parte del Presidente del Decreto de ratificación, lo que podría ocurrir en los próximos dos meses.
- Se ha firmado el fideicomiso que permitirá a las compañías argentinas de generación que licitan los ciclos combinados de 1.600 MW de potencia total incluidos en el acuerdo del Foninvemem, obtener los recursos necesarios para administración y funcionamiento.
- En enero, el organismo regulador colombiano emitió una resolución que modifica el cálculo del límite de participación en generación, lo que para las compañías de ENDESA significa poder acceder a un mayor volumen de mercado.

Resultado bruto de explotación: crecimiento del 36,1%

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano ha ascendido a 588 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 36,1% respecto del mismo período del año anterior, y el resultado de explotación (EBIT) a 461 millones, con un crecimiento del 42,3%.

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
	Millones de euros					
	EBITDA			EBIT		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% Var.	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	%Var.
Generación y transporte	322	264	22,0	251	204	23,0
Distribución	277	184	50,5	222	135	64,4
Otros	(11)	(16)	NA	(12)	(15)	NA
TOTAL	588	432	36,1	461	324	42,3

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

EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMERICA POR NEGOCIOS						
Generación y transporte						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Chile	133	71	87,3	104	45	131,1
Colombia	63	54	16,7	51	43	18,6
Brasil - Generación	34	32	6,3	29	28	3,6
Brasil - Transporte	7	21	(66,7)	2	17	(88,2)
Perú	45	42	7,1	34	32	6,3
Argentina - Generación	34	40	(15,0)	25	35	(28,6)
Argentina - Transporte	6	4	50,0	6	4	50,0
TOTAL	322	264	22,0	251	204	23,0
Distribución						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Chile	50	37	35,1	43	32	34,4
Colombia	63	49	28,6	48	31	54,8
Brasil	117	58	101,7	99	45	120,0
Perú	22	18	22,2	14	11	27,3
Argentina	25	22	13,6	18	16	12,5
TOTAL	277	184	50,5	222	135	64,4

Generación y transporte

Chile

La energía generada durante el primer trimestre de 2006 ha aumentado en un 1,6%, hasta situarse en 4.369 GWh. Su evolución se ha visto afectada por los problemas de suministro de gas natural, si bien esta circunstancia se ha visto compensada por la mejora del "mix" de producción, que ha contado con un mayor componente hidráulico.

Este factor, junto al efecto positivo de la variación del peso chileno con respecto al euro y la evolución favorable de los precios, ha permitido alcanzar un EBITDA de 133 millones de euros y un EBIT de 104 millones de euros, con incrementos del 87,3% y del 131,1% respectivamente.

Colombia

El aumento del 4,2% experimentado por la generación eléctrica, unido a la variación favorable del peso colombiano con respecto al euro, ha dado lugar a un EBITDA de 63 millones de euros, con un aumento del 16,7%, y a un EBIT de 51 millones, un 18,6% más que enero-marzo de 2005.

Brasil (Generación)

La generación eléctrica total ha experimentado un descenso del 4,3%, ya que la mayor actividad de Cachoeira Dourada no ha compensado en su totalidad los problemas de suministro de gas que han afectado a ENDESA Fortaleza.

No obstante, esta circunstancia y la favorable variación del tipo de cambio han contrarrestado el efecto del aumento en el consumo de combustibles, dando lugar a un EBITDA de 34 millones, con un crecimiento del 6,3% y a un EBIT de 29 millones, mayor en un 3,6% que el del primer trimestre de 2005.

Brasil (Transporte)

Han continuado registrándose dificultades en la exportación de electricidad de Argentina a Brasil como consecuencia de los problemas de suministro de gas, lo que ha afectado desfavorablemente a los resultados de la interconexión entre ambos países. El EBIT del primer trimestre de 2006 ha sido de 2 millones de euros, es decir, 15 millones de euros menor que el obtenido en el primer trimestre de 2005.

Perú

Las ventas de la generación se han situado en 76 millones de euros en el primer trimestre de 2006, un 18,8% más que en el primer trimestre de 2005, debido principalmente a los mayores precios, lo que ha permitido compensar el aumento en 11 millones de euros del coste de los combustibles.

Como consecuencia de ello, el EBITDA ha sido de 45 millones de euros, con un crecimiento del 7,1%, y el EBIT se ha situado en 34 millones, con un incremento del 6,3%.

Argentina (Generación)

La generación eléctrica total ha experimentado un descenso del 2,9% por la menor producción de Costanera.

Los problemas de abastecimiento de gas han continuado provocando un encarecimiento de los costes de combustibles (+23,4%) por la necesidad de generar electricidad con combustibles líquidos, lo que ha tenido un efecto desfavorable sobre los márgenes. Por ello, el EBITDA se ha situado en 34 millones de euros, con un descenso del 15%, y el EBIT en 25 millones, con una disminución del 28,6%.

Distribución

Chile

El aumento del 52,6% en las ventas, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, y el aumento de la energía vendida, han compensado la reducción de los márgenes derivada de la última revisión tarifaria.

El EBITDA ha alcanzado los 50 millones de euros, con un aumento del 35,1%, y el EBIT se ha situado en 43 millones de euros, con un crecimiento del 34,4% con respecto al primer trimestre de 2005.

Colombia

El EBITDA de la distribución en Colombia ha sido de 63 millones de euros, con un incremento del 28,6%, y el EBIT de 48 millones, un 54,8% más que en enero-marzo de 2005.

Estos incrementos se han debido al aumento en un 18,1% en las ventas, que se han situado en 163 millones de euros, lo que ha sido suficiente para cubrir los mayores costes de las compras de electricidad, y a la favorable evolución del tipo de cambio del peso colombiano con respecto al euro.

Brasil

Las ventas de la distribución en Brasil se han situado en 421 millones de euros en enero-marzo de 2006, es decir, un 56,5% más que en el mismo período de 2005.

Este aumento ha sido resultado del crecimiento de los márgenes, como consecuencia de la mejora del “pass-through” de los precios de generación, y en menor medida, del aumento del volumen de la energía vendida (+7,5%).

Por otro lado, este aumento de las ventas ha cubierto el de los costes, lo que ha permitido alcanzar un EBITDA de 117 millones de euros y un EBIT de 99 millones de euros, con incrementos del 101,7% y del 120,0%, respectivamente, en comparación con los registrados en el primer trimestre de 2005.

Perú

El EBITDA de la distribución en Perú se ha situado en 22 millones de euros, es decir, un 22,2% más que en el primer trimestre de 2005, como consecuencia del aumento de las ventas (+15,5%), lo que ha permitido compensar el incremento de los costes. A su vez, el EBIT se ha situado en 14 millones de euros, con un crecimiento del +27,3%.

Argentina

Las ventas de la distribución se han situado en 100 millones de euros en enero-marzo de 2006, es decir, un 23,5% más que en el mismo período de 2005, lo que ha permitido afrontar el incremento del 17% en los aprovisionamientos y alcanzar un EBITDA de 25 millones de euros y un EBIT de 18 millones de euros, con crecimientos del 13,6% y del 12,5% respectivamente, en comparación con el mismo período de 2005.

Resultados financieros: 124 millones de euros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano han supuesto un coste de 124 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento de 53 millones de euros en comparación con el mismo período del año anterior.

Las diferencias positivas de cambio se han reducido en 34 millones de euros, pasando de 50 millones de euros en el primer trimestre de 2005, a 16 millones de euros en el primer trimestre del presente ejercicio. Los gastos financieros netos han sido de 140 millones de euros en enero-marzo de 2006, lo que representa un aumento de 19 millones de euros, es decir, del 15,7% respecto del mismo período de 2005.

Este aumento se debe básicamente a mayores gastos por actualización de fondos de pensiones, por cancelación anticipada de préstamos y por el efecto del tipo de cambio sobre los gastos financieros. Los gastos financieros de la deuda propiamente dichos permanecen constantes en moneda local con respecto al año anterior.

El endeudamiento neto del negocio de Latinoamérica era de 5.923 millones de euros a 31 de marzo de este año, con una reducción de 186 millones respecto del existente al inicio del mismo. Este descenso se ha debido, entre otros factores, a la evolución del euro con respecto a las monedas en las que las sociedades de ENDESA en Latinoamérica tienen contratada su deuda, lo que ha producido una disminución de 122 millones de euros.

Dentro ya del segundo trimestre del presente ejercicio, la agencia de calificación crediticia Fitch ha subido el "rating" de Enersis y de Endesa Chile de BBB- a BBB con perspectiva estable.

Impuesto de sociedades

La fusión de las sociedades chilenas Chilectra y Elesur ha dado lugar a un menor coste fiscal por un importe total reconocido de 170 millones de euros (101 millones de euros después de minoritarios).

Recursos generados: incremento del 26%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA han ascendido a 363 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un aumento del 26% respecto del primer trimestre de 2005.

Inversiones: 220 millones de euros

Las inversiones de este negocio han sido de 220 millones de euros en enero-marzo de 2006. De este importe, 193 millones de euros han correspondido a inversiones materiales.

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Generación	80	21	281,0
Distribución y Transporte	104	52	100,0
Otros	9	3	200,0
TOTAL	193	76	153,9



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Negocio en España y Portugal	23.464	24.506	(4,3)
Negocio en Europa	11.943	9.299	28,4
Negocio en Latinoamérica	14.656	14.558	0,7
TOTAL	50.063	48.363	3,5

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Peninsular	20.008	21.153	(5,4)
Nuclear	6.450	6.385	1,0
Carbón	8.717	9.745	(10,5)
Hidroeléctrica	1.793	1.704	5,2
Ciclos combinados (CCGT)	2.030	1.869	8,6
Fuelóleo	403	981	(58,9)
Régimen especial	615	469	31,1
Extrapesinular	3.456	3.353	3,1
TOTAL	23.464	24.506	(4,3)

Generación de electricidad en Europa (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Carbón	5.943	4.740	25,4
Hidroeléctrica	839	685	22,5
Ciclos combinados (CCGT)	3.292	2.783	18,3
Fuelóleo	1.860	1.084	71,6
Eólica	9	7	28,6
TOTAL	11.943	9.299	28,4

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Chile	4.369	4.301	1,6
Argentina	4.580	4.719	(2,9)
Perú	1.651	1.554	6,2
Colombia	2.976	2.855	4,2
Brasil	1.080	1.129	(4,3)
TOTAL	14.656	14.558	0,7

Ventas de electricidad (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Negocio en España y Portugal	27.108	25.290	7,2
Mercado regulado	17.502	16.595	5,5
Mercado liberalizado	9.606	8.695	10,5
Negocio en Europa	15.238	12.975	17,4
Negocio en Latinoamérica	14.363	13.492	6,5
Chile	3.005	2.823	6,4
Argentina	3.664	3.516	4,2
Perú	1.209	1.102	9,7

Colombia	2.545	2.386	6,7
Brasil	3.940	3.665	7,5
TOTAL	56.709	51.757	9,6

Ventas de gas (GWh)	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Mercado regulado	1.115	1.331	(16,2)
Mercado liberalizado	5.624	4.570	23,1
TOTAL	6.739	5.901	14,2

Plantilla	31-03-06	31-03-05	% var.
Negocio en España y Portugal	12.711	12.832	(0,9)
Negocio en Europa	2.112	2.342	(9,8)
Negocio en Latinoamérica	12.316	11.886	3,6
Otros negocios	--	87	NA
TOTAL	27.139	27.147	(0,0)

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	0,99	0,53	87,9
Cash flow por acción (euros)	1,23	0,96	28,4
Valor contable por acción (euros)	9,67	8,69	11,3

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-03-06	31-12-05	% var.
Negocio en España y Portugal	11.602	11.461	1,2
Negocio en Europa	1.235	1.286	(4,0)
Endesa Italia	913	815	12,0
Resto	322	471	(31,6)
Negocio en Latinoamérica	5.923	6.109	(3,0)
Enersis	4.981	5.207	(4,3)
Resto	942	902	4,4
Otros negocios (1)	--	(575)	NA
TOTAL	18.760	18.281	2,6
Apalancamiento (%)	124,2	112,0	-
Deuda financiera neta / Cash flow operativo (veces)	2,4	3,0	-
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	9,5	5,7	-

(1) A 31 de marzo de 2006 no hay deuda asignada a "Otros negocios" ya que con la venta del 5,01% de Auna materializada en febrero de 2006 este segmento ha desaparecido integrándose en el negocio en España y Portugal.

"Rating" (16-05-06)	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A	A-1	Revisión (-)
Moody's	A3	P-2	Negativa
Fitch	A+	F1	Revisión (-)

Referencias de Emisiones de Renta Fija de ENDESA	Margen sobre IRS (p.b.)	
	31-03-06	31-12-05
3,5 A 700 M Euros 4,375% Vto. Junio 2009	8	5
6,5 A 400 MGBP 6,125% Vto. Julio 2012	24	28
7,1 A 700 M Euros 5,375% Vto. Febrero 2013	28	18

Datos bursátiles	31-03-06	31-12-05	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	28.205	23.525	19,9
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	-

Datos bursátiles	enero-marzo 2006	enero-marzo 2005	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	733.242.188	643.866.930	13,9
NYSE	7.896.100	6.841.400	15,4
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	11.456.909	10.555.195	8,5
NYSE	127.357	112.154	13,6

Cotización	Máximo enero-marzo 2006	Mínimo enero-marzo 2006	31-03-06	31-12-05
Mercado continuo (euros)	28,57	21,68	26,64	22,22
NYSE (USD)	33,74	25,92	32,15	26,01

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

Nota Informativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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