



### **HECHO RELEVANTE**

Se adjuntan los estados financieros consolidados intermedios del Grupo ENDESA al 30 de junio de 2007 junto con el informe de la revisión limitada que sobre los mismos ha llevado a cabo Deloitte, S.L. La información adjunta ha sido elaborada con el propósito de servir como base para la elaboración de determinada información financiera pro forma que Enel, S.p.A. ha de preparar y hacer pública en el contexto de la Oferta Pública de adquisición de acciones de ENDESA, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L.

Madrid, 24 de octubre de 2007

## INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN LIMITADA DE INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA INTERMEDIA

A la Dirección de Endesa, S.A.:

Hemos efectuado una revisión limitada de la información financiera consolidada intermedia de Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes que comprende el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y determinadas notas selectivas para el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2007, cuya preparación es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de seguridad limitada sobre dicha información financiera consolidada intermedia basado en nuestra revisión.

Nuestra revisión limitada se ha realizado siguiendo normas profesionales internacionales de general aceptación emitidas por la Internacional Federation of Accountants (IFAC) relativas a la revisión limitada de información financiera intermedia ISRE 2410, que se planifica y ejecuta con el objeto de tener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una revisión limitada consiste fundamentalmente en la formulación de preguntas al personal de la Entidad y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos sobre la información financiera y proporciona una seguridad inferior a la que se obtiene de una auditoría. Dado que una revisión limitada no constituye una auditoría de cuentas, no expresamos una opinión de auditoría sobre la información financiera consolidada intermedia adjunta.

Como resultado de nuestra revisión limitada, les informamos que no se ha puesto de manifiesto ningún hecho o aspecto que nos lleve a pensar que la información financiera consolidada intermedia adjunta no ha sido preparada, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la norma internacional de información financiera adoptada por la Unión Europea relativa a Información Financiera Intermedia, NIC nº 34.

Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría, de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en España, sobre las cuentas anuales consolidadas de Endesa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

Deloitte, S.L.



Eduardo Sanz Hernández

10 de octubre de 2007

**ENDESA, S.A.**  
**Y**  
**Sociedades Dependientes**

**Estados Financieros consolidados**  
**intermedios correspondientes al**  
**período terminado a 30 de junio de 2007**

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2007**  
**Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

	Millones de euros	
	30/06/2007 (No auditado)	31/12/2006
<b>ACTIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>46.930</b>	<b>46.380</b>
Inmovilizado Material	34.591	33.714
Inmuebles de Inversión	79	81
Activo Intangible	496	804
Fondo de Comercio	4.021	3.986
Inversiones contabilizadas por el Método de Participación	720	649
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4.417	4.482
Impuestos Diferidos	2.606	2.664
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.998</b>	<b>7.708</b>
Existencias	910	882
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.223	5.819
Inversiones Financieras a Corto Plazo	54	39
Efectivo y otros medios Equivalentes	811	965
Activos no Corrientes mantenidos para la Venta	--	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.928</b>	<b>54.088</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.378</b>	<b>15.936</b>
De la Sociedad Dominante	11.442	11.291
De Accionistas Minoritarios	4.936	4.645
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>30.404</b>	<b>30.007</b>
Ingresos Diferidos	2.661	2.442
Provisiones a Largo Plazo	4.322	4.442
Deuda Financiera a Largo Plazo	20.748	20.487
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo	964	985
Impuestos Diferidos	1.709	1.651
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>8.146</b>	<b>8.145</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	714	629
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar a Corto Plazo	7.432	7.516
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>54.928</b>	<b>54.088</b>

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados a 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006



**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006**

	Millones de euros	
	ENERO-JUNIO	ENERO-JUNIO
	2007 (No auditado)	2006 (No auditado)
<b>INGRESOS</b>	<b>10.373</b>	<b>10.601</b>
Ventas	10.054	9.946
Otros ingresos de explotación	319	655
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(4.841)</b>	<b>(5.302)</b>
Compras de energía	(2.021)	(1.934)
Consumo de combustibles	(1.959)	(2.008)
Gastos de transporte	(455)	(369)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(406)	(991)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>5.532</b>	<b>5.299</b>
Trabajos para el inmovilizado	105	90
Gastos de personal	(840)	(767)
Otros gastos fijos de explotación	(966)	(860)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.831</b>	<b>3.762</b>
Amortizaciones	(1.054)	(891)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.777</b>	<b>2.871</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(496)</b>	<b>(469)</b>
Gasto financiero neto	(494)	(480)
Diferencias de cambio netas	(2)	11
Resultado de sociedades por el método de participación	6	46
Resultado de otras inversiones	6	7
Resultado en ventas de activos	10	260
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.303</b>	<b>2.715</b>
Impuestos sobre sociedades	(679)	(473)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.624</b>	<b>2.242</b>
<b>Sociedad Dominante</b>	<b>1.255</b>	<b>1.756</b>
Accionistas minoritarios	369	486
<b><i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en euros)</i></b>	<b><i>1,19</i></b>	<b><i>1,66</i></b>
<b><i>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en euros)</i></b>	<b><i>1,19</i></b>	<b><i>1,66</i></b>

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de las Cuentas de Resultados Consolidadas del primer semestre de 2007 y 2006

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS SEMESTRALES**  
**TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006**

	Millones de euros					
	30/06/2007 (No auditado)			30/06/2006 (No auditado)		
	De la Sociedad Dominante	De Accionistas minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De Accionistas minoritarios	Total
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN</b>						
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
En beneficio retenido	251	207	458	(535)	(460)	(995)
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	64	-	64	-	-	-
Efecto fiscal	95	-	95	-	-	-
<b>En reservas por revaluación de activos y pasivos</b>	(31)	-	(31)	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	82	(1)	81	(105)	(33)	(138)
Cobertura de flujos de caja	(16)	-	(16)	(192)	-	(192)
Efecto fiscal	125	(5)	120	126	(33)	93
<b>En diferencias de conversión</b>	(27)	4	(23)	(39)	-	(39)
Diferencias de conversión brutas	105	208	313	(430)	(427)	(857)
Efecto fiscal	115	208	323	(433)	(429)	(862)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	(10)	-	(10)	3	2	5
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO</b>	1.255	369	1.624	1.756	486	2.242
	1.506	576	2.082	1.221	26	1.247

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de los Estados Consolidados de Ingresos y Gastos reconocidos en el primer semestre de 2007 y 2006



**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS**  
**PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006**

	Millones de euros	
	ENERO-JUNIO 2007 (No auditado)	ENERO-JUNIO 2006 (No auditado)
Resultado bruto antes de impuestos y socios externos	2.303	2.715
Amortizaciones	1.054	891
Resultados venta de activos	(10)	(260)
Impuesto sobre sociedades	(584)	(780)
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	14	(49)
Pagos de provisiones	(203)	(242)
Total Recursos generados por las operaciones	2.574	2.275
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	168	183
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(540)	(544)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.202</b>	<b>1.914</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(1.699)	(1.706)
Adquisiciones de otras inversiones	(236)	(1.348)
Inversiones en participaciones empresas del Grupo	(87)	(2)
Enajenaciones de activos fijos materiales e inmateriales	21	98
Enajenaciones de inversiones	155	137
Flujos de efectivo por cambios de perímetro	-	2
Subvenciones y otros ingresos diferidos	206	165
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(2.654)</b>
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	1.304	3.887
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(1.146)	(1.186)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	116	(2.916)
Pagos de dividendos de la Sociedad Dominante	(677)	(323)
Pagos a accionistas minoritarios	(347)	(206)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(750)</b>	<b>(744)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>(188)</b>	<b>(1.484)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos	34	(17)
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>(154)</b>	<b>(1.501)</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES</b>	<b>965</b>	<b>2.614</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES</b>	<b>811</b>	<b>1.113</b>

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del primer semestre de 2007 y 2006

## **ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006**

#### **1. ACTIVIDAD Y PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2007.**

Endesa, S.A. (en adelante, la “Sociedad Dominante” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales integran el Grupo Endesa (en adelante, “Endesa” o el “Grupo”). Endesa, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

La Sociedad fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Anónima en el año 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. y cambió su denominación social por la de Endesa, S.A. por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997.

Endesa tiene como objeto social el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. El Grupo desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades. En el ejercicio 2005 el Grupo Endesa vendió prácticamente la totalidad de sus participaciones en el negocio de telecomunicaciones.

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en millones de euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Endesa.

El propósito de estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2007 es servir como base para la preparación de determinada información financiera pro-forma que Enel S.p.A. ha de preparar y hacer pública en el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A. formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. (véase nota 11).

#### **2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.**

##### **2.1. Principios contables.**

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Endesa correspondientes al primer semestre de 2007 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Balance de Situación Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante, “NIIF”).

En los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al primer semestre del ejercicio 2007 el Grupo Endesa ha seguido los mismos principios contables y normas de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006, y las estimaciones que ha sido necesario realizar para la preparación de estas cuentas han sido básicamente de la misma naturaleza que las descritas en la Nota 2.2. de las citadas Cuentas Anuales Consolidadas.

La única modificación significativa en las hipótesis utilizadas para realizar estimaciones ha sido el aumento del tipo de actualización de las provisiones para pensiones y obligaciones similares, y reestructuración de

plantilla en España, que ha pasado del 4% a 31 de diciembre de 2006 al 4,47% a 30 de junio de 2007 debido a las subidas de tipo de interés del euro.

Estos estados financieros consolidados intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 30 de junio de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo durante el primer semestre de 2007.

Los estados financieros consolidados intermedios del primer semestre de 2007 del Grupo Endesa han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

## **2.2. Entidades dependientes.**

Son sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad Dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

En el primer semestre de 2007, se han producido las siguientes incorporaciones y exclusiones de sociedades en el proceso de consolidación del Grupo Endesa respecto de la situación a 31 de diciembre de 2006:

### Incorporaciones:

- Parque Eólico Piano di Corda, S.r.L.
- Parque Eólico Serra Pelata, S.r.L.
- Les Ventas de Cernon, S.A.
- Southern Cone Power Argentina, S.A.
- Ambon Energy, S.A.
- Muzillac Energy, S.A.
- Endesa Hellas Power Generation and Supplies, S.A.
- Aguilón 20, S.A.

### Exclusiones:

- No hay.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación en el primer semestre de 2006 respecto a 31 de diciembre de 2005 son las que se detallan a continuación:

### Incorporaciones:

- Compostilla Re, S.A.
- Explotaciones Eólicas Sierra Costera, s.A.
- Parque Eólico Iardino, S.r.L.

### Exclusiones:

- Empresa de Generación Termoeléctrica Ventanilla, Etevensa.

De haberse realizado estas modificaciones en el perímetro de consolidación en el inicio de los ejercicios 2007 ó 2006, respectivamente, las variaciones en las principales magnitudes en las Cuentas de Resultados y Balance de Situación Consolidados no hubieran sido significativas en relación con los estados financieros intermedios.

### **3. REGULACION SECTORIAL.**

Las principales novedades en la regulación sectorial que afectan al Grupo durante el primer semestre de 2007 se han producido en la regulación del sector eléctrico en España, destacando las que se explican a continuación.

El pasado 30 de junio, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 871/2007 por el que se ajustan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2007. En él se establece un incremento medio del 1,81% para las tarifas no domésticas respecto de las que entraron en vigor el 1 de enero de 2007. El Real Decreto reconoce "ex ante" la existencia de un déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas que se generará entre el 1 de julio de 2007 y el 30 de septiembre de 2007, por importe de 750 millones de euros, que se añade a los otros 750 millones de euros reconocidos para el primer trimestre de 2007 en el Real Decreto 1634/2006.

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto Ley 3/2006 por el que, entre otros aspectos, se aprobaron medidas encaminadas a reducir el déficit de ingresos de las actividades reguladas. En concreto, entre estas medidas se incluían la determinación del precio aplicable a las ventas de los generadores a las distribuidoras de un mismo grupo de empresas asimiladas a contratos bilaterales, y la reducción de los ingresos de los generadores por la internalización, en el precio del mercado mayorista, del coste de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

El Real Decreto 871/2007, de 30 de junio, fija en 49,23 €/MWh el precio definitivo al que se refiere el Real Decreto-Ley 3/2006 en relación con las ventas de generación en el mercado mayorista realizadas entre la entrada en vigor del propio Real Decreto-Ley y el 31 de diciembre de 2006 que coincidan con las compras efectuadas por una sociedad distribuidora del mismo Grupo para su venta en el mercado regulado. Estas operaciones, de acuerdo con lo establecido en ese mismo Real Decreto-Ley, se habían liquidado al precio provisional de 42,35 €/MWh.

En el momento de la elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios, sigue pendiente de desarrollo la normativa definitiva que ha de establecer el método de cálculo de la deducción del efecto de la internalización del coste de los derechos de emisión sobre los ingresos.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, Endesa considera que la estimación de ingresos del ejercicio 2006 realizada en el cierre de las cuentas anuales consolidadas de dicho año sigue siendo la mejor de los que finalmente serán liquidados, por lo que, a la espera de que se complete la legislación que continúa en fase de desarrollo, no ha registrado ninguna modificación en los ingresos registrados por esos conceptos.

En el momento en el que culmine este desarrollo normativo, la diferencia que, en su caso, pudiera existir respecto de las cifras contabilizadas se registrará en los primeros estados financieros consolidados que se cierren tras conocer esa normativa. De cualquier forma, teniendo en cuenta el contenido del Real Decreto-Ley 3/2006, se estima que esa posible diferencia, si se produjera, no debería tener un efecto significativo sobre las cifras consolidadas de Endesa.

A la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios continuaba también pendiente de resolución administrativa firme la revisión de los costes específicos destinados a la compensación de los costes insulares y extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001 a 2005, cuya resolución definitiva se ha producido el 2 de octubre de 2007 (véase Nota 11).

#### **4. INVERSIONES MATERIALES.**

El desglose de las inversiones materiales realizadas en el primer semestre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Millones de euros			
	Enero-Junio 2007 (No auditado)			
	Generación	Distribución y transporte	Otros	Total
España y Portugal	485	519	13	1.017
Resto de Europa	137	2	1	140
Latinoamérica	123	192	32	347
<b>TOTAL</b>	<b>745</b>	<b>713</b>	<b>46</b>	<b>1.504</b>

	Millones de euros			
	Enero-Junio 2006 (No auditado)			
	Generación	Distribución y transporte	Otros	Total
España y Portugal	374	584	16	974
Resto de Europa	83	-	1	84
Latinoamérica	140	220	8	368
<b>TOTAL</b>	<b>597</b>	<b>804</b>	<b>25</b>	<b>1.426</b>

A 30 de junio de 2007, las sociedades del Grupo mantenían compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 2.498 millones de euros.

En los seis primeros meses del ejercicio 2007 no se han producido desinversiones relevantes.

#### **5. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE PARTICIPACION E INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.**

Durante el primer semestre de 2007 no se han producido variaciones significativas en estos epígrafes, habiendo sido lo más destacable la evolución de Gas Atacama y las operaciones realizadas sobre la misma.

Esta sociedad, de la que Endesa posee una participación económica del 18,2% a través del 50% de participación que tiene en Endesa Chile, ha visto afectada su situación financiera por la indisponibilidad de gas procedente de Argentina.

De forma paralela, CMS, propietaria del otro 50% de Gas Atacama, había iniciado el proceso de venta de la participación y los préstamos que tenía concedidos a esta compañía. Endesa Chile ha ejercitado su opción de adquisición preferente y, a la vez, los vendió a Southern Cross por el mismo importe por el que los adquirió.

Gas Atacama ha firmado ciertos acuerdos marco para las modificaciones de contratos de suministro eléctrico y contratos de respaldos, los cuales contienen condiciones de contratación más ventajosas que le permitirán mejorar su situación operativa y financiera.

Los acuerdos firmados por Gas Atacama tenían como condición suspensiva que Endesa Chile ejercitara su derecho de adquisición preferente sobre la participación y los préstamos de CMS en Gas Atacama y que se vendiera a Southern Cross, como así se ha llevado a cabo.

Ante la situación de la sociedad, el Grupo ha realizado el correspondiente "test" de deterioro a 30 de junio de 2007, teniendo en cuenta para la valoración de la sociedad los acuerdos descritos anteriormente. De la realización de ese "test" no se ha derivado la necesidad de efectuar ningún tipo de corrección valorativa sobre esta participación, cuya inversión neta registrada en el Balance de Situación Consolidado a 30 de junio de 2007 asciende a 243 millones de euros.

## **6. DIVIDENDOS.**

El dividendo a cuenta del ejercicio 2006 aprobado por el Consejo de Administración de Endesa, S.A. de fecha 24 de octubre de 2006 ascendió a 0,5 euros brutos por acción, lo que representa un importe total de 529 millones de euros, fue abonado a los accionistas el 2 de enero de 2007 y figura minorando el patrimonio neto de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2007, Endesa procedió al pago el pasado 2 de julio de un dividendo complementario de 1,14 euros por acción con cargo a los resultados de 2006. Tras este pago, el importe total destinado a la retribución al accionista con cargo a los resultados del año pasado, incluido el dividendo a cuenta distribuido el pasado 2 de enero por importe de 0,5 euros brutos por acción, asciende a 1,64 euros por acción, lo que supone un desembolso total de 1.736 millones de euros.

Además, Endesa distribuyó en el primer trimestre del presente año una prima de asistencia de 0,15 euros brutos por acción a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que estaba previsto celebrar el pasado 20 de marzo, lo que ha supuesto una remuneración adicional a los accionistas de 148 millones de euros.

## **7. EMISIONES, REEMBOLSOS O CANCELACIONES DE EMPRESTITOS.**

En el primer semestre de 2007 y 2006, las emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos han sido las que figuran a continuación:

<b>Enero-Junio 2007 (No auditado)</b>				
<b>Entidad emisora</b>	<b>Operación</b>	<b>Saldo Vivo (Millones de euros)</b>	<b>Tipo de interés (%)</b>	<b>Garantías otorgadas</b>
Endesa Capital	Cancelaciones	513	3,52	Endesa
Endesa Capital	Emisiones	353	3,76	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	80	3,56	Endesa
International Endesa	Emisiones	3.350	3,59	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	2.640	3,75	Endesa

<b>Enero-Junio 2006 (No auditado)</b>				
<b>Entidad emisora</b>	<b>Operación</b>	<b>Saldo Vivo (Millones de euros)</b>	<b>Tipo de interés (%)</b>	<b>Garantías otorgadas</b>
Endesa Capital	Cancelaciones	30	2,97	Endesa
Endesa Capital	Emisiones	609	3,03	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	750	5,25	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	44	2,64	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	49	2,68	Endesa
International Endesa	Emisiones	2.155	2,77	Endesa
International Endesa	Cancelaciones	2.167	2,48	Endesa

A 30 de junio de 2007 ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de las estipulaciones financieras ("covenants") habituales en contratos de esta naturaleza.

## **8. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.**

A continuación se incluye la información por segmentos correspondiente al primer semestre de 2007 y 2006:

	Millones de euros									
	Enero-Junio 2007 (No auditado)					Enero-Junio 2006 (No auditado)				
	España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total		España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total	
<b>INGRESOS</b>										
Ventas	4.997	2.066	3.310	10.373		5.268	2.251	3.082	10.601	
Otros ingresos de explotación	4.832	1.992	3.230	10.054		4.826	2.087	3.033	9.946	
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>										
Compras de energía	165	74	80	319		442	164	49	655	
Consumo de combustibles	(1.958)	(1.284)	(1.599)	(4.841)		(2.315)	(1.492)	(1.495)	(5.302)	
Gastos de transporte	(474)	(674)	(873)	(2.021)		(537)	(546)	(851)	(1.934)	
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(1.040)	(588)	(331)	(1.959)		(1.061)	(733)	(214)	(2.008)	
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>										
Trabajos para el inmovilizado	(263)	(5)	(187)	(455)		(173)	(12)	(184)	(369)	
Gastos de personal	(181)	(17)	(208)	(406)		(544)	(201)	(246)	(991)	
Otros gastos fijos de explotación	3.039	782	1.711	5.532		2.953	759	1.587	5.299	
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>										
Amortizaciones (*)	89	3	13	105		76	1	13	90	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>										
Gasto financiero neto	(561)	(81)	(198)	(840)		(500)	(75)	(192)	(767)	
Diferencias de cambio	(566)	(97)	(303)	(966)		(499)	(98)	(263)	(860)	
Resultado de sociedades por el método de participación	2.001	607	1.223	3.831		2.030	587	1.145	3.762	
Resultado de otras inversiones	(629)	(158)	(267)	(1.054)		(527)	(128)	(236)	(891)	
Resultado en ventas de activos	1.372	449	956	2.777		1.503	459	909	2.871	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>										
Impuestos sobre sociedades	(188)	(39)	(269)	(496)		(200)	(25)	(244)	(469)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>										
Sociedad Dominante	(190)	(37)	(267)	(494)		(192)	(25)	(263)	(480)	
Accionistas minoritarios	2	(2)	(2)	(2)		(8)	-	19	11	
	3	6	(3)	6		42	(4)	8	46	
	6	-	-	6		7	-	-	7	
	9	-	1	10		225	1	34	260	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.202	416	685	2.303		1.577	431	707	2.715	
Impuestos sobre sociedades	(324)	(145)	(210)	(679)		(440)	(18)	(15)	(473)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	878	271	475	1.624		1.137	413	692	2.242	
Sociedad Dominante	873	206	176	1.255		1.132	322	302	1.756	
Accionistas minoritarios	5	65	299	369		5	91	390	486	

	Millones de euros							
	30 de junio de 2007 (No auditado)			31 de diciembre de 2006				
	España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total	España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total
<b>ACTIVO</b>								
<b>Inmovilizado</b>								
Inmovilizado material	26.416	6.025	14.489	46.930	26.330	6.068	13.982	46.380
Inmuebles de inversión	20.243	3.816	10.532	34.591	19.758	3.872	10.084	33.714
Activo intangible	30	-	49	79	32	-	49	81
Fondo de comercio	366	42	88	496	660	66	78	804
Inversiones financieras a largo plazo	61	1.676	2.284	4.021	61	1.653	2.272	3.986
Inversiones contabilizadas por el método de participación	3.778	67	572	4.417	3.839	89	554	4.482
Impuestos diferidos	412	118	190	720	407	81	161	649
<b>Activo circulante</b>	1.526	306	774	2.606	1.573	307	784	2.664
Existencias	4.193	1.124	2.681	7.998	3.924	1.171	2.613	7.708
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	581	222	107	910	615	176	91	882
Inversiones financieras a corto plazo	3.451	758	2.014	6.223	3.099	862	1.858	5.819
Efectivo y otros medios equivalentes	44	-	10	54	35	1	3	39
Activos no corrientes mantenidos para la venta	117	144	550	811	175	132	658	965
<b>TOTAL ACTIVO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	30.609	7.149	17.170	54.928	30.254	7.239	16.595	54.088
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>								
<b>Patrimonio neto</b>								
De la Sociedad Dominante	5.773	3.370	7.235	16.378	5.980	3.292	6.664	15.936
De accionistas minoritarios	5.725	2.403	3.314	11.442	5.936	2.333	3.022	11.291
<b>Pasivo a largo plazo</b>	48	967	3.921	4.936	44	959	3.642	4.645
Ingresos diferidos	19.716	2.775	7.913	30.404	19.513	2.757	7.737	30.007
Provisiones a largo plazo	2.392	100	169	2.661	2.185	116	141	2.442
Deuda financiera a largo plazo	3.280	253	789	4.322	3.407	274	761	4.442
Otras cuentas a pagar a largo plazo	13.177	1.663	5.908	20.748	13.043	1.643	5.801	20.487
Impuestos Diferidos	429	416	119	964	444	427	114	985
<b>Pasivo a corto plazo</b>	438	343	928	1.709	434	297	920	1.651
Deuda Financiera a corto plazo	5.120	1.004	2.022	8.146	4.761	1.190	2.194	8.145
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo	(9)	207	516	714	(9)	163	475	629
	5.129	797	1.506	7.432	4.770	1.027	1.719	7.516
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	30.609	7.149	17.170	54.928	30.254	7.239	16.595	54.088

	Millones de euros							
	Enero-Junio 2007 (No auditado)			Enero-Junio 2006 (No auditado)				
	España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total	España y Portugal	Resto de Europa	Latam	Total
Rdo. bruto antes de impuestos y socios externos	1.202	416	685	2.303	1.577	431	707	2.715
Amortizaciones	629	158	267	1.054	527	128	236	891
Resultados venta de activos	(9)	-	(1)	(10)	(225)	(1)	(34)	(260)
Impuesto de sociedades	(332)	(101)	(151)	(584)	(403)	(187)	(190)	(780)
Pago de provisiones	(168)	(3)	(32)	(203)	(201)	(6)	(35)	(242)
Otros rdos. que no generan movimiento de fondos	12	(35)	37	14	(18)	(25)	(6)	(49)
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>1.334</b>	<b>435</b>	<b>805</b>	<b>2.574</b>	<b>1.257</b>	<b>340</b>	<b>678</b>	<b>2.275</b>
Variación impuesto sobre sociedades a pagar	263	(14)	(81)	168	282	(110)	11	183
Variación en activo/pasivo corriente operativo	(122)	(173)	(245)	(540)	(344)	(163)	(37)	(544)
<b>Flujos netos de efectivo procedentes actividades de explotación</b>	<b>1.475</b>	<b>248</b>	<b>479</b>	<b>2.202</b>	<b>1.195</b>	<b>67</b>	<b>652</b>	<b>1.914</b>
Adquisiciones de activos fijos mat. e inmateriales	(1.244)	(91)	(364)	(1.699)	(1.218)	(96)	(392)	(1.706)
Enajenaciones de activos fijos mat. e inmateriales	9	6	6	21	22	2	74	98
Inversiones en participaciones empresas del Grupo	-	(41)	(46)	(87)	(2)	-	-	(2)
Adquisiciones de otras inversiones	(196)	(14)	(26)	(236)	(1.256)	(78)	(14)	(1.348)
Enajenaciones de otras inversiones	117	14	24	155	83	19	35	137
Flujos de efectivo por cambios de perímetro	-	-	-	-	1	1	-	2
Subvenciones y otros ingresos diferidos	179	3	24	206	141	-	24	165
<b>Flujos netos de efectivo empleados en actividades de inversión</b>	<b>(1.135)</b>	<b>(123)</b>	<b>(382)</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(2.229)</b>	<b>(152)</b>	<b>(273)</b>	<b>(2.654)</b>
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	636	8	660	1.304	3.156	104	627	3.887
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	(857)	(38)	(251)	(1.146)	(852)	(173)	(161)	(1.186)
Flujo neto de deuda financiera con vcto. a corto plazo	390	84	(358)	116	(2.875)	279	(320)	(2.916)
Pagos de dividendos de la Sociedad Dominante	(567)	(110)	-	(677)	(81)	(129)	(113)	(323)
Pagos a accionistas minoritarios	-	(57)	(290)	(347)	(2)	(48)	(156)	(206)
<b>Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación</b>	<b>(398)</b>	<b>(113)</b>	<b>(239)</b>	<b>(750)</b>	<b>(654)</b>	<b>33</b>	<b>(123)</b>	<b>(744)</b>
<b>Flujos netos totales</b>	<b>(58)</b>	<b>12</b>	<b>(142)</b>	<b>(188)</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(52)</b>	<b>256</b>	<b>(1.484)</b>
Var. tipo cambio efectivo y otros medios líquidos	-	-	34	34	-	-	(17)	(17)
<b>Variación de efectivo y otros medios líquidos</b>	<b>(58)</b>	<b>12</b>	<b>(108)</b>	<b>(154)</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(52)</b>	<b>239</b>	<b>(1.501)</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos iniciales</b>	<b>175</b>	<b>132</b>	<b>658</b>	<b>965</b>	<b>1.910</b>	<b>127</b>	<b>577</b>	<b>2.614</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos finales</b>	<b>117</b>	<b>144</b>	<b>550</b>	<b>811</b>	<b>222</b>	<b>75</b>	<b>816</b>	<b>1.113</b>

## 9. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.

### 9.1. Operaciones realizadas con los accionistas significativos de la Sociedad.

Las operaciones relevantes realizadas durante el primer semestre de 2007 y 2006 con Grupos de sociedades encabezados por los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

Enero-Junio 2007 (No auditado)		
Parte vinculada	Descripción de la operación	Importe (Millones de euros)
Caja Madrid	Prestación de servicios	9
	Acuerdos de financiación: préstamos	64
	Acuerdos de financiación: otros	348
	Intereses abonados	30
	Intereses cargados	40
	Intereses devengados pero no pagados	21
	Intereses devengados pero no cobrados	10
	Garantías y avales	102
	Compromisos por opciones de compra	58
	Compromisos por opciones de venta	1
	Otras (*)	1.956
Grupo Acciona	Compras de bienes (terminados o no)	64
	Prestación de servicios	10
	Recepción de servicios	8
Grupo Enel	Compras de bienes (terminados o no)	1
	Ventas de bienes (terminados o no)	82
	Prestación de servicios	21

Enero-Junio 2006 (No auditado)		
Parte vinculada	Descripción de la operación	Importe (Millones de euros)
Caja Madrid	Acuerdos de financiación: préstamos	25
	Intereses abonados	30
	Intereses cargados	40
	Intereses devengados pero no pagados	15
	Intereses devengados pero no cobrados	11
	Garantías y avales	114
	Otras (*)	4.665

(\*) Los importes incluidos en el concepto "Otras" corresponden fundamentalmente al notional de los derivados financieros contratados con Caja Madrid.

### 9.2. Operaciones realizadas con Administradores y Directivos de la Sociedad.

Las operaciones relevantes realizadas durante el primer semestre de 2007 y 2006 con los Administradores y Alta Dirección de la Sociedad, han sido las siguientes:

Enero-Junio 2007 (No auditado)	
Descripción de la operación	Importe (Millones de euros)
Remuneraciones	20
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	3
Garantías y avales	49
Acuerdos de financiación: préstamos	5

Enero-Junio 2006 (No auditado)	
Descripción de la operación	Importe (Millones de euros)
Remuneraciones	19
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	3
Garantías y avales	47
Acuerdos de financiación: préstamos	5

A 30 de junio de 2007 la Sociedad tiene totalmente cubiertos los compromisos por prejubilación y pensiones con los Administradores y miembros de su Alta Dirección.

## **10. OTRA INFORMACION.**

A efectos de realizar la comparación de los resultados entre los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2007 y 30 de junio de 2006 han de tenerse en consideración los siguientes aspectos correspondientes a hechos inusuales de importe significativo:

- El reconocimiento en el primer semestre de 2006 de mayores compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular del período 2001-2005 por importe de 227 millones de euros registrados como ingresos de explotación, y sus correspondientes intereses registrados como ingresos financieros, que ascendieron a 31 millones de euros.
- El efecto fiscal reconocido en el período terminado a 30 de junio de 2006 de realineación de los valores fiscales y contables del inmovilizado de Endesa Italia, de acuerdo con la legislación italiana, y que supuso un impacto fiscal positivo de 148 millones de euros (118 millones de euros después de minoritarios).
- El reconocimiento en el primer semestre de 2006 del efecto fiscal de la fusión entre Elesur y Chilectra que supuso el reconocimiento de un activo de un ingreso fiscal por importe de 170 millones de euros (101 millones de euros, después de minoritarios).
- El efecto en el primer semestre de 2006, por la venta de determinados activos (principalmente, el 5,01% de Auna) por importe de 260 millones de euros (225 millones de euros después de impuestos y minoritarios).

Para el periodo semestral terminado al 30 de junio de 2007 no ha habido hechos inusuales de importe significativo.

La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en los estados consolidados intermedios a 30 de junio de 2007, cubre adecuadamente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones; sin que se espere que surjan pasivos adicionales a los registrados.

## **11. HECHOS POSTERIORES.**

El 20 de septiembre de 2007 Endesa, S.A. completó el proceso de venta de 2.705.400 acciones de Red Eléctrica de España, S.A. representativas del 2% del capital social de la citada sociedad, a través de distintas operaciones realizadas en los últimos meses, habiendo sido la principal la venta del 1,35% a Citigroup que procedió a su posterior colocación en el mercado. El precio de venta del 2% ha ascendido a 96 millones de euros, lo que representa un precio medio por acción de 35,33 euros. Con esta venta, Endesa, S.A. ha pasado a tener una participación del 1% en el capital de esta compañía, adaptándose de esta forma a los límites establecidos, para el 31 de diciembre de 2007, por la legislación vigente.

Con fecha 2 de octubre de 2007, se aprobó la resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se determinó la revisión de los costes específicos definitivos destinados a la compensación de los Sistemas Insulares y Extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001 a 2005. Conforme a ello, dicha Dirección General resolvió que la cuantía definitiva a 31 de diciembre de 2005 de dichos costes, una vez descontadas las anualidades correspondientes a los ejercicios 2003, 2004 y 2005 del déficit provisional 2001-2002 e incluidos los costes financieros devengados para cada uno de ellos calculados con un tipo de interés igual a la media anual del Euribor a tres meses ascienden a 921 millones de euros.

La oferta pública de adquisición formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., dirigida al 100% de las acciones de Endesa, S.A., incluía como condición la modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales de Endesa, S.A. Para permitir a los accionistas decidir sobre el cambio de los Estatutos Sociales a los que Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. condicionaban la Oferta, el Consejo de Administración de la Sociedad convocó una Junta General Extraordinaria de Accionistas el día 25 de septiembre de 2007 acordando asimismo el pago de una prima de asistencia a la Junta de 0,15 euros por acción, lo que ha supuesto el pago a los accionistas por este concepto de 148 millones de euros.

Con fecha 5 de octubre de 2007, y en cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 27 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó que la oferta pública de adquisición formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L., dirigida al 100% de las acciones de Endesa, S.A., de la que se excluían 487.116.120 acciones, equivalentes al 46,01% del capital social que habían sido inmovilizadas por sus respectivos titulares según figuraba en el folleto explicativo de la oferta, ha sido aceptada por un número de 487.601.643 acciones, lo que representa un 85,30% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 46,05% del capital social de la sociedad afectada. De dicha cifra, 4.541.626 acciones corresponden a la oferta estadounidense. En consecuencia, la oferta pública ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por los oferentes para la validez de la misma.

Una vez comunicado por la CNMV el resultado positivo de la oferta pública de adquisición de acciones, Enel, S.p.A. y Acciona, S.A. podrán tomar las acciones necesarias para desarrollar el acuerdo de gestión conjunta sobre Endesa, S.A. firmado entre ambos el 26 de marzo de 2007. Entre estas acciones destaca el contrato firmado con E.on AG. el 2 de abril de 2007 en virtud del cual los primeros se comprometieron a someter a consideración de los órganos sociales de Endesa la venta a la segunda de determinados activos en Italia, Francia, Polonia y Turquía así como otros activos de generación de Endesa en España y la cesión de determinada capacidad de generación nuclear durante un periodo de diez años.

10 de octubre de 2007,



Rafael Miranda  
Consejero Delegado



Carlos Torres  
Director Corporativo Financiero y de Control