



RESULTADOS

ENERO - DICIEMBRE DE 2005

Madrid, 18 de enero de 2006

ENDESA OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 3.182 MILLONES EN 2005, EL MAYOR DE SU HISTORIA, CON UN INCREMENTO DEL 154% RESPECTO DE 2004

SIN LAS VENTAS DE ACTIVOS Y EN TÉRMINOS HOMOGÉNEOS, EL BENEFICIO DE 2005 SE HABRÍA SITUADO EN 1.841 MILLONES DE EUROS, CON UN CRECIMIENTO DEL 60% Y SEGUIRÍA SIENDO EL MÁS ELEVADO DE SU HISTORIA

Todos los negocios han alcanzado excelentes resultados

Sólido comportamiento del negocio de España y Portugal con 1.358 millones de euros de beneficio neto, un 52,9% más que en 2004.

Elevados incrementos del beneficio neto de los negocios de Europa, con 425 millones de euros (+151,5%), y Latinoamérica con 262 millones (+106,3%).

El resultado bruto de explotación total de ENDESA ascendió a 6.020 millones de euros y el resultado de explotación a 4.244 millones, también con importantes crecimientos: +33,2% y +49,1%, respectivamente.

Los negocios de Europa y Latinoamérica han aportado conjuntamente el 45,9% del resultado bruto de explotación total, lo que refleja el marcado carácter multinacional de ENDESA.

La producción total de electricidad de la Compañía ha ascendido a 185.264 GWh en 2005, con un incremento del 5,4%, y las ventas totales de electricidad a 203.335 GWh, un 12,2% más que en 2004.

Con estos resultados, los objetivos presentados en el Plan Estratégico “ENDESA: mejor proyecto, más valor” son superables

Crecimientos del beneficio neto y del resultado bruto de explotación en el conjunto de 2005 muy por encima de los objetivos asumidos.

Ratio de apalancamiento a final de año (112%) mucho mejor que el planteado como objetivo en el Plan Estratégico (140%).

Las previsiones de crecimiento de las principales magnitudes en 2006 confirman que los objetivos del Plan Estratégico resultan superables.

El Consejo de Administración de la Compañía ha decidido que el dividendo total bruto correspondiente al resultado del ejercicio 2005 que en su día propondrá a la Junta General de Accionistas sea de 2,4 euros por acción, con fecha de pago del dividendo complementario (2,095 euros por acción) de 3 de julio de 2006.

SÓLIDA CONFIRMACIÓN DEL MAYOR VALOR DE ENDESA

ÍNDICE

DATOS Y HECHOS PRINCIPALES DEL EJERCICIO 4

RESULTADOS CONSOLIDADOS 11

**CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DEL PLAN
ESTRATÉGICO 2004-2009 20**

RESULTADOS POR NEGOCIOS 23

NEGOCIO ELÉCTRICO DE ESPAÑA Y PORTUGAL 24

NEGOCIO ELÉCTRICO EN EUROPA 36

NEGOCIO ELÉCTRICO EN LATINOAMÉRICA 42

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 49

ANEXO ESTADÍSTICO 51



DATOS Y HECHOS PRINCIPALES DEL EJERCICIO 2005

ELEVADOS INCREMENTOS DEL BENEFICIO NETO EN TODOS LOS NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

- El beneficio neto del negocio de España y Portugal ha sido de 1.358 millones de euros en el ejercicio 2005, con un crecimiento del 52,9%.
- El beneficio neto del negocio en el resto de Europa ha ascendido a 425 millones de euros, con un incremento del 151,5%.
- El del negocio latinoamericano se ha situado en 262 millones, un 106,3% más que en 2004.

FUERTE CRECIMIENTO EN LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

- El margen de contribución ha sido de 9.126 millones de euros, con un incremento del 23,8%.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 6.020 millones, creciendo un 33,2%.
- El resultado de explotación (EBIT) ha alcanzado los 4.244 millones, con una mejora del 49,1%.
- Los recursos generados por las operaciones han ascendido a 4.209 millones de euros, cifra un 23,1% mayor que la de 2004.

RESULTADOS MUY POR ENCIMA DE LOS OBJETIVOS ESTABLECIDOS EN EL PLAN ESTRATÉGICO 2004-2009 PRESENTADO A LOS MERCADOS

- El beneficio neto ha crecido un 154%, frente al objetivo del 12% establecido en el Plan Estratégico presentado a los mercados el pasado 3 de octubre en el documento “ENDESA: mejor proyecto, más valor”.
- El resultado bruto de explotación se ha incrementado en un 33,2%, frente al objetivo del 10-11% incluido en ese Plan. .
- El ratio de apalancamiento a 31 de diciembre de 2005 ha sido 28 puntos mejor que el que está planteado como objetivo estratégico.
- El elevado incremento del resultado neto y las plusvalías obtenidas con la venta de activos -- 1.341 millones de euros después de impuestos – confirman la viabilidad de la propuesta de repartir 7.000 millones de euros en cinco años a los accionistas en concepto de dividendos.
- Por consiguiente, los resultados alcanzados en el ejercicio 2005 se han situado muy por encima de los objetivos del Plan Estratégico, confirman que éstos son superables y ponen de manifiesto el mayor valor de ENDESA.

CONTINÚA LA MEJORA DEL APALANCAMIENTO

- Al cierre del ejercicio de 2005, el ratio de apalancamiento se situaba en un 112% frente a un 151.2% al inicio del año.
- La deuda financiera neta al término del ejercicio era de 18.281 millones de euros, por debajo de los 18.698 millones que registraba al comienzo del mismo.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Sólido comportamiento en un contexto de fuerte sequía, altos costes de combustibles e insuficiente dotación de derechos de emisión

- El negocio de España y Portugal ha incrementado su beneficio neto en un 52,9%, con una contribución del 42,7% al beneficio total de ENDESA.
- El resultado bruto de explotación de este negocio ha crecido un 32,1% y el resultado de explotación lo ha hecho en un 58,1%.
- Los costes fijos han descendido un 4,4% en el cuarto trimestre de 2005 respecto del mismo período de 2004, en línea con los objetivos del Plan de Mejora de la Eficiencia.
- El impacto de la sequía y del incremento de los costes de los combustibles ha sido menor en ENDESA que en el resto del sector. Esta mejor posición comparativa se debe a que la Compañía dispone de un “mix” de generación más equilibrado que el de sus competidores.

La empresa eléctrica española con mayor producción y ventas de electricidad

- ENDESA ha confirmado en 2005 su condición de líder del sector eléctrico español. Continúa siendo la compañía con mayor cuota de mercado en generación total y en ventas totales.
- Ha atendido con producción de sus propias centrales el 92,8% de la demanda de sus mercados en España, un equilibrio entre generación y demanda que 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 del mercado mayorista.
- Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA han alcanzado un nivel de utilización del 86,5% en 2005, haciendo así una significativa contribución a la cobertura de la demanda total del sistema.
- El efecto neto de los ingresos y gastos para cubrir las emisiones de CO₂ ha ascendido a 185 millones de euros, lo que corresponde a un déficit de 8,5 millones de toneladas.

Prosigue la mejora de la calidad del suministro

- El TIEPI, indicador que se utiliza habitualmente para medir la continuidad del suministro, ha registrado mejoras generalizadas en 2005 en el mercado de ENDESA, con una reducción del 25% con respecto a 2004 en los territorios peninsulares abastecidos por la Compañía.
- En el mercado extrapeninsular, y sin considerar los efectos excepcionales del huracán “Delta” que afectó a Canarias a finales de noviembre, el TIEPI registró una mejora del 9%.

La empresa eléctrica española que realiza un mayor esfuerzo inversor

- ENDESA ha invertido 2.660 millones de euros en su negocio de España y Portugal en el conjunto del año, de los cuales 2.382 millones, es decir, el 90% han sido inversiones materiales, lo que la confirma como la compañía eléctrica española con mayor volumen de inversión.
- De estas inversiones materiales, 1.369 millones de euros se han destinado a instalaciones de distribución para mejorar la calidad y seguridad del suministro.
- En el cuarto trimestre del año, entró en su fase final la construcción de la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, y prosiguió, de acuerdo con el calendario previsto, la del ciclo combinado de 800 MW de la central de As Pontes (A Coruña).
- Además, la compañía puso en servicio 149 MW en parques eólicos en 2005 y tiene actualmente en fase de construcción otros 462 MW más.

Competidor relevante en el sector de gas natural, con una cuota total de mercado del 12%

- ENDESA ha vendido un total de 22.595 GWh en el mercado español de gas natural en 2005, lo que, unido a los 22.222 GWh consumidos por sus propias centrales, supone una cuota total de mercado del 12%.
- Estas cifras confirman a ENDESA como un operador muy relevante en el mercado español de gas natural, especialmente en determinados mercados territoriales, como es el caso de Cataluña, donde es el principal competidor del operador dominante.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN EUROPA

Fuerte incremento de las principales magnitudes económicas

- ENDESA ha fortalecido en 2005 su posición en el mercado europeo fuera del sistema ibérico, consolidándose entre las cinco mayores compañías eléctricas del continente.
- En 2005, su generación de electricidad en Europa fuera del mercado ibérico ha ascendido a 33.749 GWh, cifra que supera la producción total de su tercer competidor en España y equivalente a la mitad de la de su segundo competidor.
- Su negocio eléctrico en Europa ha incrementado su beneficio neto en un 151,5%, realizando una contribución del 13,4% al beneficio neto total de ENDESA.

- Su resultado bruto de explotación ha sido de 887 millones, un 65,8% más que en 2004, y su resultado de explotación, de 618 millones de euros, con un incremento del 67%.

Reducción de la deuda de este negocio en 837 millones de euros

- La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.286 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, frente a los 2.123 millones del inicio del ejercicio, lo que supone una reducción de 837 millones de euros, es decir, del 39,4%.

Endesa Italia: Fuerte incremento de las magnitudes económicas y físicas

- El resultado bruto de explotación de Endesa Italia se ha situado en 694 millones de euros en 2005, con un incremento del 36,1% respecto de 2004, y el resultado de explotación en 542 millones, con un crecimiento del 41,9%.
- Su generación de electricidad ha aumentado en un 12% en 2005 y sus ventas lo han hecho en un 17,8%.
- La compañía ha continuado desarrollando el programa de “repowering” de su parque termoeléctrico. En el año 2005, ha finalizado la conversión a ciclo combinado del grupo 3 de la central de Ostiglia y del grupo 6 de la de Tavazzano, y se ha producido la entrada en operación de dos grupos de turbogas de la central de Fiume Santo.

Snet: Buenos resultados, avances en el Plan Industrial y pago de dividendo

- La generadora francesa ha aportado 179 millones de euros al resultado bruto de explotación del negocio en Europa y 62 millones al resultado de explotación en el ejercicio 2005.
- En 2005 ha proseguido el cumplimiento de su plan industrial, consiguiendo, entre otros avances, una reducción del 23% en sus costes fijos de operación y mantenimiento, su fusión con las sociedades Setne y Setcm, y la venta de la participación del 23,62% que poseía en Séchilienne-Sidec.
- En 2005, Snet repartió dividendos por primera vez. El importe del dividendo a cuenta fue de 21,2 millones de euros.

ENDESA: empresa adjudicataria de la privatización de la central polaca de Dolna Odra

- ENDESA se ha convertido en empresa adjudicataria de Dolna Odra (Polonia), propietaria de tres centrales de 1.960 MW, en el marco del proceso de privatización de la misma.
- El 9 de enero de 2006 la Comisión Europea autorizó la operación, por lo que el cierre de la transacción se encuentra únicamente a la espera de concluir el acuerdo con los trabajadores.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN LATINOAMÉRICA

Aprovechamiento de la recuperación económica: fuertes incrementos del beneficio neto, del EBITDA y del EBIT de este negocio

- El negocio latinoamericano ha alcanzado un incremento del beneficio neto del 106,3% en 2005, con una aportación del 8,2% al beneficio neto total de la Compañía.
- Su resultado bruto de explotación ha crecido un 23,4% respecto del ejercicio 2004 y su resultado de explotación un 30,6%.
- El resultado bruto de explotación y el resultado de explotación han registrado incrementos tanto en el negocio de generación y transporte, como en el de distribución.

Crecimiento de las magnitudes físicas e importantes mejoras operativas

- Las compañías latinoamericanas de ENDESA han aprovechado la recuperación económica de la región y el crecimiento orgánico de los mercados en los que operan, alcanzando incrementos del 5,1% en la producción total de electricidad y del 5,6% en las ventas.
- El margen de generación se ha situado en 21,1 US\$/MWh, con un incremento del 9,9% respecto de 2004, y el VAD de distribución ha sido de 30,3 US\$/MWh, con un crecimiento del 28,9%.

Retornos de caja en línea con los objetivos del Plan Estratégico

- Los retornos de caja del negocio latinoamericano de ENDESA han sumado 533 millones de euros en el ejercicio 2005 en concepto de pago de dividendos y de reducciones de capital a los accionistas del Grupo y minoritarios.

Enersis y Endesa Chile: Buen comportamiento en los mercados financieros y mejora de la calificación crediticia

- Enersis y Endesa Chile han experimentado una revalorización bursátil del 18,7% y del 55,1%, respectivamente, en la Bolsa de Santiago de Chile en el ejercicio 2005. En la Bolsa de Nueva York, la revalorización bursátil de Enersis ha sido del 29,1%, y la de Endesa Chile del 67,9%.
- Moody's Investors Service elevó en enero la calificación crediticia de Enersis y de Endesa Chile de Ba2 a Ba1 estable y, en octubre, Moody's y Standard & Poor's la mejoraron nuevamente, pasándola de perspectiva estable a perspectiva positiva.

Avances regulatorios y optimización de la estructura societaria

- En 2005, ha continuado el perfeccionamiento de los marcos regulatorios de los países latinoamericanos en los que operan las compañías participadas de ENDESA, contribuyendo así a un entorno más propicio para que éstas manifiesten su potencial de rentabilidad y crecimiento.
- En el marco del proyecto de optimización societaria de este negocio, ENDESA ha agrupado en la sociedad Endesa Brasil, S.A., las participaciones que posee en el país y ha acordado la fusión de

las sociedades chilenas Chilectra y Elesur, así como de las sociedades peruanas Edegel y Etevensa.

Desarrollo de nuevas instalaciones

- En 2005, Endesa 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.

TELECOMUNICACIONES

Venta de las participaciones en Auna y Smartcom

- En 2005, ENDESA ha completado la venta del 27,7% que poseía en el operador de telecomunicaciones Auna, consiguiendo con esta operación una plusvalía después de impuestos de 1.115 millones de euros. En diciembre de 2005 se ha formalizado la venta de la participación restante – 5,01% -, lo que supondrá una plusvalía en el primer trimestre de 2006 de 171 millones de euros después de impuestos.
- En agosto, vendió el 100% del capital social de su filial chilena de telefonía móvil Smartcom por 408 millones de euros, obteniendo un resultado neto de 51 millones.

PROPUESTA DE DIVIDENDO DEL EJERCICIO 2005

- El Consejo de Administración de la Compañía ha decidido que el dividendo total bruto correspondiente al resultado del ejercicio 2005 que en su día propondrá a la Junta General de Accionistas sea de 2,4 euros por acción -- con fecha de pago del dividendo complementario (2,095 euros por acción) de 3 de julio 2006 --, lo que supondrá un total de 2.541 millones de euros.
- Esta cantidad incluye el dividendo a cuenta pagado el pasado 2 de enero, así como la totalidad de las plusvalías netas obtenidas en el ejercicio 2005 por la venta de activos no estratégicos, que ascendieron a 1.341 millones de euros.



RESULTADOS CONSOLIDADOS

El mayor beneficio neto en la historia de la Compañía

El beneficio neto de ENDESA se ha situado en 3.182 millones de euros en el ejercicio 2005, el mayor de su historia, con un crecimiento del 154% en comparación con el del ejercicio 2004.

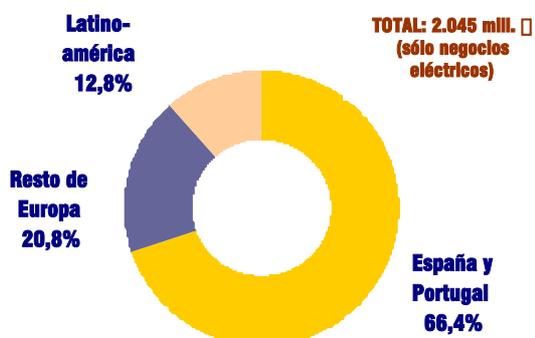
Aun descontando el efecto de las plusvalías obtenidas en 2005 con la venta de activos no estratégicos, el beneficio neto habría experimentado un crecimiento muy elevado – un 60% con respecto a 2004 en términos homogéneos -- y seguiría constituyendo, con 1.841 millones de euros, un récord histórico en la trayectoria de ENDESA.

EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO				
	Millones de euros	% var. s/2004	% aportación 2004	% aportación 2005
España y Portugal	1.358	52,9	70,9	42,7
Resto de Europa	425	151,5	13,5	13,4
Latinoamérica	262	106,3	10,1	8,2
Otros negocios	1.137	1.547,8	5,5	35,7
TOTAL	3.182	154,0	100,0	100,0

Todos los negocios eléctricos de ENDESA han alcanzado fuertes incrementos en su beneficio neto: el de España y Portugal ha crecido un 52,9%, el de Europa un 151,5% y el de Latinoamérica un 106,3%.

La distribución del beneficio neto entre los diferentes negocios eléctricos presenta una estructura equilibrada, lo que confirma el sentido económico de la estrategia de diversificación geográfica desarrollada y el carácter multinacional de la Compañía.

BENEFICIO NETO POR NEGOCIOS ELÉCTRICOS (2005)



Fuerte progresión de la producción (+5,4%) y de las ventas de electricidad (+12,2%)

La actividad industrial de ENDESA ha registrado en 2005 un fuerte crecimiento, con incrementos del 5,4% en la generación y del 12,2% en las ventas totales de electricidad. Estos incrementos han sido especialmente elevados en su mercado europeo fuera de España y Portugal.

PRODUCCIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD				
	Producción		Ventas	
	GWh	% var. s/2004	GWh	% var. s/2004
España y Portugal	93.625	(2,1)	100.868	4,3
Resto de Europa	33.749	34,7	47.221	46,8
Latinoamérica	57.890	5,1	55.246	5,6
TOTAL	185.264	5,4	203.335	12,2

El descenso de la producción en el negocio de España y Portugal se ha debido a la indisponibilidad extraordinaria de algunas centrales durante una parte del ejercicio, como consecuencia fundamentalmente de trabajos de revisión, mantenimiento y/o reconversión.

A su vez, el fuerte crecimiento de la producción en Europa (+34,7%) ha sido consecuencia del incremento de la generación de Endesa Italia, reflejando el avanzado desarrollo de su programa de "repowering" de centrales térmicas, y de la aportación de la compañía francesa Snet, que al 31 de diciembre de 2004 sólo incluía la actividad de cuatro meses, ya que comenzó a consolidarse por integración global en los resultados en ENDESA el 1 de septiembre de 2004.

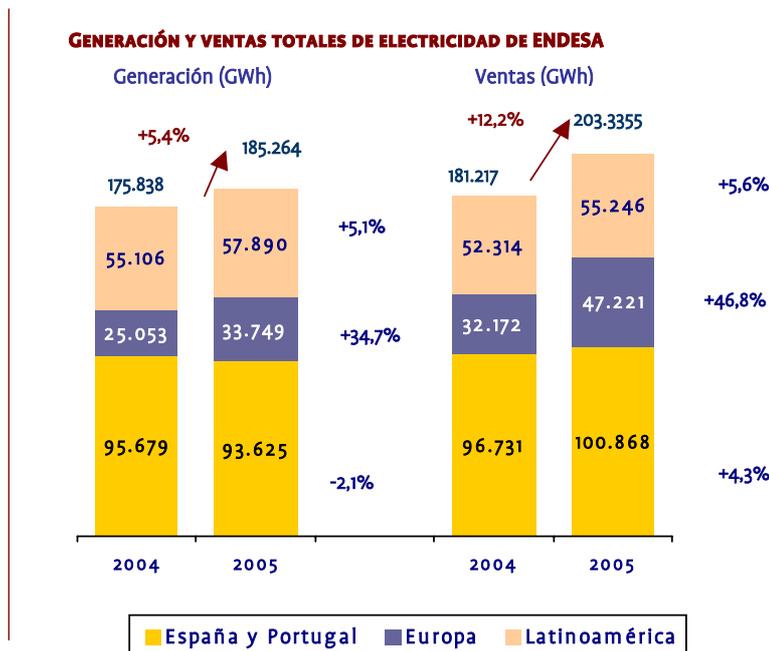
Por último, el crecimiento de la generación en Latinoamérica (+5,1%) ha respondido fundamentalmente a la mayor utilización de las centrales para cubrir los incrementos de la demanda, a la aportación de la central hidroeléctrica de Ralco (Chile) durante su primer año completo de funcionamiento y a la conversión a ciclo abierto de gas de la central de Etevensa (Perú). Estas instalaciones entraron en servicio en los últimos meses del pasado año.

Equilibrio producción / mercado

ENDESA ha cubierto durante el ejercicio 2005 el 91,1% de sus ventas totales de electricidad con generación propia.

Este equilibrio entre producción y demanda reduce de forma considerable el riesgo de su negocio eléctrico, una ventaja comparativa que es muy importante en el mercado español, en el que la Compañía ha cubierto el 92,8% de su demanda con producción propia.

Esta gestión activa del equilibrio producción/demanda le proporciona una menor exposición estratégica al riesgo de variaciones en los precios mayoristas, un aspecto de singular relevancia en contextos de precios elevados, como el actual.



El aumento de los ingresos supera ampliamente el de los costes

Las ventas totales de la Compañía han sido de 17,508 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 29,6% respecto de 2004. El crecimiento de las ventas ha sido mayor en términos económicos que en términos físicos, como consecuencia de los incrementos de los precios en los que se han repercutido los mayores costes soportados por los negocios.

El crecimiento de los ingresos ha permitido cubrir el de los costes de los combustibles y compras de energía, que se incrementaron en un 31,4% y en un 42,9%, respectivamente, así como el coste de los derechos de emisión de CO₂.

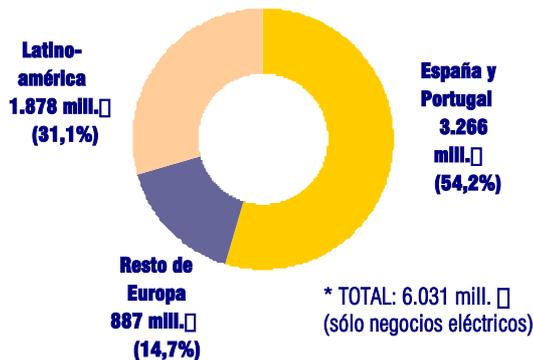
Fuertes incrementos del Margen de Contribución, del Resultado Bruto de Explotación y del Resultado de Explotación

La capacidad de los ingresos para cubrir la evolución de los costes ha dado lugar a fuertes incrementos del Margen de Contribución (+23,8%), del resultado bruto de explotación (EBITDA) (+33,2%) y del resultado de explotación (EBIT) (+49,1%).

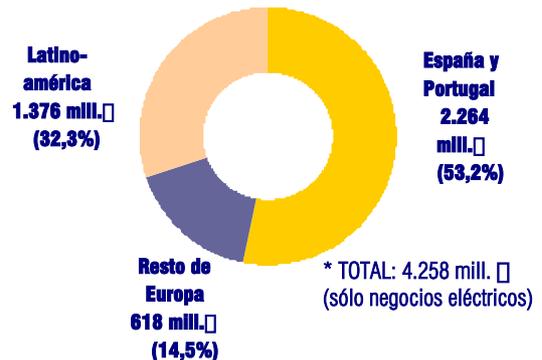
	Margen de Contribución		EBITDA		EBIT	
	Mill. euros	% var. s/2004	Mill. Euros	% var. s/2004	Mill. euros	% var. s/2004
España y Portugal	5.202	19,5	3.266	32,1	2.264	58,1
Resto de Europa	1.223	47,4	887	65,8	618	67,0
Latinoamérica	2.698	23,8	1.878	23,4	1.376	30,6
Otros negocios	3	NA	(11)	NA	(14)	NA
TOTAL	9.126	23,8	6.020	33,2	4.244	49,1

Los negocios eléctricos fuera del mercado ibérico han supuesto el 45,8% del resultado bruto de explotación y el 46,8% del resultado de explotación, confirmado el marcado carácter multinacional de la Compañía.

EBITDA POR NEGOCIOS (2005) *



EBIT POR NEGOCIOS (2005)*



Resultados financieros: 1.252 millones de euros

Los resultados financieros han sido negativos por importe de 1.252 millones de euros en el ejercicio 2005, lo que supone un aumento del 9,2% respecto de 2004.

Los gastos financieros netos han ascendido a 1.257 millones de euros, un 15,6% más que los del pasado ejercicio, influidos por el aumento de los costes financieros vinculados con las provisiones, que reflejan exclusivamente una actualización de carácter contable.

En concreto, la reducción de los tipos de interés a largo plazo entre el 31 de diciembre de 2004 y la misma fecha de 2005 ha supuesto el cálculo de las obligaciones por pensiones y expedientes de regulación de empleo con un tipo del 3,588% frente al 4% utilizado en el cierre del ejercicio 2004, lo cual ha tenido su reflejo en una mayor provisión por este concepto de 111 millones de euros, que se ha registrado como gasto financiero del ejercicio 2005.

Cabe advertir, además, que los gastos financieros de 2005 incorporan 60 millones de euros correspondientes al coste de las participaciones preferentes que en 2004, al no aplicarse la NIC 32, se consideraban resultado de accionistas minoritarios; por lo tanto, su coste no se registraba como gastos financieros.

Una vez deducidos estos efectos, el coste financiero del Grupo ha sido de 1.146 millones de euros, un 0,1% menor que el de 2004.

Recursos generados: crecimiento del 23,1%

Los recursos generados por las operaciones en el ejercicio 2005 han sido de 4.209 millones de euros, con un incremento del 23,1% respecto de 2004. Todos los negocios eléctricos de la Compañía han obtenido crecimientos relevantes en este concepto.

RECURSOS GENERADOS		
	Millones de euros	% var. s/2004
España y Portugal	2.669	34,9
Resto de Europa	586	14,7
Latinoamérica	1.180	25,3
Otros negocios	(226)	NA
TOTAL	4.209	23,1

Inversiones: 3.640 millones de euros, el 73,1% en España y Portugal

Las inversiones totales de ENDESA se han situado en 3.640 millones de euros en el año 2005. De esta cifra, 3.342 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 298 millones de euros restantes, a inversiones financieras.

De la cifra total de inversión, el 73,1% se ha realizado en el negocio de España y Portugal.

Además, a ENDESA le corresponden 1.581 millones de euros de la financiación del déficit de las actividades reguladas en España.

Estructura financiera: mejora del apalancamiento

La deuda neta de ENDESA se ha situado en 18.281 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, una cantidad 417 millones menor que la del inicio del ejercicio.

Esta disminución se ha producido a pesar del aumento de 920 millones de euros derivado de la devaluación del euro respecto de las demás monedas en las que está contratada la deuda de ENDESA y la de sus compañías participadas, principalmente del Grupo Enersis. Por lo tanto, los flujos de fondos del ejercicio han permitido una reducción de la deuda de 1.337 millones de euros.

La distribución de la deuda por negocios a 31 de diciembre de 2005 era la siguiente:

DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA				
	Millones de euros			
	31-12-05	01-01-05	Diferencia	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	11.461	9.586	1.875	19,6
Negocio eléctrico en Europa	1.286	2.123	(837)	(39,4)
-Endesa Italia	815	1.293	(478)	(37,0)
-Resto	471	830	(359)	(43,3)
Negocio eléctrico en Latinoamérica	6.109	5.350	759	14,2
-Grupo Enersis	5.207	4.081	1.126	27,6
-Resto	902	1.269	(367)	(28,9)
Otros negocios	(575)	1.639	(2.214)	(135,1)
TOTAL	18.281	18.698	(417)	(2,2)

El coste medio de la deuda total de ENDESA ha sido de un 5,46% en 2005 y el de la deuda correspondiente al Grupo Enersis, de un 9,37%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en el 4,05%.

La estructura de la deuda por moneda y tipo de interés a 31 de diciembre de 2005 era la siguiente:

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	12.853	98,3	2	--	12.855	70,3
Dólar	221	1,7	2.695	51,8	2.916	16,0
Otras monedas	--	-	2.510	48,2	2.510	13,7
Total	13.074	100,0	5.207	100,0	18.281	100,0
Fijo	9.793	74,9	4.499	86,4	14.292	78,2
Protegido	1.811	13,9	148	2,8	1.959	10,7
Variable	1.470	11,2	560	10,8	2.030	11,1
TOTAL	13.074	100,0	5.207	100,0	18.281	100,0
Vida media (nº años)	5,3		5,5		5,4	

La vida media de la deuda del Grupo ENDESA era de 5,4 años al cierre del año 2005. En la estructura de la misma, destaca el alto grado de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un porcentaje a tipo de interés fijo y protegido del 89% respecto del total.

La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas, excluido el Grupo Enersis, ascendía a 6.338 millones de euros al término de 2005. De esta cantidad, 4.266 millones correspondían a importes disponibles: 2.766 millones de euros de forma incondicional en líneas de crédito y 1.500 millones por la operación de crédito sindicado formalizada el 22 de abril de 2005. Esta liquidez cubre los vencimientos de la deuda de los próximos 39 meses de este conjunto de empresas. A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 542 millones de euros e importes disponibles de forma incondicional por 321 millones de euros en dos operaciones de crédito sindicado, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 10 meses.

A 31 de diciembre de 2005, el patrimonio neto de ENDESA era de 16.327 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 3.960 millones de euros respecto del inicio del ejercicio. Este incremento le ha permitido situar su ratio de apalancamiento en un 112% en esa fecha, frente al 151,2% que registraba al inicio del ejercicio.

A raíz del lanzamiento de la OPA de Gas Natural sobre ENDESA, las agencias de “rating” Standard & Poor´s y Fitch Ratings tomaron la decisión de situar la calificación crediticia de la Compañía en revisión para posible bajada, mientras que la agencia de calificación Moody´s cambió la perspectiva del “rating” de estable a negativa. Estos cambios se han debido al impacto negativo que la operación, en caso de materializarse, tendría sobre la situación financiera de la Compañía.

Por ello, a 18 de enero de 2006, los “ratings” de calificación crediticia de ENDESA a largo plazo eran de “A” en Standard & Poor´s y Fitch, con revisión para posible bajada, y de A3 en Moody´s, con perspectiva negativa.

Desinversiones

En línea con lo establecido en el Plan Estratégico presentado a los mercados, durante el ejercicio 2005 ENDESA ha vendido activos no estratégicos de diversa naturaleza (negocio de telecomunicaciones, activos inmobiliarios, etc.) por un importe total de 3.184 millones de euros, obteniendo unas plusvalías netas de 1.341 millones.

Desinversión de Auna

ENDESA ha vendido en 2005 el 27,7% del capital del operador español de telecomunicaciones Auna por un importe de 2.221 millones de euros, consiguiendo una plusvalía de 1.115 millones de euros después de impuestos.

La venta se realizó a France Telecom mediante un acuerdo suscrito el 29 de julio de 2005, cuya formalización, una vez obtenida la aprobación de las autoridades comunitarias, se produjo el 8 de noviembre de 2005.

El 30 de diciembre de 2005 se formalizó la venta a Deutsche Bank del 5,01% restante por un importe de 378 millones de euros. ENDESA mantiene el derecho a percibir el 90% de la parte del precio de venta de la primera transacción que realice Deutsche Bank a partir del 8 de noviembre de 2008 que supere el valor de 361 millones de euros capitalizados anualmente a una tasa del 4,5%. La plusvalía por esta venta, que asciende a 171 millones de euros después de impuestos, no se registrará hasta el primer trimestre de 2006, ya que al 31 de diciembre de 2005 no había finalizado el período de ejercicio del derecho de adquisición preferente por parte del resto de los accionistas de Auna.

Otras desinversiones

ENDESA ha mantenido a lo largo de 2005 su estrategia de desinversión de activos, generando unas plusvalías brutas de 213 millones de euros adicionales a las obtenidas por la venta de Auna.

Entre las desinversiones realizadas, destaca la venta de la participación del 100% de Smartcom al operador mejicano América Móvil por 505 millones de dólares -- 408 millones de euros --, con un resultado de 51 millones de euros después de impuestos.

Además, ha continuado la desinversión de activos inmobiliarios, obteniendo 122 millones de euros, con una plusvalía bruta de 105 millones.

Propuesta de dividendo del ejercicio 2005

El Consejo de Administración de la Compañía ha decidido que el dividendo total bruto correspondiente al resultado del ejercicio 2005 que en su día propondrá a la Junta General de Accionistas sea de 2,4 euros por acción -- con fecha de pago del dividendo complementario (2,095 euros por acción) de 3 de julio de 2006 --, lo que supondrá un total de 2.541 millones de euros.

Este dividendo por acción incluye el dividendo a cuenta pagado el pasado 2 de enero, así como 1,2666 euros por acción derivados de la totalidad de las plusvalías netas obtenidas en el ejercicio 2005 por la venta de activos no estratégicos, que ascendieron a 1.341 millones de euros.

Este dividendo supone un "pay-out" del 79,9% sobre el resultado neto del ejercicio. Si se deducen de este resultado neto las plusvalías netas antes mencionadas, el "pay-out" se sitúa en un 65,2%.

El dividendo que se propondrá, una vez descontado el componente derivado de las plusvalías netas por la venta de activos, supone un incremento del 53,5% en comparación con el dividendo pagado con cargo al ejercicio 2004.



CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DEL PLAN ESTRATÉGICO 2004-2009

El 3 de octubre de 2005, ante los avances conseguidos en el cumplimiento de sus objetivos, ENDESA actualizó y presentó a los mercados su Plan Estratégico a través del documento “ENDESA: mejor proyecto, más valor”, informando de las metas que se plantea conseguir en el conjunto del período 2004-2009.

A lo largo del mismo, la Compañía va a dar prioridad al retorno al accionista, sobre la base de un fuerte crecimiento orgánico de sus negocios, reforzando al mismo tiempo el compromiso del equipo gestor con los resultados.

Por lo que se refiere a las magnitudes económicas fundamentales del negocio, la Compañía se plantea conseguir:

- 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%.

Cabe destacar que en la fijación de estos objetivos se partió de la hipótesis de un escenario regulatorio de carácter conservador. Las modificaciones que han tenido lugar o que se han anunciado en él desde la presentación del Plan Estratégico apuntan al desarrollo de un entorno regulatorio más favorable, lo que permitirá superar ampliamente estos objetivos.

Sobre la base del cumplimiento de los mismos, ENDESA se plantea la aplicación de una política de dividendos que da la máxima prioridad al retorno al accionista a través de los siguientes criterios:

- Crecimiento 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, que será oportunamente propuesta a la próxima Junta General para su aprobación, supondría el reparto de 7.000 millones de euros a los accionistas por este concepto en cinco años.

Como prueba de su confianza en la viabilidad de estos objetivos y de su compromiso con el cumplimiento de los mismos, el equipo gestor de la Compañía propondrá a la Junta General que su retribución variable esté ligada al 100% a la evolución del precio de la acción de ENDESA, así como reinvertir el 50% de esa retribución en títulos de la propia Compañía.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2005 han superado ampliamente las metas planteadas para las principales magnitudes económicas antes citadas:

- ✓ El beneficio neto ha crecido un 154%, muy por encima del 12% mínimo anual establecido como objetivo.
- ✓ El resultado bruto de explotación se ha incrementado en un 33,2%, superando también ampliamente el 10-11% anteriormente señalado.
- ✓ El ratio de apalancamiento era de un 112% al término del ejercicio, es decir, 28 puntos mejor que el fijado como objetivo en el Plan Estratégico.
- ✓ Se han obtenido 1.341 millones de euros de plusvalías netas por las ventas de activos no estratégicos.

Esta cantidad, unida al dividendo con cargo a las actividades ordinarias, situaría en 2.541 millones de euros la cantidad que se repartiría en 2006 en concepto de dividendos a los accionistas en el caso de ser aprobado por la Junta General, lo que equivaldría a cumplir el 36,3% del objetivo establecido para el período 2004-2009.

En definitiva, estos resultados y la solidez mostrada por los negocios de la Compañía en 2005, incluso en entornos tan exigentes para el conjunto del sector como el que se ha dado en el mercado eléctrico español, confirman la viabilidad del Plan Estratégico y, en especial, de la política de dividendos incluida en él.

Por otro lado, las previsiones actualmente disponibles sobre la evolución de las principales magnitudes económicas de la Compañía en 2006 indican que esos objetivos estratégicos son superables.



RESULTADOS POR NEGOCIOS

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

Hechos operativos y regulatorios más relevantes del ejercicio

Elevada eficiencia operativa

ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español durante el año 2005, alcanzando una cuota de mercado del 38,1% en generación en régimen ordinario, del 43,1% en distribución, del 37,4% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 41,1% en ventas totales a clientes finales.

Su producción de electricidad ha ascendido a 93.625 GWh, lo que supone un descenso del 2,1% respecto de 2004, como consecuencia fundamentalmente de la indisponibilidad del grupo 4 de la central de As Pontes, que ha sido transformado a carbón de importación, y de la central de Vandellós, que ha estado parada entre marzo y agosto por razones técnicas.

ENDESA ha continuado mejorando su eficiencia operativa en 2005 en el marco del Plan de Mejora de la Eficiencia puesto en marcha el pasado mes de junio, cuyos resultados han empezado ya a apreciarse. En el cuarto trimestre, los costes fijos de este negocio han experimentado un descenso del 4,4% respecto del cuarto trimestre de 2004.

También en el cuarto trimestre de 2005, ENDESA ha puesto en marcha una iniciativa pionera para la compra de derechos de emisión de CO₂ con el objetivo de conseguir 15 millones de toneladas de emisiones hasta 2012 mediante proyectos desarrollados bajo los mecanismos flexibles contemplados en el Protocolo de Kioto -- Mecanismos de Aplicación Conjunta y Mecanismos de Desarrollo Limpio --. Destaca dentro de esta iniciativa el acuerdo firmado con la compañía china Huaneneng Group para la adquisición de Certificados de Reducción de Emisiones generados por tres parques eólicos de su propiedad.

Avances en el Programa de Nueva Capacidad

ENDESA ha seguido avanzando durante el año 2005 en el cumplimiento de su Programa de Nueva Capacidad.

En el cuarto trimestre, se hallaba en su fase final de construcción la central de ciclo combinado de Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, cuya entrada en servicio se prevé para los primeros meses de 2006. Además, a lo largo del año ha continuado avanzando la construcción de un ciclo combinado de 800 MW en la central de As Pontes (A Coruña), así como la transformación a carbón importado del grupo 3 de esta misma central. Cabe añadir a lo anterior que el nuevo ciclo combinado de la central de Besós (Barcelona), de 800 MW, ha sido incluido en el Plan Energético de Cataluña.

Por otro lado, la Compañía ha puesto en funcionamiento en 2005 diversos parques eólicos con una potencia total acumulada de 149 MW y ha adquirido el 100% de la compañía portuguesa Finerge Gestao de Projectos Energéticos, S.A. (Finerge), sociedad cabecera de un "holding" que

explota parques eólicos y plantas de cogeneración en Portugal con una potencia consolidada de 107 MW y que tiene proyectos en curso para alcanzar una potencia de 320 MW en 2007.

Altas tasas de crecimiento del mercado de la Compañía

La demanda total atendida por ENDESA en 2005 ha sido de 111.802 GWh. Esta cifra supone un crecimiento del 5,3% respecto del ejercicio anterior y confirma el elevado potencial de desarrollo de su mercado en España.

El número de clientes atendidos por ENDESA en el mercado regulado ha aumentado en 249.263 en 2005. En cuanto al mercado liberalizado, el número de clientes de ENDESA al término del cuarto trimestre del año era de 998.154.

Mejora de la calidad del suministro

El Plan de Excelencia en Calidad que ENDESA viene desarrollando a lo largo de los últimos años y que ha reforzado significativamente desde la segunda mitad del pasado ejercicio, ha contribuido a que la continuidad del suministro de la Compañía haya registrado una significativa mejora en el año 2005, un hecho especialmente relevante si se tiene en cuenta que se ha producido en un contexto de fuerte crecimiento de la demanda.

En el conjunto del año, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) total acumulado ha mejorado un 25% respecto del ejercicio 2004 en los mercados peninsulares abastecidos por la Compañía.

En el mercado extrapeninsular, y sin considerar los efectos del huracán "Delta" que afectó a Canarias a finales de noviembre, por su carácter excepcional, el TIEPI registró una mejora del 9%.

Por lo que se refiere a la atención comercial, el índice de retención de los clientes de ENDESA que se pasan al mercado liberalizado ha sido del 87,6% en 2005, porcentaje mayor que el del resto de sus competidores, lo que refleja un elevado grado de fidelidad a la Compañía.

Beneficio neto del negocio de España y Portugal: incremento del 52,9%

El beneficio neto de este negocio ha sido de 1.358 millones de euros en 2005, lo que supone un crecimiento del 52,9% respecto del año anterior y una contribución del 42,7% al resultado neto total de la Compañía.

Resultado de explotación del negocio: 2.264 millones de euros (+58,1%)

El resultado de explotación del negocio de España y Portugal ha ascendido a 2.264 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 58,1% respecto de 2004.

Las ventas se han incrementado en un 31,8%, situándose en 8.761 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio de las ventas a clientes finales, y, sobre todo, del alto nivel de los precios del mercado mayorista.

El incremento de las ventas ha compensado el significativo crecimiento de los costes, producido principalmente por el aumento en el precio y volumen de los mismos, y por el coste neto generado por el déficit de derechos de emisión de CO₂.

La baja hidraulicidad del año, el incremento de los costes de los combustibles y el coste de cobertura del déficit de los derechos de emisión de CO₂ han dado lugar a un incremento del 75,1% en el precio medio del “pool” de generación, situándolo en niveles elevados, como antes se ha señalado.

El limitado crecimiento de la tarifa eléctrica, que ha sido de un 1,7%, no ha permitido cubrir el incremento 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 3.580 millones de euros, de los que a ENDESA le corresponde financiar 1.581 millones de euros. Este importe se ha contabilizado como un activo financiero, al estar garantizada su recuperación de acuerdo con el Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006.

Por otro lado, el impacto de la baja hidraulicidad y del incremento de los costes de los combustibles sobre los resultados de este negocio se ha visto limitado porque la Compañía dispone de un “mix” de generación más equilibrado que el del resto de sus competidores y porque ha controlado el incremento de los costes a través de la gestión de combustibles, hasta el punto de que el coste de combustible de sus ciclos combinados es menor que la media sectorial.

A continuación, se expone un análisis detallado del resultado de explotación del negocio de España y Portugal.

Ingresos: incremento del 38%

Los ingresos de este negocio se han situado en 9.274 millones de euros en 2005, con un incremento del 38% respecto de 2004.

De esta cantidad, 8.761 millones de euros corresponden a la cifra de ventas, que ha sido un 31,8% mayor que la de 2004.

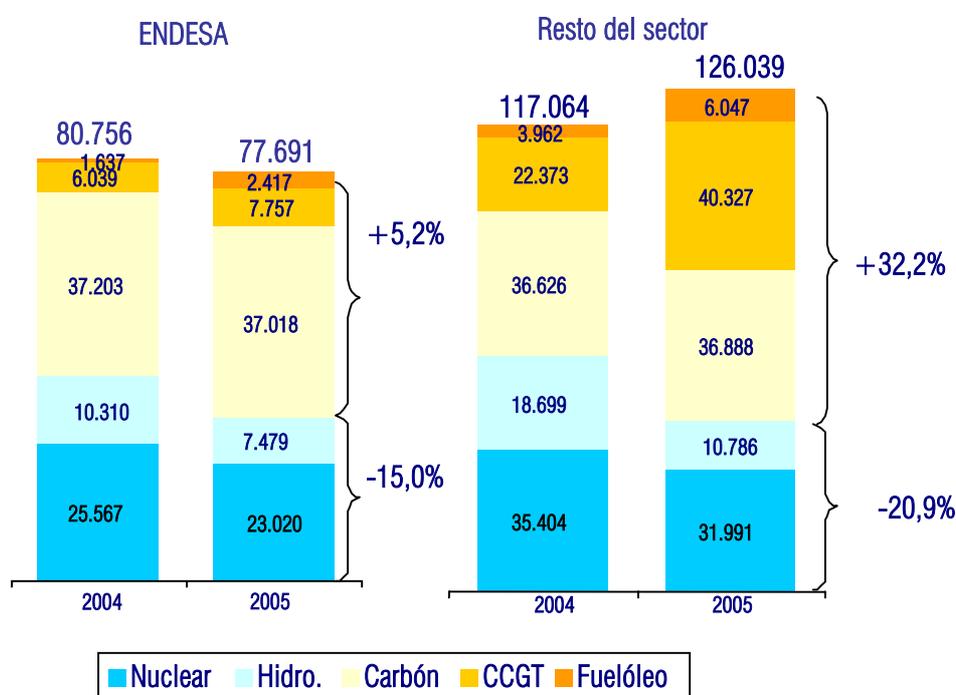
VENTAS DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	2005	2004	Diferencia	% var.
Generación peninsular en Régimen Ordinario:				
<i>Ventas a clientes del mercado liberalizado</i>	1.487	1.247	240	19,2
<i>Resto de ventas en el OMEL</i>	3.012	1.891	1.121	59,3
Generación en régimen especial	240	121	119	98,3
Ingreso regulado de distribución	1.602	1.564	38	2,4
Generación extrapeninsular	1.548	1.004	544	54,2
CTC carbón	22	75	(53)	(70,7)
CTC tecnológicos	--	118	(118)	(100,0)
Comercialización a clientes liberalizados fuera de España	220	170	50	29,4
Ingreso regulado de distribución de gas	39	36	3	8,3
Comercialización de gas	326	160	166	103,8
Otros	265	262	3	1,1
TOTAL	8.761	6.648	2.113	31,8

Generación peninsular

La demanda eléctrica ha crecido un 4,6% en el conjunto del sistema peninsular español en 2005. La generación en régimen ordinario lo ha hecho en un 3% y la del régimen especial, en un 10,4%.

La producción eléctrica peninsular de ENDESA en régimen ordinario ha sido de 77.691 GWh, con un descenso del 3,8% respecto del año 2004, como consecuencia de dos circunstancias atípicas: la indisponibilidad por razones técnicas de la central de Vandellós, que se ha prolongado desde marzo hasta agosto, y la del grupo 4 de la central de As Pontes por los trabajos de transformación a carbón de importación que finalizaron a comienzos de ese último mes. La culminación de la reconversión de todos los grupos de esta central tendrá lugar en el año 2008.

GENERACIÓN EN RÉGIMEN ORDINARIO (GWh)



Por otro lado, la cifra de producción correspondiente a régimen especial de ENDESA ascendió a 2.120 GWh, con un crecimiento del 19,6% respecto de 2004, porcentaje mayor que el registrado por el resto del sector.

Ventaja comparativa del “mix” de generación de ENDESA

La comparación entre la evolución de la estructura de la producción peninsular en régimen ordinario de ENDESA y la del resto del sector en 2005 refleja la fortaleza del “mix” de generación de la Compañía y su mayor estabilidad frente a las bruscas variaciones de la hidraulicidad habituales en España.

La generación hidroeléctrica de ENDESA ha descendido un 27,5% en 2005 respecto del año anterior, mientras que la del resto del sector lo ha hecho en un 42,3%; y la producción

termoeléctrica del sector se ha incrementado en un 32,2%, mientras que la de ENDESA lo ha hecho en sólo un 5,2%.

Contribución de las centrales de carbón a la cobertura de la demanda

El importante papel de las centrales de carbón de ENDESA en la cobertura de la demanda eléctrica española se ha puesto una vez más de manifiesto en el contexto de baja hidraulicidad que se ha registrado en el año 2005.

Estas centrales han alcanzado un nivel de utilización del 86,5% respondiendo a requerimientos del sistema, lo que demuestra que, a pesar de que se ha incorporado a este último nueva capacidad en ciclos combinados y parques eólicos, siguen siendo absolutamente imprescindibles para asegurar la atención de las necesidades eléctricas del país.

Concretamente, la producción de las centrales de carbón de ENDESA ha permitido cubrir el 15% de la demanda total peninsular del año 2005.

Incremento de las ventas de ENDESA al “pool”

Las ventas de la producción de ENDESA al “pool” se han situado en 4.940 millones de euros en 2005, cantidad mayor en un 67,1% que la del ejercicio anterior, como consecuencia del aumento del 79,6% en el ingreso medio del “pool”, incluyendo la garantía de potencia.

El incremento del coste de los combustibles, el derivado de cubrir el déficit de derechos de emisión de CO₂ y la menor utilización de las centrales hidráulicas como consecuencia de la sequía han sido los factores que han tenido mayor influencia en este aumento.

El ingreso medio en el “pool”, incluyendo la garantía de potencia, ha sido de 60,6 euros por MWh en el año 2005, frente a 33,8 euros por MWh en 2004.

La comercializadora y la generadora de ENDESA han realizado compras en el “pool” por importe de 1.928 millones de euros. Estas compras se han compensado con la energía vendida por la Compañía en el propio “pool”. En estas operaciones, han coincidido los mercados, los tramos horarios y, por lo tanto, los precios de compra y de venta.

El importe de estas ventas se compensa con las compras realizadas por la comercializadora y la generadora. Como consecuencia de ello, el importe por ventas en el “pool” registrado en la cuenta de resultados consolidada del año 2005 ha ascendido a 3.012 millones de euros.

Generación de las centrales de ENDESA del régimen especial

Las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global han producido 2.120 GWh en 2005, fundamentalmente mediante aprovechamiento de energías renovables, cifra que supone un crecimiento del 19,6%. Además, ENDESA participa en otras sociedades de ese régimen que han producido 3.850 GWh en el ejercicio.

Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas han ascendido a 240 millones de euros, un 98,3% más que en el año 2004, lo que

ha contribuido a la generación de un resultado de explotación de 100 millones de euros, un 185,7% mayor que el de 2004.

Comercialización a clientes del mercado liberalizado

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 998.154 a 31 de diciembre de 2005. De ellos, 942.082 son clientes del mercado liberalizado peninsular, 53.686 del extrapeninsular y 2.386 de mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA a estos clientes han ascendido a un total de 36.773 GWh en 2005, un 18,7% más que en 2004. De esa cantidad, 32.537 GWh se han vendido en el mercado liberalizado español, con un incremento del 18,7% respecto del año 2004, y 4.235 GWh en mercados liberalizados europeos, con un crecimiento del 18,8%.

Las ventas comercializadas en el mercado liberalizado español han ascendido a 1.605 millones de euros, con un incremento del 23,6% respecto del ejercicio 2004. De este importe total, 1.487 millones de euros corresponden al mercado liberalizado peninsular y 118 millones de euros al extrapeninsular.

Por último, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España han sido de 220 millones de euros, con un crecimiento del 29,4%.

Distribución

La energía distribuida por ENDESA en el mercado español ha ascendido a 111.802 GWh en el ejercicio 2005, lo que supone un aumento del 5,3% respecto del año anterior.

El ingreso regulado de la actividad de distribución ha sido de 1.602 millones de euros, un 2,4% más que en 2004. Este incremento no guarda relación con el esfuerzo tanto en inversiones como en operación y mantenimiento que es necesario realizar para incrementar la seguridad y calidad del suministro.

Por ello, a fin de alcanzar este objetivo, que es compartido por todos los agentes del mercado y en cuyo cumplimiento ENDESA se encuentra especialmente comprometida -- como lo prueba la inversión de 1.369 millones de euros realizada en el año 2005 -- es indispensable que la nueva regulación de la actividad de distribución reconozca este esfuerzo a través de una adecuada retribución.

ENDESA ha suministrado 64.095 GWh a clientes del mercado regulado español en 2005. Sin embargo, siguiendo el criterio de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la facturación correspondiente no se ha registrado como ingreso, ya que el único ingreso de la actividad de distribución es la retribución de la misma recogida en la tarifa eléctrica. El resto de los conceptos facturados consisten en una mera repercusión de los costes incurridos.

Generación extrapeninsular

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 13.814 GWh en el año 2005, con un incremento del 5% respecto de 2004. Las ventas han ascendido a 1.548 millones de euros, incluyendo el importe de las compensaciones por los sobrecostes de estos sistemas.

El Real Decreto 1747/2003 que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares tiene en cuenta el hecho de que en ellos la actividad de generación soporta mayores costes que en la península como consecuencia del mayor margen de reserva necesario, del sobrecoste de las tecnologías específicas utilizadas y de los mayores costes de los combustibles.

Este Real Decreto establece los principios generales que se han de aplicar para determinar las compensaciones que se derivan de estas especiales circunstancias.

La metodología concreta para su cuantificación está aún pendiente de desarrollo, si bien existe un borrador de Orden Ministerial elaborado por el Ministerio de Industria y enviado a la Comisión Nacional de Energía (CNE), sobre el cual esta última ha remitido su correspondiente informe al Ministerio de Industria.

Las cuentas de ENDESA incluyen un ingreso de 212 millones de euros en el año 2005 correspondiente a las compensaciones por sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares del período 2001-2004. Con el registro de este importe, ENDESA tiene reflejado en sus cuentas un activo por el importe informado favorablemente por la CNE al Ministerio de Industria. Esta cifra es menor que la que se alcanzaría aplicando el borrador de Orden Ministerial elaborado por el Ministerio de Industria.

Además, se ha registrado un ingreso de 177 millones de euros correspondiente a la compensación adicional a los importes cobrados en la tarifa de 2005 para cubrir los sobrecostes de este ejercicio. Este importe ha sido calculado con la misma metodología que ha utilizado la CNE en su informe para calcular las compensaciones del período 2001-2004.

CTC tecnológicos y déficit de ingresos regulados

Como antes se ha señalado, los ingresos regulados de 2005 no han sido suficientes para cubrir los costes del sistema, por lo que se ha generado un déficit estimado en 3,580 millones de euros. Según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 5/ 2005 de 11 de marzo, ENDESA debe aportar el 44,16% del importe total de este déficit, es decir, 1,581 millones de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006, ENDESA tiene derecho a la completa recuperación de las cantidades abonadas, sin perjuicio de que el 1 de julio de 2006 el Gobierno establecerá, mediante Real Decreto, el procedimiento concreto para su devolución.

Por ello, las cuentas de ENDESA a 31 de diciembre de 2005 incluyen un activo de carácter financiero de 1.581 millones de euros para recoger el derecho de recuperación de los importes que ha aportado por este concepto.

Por otra parte, los ingresos por CTC tecnológicos de ENDESA ascendieron a 118 millones de euros en el ejercicio 2004.

Distribución y comercialización de gas

ENDESA ha vendido 21.134 GWh de gas en el año 2005 a través de las sociedades incluidas en su perímetro de consolidación por integración global, lo que representa un incremento del 46,5% respecto del año anterior. De esa cantidad, 18.558 GWh se han vendido a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 58,2%, y 2.576 GWh en el mercado regulado, un 4,5% menos que en 2004.

A esta última cifra hay que añadir 1.461 GWh por las ventas en el mercado regulado realizadas por sociedades participadas que no consolidan por integración global. Por lo tanto, las ventas totales en el mercado regulado han ascendido a 4.037 GWh, un 1,5% menos que en 2004.

Por lo que se refiere a la distribución, Endesa ha distribuido un total de 5.713 GWh de en el mercado regulado de gas, con un crecimiento del 18% respecto de 2004.

Los 22.595 GWh totales vendidos en el conjunto de los mercados liberalizado y regulado, junto con los 22.222 GWh de gas consumidos por las centrales de ENDESA, suman 44.817 GWh, lo que supone una cuota total de mercado del 12%.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado han ascendido a 326 millones de euros en el año 2005, lo que supone un aumento del 103,8% respecto del año 2004. El ingreso regulado por la actividad de distribución de gas ha sido de 39 millones de euros, un 8,3% más que en el ejercicio 2004.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación han sido de 513 millones de euros en 2005, es decir, 442 millones mayores que los de 2004.

Este epígrafe incluye 337 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO₂ establecidos para ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación correspondiente a las emisiones realizadas a lo largo del ejercicio 2005.

Costes de explotación

La distribución por conceptos de los costes de explotación del negocio de España y Portugal en 2005 y su comparación con 2004 es la siguiente:

COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL				
	Millones de euros			
	2005	2004	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos y servicios	4.072	2.367	1.705	72,0
<i>Compras de energía</i>	875	434	441	101,6
<i>Consumo de combustibles</i>	2.057	1.546	511	33,1
<i>Gastos de transporte de energía</i>	273	189	84	44,4
<i>Otros aprovisionamientos y servicios</i>	867	198	669	337,9
Personal	1.041	985	56	5,7
Otros gastos de explotación	1.034	1.028	6	0,6
Amortizaciones	1.002	1.040	(38)	(3,7)
TOTAL	7.149	5.420	1.729	31,9

Compras de energía

Las compras de energía se han situado en 875 millones de euros, con un incremento del 101,6%. El principal componente de este apartado corresponde a la realización de operaciones en el mercado mayorista de generación. El aumento de estas adquisiciones está relacionado con el incremento del 79,6% en el precio medio del “pool”.

El resto corresponde a las compras de gas para comercialización a clientes liberalizados, que se han incrementado como consecuencia del crecimiento en un 18,7% de las ventas a estos clientes y del aumento del precio del gas.

Consumo de combustibles

El consumo de combustibles ha ascendido a 2.057 millones de euros en 2005, con un aumento del 33,1% respecto del 2004.

Este incremento se ha debido a que, como consecuencia de la sequía, la producción con fuel-gas, que tiene unos costes unitarios mayores que los del resto de las tecnologías, ha sido mayor que en 2004 y al incremento 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.

Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto correspondiente a este epígrafe ha ascendido a 867 millones de euros en el ejercicio 2005, con un aumento de 669 millones de euros respecto de 2004.

Esta variación ha sido consecuencia del registro de 522 millones de euros de gasto por los derechos necesarios para cubrir las emisiones de CO₂ realizadas en el año 2005, que han sido de 51,9 millones de toneladas: 40,4 millones de toneladas en la península y 11,5 millones en los territorios extrapeninsulares.

La valoración de este gasto para las emisiones realizadas en la península ha sido la siguiente:

- La parte de las emisiones cubierta por los derechos de emisión asignados gratuitamente se ha valorado al mismo precio al que se ha registrado el ingreso de los mismos, es decir, el precio de mercado del inicio de 2005.
- La parte de las emisiones cubierta por derechos adquiridos en el mercado se ha registrado al precio de coste de estos derechos.
- La parte de las emisiones para las que ENDESA no posee derechos se ha registrado al precio de mercado de los derechos vigente a 31 de diciembre de 2005, que era de 21,88 euros por tonelada.

El efecto neto de los ingresos y gastos contabilizados en el año 2005 para cubrir las emisiones de CO₂ ha ascendido a 185 millones de euros, cantidad que corresponde a un déficit de derechos estimado de 8,5 millones de toneladas.

Gastos de personal

La plantilla del negocio de España y Portugal era de 12.709 personas a 31 de diciembre de 2005, un 1,4% menor que la del 31 de diciembre de 2004.

Los gastos de personal han ascendido a 1.041 millones de euros, con un incremento del 5,7% respecto de 2004. Estos gastos incluyen 34 millones de euros correspondientes a los costes futuros de bajas previstas por la aplicación del Plan de la Minería 2006-2012, que será uno de los factores de reducción de costes para los próximos años, así como 12 millones de euros correspondientes a la provisión por tarifa de empleados. Una vez descontados estos efectos, los costes de personal prácticamente no registran variación.

Otros gastos fijos de explotación

Los “Otros gastos fijos de explotación” han sido de 1.034 millones de euros en 2005, con un incremento del 0,6% respecto del ejercicio anterior.

Cabe destacar que los “Otros gastos fijos de explotación” del cuarto trimestre de 2005 han sido menores en un 5,7%, es decir, en 20 millones de euros, que los del mismo trimestre de 2004, lo que pone de manifiesto los resultados que empiezan a obtenerse con la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia.

Gastos financieros netos: 609 millones de euros

Los resultados financieros del ejercicio 2005 han supuesto un coste de 609 millones de euros, de los que 602 millones corresponden a los gastos financieros netos. Esa cantidad incluye 60 millones de euros por el coste de las participaciones preferentes, dado que en 2005 se consideran como deuda y, por lo tanto, su coste se registra como gastos financieros. En 2004, estas participaciones se habían incorporado como resultado atribuible a accionistas minoritarios, puesto que en ese ejercicio no se aplicó la NIC 32 y, por consiguiente, las participaciones preferentes se consideraron como intereses minoritarios y no como deuda financiera.

Asimismo, los gastos financieros de 2005 incluyen 111 millones de euros correspondientes a la reducción de la tasa de actualización de los expedientes de regulación de empleo del 4% al 3,588%.

En condiciones homogéneas, los gastos financieros netos han disminuido en 70 millones de euros en el año 2005, es decir, un 12,5%.

La deuda neta del negocio de España y Portugal se ha situado en 11.461 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, frente a los 9.586 millones que se registraban al inicio del año. En este aumento han influido, entre otros factores, los 1.581 millones de euros correspondientes al déficit de tarifa, así como por las inversiones en distribución realizadas durante el ejercicio en el marco del Plan de Excelencia en Calidad de ENDESA.

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 han sido de 44 millones de euros.

Estos resultados incluyen, entre otras, la aportación de la empresa Nuclenor -- 19 millones de euros --, de las compañías participadas en Portugal -- 9 millones de euros --, y la de las filiales de generación del régimen especial -- 15 millones de euros --.

Ventas de activos: 96 millones de euros de plusvalías

ENDESA ha generado en 2005 una plusvalía bruta de 96 millones de euros mediante la venta de activos no estratégicos del negocio eléctrico de España y Portugal.

Cabe destacar al respecto la enajenación de los terrenos en Palma de Mallorca en los que se ubica el edificio que constituía la sede social de GESA, así como del edificio "Lepanto" en Barcelona. Estas operaciones han generado una plusvalía bruta de 89 millones y de 75 millones después de impuestos.

Recursos generados por las operaciones: 2.669 millones de euros

Los recursos generados por las operaciones en el negocio de España y Portugal han ascendido a 2.669 millones de euros en el año 2005, lo que supone un crecimiento del 34,9% respecto de 2004.

Inversiones: incremento del 33,6% en generación para ampliación de capacidad y del 28,9% en distribución para mejora del servicio

Las inversiones del negocio de España y Portugal han sido de 2.660 millones de euros en el conjunto del año 2005, con un crecimiento del 31% respecto de 2004.

INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	2005	2004	% var.
Materiales	2.382	1.828	30,3
Inmateriales	66	77	(14,3)
Financieras	212	125	69,6
Sociedades consolidadas	151	-	NA
Total inversiones	2.660	2.030	31,0

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL			
	Millones de euros		
	2005	2004	% var.
Generación	943	706	33,6
<i>Régimen ordinario</i>	799	526	51,9
<i>Régimen especial</i>	144	180	(20,0)
Distribución	1.389	1.078	28,9
Otros	50	44	13,6
Total	2.382	1.828	30,3

El 89,6% de la inversión total corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad, a fin de mantener la posición de liderazgo que ENDESA posee en el mercado español, atender la evolución de la demanda y mejorar la calidad del servicio.

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando a lo largo de los últimos en calidad del suministro, ya que las instalaciones de distribución representan el 58,3% de la inversión material total. Igualmente, 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 transformación del grupo 4 de la central de As Pontes, a la construcción de los ciclos combinados de Cristóbal Colón (400 MW) y de la propia central de As Pontes (800 MW), y a la ampliación de la capacidad en régimen especial.

El importe por adquisición de sociedades consolidadas corresponde a la compra de la sociedad portuguesa de energías renovables Finerge por 151 millones de euros, operación realizada en el tercer trimestre del año.

La financiación del déficit de los ingresos de las actividades reguladas -- 1.581 millones de euros -- tiene también la consideración de inversión financiera, si bien no está incluida en las cifras anteriores. De este importe, al 31 de diciembre de 2005 se habían desembolsado 1.011 millones de euros.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN EUROPA

Excelentes resultados económicos y sólidos proyectos de crecimiento

En el ejercicio 2005, ENDESA ha confirmado su posición entre las cinco mayores empresas eléctricas del continente europeo, que descansa en una plataforma de negocio irrepetible que viene demostrando una elevada rentabilidad año tras año.

En estos momentos, ENDESA posee en el mercado europeo fuera de España y Portugal un total de 9.397 MW que generaron 33.749 GWh en 2005 y unas ventas totales de 47.221 GWh. A título comparativo, cabe señalar que es cifra de producción supera la generación total del tercer competidor de ENDESA en España y equivale aproximadamente a la mitad de la generación de su segundo competidor en el país.

A lo largo del ejercicio, el negocio en Europa de la Compañía 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.

Por lo que se refiere a sus principales empresas participadas, las magnitudes físicas de Endesa Italia han registrado fuertes incrementos: la generación de electricidad ha crecido un 12% y las ventas lo han hecho en un 17,8%.

La compañía ha sido especialmente activa en el campo de las energías renovables, a fin de diversificar su parque de producción con tecnologías que no dan lugar a emisiones. En el cuarto trimestre del año, ha iniciado la construcción de dos parques eólicos en Sicilia que tendrán una potencia total instalada de 56 MW y cuya entrada en operación comercial está prevista para el verano de 2006, ha firmado un acuerdo con Merloni para la adquisición del 51% de la sociedad MF Power, propietaria de tres parques eólicos en Italia por un total de 60 MW y, cumpliendo con lo establecido en el acuerdo marco suscrito con Gamesa, en enero de 2006 recibirá el parque eólico Iardino, situado en Nápoles (Italia), con una capacidad instalada de 14 MW.

Además, ha continuado, de acuerdo con el calendario previsto, la construcción de los dos grupos de 400 MW de potencia unitaria del ciclo combinado de Scandale (Calabria), proyecto adquirido a finales de diciembre del 2004 al 50% por ENDESA y ASM Brescia.

Finalmente, conforme a lo establecido en la Legge Finanziaria de 2006, se ha procedido a revalorizar parcialmente los valores del inmovilizado de Endesa Italia con criterios contables italianos. Esta revalorización no se tiene en cuenta en los estados financieros con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El impacto económico total de esta revalorización fiscal asciende a 134 millones de euros que han sido reconocidos en el resultado de 2005 de ENDESA.

Estos hechos se añaden a otros hitos relevantes que han tenido lugar en el curso del ejercicio 2005, entre los que cabe citar:

- La venta en febrero a ASM Brescia, socio de ENDESA en Endesa Italia, de un 5,33% de la participación en esta compañía por importe de 159 millones de euros, lo que ha supuesto la obtención de una plusvalía neta de 24 millones.

Tras esta operación, la participación de ENDESA en Endesa Italia asciende a un 80%. Esta transacción supone una valoración implícita de Endesa Italia de 2.989 millones de euros, lo que representa una revalorización del 36,4% respecto del precio pagado por ENDESA en 2001 para la adquisición inicial de esta compañía.

- La finalización de las obras de “repowering”, mediante conversión a ciclo combinado, del grupo 3 de la central de Ostiglia y del grupo 6 de la de Tavazzano.
- El acuerdo suscrito con el grupo Merloni para la comercialización de electricidad en el mercado minorista italiano. La energía vendida tendrá como base de aprovisionamiento el parque de generación de Endesa Italia. El grupo Merloni aporta una cartera de más de 2.000 clientes y un volumen de ventas de más de 2 TWh.
- El acuerdo de intenciones firmado para el desarrollo del proyecto de construcción y explotación de la terminal de regasificación de Livorno (Toscana), lo que permitiría a ENDESA adquirir hasta un 25,5% de la empresa propietaria del proyecto y disponer de hasta 2 bcm de capacidad de regasificación en esa terminal.
- La distribución en febrero de un dividendo de 102 millones de euros.

En cuanto a la generadora francesa Snet, en la que ENDESA posee una participación de control del 65%, las actuaciones realizadas durante el ejercicio se enmarcan en el Plan Industrial que fue presentado a los mercados en los primeros meses de 2005 y 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, se han realizado en Snet, entre otras actuaciones, la renegociación del contrato de venta de electricidad a EDF, la firma de un contrato de suministro de carbón, una serie de acuerdos con los sindicatos para lograr la estabilidad laboral y los objetivos de optimización de la plantilla de la compañía, la obtención de los permisos para iniciar la construcción del parque eólico de Lehaucourt, que tendrá una potencia de entre 8 y 10 MW, y la venta a Ecofin Ltd. de la participación del 23,62% que poseía en la compañía de generación Séchilienne-Sidec por 104 millones de euros.

Además, ha culminado con éxito el proceso de fusión de sus tres sociedades operadoras (Setne, Setcm y la propia Snet), y Snet ha adquirido un 4,36% adicional de la central polaca de cogeneración Bialystock, con lo que su participación de control en ésta última al cierre del ejercicio era de un 69,58%.

En 2005, el Consejo de Administración de Snet repartió a sus accionistas un dividendo a cuenta de 21 millones de euros, de los que 14 millones correspondieron a Endesa Europa.

Por último, y en el marco del proceso de privatización de la empresa Dolna Odra (Polonia), el pasado 9 de enero de 2006 la Comisión Europea autorizó la operación y se espera que las negociaciones para la culminación definitiva de la compra por parte de ENDESA concluyan en las próximas semanas.

Crecimiento del beneficio neto en un 151,5%

El beneficio neto del negocio eléctrico en Europa ha ascendido a 425 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 151,5% respecto de 2004. Los datos de producción y ventas desglosados por países son los siguientes:

GENERACIÓN Y VENTAS DE ENDESA EN EUROPA POR PAÍSES						
	Generación (GWh)			Ventas (GWh)		
	2005	2004	% var.	2005	2004	% var.
Italia	23.362	20.865	12,0	30.911	26.246	17,8
Francia (1)	8.689	3.591	142,0	14.612	5.329	174,2
Polonia (1)(2)	1.698	597	184,4	1.698	597	184,4
Total	33.749	25.053	34,7	47.221	32.172	46,8

(1) Los datos de 2004 corresponden tan sólo a los cuatro últimos meses del año, período en el que ENDESA poseía el control de Snet.

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

Resultado de explotación: incremento del 67%

El desglose del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT) del negocio eléctrico en Europa ha sido el siguiente:

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA						
	EBITDA (Millones de euros)			EBIT (Millones de euros)		
	2005	2004	% var.	2005	2004	% var.
Endesa Italia	694	510	36,1	542	382	41,9
Snet (1)	179	43	316,3	62	6	933,3
Gestión de energía	46	1	NA	46	1	NA
“Holding” y otras	(32)	(19)	NA	(32)	(19)	NA
Total	887	535	65,8	618	370	67,0

(1) Los datos de 2004 corresponden tan sólo a los cuatro últimos meses del año, período en el que ENDESA poseía el control de Snet.

Destaca la aportación de 46 millones de euros al resultado de explotación por operaciones de gestión de energía. ENDESA puede efectuar estas operaciones sin asumir riesgos gracias a la base de generación que posee en Italia y Francia.

Endesa Italia: excelente evolución de las principales magnitudes

Las principales magnitudes del resultado de explotación de Endesa Italia han sido las siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA ITALIA				
	Millones de euros			
	2005	2004	Diferencia	% var.
Ingresos	2.242	1.680	562	33,5
Margen de contribución	853	717	136	19,0
EBITDA	694	510	184	36,1
EBIT	542	382	160	41,9

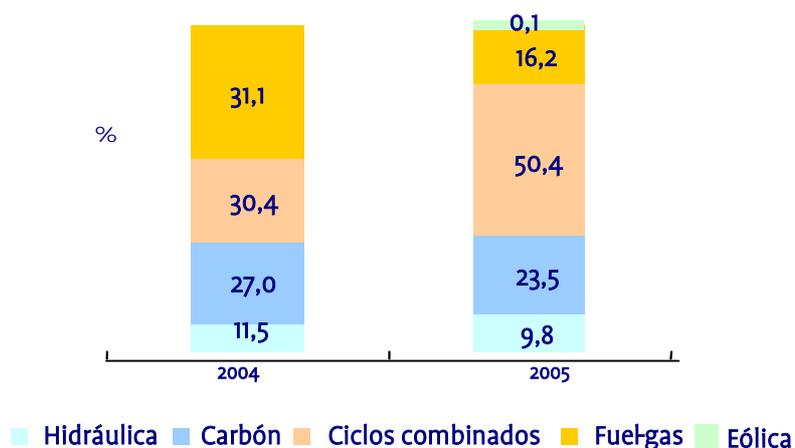
Los ingresos de la compañía italiana se han incrementado en un 33,5%, como consecuencia fundamentalmente del aumento en un 17,8% de la energía vendida.

Ésta ha ascendido a 30.911 GWh en 2005, frente a los 26.246 GWh del año anterior. De esa cantidad, 7.549 GWh corresponden a energía adquirida a terceros con un coste de 292 millones de euros, es decir, 2.168 GWh más que 2004.

La generación de electricidad de la compañía ha sido de 23.362 GWh en 2005, lo que representa un incremento de 2.497 GWh, es decir, del 12% respecto del ejercicio 2004. Su cuota en el mercado italiano se ha situado en un 8,1%.

El avance en el cumplimiento del programa de “repowering” de su parque de generación termoeléctrica le ha permitido incrementar su producción con un “mix” más eficiente, en el que se sustituye la generación con fuel-gas por la procedente de ciclos combinados de gas, así como tener una mayor capacidad para limitar los efectos del incremento de los precios de los combustibles.

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN DE ENDESA ITALIA (%)



De esta forma, el coste de los combustibles de Endesa Italia se ha incrementado en sólo 241 millones de euros en el ejercicio 2005. Esta cifra es mucho menor que el incremento que han experimentado los ingresos como consecuencia de los mayores precios de la electricidad ocasionados por la repercusión del incremento de los precios de los combustibles.

Los efectos favorables del programa de “repowering” se reflejan también al comparar la distribución por tecnologías que presentaba la generación de la compañía en 2004 con la de 2005: la participación de los ciclos combinados de gas ha pasado del 30,4% al 50,4%, mientras que la del fuel-gas ha descendido del 31,1% al 16,2%.

El epígrafe de “Otros aprovisionamientos y servicios” incluye, entre otros conceptos, las estimaciones del coste de las emisiones de CO₂ realizadas en 2005 por importe de 21 millones de

euros que se prevé que no estén cubiertas por la distribución de derechos que deberá realizar el Gobierno italiano en función de la propuesta enviada por éste a la Unión Europea, que se encuentra pendiente de aprobación.

Por otro lado, el pasado 23 de junio de 2005 se ha publicado el Real Decreto que establece el modo en el que Endesa Italia cobrará los 169 millones de euros que le corresponden en concepto de costes de transición a la competencia en el período 2005-2009.

Del importe total aprobado, se han contabilizado 33 millones de euros como mayor ingreso en la cuenta de resultados de 2005. El importe restante, es decir, 136 millones, se ha diferido en función de la vida útil de las instalaciones afectadas.

Reducción de la deuda de este negocio en 837 millones de euros

La deuda financiera neta del negocio en Europa ascendía a 1.286 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, lo que supone una reducción de 837 millones de euros, es decir, del 39,4% en comparación con los 2.123 millones del inicio del ejercicio.

Los resultados financieros han supuesto un coste de 64 millones de euros en el año 2005, cantidad menor en 2 millones de euros que la de 2004.

Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades incluye 134 millones de euros correspondientes al beneficio fiscal asociado a la revalorización parcial del valor de los activos permitida en Italia de acuerdo con la Legge Finanziaria de 2006.

Recursos generados: incremento del 14,7%

Los recursos generados por las operaciones de este negocio han ascendido a 586 millones de euros, lo que representa un incremento del 14,7% con respecto a los obtenidos en 2004.

Inversiones: 308 millones de euros

Las inversiones del negocio eléctrico en Europa se han situado en 308 millones de euros en 2005. De esta cifra, 283 millones han sido inversiones materiales e inmateriales, de los que 209 millones de euros corresponden a Endesa Italia y 74 millones a Snet.

Las inversiones financieras del ejercicio han ascendido a 25 millones de euros e incluyen la compra de las participaciones de los accionistas minoritarios de Sodelif y Bialystock -- filiales de Snet -- por importe de 6 y 4 millones de euros, respectivamente. Estas adquisiciones han supuesto la compra de un 15,86% de Sodelif y de un 4,36% de Bialystock.

Desinversiones

En el ejercicio 2005, ENDESA ha realizado en su negocio en Europa las siguientes desinversiones:

- La venta de un 5,33% de Endesa Italia a ASM Brescia por 159 millones de euros, con una plusvalía neta de 24 millones de euros.

- La venta de la participación del 23,62% que Snet poseía en la compañía de generación Séchilienne-Sidec, por 104 millones de euros, con una plusvalía bruta de 48 millones de euros -- 26 millones de euros después de impuestos y minoritarios --.
- La venta de la participación del 18% que ENDESA poseía en la sociedad marroquí de aguas Lydec, por 26 millones de euros, con una plusvalía neta de 12 millones de euros.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN LATINOAMÉRICA

Aprovechamiento de la recuperación económica de la región: fuertes incrementos de la producción y de las ventas

A lo largo de 2005, el negocio de ENDESA en Latinoamérica ha aprovechado la recuperación económica experimentada por la región. En este contexto, más favorable que el de ejercicios anteriores, este negocio ha puesto de manifiesto su potencial de rentabilidad, manteniendo al mismo tiempo su proceso de fortalecimiento financiero y optimización societaria, y consolidando a ENDESA como la primera multinacional eléctrica de Latinoamérica, con una potencia de 14.095 MW, una generación total de 57.890 GWh y unas ventas de 55.246 a un total de 11,2 millones de clientes.

El crecimiento económico sostenido y la estabilidad monetaria que han caracterizado en términos generales el desarrollo del ejercicio han generado un entorno favorable con elevados incrementos de la demanda de electricidad en los mercados abastecidos por las compañías participadas de ENDESA, cuyas ventas de electricidad han alcanzado un crecimiento medio del 5,6% respecto de 2004 en el conjunto de las zonas en las que operan.

Esta mayor demanda ha conducido, a su vez, a incrementos significativos en la generación de estas compañías, con un crecimiento medio del 5,1%.

Este entorno ha favorecido también aumentos generalizados en los precios y márgenes de sus negocios. Como consecuencia de ello, su resultado de explotación ha crecido un 10% en el negocio de generación y transporte, y un 43,4% en el de distribución.

Aumento de las ventas físicas en generación y distribución

Los datos físicos de la generación y distribución de las empresas latinoamericanas de ENDESA han sido los siguientes:

GENERACIÓN Y VENTAS DE ELECTRICIDAD DEL NEGOCIO EN LATINOAMERICA				
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2005	% var. s/2004	2005	% var. s/2004
Chile	18.764	11,7	11.851	4,7
Argentina	16.154	1,7	14.018	5,2
Perú	6.895	21,9	4.530	6,6
Colombia	11.864	(0,1)	10.094	4,5
Brasil	4.213	(13,8)	14.753	7,1
TOTAL	57.890	5,1	55.246	5,6

Mejora de los márgenes de generación y distribución

El aumento de la demanda y el estrechamiento de los márgenes de reserva han dado lugar a un aumento del margen unitario obtenido por las empresas de generación del 9,9% con respecto a 2004, hasta situarse en 21,1 dólares por MWh producido.

Cabe destacar que este aumento se ha registrado a pesar de la evolución de los precios de los combustibles líquidos y de las restricciones de gas que han afectado a Chile y Argentina.

Por lo que se refiere a las empresas de distribución, la mejora del “pass-through” de los precios de generación conseguida en las revisiones tarifarias que han tenido lugar durante el año, unida a la eficiencia operativa de las compañías, ha dado lugar a una sustancial mejora de los márgenes de operación. Su VAD se ha situado en 30,3 dólares por MWh distribuido, con un incremento del 28,9%.

Desarrollos regulatorios

En el cuarto trimestre de 2005, ha continuado el proceso de perfeccionamiento de los marcos regulatorios en los que desarrollan sus actividades las empresas participadas de ENDESA en Latinoamérica.

En octubre de 2005, ENDESA, junto con el resto de agentes generadores de Argentina, firmaron el Acuerdo Definitivo con la Secretaría de Energía para la gestión y operación de los proyectos de readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

Este acuerdo es continuación del Acta de Adhesión suscrita en diciembre de 2004, bajo la cual los generadores acordaron su participación en un fondo fiduciario constituido para la financiación de las inversiones necesarias para incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista (FONINVEMEM).

El 9 de diciembre se firmó el Acuerdo de entendimiento en materia energética entre Brasil y Argentina para el período transitorio 2006-2008. Mediante este acuerdo, ambos países se comprometen a adecuar la normativa para permitir cambios contractuales en materia de exportación e importación.

También en diciembre, el Senado argentino aprobó el acuerdo firmado entre Edesur y el Uniren para el aumento de tarifas, aunque su aplicación sigue pendiente. Estos acuerdos se añaden a las revisiones tarifarias que han tenido lugar en 2005 en Chilectra, Ampla, Coelce y Edelnor.

Incremento del beneficio neto en un 106,3%

El beneficio neto de este negocio se ha situado en 262 millones de euros en el ejercicio 2005, lo que representa una contribución del 8,2% al resultado neto total de ENDESA y un crecimiento del 106,3% respecto del año 2004.

Resultado de explotación: crecimiento del 30,6%

La evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT) del negocio latinoamericano de ENDESA, desglosada por actividades, ha sido la siguiente:

EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO						
Millones de euros						
	EBITDA			EBIT		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	%Var.
Generación y transporte	1.037	914	13,5	768	698	10,0
Distribución	898	663	35,4	677	472	43,4
Otros	(57)	(55)	NA	(69)	(116)	NA
Total	1.878	1.522	23,4	1.376	1.054	30,6

Su distribución entre los países en los que ENDESA opera 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		
	2005	2004	% var.	2005	2004	% var.
Chile	365	266	37,2	248	179	38,5
Colombia	232	220	5,5	183	178	2,8
Brasil – Generación	128	98	30,6	111	84	32,1
Brasil – Transporte	55	68	(19,1)	38	54	(29,6)
Perú	154	127	21,3	114	90	26,7
Argentina - Generación	93	123	(24,4)	66	101	(34,7)
Argentina – Transporte	10	12	(16,7)	8	12	(33,3)
TOTAL	1.037	914	13,5	768	698	10,1
Distribución						
Millones de euros	EBITDA			EBIT		
	2005	2004	% var.	2005	2004	% var.
Chile	192	168	14,3	168	147	14,3
Colombia	236	206	14,6	165	139	18,7
Brasil	329	145	126,9	262	96	172,9
Perú	74	69	7,2	44	40	10,0
Argentina	67	75	(10,7)	38	50	(24,0)
TOTAL	898	663	35,4	677	472	43,4

Generación y transporte

Chile

En el año 2005, la generación del país se ha visto condicionada por los problemas de suministro de gas natural que han afectado a las centrales térmicas y que les han obligado a sustituirlo por combustibles líquidos, más caros.

En el caso de las compañías participadas de ENDESA, este efecto se ha visto compensado sobradamente por el aumento del 11,7% de la energía generada por las instalaciones hidroeléctricas, gracias especialmente a la entrada en funcionamiento de la central de Ralco en septiembre de 2004, y a las subidas del precio del nudo, derivadas, a su vez, del cambio de la matriz energética a raíz de la crisis de suministro de gas. Todo ello ha dado lugar a un aumento del EBIT del 38,5% respecto de 2004 que lo ha situado en 248 millones de euros.

Colombia

Si bien la energía generada en 2005 se ha mantenido prácticamente en los niveles de 2004, el efecto positivo de la evolución del peso colombiano con respecto al euro ha permitido alcanzar un EBITDA de 232 millones de euros y un EBIT de 183 millones de euros, con incrementos del 5,5% y del 2,8% respectivamente.

Brasil (Generación)

La generación eléctrica en Brasil ha experimentado un descenso del 13,8% por los problemas de suministro de gas que han afectado a ENDESA Fortaleza. Sin embargo, el efecto favorable del menor consumo de combustibles, de la variación positiva de los precios y de la variación del tipo de cambio ha dado lugar a un aumento del 30,6% en el EBITDA y del 32,1% en el EBIT, situándolos en 128 y 111 millones de euros, respectivamente.

Brasil (Transporte)

Las dificultades de disponibilidad de electricidad en Argentina para su exportación a Brasil como consecuencia de los problemas de suministro de gas anteriormente citados han tenido un impacto negativo en los resultados de la interconexión entre ambos países, dando lugar a un EBIT de 38 millones de euros, 16 millones menor que el obtenido en el año 2004.

Perú

Las ventas de la generación se han situado en 299 millones de euros en 2005, un 3,5% más que en 2004. El efecto de los menores precios registrados como consecuencia de la mayor hidraulicidad se ha visto compensado por el incremento en un 21,9% de la energía generada.

El incremento de la hidraulicidad ha permitido disminuir en 35 millones de euros el coste de los combustibles, lo que ha contribuido a un aumento de 27 millones de euros en el EBITDA y de 24 millones de euros en el EBIT, que se han situado en 154 millones de euros y 114 millones de euros, respectivamente.

Argentina

Los problemas de abastecimiento de gas mencionados han dado lugar a un significativo encarecimiento de los combustibles (+48,5%), por la necesidad de producir electricidad con combustibles líquidos. Por ello, aunque las ventas físicas de generación han aumentado en un 1,7%, los márgenes han empeorado.

Como consecuencia de este empeoramiento, el EBITDA ha descendido un 24,4% y el EBIT lo ha hecho en un 34,7%, situándose en 93 millones de euros y 66 millones de euros, respectivamente.

Distribución

Chile

El EBITDA y el EBIT de la distribución han aumentado un 14,3% respecto del año anterior. Estos aumentos han sido debidos a que el aumento de las ventas producido por el incremento de la demanda ha compensado la reducción de los márgenes derivados de la última revisión tarifaria.

Colombia

El EBITDA de la distribución en Colombia se ha incrementado en un 14,6% y el EBIT en un 18,7%.

Estos incrementos se han debido a que el aumento del 10,5% en las ventas, que se han situado en 400 millones de euros, 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 1.319 millones de euros en 2005, es decir, un 53,7% más que en 2004.

Este aumento se ha debido a la mejora de los márgenes como consecuencia de la que ha experimentado el “pass-through” de los precios de generación y, en menor medida, al aumento del volumen de la energía vendida.

Por otro lado, el incremento de los ingresos por ventas de electricidad ha cubierto sobradamente el de los costes, lo que ha permitido alcanzar un EBITDA de 329 millones de euros y un EBIT de 262 millones de euros, con crecimientos del 126,9% y del 172,9%, respectivamente, en comparación con los registrados en 2004.

Perú

El EBITDA de la distribución en Perú se ha situado en 74 millones de euros, es decir, un 7,2% más que en 2004. A su vez, el EBIT ha crecido en 2005 4 millones de euros hasta situarse en 44 millones de euros, con un crecimiento del 10%.

Esta evolución ha sido debida al buen comportamiento de las ventas, que se han situado en 298 millones de euros, con un crecimiento de 36 millones de euros respecto del ejercicio 2004, frente al incremento de 22 millones de euros en las compras de electricidad.

Argentina

El EBITDA y el EBIT de la distribución en Argentina han registrado caídas de 8 y 12 millones de euros, respectivamente, en comparación con 2004.

Una parte importante de esta disminución ha sido consecuencia de que las cifras de este último año incluían un importe de 10 millones de euros por la indemnización recibida de Alstom a causa del incidente de suministro de Azopardo.

El resto ha sido resultado del incremento de las compras de energía y de los costes fijos, que no se ha visto compensado por el aumento de los ingresos, situación que puede variar en el futuro en el marco de la próxima revisión tarifaria.

Fortalecimiento financiero: mejora del 3% de los resultados financieros

Los resultados financieros del negocio eléctrico latinoamericano han supuesto un coste de 524 millones de euros en 2005, con una disminución de 16 millones con respecto a 2004.

Las diferencias de cambio han mejorado en 103 millones de euros, pasando de 87 millones de euros negativos en el año 2004, a 16 millones positivos en 2005.

Los gastos financieros netos han sido de 540 millones de euros, lo que representa un aumento de 87 millones, es decir, del 19,2% respecto del ejercicio 2004. Este aumento se ha debido a la evolución del euro respecto de las monedas latinoamericanas y el dólar, que ha supuesto un incremento de la deuda en estas divisas medida en euros y, por lo tanto, de los intereses correspondientes a la deuda denominada en esas monedas.

El endeudamiento neto del negocio de Latinoamérica era de 6.109 millones de euros a 31 de diciembre del presente año, lo que representa un aumento de 759 millones con respecto al existente en el inicio del mismo.

Este aumento ha sido consecuencia fundamentalmente de la devaluación del euro con respecto a las monedas en las que las sociedades de ENDESA en Latinoamérica tienen contratada su deuda, lo que ha producido un incremento de 912 millones en esta última.

Por consiguiente, sin el efecto de esta devaluación, la deuda de este negocio se habría reducido en 153 millones de euros, después de haber pagado dividendos y reducciones de capital a los accionistas del Grupo y minoritarios por importe de 533 millones de euros.

Evolución de Enersis y Endesa Chile en los mercados financieros

La favorable evolución operativa del negocio latinoamericano de ENDESA se ha visto reflejada en la evolución de la cotización de Enersis y de Endesa Chile, que ha experimentado una revalorización del 18,7% y del 55,1%, respectivamente, en la Bolsa de Santiago de Chile en el ejercicio 2005.

En la Bolsa de Nueva York, la revalorización bursátil de Enersis en 2005 ha sido del 29,1% y la de Endesa Chile del 67,9%.

Recursos generados: incremento del 25,3%

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano de ENDESA han ascendido a 1.180 millones de euros en el año 2005, con un aumento del 25,3% respecto de 2004.

Inversiones: 670 millones de euros

Las inversiones de este negocio han sido de 670 millones de euros en 2005. De este importe, 600 millones han correspondido a inversiones materiales, con el siguiente desglose:

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO			
	Millones de euros		
	2005	2004	% var.
Generación	166	168	(1,2)
Distribución y Transporte	390	251	55,4
Otros	44	59	(25,4)
Total	600	478	25,5

En el cuarto trimestre de 2005, ENDESA ha vendido su participación del 40% en la compañía dominicana CEPM, por 20 millones de euros, con una plusvalía bruta de 7 millones de euros -- 4 millones de euros después de impuestos --.

Optimización de la estructura societaria

En 2005, ENDESA ha constituido la filial Endesa Brasil, a la que se han aportado todas las compañías operativas, tanto de generación como de distribución, que tenía el Grupo en el país. ENDESA posee una participación directa en ENDESA Brasil del 28,48%. El 71,52% restante es del Grupo Enersis.

Además, en el marco de la política de simplificación societaria, en el ejercicio 2005 se iniciaron los trámites para llevar a cabo la fusión entre Elesur y Chilectra (Chile) y entre Edegel y Etevensa (Perú).

Construcción de las centrales de San Isidro II y Palmucho (Chile)

Durante el ejercicio, Endesa Chile ha continuado desarrollando 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.

A su vez, en Perú prosigue la construcción del segundo ciclo combinado de Etevensa, que se denominará Etevensa II, y la reconversión a ciclo combinado de Etevensa I. Se espera que ambas culminen en 2006.



CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los estados financieros consolidados de ENDESA de los ejercicios 2005 y 2004 han sido elaborados de acuerdo con los criterios de valoración y clasificación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y vigentes el 31 de diciembre de 2005.

De acuerdo con la NIIF 1, la fecha de transición a las NIIF es la de 1 de enero de 2004. Por tanto, las cifras a 31 de diciembre de 2004 que se incluyen han sido elaboradas también siguiendo las NIIF, de forma que sean homogéneas. Por consiguiente, no coinciden con las cuentas consolidadas de ENDESA del ejercicio 2004, que fueron elaboradas de acuerdo con los criterios contables españoles.

La NIIF 1, que regula la aplicación por primera vez de las NIIF, permite no aplicar en los estados financieros de 2004, que se presentan a efectos comparativos, las NIC 32 y 39 que regulan los instrumentos financieros. ENDESA se ha acogido a esta posibilidad, por lo que las cifras de 2004 no incluyen los efectos de la aplicación de las NIC 32 y 39.

Sin embargo, las referencias que se realizan al balance de situación a 1 de enero de 2005 o al inicio del ejercicio 2005 corresponden a la información a 31 de diciembre de 2004, incorporando el efecto de la aplicación por primera vez de las NIC 32 y 39.



ANEXO ESTADÍSTICO

DATOS INDUSTRIALES

Generación de electricidad (GWh)	2005	2004	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	93.625	95.679	(2,1)
Negocio eléctrico en Europa	33.749	25.053	34,7
Negocio eléctrico en Latinoamérica	57.890	55.106	5,1
TOTAL	185.264	175.838	5,4

Generación de electricidad en España y Portugal (GWh)	2005	2004	% var.
Peninsular	79.811	82.529	(3,3)
Nuclear	23.020	25.567	(10,0)
Carbón	37.018	37.203	(0,5)
Hidroeléctrica	7.479	10.310	(27,5)
Ciclos combinados (CCGT)	7.757	6.039	28,4
Fuelóleo	2.417	1.637	47,6
Régimen especial	2.120	1.773	19,6
Extrapeninsular	13.814	13.150	5,0
TOTAL	93.625	95.679	(2,1)

Generación de electricidad en Europa (GWh)	2005	2004	% var.
Carbón	15.880	9.830	61,5
Hidroeléctrica	2.292	2.392	(4,2)
Ciclos combinados (CCGT)	11.766	6.338	85,6
Fuelóleo	3.786	6.483	(41,6)
Eólica	25	10	150,0
TOTAL	33.749	25.053	34,7

Generación de electricidad en Latinoamérica (GWh)	2005	2004	% var.
Chile	18.764	16.797	11,7
Argentina	16.154	15.884	1,7
Perú	6.895	5.655	21,9
Colombia	11.864	11.881	(0,1)
Brasil	4.213	4.889	(13,8)
TOTAL	57.890	55.106	5,1

Ventas de electricidad (GWh)	2005	2004	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	100.868	96.731	4,3
Mercado regulado	64.095	65.762	(2,5)
Mercado liberalizado	36.773	30.969	18,7
Negocio eléctrico en Europa	47.221	32.172	46,8
Negocio eléctrico en Latinoamérica	55.246	52.314	5,6
Chile	11.851	11.317	4,7
Argentina	14.018	13.322	5,2
Perú	4.530	4.250	6,6
Colombia	10.094	9.656	4,5
Brasil	14.753	13.769	7,1
TOTAL	203.335	181.217	12,2

Ventas de gas (GWh)	2005	2004	% var.
Mercado regulado	2.576	2.697	(4,5)
Mercado liberalizado	18.558	11.728	58,2
TOTAL	21.134	14.424	46,5

Plantilla	31-12-05	31-12-04	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	12.709	12.889	(1,4)
Negocio eléctrico en Europa	2.153	2.436	(11,6)
Negocio eléctrico en Latinoamérica	12.317	11.735	5,0
Otros negocios	25	93	(73,1)
TOTAL	27.204	27.153	0,2

DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Parámetros de valoración	2005	2004	% var.
Beneficio neto por acción (euros)	3,01	1,19	152,5
Cash flow por acción (euros)	3,98	3,25	22,5
Valor contable por acción (euros)	10,95	8,11**	35,0

Deuda financiera neta (millones de euros)	31-12-05	01-01-05	% var.
Negocio eléctrico en España y Portugal	11.461	9.586	19,6
Negocio eléctrico en Europa	1.286	2.123	(39,4)
Endesa Italia	815	1.293	(37,0)
Resto	471	830	(43,3)
Negocio eléctrico en Latinoamérica	6.109	5.350	14,2
Enersis	5.207	4.081	27,6
Resto	902	1.269	(28,9)
Otros negocios	(575)	1.639	(135,1)
TOTAL	18.281	18.698	(2,2)
Apalancamiento (%)	112,0	151,2	NA
Deuda financiera neta / Cash flow operativo (veces)	3,0	4,1**	NA
Cobertura de interés con cash flow operativo (veces)	5,7	4,6*	NA

"Rating" (18-01-06)	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.)	
	31-12-05	31-12-04
3,5 A 700 M€ 4,375% Vto. Junio 2009	5	17
6,5 A 400 MGBP 6,125% Vto. Julio 2012	28	33
7,1 A 700 M€ 5,375% Vto. Febrero 2013	18	31

Datos bursátiles	31-12-05	31-12-04	% var.
Capitalización bursátil (millones de euros)	23.525	18.306	28,51%
Nº de acciones en circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	--
Nominal de la acción (euros)	1,2	1,2	--

Datos bursátiles	2005	2004	% var.
Volumen de contratación (acciones)			
Mercado continuo	2.602.871.497	2.227.994.547	16,8%
NYSE	28.068.500	23.217.800	20,9%
Importe medio diario de contratación (acciones)			
Mercado continuo	10.167.467	8.876.472	14,5%
NYSE	111.383	92.134	20,9%

Cotización	Máximo 2005	Mínimo 2005	31-12-05	31-12-04
Mercado continuo (euros)	22,78	16,63	22,22	17,29
NYSE (USD)	27,01	21,63	26,01	23,27

Dividendos (céntimos de euro / acción)	Con cargo al resultado de 2005
A cuenta (02-01-2006)	30,50
Complementario ***	209,5
Dividendo por acción total ***	240,00
Pay-out (%)	79,9
Rentabilidad por dividendo (%)	10,80

* A 31 de diciembre de 2004.

** A 1 de enero de 2005.

*** Propuesta a la Junta General de Accionistas.

Nota Informativa

Se insta a los inversores a leer la Solicitación/Recomendación de Endesa contenida en el “Schedule 14D-9” una vez registrado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”), por cuanto el mismo contendrá información importante. La Solicitación/Recomendación y toda otra presentación pública realizada por Endesa ante la “SEC” se encuentran disponibles, sin costo alguno, en el sitio web www.sec.gov y en sede social de Endesa.

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, los objetivos de EBITDA 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.

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; los efectos 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 implícita o explícitamente contenidas en la presentación, en el capítulo de Factores de Riesgo del documento 20-F del ejercicio 2004 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 excepto que otra cosa sea requerida por ley.