

# endesa 06

INFORME ANUAL INFORME DE ACTIVIDADES



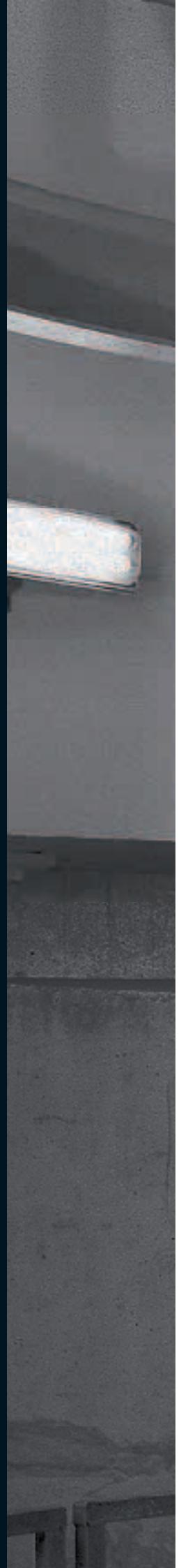
ENDESA EN LA BOLSA ESPAÑOLA (MERCADO CONTINUO) [ELE](#)

ENDESA EN LA BOLSA DE NUEVA YORK (NYSE) [ELE](#)

ENDESA EN LA BOLSA DE SANTIAGO DE CHILE (MERCADO “OFF SHORE”) [ENDESPAN](#)

ENDESA FUE CONSTITUIDA EN 1944 CON EL NOMBRE DE EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A.

LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 25 DE JUNIO DE 1997 CAMBIÓ SU DENOMINACIÓN POR LA ACTUAL DE ENDESA, S.A. [ENDESA, S.A. SE HALLA INSCRITA](#) EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, TOMO 323, FOLIO 1, HOJA 6.045. TIENE SU DOMICILIO SOCIAL Y OFICINAS PRINCIPALES EN LA CALLE RIBERA DEL LOIRA Nº 60, 28042 MADRID, Y SU NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL (NIF) ES A28023430. [SU CAPITAL SOCIAL](#) A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ERA DE 1.270.502.540,40 EUROS, REPRESENTADO POR 1.058.752.117 ACCIONES DE 1,2 EUROS DE VALOR NOMINAL UNITARIO. [SUS ACCIONES COTIZAN](#) EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS, EN LA DE NUEVA YORK EN FORMA DE AMERICAN DEPOSITORY RECEIPTS (ADR) Y EN LA BOLSA “OFF SHORE” DE SANTIAGO DE CHILE. [SU NEGOCIO PRINCIPAL](#) ES LA PRODUCCIÓN, TRANSPORTE, DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ELECTRICIDAD. LA EMPRESA ES TAMBIÉN UN OPERADOR RELEVANTE EN EL SECTOR DE GAS NATURAL Y DESARROLLA OTROS SERVICIOS QUE APORTAN VALOR A SU NEGOCIO PRINCIPAL. [SUS ACTIVOS TOTALES](#) ASCENDÍAN A 54.088 MILLONES DE EUROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006. [ENDESA ES LA EMPRESA LÍDER](#) DEL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL, UNA DE LAS CINCO MAYORES DE EUROPA Y LA MAYOR MULTINACIONAL ELÉCTRICA PRIVADA DE LATINOAMÉRICA. EN CONJUNTO, OPERA EN LOS MERCADOS ELÉCTRICOS DE QUINCE PAÍSES DE TRES CONTINENTES. [EN EL AÑO 2006, OBTUVO UNOS BENEFICIOS](#) DESPUÉS DE IMPUESTOS DE 2.969 MILLONES DE EUROS, [UN RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN](#) DE 7.139 MILLONES, [UN RESULTADO DE EXPLOTACIÓN](#) DE 5.239 MILLONES Y [UNOS INGRESOS TOTALES](#) DE 20.580 MILLONES DE EUROS. AL TÉRMINO DEL AÑO 2006, LA EMPRESA DABA [OCUPACIÓN DIRECTA](#) A 26.758 PERSONAS, DE LAS CUALES 12.666 DESEMPEÑABAN SU TRABAJO EN ESPAÑA Y PORTUGAL, 2.130 EN OTROS PAÍSES EUROPEOS Y 11.962 EN LATINOAMÉRICA.





# endesa06

VISIÓN, MISIÓN Y VALORES	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
CARTA AL ACCIONISTA	8
GOBIERNO DE LA SOCIEDAD	14
MARCO ECONÓMICO Y REGULATORIO	34
RESULTADOS DEL EJERCICIO	48
ESTRATEGIA DE ENDESA	78
NEGOCIOS	90
TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN	140
RECURSOS HUMANOS	146
SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE	158
COMPROMISO CON LA SOCIEDAD	166
ANEXOS	181

## VISIÓN

Un operador del negocio energético y de servicios conexos, centrado en la electricidad.

Una compañía multinacional responsable, eficiente y competitiva, comprometida con la seguridad, la salud y el medio ambiente.

Una empresa preparada para competir globalmente.

## MISIÓN

Maximizar el valor de la inversión de sus accionistas.

Servir a sus mercados superando las expectativas de sus clientes.

Contribuir al desarrollo de sus empleados.

# VALORES DE ENDESA

**Personas:** aseguramos las oportunidades de desarrollo basadas en el mérito y en la aportación profesional.

**Seguridad y Salud:** nos comprometemos decididamente con la seguridad y salud laboral, promoviendo una cultura preventiva.

**Trabajo en equipo:** fomentamos la participación de todos para lograr un objetivo común, compartiendo la información y los conocimientos.

**Conducta ética:** actuamos con profesionalidad, integridad moral, lealtad y respeto a las personas.

**Orientación al cliente:** centramos nuestro esfuerzo en la satisfacción del cliente, aportando soluciones competitivas y de calidad.

**Innovación:** promovemos la mejora continua y la innovación para alcanzar la máxima calidad desde criterios de rentabilidad.

**Orientación a resultados:** dirigimos nuestras actuaciones hacia la consecución de los objetivos del proyecto empresarial y de la rentabilidad para nuestros accionistas, tratando de superar sus expectativas.

**Comunidad y medio ambiente:** nos comprometemos social y culturalmente con la Comunidad y adaptamos nuestras estrategias empresariales a la preservación del medio ambiente.

# PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICO-FINANCIERAS

*Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido calculadas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mientras que las correspondientes al resto de los años están calculadas según el Plan General Contable (PGC).*

## MAGNITUDES DEL BALANCE (Mill. €)

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.176</b>	<b>46.047</b>	<b>47.182</b>	<b>55.365</b>	<b>54.088</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	23.885	23.246	24.878	30.204	30.254
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	16.233	14.993	14.284	17.136	16.595
Negocio Eléctrico en Europa	4.956	5.217	6.198	6.837	7.239
Otros Negocios	3.102	2.591	1.822	1.188	-
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>27.741</b>	<b>26.962</b>	<b>28.910</b>	<b>32.313</b>	<b>33.714</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	15.601	15.381	16.657	18.176	19.758
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	9.286	8.575	8.715	10.565	10.084
Negocio Eléctrico en Europa	2.349	2.605	3.532	3.572	3.872
Otros Negocios	505	401	6	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
<b>DE SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>8.043</b>	<b>8.801</b>	<b>8.728</b>	<b>11.590</b>	<b>11.291</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	4.145	4.767	4.819	5.918	5.936
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	2.098	2.308	2.341	3.164	3.022
Negocio Eléctrico en Europa	1.443	1.496	1.667	1.979	2.333
Otros Negocios	357	230	(99)	529	-
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>3.175</b>	<b>4.945</b>	<b>3.831**</b>	<b>4.737</b>	<b>4.645</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	90	1.604*	116	119	44
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	897	2.935	3.077	3.763	3.642
Negocio Eléctrico en Europa	1.130	355	638	855	959
Otros Negocios	58	51	-	-	-
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>22.747</b>	<b>17.250</b>	<b>18.698**</b>	<b>18.281</b>	<b>19.840</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	9.394	6.429	9.586	11.461	12.548
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	9.599	6.560	5.350	6.109	5.618
Negocio Eléctrico en Europa	1.627	2.437	2.123	1.286	1.674
Otros Negocios	2.127	1.824	1.639	(575)	-

\* Incluye 1.500 millones de euros de la emisión de participaciones preferentes realizada en marzo de 2003

\*\* Datos a 01.01.05

## MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS (Mill. €)

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.238</b>	<b>16.644</b>	<b>13.665</b>	<b>18.229</b>	<b>20.580</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	11.075	10.797	6.719	9.274	10.090
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	4.084	3.623	4.357	5.232	6.079
Negocio Eléctrico en Europa	1.760	2.037	2.576	3.720	4.411
Otros Negocios	319	187	13	3	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>3.582</b>	<b>3.144</b>	<b>2.846</b>	<b>4.244</b>	<b>5.239</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	2.131	1.780	1.432	2.264	2.705
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	1.268	1.071	1.054	1.376	1.688
Negocio Eléctrico en Europa	150	268	370	618	846
Otros Negocios	33	25	(10)	(14)	-
<b>BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>1.270</b>	<b>1.312</b>	<b>1.253</b>	<b>3.182</b>	<b>2.969</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	2.026	1.207	888	1.358	1.843
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	(281)	84	127	262	462
Negocio Eléctrico en Europa	21	52	169	425	493
Otros Negocios	(496)	(31)	69	1.137	171
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>5.278</b>	<b>4.750</b>	<b>4.521</b>	<b>6.020</b>	<b>7.139</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	3.205	2.824	2.472	3.266	3.835
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	1.735	1.484	1.522	1.878	2.188
Negocio Eléctrico en Europa	263	384	535	887	1.116
Otros Negocios	75	58	(8)	(11)	-

## PRINCIPALES FLUJOS ECONÓMICOS (Mill. €)

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>FONDOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES</b>	<b>4.285</b>	<b>3.815</b>	<b>3.418</b>	<b>4.209</b>	<b>4.643</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	2.537	2.019	1.978	2.669	2.721
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	1.444	1.391	942	1.180	1.218
Negocio Eléctrico en Europa	179	352	511	586	704
Otros Negocios	125	53	(13)	(226)	-
<b>INVERSIONES TOTALES</b>	<b>3.257</b>	<b>2.482</b>	<b>3.449</b>	<b>3.640</b>	<b>4.336</b>
Negocio Eléctrico en España y Portugal	1.497	1.437	2.030	2.660	2.921
Negocio Eléctrico en Latinoamérica	776	505	522	670	952
Negocio Eléctrico en Europa	378	382	448	308	463
Otros Negocios	86	158	449	2	-
<b>DIVIDENDOS PAGADOS</b>	<b>723</b>	<b>744</b>	<b>782</b>	<b>2.541</b>	<b>1.736**</b>

<b>DATOS POR ACCIÓN (€)</b>	2002	2003	2004	2005	2006
Beneficio	1,20	1,24	1,19	3,01	2,80
Dividendo	0,68	0,70	0,74	2,40	1,64**
Cash flow	4,05	3,60	3,25	4,00	4,40
Fondos propios	7,60	8,31	8,11	10,95	10,66
Rentabilidad total para el accionista	(32,70)	42,90	18,00	32,80	72,10
PER [Precio/Beneficio (veces)]	9,29	12,31	14,53	7,38	12,80
<b>DATOS POR AMERICAN DEPOSITORY RECEIPT (ADR) [Dólares]*</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Beneficio	1,26	1,57	1,61	3,56	3,69
Dividendo	0,71	0,80	1,00	2,84	2,16**

\* Al tipo de cambio de final de cada ejercicio.

\*\* Propuesta a la Junta General de Accionistas de 2007.

# PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>PLANTILLA A CIERRE DE CADA EJERCICIO</b>	<b>26.354</b>	<b>26.777</b>	<b>27.153</b>	<b>27.204</b>	<b>26.758</b>
Negocio Electrico en España y Portugal	13.548	13.651	12.889	12.709	12.625
Negocio Electrico en Latinoamérica	11.166	11.796	11.735	12.317	11.962
Negocio Electrico en Europa	1.168	1.143	2.436	2.153	2.130
Otros negocios	472	187	93	25	41
<b>CAPACIDAD (MW)</b>	<b>40.945</b>	<b>41.836</b>	<b>45.850</b>	<b>45.908</b>	<b>47.113</b>
España y Portugal	21.897	22.643	22.503	22.416	23.021
Hidroeléctrica	5.368	5.367	5.368	5.379	5.362
Térmica clásica	11.956	12.598	12.884	12.632	13.089
Térmica nuclear	3.632	3.637	3.393	3.397	3.397
Cogeneración y renovables	941	1.041	858	1.007	1.173
Latinoamérica	13.328	13.333	14.053	14.095	14.317
Europa	5.720	5.860	9.294	9.397	9.775
<b>PRODUCCIÓN (GWh)<sup>1</sup></b>	<b>151.033</b>	<b>158.081</b>	<b>175.838</b>	<b>185.264</b>	<b>186.411</b>
España y Portugal	90.785	93.734	95.679	93.625	88.808
Hidroeléctrica	7.914	11.548	10.310	7.479	7.571
Térmica clásica	53.070	52.947	58.029	61.006	54.372
Térmica nuclear	28.391	27.697	25.567	23.020	24.389
Cogeneración y renovables	1.410	1.541	1.773	2.120	2.476
Latinoamérica	42.697	46.480	55.106	57.890	62.028
Europa	17.551	17.867	25.053	33.749	35.575
<b>VENTAS (GWh)</b>	<b>152.762</b>	<b>163.640</b>	<b>181.217</b>	<b>203.335</b>	<b>220.299</b>
España y Portugal	85.602	92.996	96.731	100.868	109.412
Mercado regulado	62.805	67.701	65.762	64.095	71.599
Mercado liberalizado <sup>2</sup>	22.797	25.295	30.969	36.773	37.813
Latinoamérica	47.494	49.526	52.314	55.246	58.281
Europa	19.666	21.118	32.172	47.221	52.606
<b>Nº DE CLIENTES (Miles)</b>	<b>20.544</b>	<b>20.960</b>	<b>21.463</b>	<b>21.936</b>	<b>22.701</b>
España y Portugal	10.252	10.478	10.577	10.714	11.120
Mercado regulado <sup>3</sup>	10.244	10.416	10.023	9.716	10.042
Mercado liberalizado <sup>2</sup>	8	62	554	998	1.078
Latinoamérica	10.292	10.482	10.886	11.222	11.581
Europa	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Los datos de producción hidroeléctrica, térmica clásica y nuclear de España están medidos en barras de central.

<sup>2</sup> Incluye, por coherencia con los datos económicos referidos a este negocio, las ventas realizadas por Endesa Energía en países europeos fuera del mercado ibérico.

<sup>3</sup> Clientes a Tarifa. No se incluyen los clientes por Peajes.

# CARTA AL ACCIONISTA

Estimado accionista:

Con esta Memoria anual, ponemos a su disposición una información detallada sobre los resultados económicos obtenidos por nuestra Compañía en el año 2006, las actuaciones realizadas en cada uno de nuestros negocios y el grado de cumplimiento de los compromisos que habíamos comunicado a nuestros accionistas y al mercado.

El balance del mismo pone de manifiesto que ENDESA ha completado en él uno de los mejores ejercicios de su historia, en línea con los excelentes resultados alcanzados en el año anterior y superándolo en algunos aspectos especialmente relevantes, como es el retorno al accionista. Todos los negocios han evolucionado de manera favorable, demostrando que nuestra Compañía es uno de los proyectos industriales más sólidos y rentables del sector eléctrico a escala internacional.

ENDESA ha conseguido estos resultados manteniendo los criterios de responsabilidad que son característicos de su comportamiento, es decir, el estricto cumplimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo, la consideración del servicio al cliente y a la sociedad como su primera obligación empresarial, la defensa de los legítimos intereses de sus accionistas, la atención a la seguridad, salud y promoción profesional de sus empleados, el arraigo en los territorios en los que se halla presente y la preservación del medio ambiente. El mantenimiento de estos principios le ha llevado a ser considerada en 2006 como la mejor empresa eléctrica del mundo en desarrollo sostenible, según el Dow Jones Sustainability World Index, el índice de sostenibilidad más prestigioso a escala internacional.

En el análisis de la evolución de las principales magnitudes económicas de la Compañía en 2006, destaca la obtención de un beneficio neto de 2.969 millones de euros, sólo un 6,7 por ciento menor que el de 2005, que había sido el mayor en la historia de ENDESA. Además, es preciso tener en cuenta que el beneficio de 2005 incluía, entre otros efectos positivos derivados de la venta de activos no estratégicos, una plusvalía neta de 1.115 millones de euros por la venta de nuestra participación en el grupo español de telecomunicaciones Auna. Si se eliminan de los dos ejercicios las plusvalías obtenidas por ventas de activos, el resultado neto de 2006 se sitúa en 2.576 millones de euros, con un incremento del 40 por ciento respecto de 2005, lo que prueba la capacidad de ENDESA para alcanzar beneficios elevados de manera recurrente.

Esta capacidad queda confirmada por el comportamiento de las magnitudes que son más representativas de la evolución propia del negocio. El resultado bruto de explotación ascendió a 7.139 millones de euros, con un incremento del 18,6 por ciento respecto del año anterior, y el resultado de explotación se situó en 5.239 millones de euros, con un crecimiento del 23,4 por ciento.

Todos los negocios eléctricos de la Compañía registraron fuertes incrementos en su beneficio neto. El del negocio en España y Portugal fue de 1.843 millones de euros, un 35,7 por ciento mayor que el de 2005, con una contribución del 65,9 por ciento al beneficio de las actividades eléctricas de la Compañía; el del negocio en Europa se situó en 493 millones, con un aumento del 16 por ciento y una contribución del 17,6 por ciento, y el del negocio en Latinoamérica en 462 millones de euros, con un crecimiento del 76,3 por ciento y una aportación del 16,5 por ciento al beneficio total de los negocios eléctricos.

Estas cifras reflejan que la Compañía es capaz de obtener resultados positivos en los muy diferentes ámbitos geográficos en los que opera, con la ventaja competitiva que supone disponer de un adecuado nivel de diversificación del riesgo, así como su carácter fuertemente multinacional, con un 34,1 por ciento del beneficio de las actividades eléctricas y un 46,3 por ciento del resultado bruto total de explotación procedentes de negocios situados fuera del mercado ibérico.

En definitiva, los favorables resultados alcanzados en 2006 por la Compañía se encuentran firmemente apoyados en el comportamiento operativo de sus negocios. Las ventas de electricidad fueron de 220.299 GWh, un 8,3 por ciento mayores que las de 2005, con incrementos elevados en sus tres negocios y asentadas en una sólida base de casi 23 millones de clientes. A su vez, la producción total de electricidad fue de 186.411 GWh, un 0,6 por ciento más que en 2005, ya que los fuertes incrementos del 5,4 por ciento y 7,1 por ciento registrados en Europa y Latinoamérica, respectivamente, permitieron compensar el descenso del 5,1 por ciento en el mercado de España y Portugal.

Si se analizan de manera detallada los hechos más significativos que caracterizaron la evolución de cada uno de los negocios en 2006, cabe destacar que el de España y Portugal añadió, al elevado beneficio neto antes citado, un resultado bruto de explotación de 3.835 millones de euros, un 17,4 por ciento mayor que el de 2005, y un resultado de explotación de 2.705 millones de euros, con un incremento del 19,5 por ciento.

Estas cifras han sido obtenidas en un ejercicio en el que han producido importantes novedades regulatorias en España. En primer lugar, en el mes de febrero se aprobó el Real Decreto Ley 3/2006 que, entre otras modificaciones importantes, obliga a liquidar a un precio provisional de 42,35 €/MWh las ventas de generación en el mercado mayorista que coinciden con las compras realizadas por una sociedad distribuidora perteneciente al mismo grupo empresarial para su venta en el mercado regulado. No obstante, el propio Real Decreto Ley señala que este precio habrá de ser fijado en 2007 de manera definitiva tomando como referencia precios de mercado objetivos y transparentes. Dado que estos últimos han sido muy superiores a ese precio provisional, se producirá, en el momento de la fijación del precio definitivo, un efecto positivo que será registrado en las cuentas del ejercicio 2007.

En segundo lugar, se aprobaron en el mes de marzo las Ordenes Ministeriales que desarrollan el Real Decreto que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. Estas Ordenes Ministeriales fijan de manera definitiva la forma en la que se debe calcular la retribución de la actividad de generación en estos sistemas y, por consiguiente, la cobertura de los sobrecostes que han de afrontar las empresas que la realizan. Como consecuencia de ello, se registró en las cuentas de 2006 el ingreso derivado del reconocimiento de los sobrecostes correspondientes al período 2001-2005, cuyo importe ascendió a 227 millones de euros. De esta forma, ha culminado el desarrollo del marco regulatorio que afecta a la generación en estos sistemas, asegurándole la obtención de ingresos capaces de atender razonablemente los costes y de hacer frente a las variaciones de los precios de los combustibles.

Por último, en el mes de julio, se conoció la propuesta de Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012. El contenido de la misma, unido a la amplia cartera de créditos de carbono que posee ENDESA, asegura a la Compañía el funcionamiento eficiente y competitivo de su parque de generación y es plenamente compatible con el cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

Por otro lado, ENDESA se confirmó en 2006 como la mayor empresa del sector eléctrico español, con una cuota de mercado del 38,1 por ciento en generación en régimen ordinario, del 43,1 por ciento en energía distribuida, del 55,6 por ciento en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 43,6 por ciento en ventas totales a clientes finales.

Su producción de electricidad en el mercado ibérico fue de 88.808 GWh, con un descenso del 5,1 por ciento, motivado por la mayor hidraulicidad del año y por la parada para revisión técnica programada de diversos grupos eléctricos en España. Aun así, la Compañía fue capaz de cubrir con producción propia el 81,2 por ciento de sus ventas de electricidad en este mercado, que ascendieron a 109.412 GWh, con un incremento del 8,5 por ciento.

Además, la Compañía siguió presentando un "mix" de generación más diversificado, más eficiente y de mejor composición que el del resto de sus competidores, con un 44,5 por ciento de energía hidráulica y nuclear, frente al 36 por ciento del resto del sector, y un grado de utilización del parque termoeléctrico del 79 por ciento, frente al 61 por ciento de las demás empresas.

Este competitivo "mix" de generación se vio reforzado por la adición de 1.187 MW de nueva capacidad: 400 MW procedentes de la terminación del ciclo combinado Cristóbal Colón, en Huelva, 512 MW de diversas instalaciones en los sistemas insulares y extrapeninsulares, y 275 MW en nuevas instalaciones de energías renovables. A ello hay que añadir que nuestra Compañía, junto a International Power, obtuvo la atribución de un punto de conexión para dos grupos de ciclo combinado de 400 MW de potencia unitaria en el emplazamiento portugués de Tejo y que el consorcio Eólicas de Portugal, en el que ENDESA participa con un 30 por ciento, se adjudicó 1.200 MW de potencia en el concurso eólico desarrollado en el país vecino.

Por último, un hecho especialmente relevante del pasado año en el mercado español fue que ENDESA alcanzó su record histórico de calidad de suministro. El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) se situó en 1 hora y 55 minutos en el conjunto del año, con una mejora del 14 por ciento en comparación con 2005. Este resultado es fruto de la decidida apuesta por la calidad del servicio realizada por nuestra Compañía, lo que le ha permitido mejorar en un 59 por ciento este indicador a lo largo del período 2001-2006, gracias a las importantes mejoras operativas alcanzadas y a la inversión de 6.500 millones de euros en instalaciones de distribución en el conjunto del mismo, la más importante realizada por las empresas del sector.

Para completar este breve resumen de la evolución del negocio en España y Portugal en 2006, cabe destacar que ENDESA se consolidó como un operador relevante en el mercado español de gas natural. Vendió 23.697 GWh a 320.000 clientes del mercado liberalizado y las compañías distribuidoras de gas en las que posee participación suministraron un total de 6.759 GWh a 351.000 consumidores del mercado regulado. Si a estas cifras se añaden los consumos de gas de sus propias centrales, la Compañía alcanza una cuota total de cerca del 12% en el mercado español de gas natural.

Por lo que se refiere al negocio en Europa, consiguió un resultado bruto de explotación de 1.116 millones de euros, un 25,8 por ciento mayor que el de 2005, y un resultado de explotación de 846 millones de euros, con un incremento del 36,9 por ciento. Sus datos operativos fueron también excelentes, con una producción de 35.575 GWh, lo que supone un incremento del 5,4 por ciento, y una ventas de 52.606 GWh, un 11,4 por ciento por encima de las de 2005.

En el conjunto del año, las infraestructuras de este negocio recibieron un fuerte impulso. En Italia, continuó el programa de "repowering" del parque termoeléctrico de Endesa Italia, con la conversión a ciclo combinado de las unidades Ostiglia 3 y Tavazzano 6. Además, Endesa Europa adquirió el 58,35 por ciento de las sociedades Teverola y Ferrara, propietarias cada una de un ciclo combinado de 170 MW de potencia unitaria; continuó a buen ritmo la construcción del ciclo combinado de 800 MW de Scandale y se consiguieron avances significativos en el terreno de las energías renovables, con la incorporación de cinco parques eólicos en explotación o construcción, que suman 144 MW. A ello hay que añadir el inicio de los trabajos de construcción del terminal de gas de Livorno, en el que nuestra Compañía posee un 25,5 por ciento.

En cuanto a Francia, nuestra generadora Snet, que en diciembre adoptó la denominación comercial de Endesa France, recibió el permiso de construcción de dos ciclos combinados de 800 MW de potencia total en el emplazamiento de Émile Huchet. Además, firmó acuerdos para la adquisición y reserva de dos nuevos emplazamientos en los que se podrían ubicar algunas de las instalaciones que tiene en estudio: uno en el puerto de Le Havre, que podría acoger una central de carbón, y otro en el municipio de Lacq, en el que se podrían desarrollar dos unidades de ciclo combinado de 400 MW de potencia unitaria. Por otro lado, en el terreno de las energías renovables, la compañía continuó desarrollando en 2006 el parque eólico de Lehaucourt, de 10 MW, que ha entrado en servicio en marzo de 2007, y recibió permisos para la construcción de otros cinco parques eólicos, con más de 70 MW de potencia total, en diversos emplazamientos.

En el terreno de la comercialización de electricidad, Endesa Europa y el Grupo Merloni iniciaron en 2006 las ventas en el mercado minorista italiano a través de la sociedad MPE Energia, constituida por ambas empresas al 50 por ciento. Asimismo, continuaron en Italia las actividades de comercialización de Endesa Europa Power & Fuel y de Ergon Energia, empresa participada por Endesa Europa en un 50 por ciento. Estas tres comercializadoras vendieron en total 14.905 GWh en el conjunto del ejercicio. A su vez, Snet firmó varios importantes contratos de venta de electricidad durante el mismo, como los suscritos con la multinacional Auchan (Alcampo) y con SNCF, la compañía francesa de ferrocarriles.

Los buenos resultados de nuestras compañías en Europa se están reflejando también en la aportación de rentabilidad a ENDESA, como empresa matriz, a través del pago de dividendos. Así, Endesa Italia repartió en 2006 un dividendo de 176 millones de euros con cargo a los resultados de 2005 y a principios del presente ejercicio ha acordado el pago de un dividendo de 216 millones de euros con cargo a los del ejercicio 2006. A su vez, Snet aprobó en marzo un dividendo de 59,7 millones de euros sobre los resultados de 2005 y en diciembre un dividendo a cuenta de 36 millones de euros con cargo a los de 2006. Por su parte, la central marroquí de Tahaddart, en la que ENDESA posee un 32 por ciento, aprobó en julio el reparto de un dividendo de 6 millones de euros con cargo al ejercicio 2005.

A ello hay que añadir que en 2007 la central polaca Bialystock ha aprobado el reparto del primer dividendo de su historia, de 9,1 millones de euros, por los resultados de 2006. Cabe mencionar también, en relación con la presencia en Polonia, que en el mes de septiembre se procedió a la creación de Endesa Polska, como vehículo inversor en este país y plataforma para la comercialización a clientes del mercado mayorista y desarrollo de actividades de gestión de la energía. Uno de los primeros resultados ha sido la adjudicación en diciembre de 2006 de 20 MW en la interconexión Polonia-Alemania.

Por último, conviene recordar otro importante acontecimiento, dentro ya del presente ejercicio, en relación con la expansión de nuestro negocio en Europa. En marzo, nuestra Compañía firmó un acuerdo con Mytilineos Holding, S.A. para operar en el

mercado griego a través de una nueva compañía, creada mediante una "joint venture", en la que ENDESA tendrá una participación del 50,01 por ciento. Esta compañía contará con la mayor cartera de proyectos en construcción y desarrollo de ese mercado, con 1.400 MW térmicos y 1.000 MW en energías renovables, y será el primer operador energético independiente del mismo.

En cuanto al negocio en Latinoamérica, su resultado bruto de explotación se situó en 2.188 millones de euros en 2006, con un incremento del 16,5 por ciento respecto del año anterior, y el resultado de bruto de explotación en 1.688 millones de euros, con un crecimiento del 22,7 por ciento.

El año 2006 constituyó un paso más en el proceso de recuperación económica que Latinoamérica viene experimentando a lo largo de los últimos ejercicios, con mayores tasas de crecimiento, una mayor estabilidad monetaria y fuertes incrementos de la demanda de electricidad.

Como consecuencia de ello, las ventas de electricidad de las compañías latinoamericanas de ENDESA fueron de 58.281 GWh, con un incremento del 5,5 por ciento respecto de 2005, y su producción se situó en 62.028 GWh, con un incremento del 7,1 por ciento. Estos fuertes aumentos, unidos a las mejoras de eficiencia operativa y el favorable "mix" de producción, han hecho posible que los márgenes unitarios de esta compañías alcancen niveles históricos. El de las empresas de generación se situó en 26,2 dólares por MWh, con un incremento del 24,2 por ciento, y el de distribución en 34,6 dólares por MWh, con un incremento del 7,8 por ciento.

Por otro lado, continuaron perfeccionándose los marcos regulatorios de los países en los que operan estas compañías, con un buen número de modificaciones que, en términos generales, proporcionan un mejor entorno y mayor estabilidad a sus actividades. Entre ellas, aparte de los incrementos de tarifas del 10 por ciento y 2,9 por ciento, respectivamente, aprobados para las distribuidoras brasileñas Coelce y Ampla, lo más relevante fue la culminación del incremento de tarifas que se venía negociando en Argentina desde el año 2002. En junio, nuestra distribuidora Edesur y el Gobierno del país suscribieron una Carta de Entendimiento que contemplaba un aumento de las tarifas de distribución del 38 por ciento, con vigencia desde noviembre de 2005, que fue ratificada en diciembre de 2006 mediante decreto presidencial. En febrero de 2007, el organismo regulador ENRE ha aprobado la aplicación efectiva de este aumento, por lo que sus efectos favorables sobre los resultados de la distribuidora han comenzado a registrarse en el primer trimestre de este ejercicio.

En este favorable entorno de creciente demanda, desarrollo regulatorio y mejora de los márgenes unitario cobran pleno sentido los nuevos proyectos de generación que nuestras compañías participadas están acometiendo en la región. En el curso del año, continuó la construcción en Chile del ciclo combinado San Isidro II, de 377 MW de potencia final, cuyo ciclo abierto ha entrado en operación en el segundo trimestre de 2007 con 246 MW, y la de la central hidroeléctrica de Palmucho, de 32 MW. Además, se inició la construcción de dos instalaciones de energías renovables, el parque eólico Canela y la minihidráulica Ojos de Agua, con 27 MW de potencia total. A su vez, en Perú finalizó la construcción de los ciclos combinados de la central Ventanilla, con 457 MW de potencia, y en Colombia se cerró la compra de la central Termocartagena, de 142 MW de potencia.

Con respecto a las instalaciones en fase de proyecto, lo más destacable fue la constitución de la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén, en la que ENDESA tiene una participación del 51 por ciento, cuyo objetivo es el estudio de la construcción de cinco centrales hidroeléctricas en Chile con una capacidad total de 2.355 MW entre 2008 y 2018. Además, en mayo se puso la primera piedra de la planta de regasificación del proyecto de gas natural licuado que se desarrolla en el emplazamiento chileno de Quintero, en el que ENDESA contará con una participación del 20 por ciento, y en julio se produjo la inauguración oficial de la construcción de la línea de interconexión entre seis países centroamericanos promovida por el proyecto Siepac, en el que ENDESA posee un 12,5 por ciento.

Por otro lado, durante el ejercicio tuvo continuidad el proceso de simplificación societaria emprendido por este negocio. Los hechos más importantes fueron el cierre de la fusión por absorción de Elesur por parte de Chilectra, en Chile, y de Etevensa por parte de Edegel, en Perú, así como el acuerdo de las Juntas Directivas de las empresas colombianas Emgesa y Betania para proceder a la fusión de ambas. Además, International Finance Corporation (IFC), institución de Grupo Banco Mundial,

adquirió en julio un 2,7 por ciento de Endesa Brasil, la sociedad tenedora de los activos que ENDESA posee en este país, a un precio que supone valorar el capital de este "holding" en 1.850 millones de dólares.

Para cerrar esta panorámica del negocio en Latinoamérica, hay que mencionar dos significativos hechos económicos. El primero se refiere a la mejora de la posición financiera de Enersis y Endesa Chile. Ambas compañías experimentaron una importante revalorización en la Bolsa de Santiago de Chile, con incrementos del 53 por ciento y 26 por ciento, respectivamente, y su "rating" resultó mejorado en el curso del ejercicio por las agencias de calificación crediticia Moody's, Standard & Poor's y Fitch, recuperando el estatus de grado de inversión. El segundo fue que este negocio continuó proporcionando en 2006 retornos de caja a la empresa matriz, por importe de 253 millones de dólares, que se añaden a los 308 millones aportados en 2005.

En definitiva, el recuento de los principales datos y hechos representativos de la trayectoria seguida por nuestros negocios en 2006 confirma que éstos han tenido un excelente comportamiento a lo largo del ejercicio, lo que ha permitido superar ampliamente los objetivos económicos que nos habíamos planteado conseguir en él, de acuerdo con el Plan Estratégico 2005-2009 comunicado a los mercados en octubre de 2005.

Como antes hemos señalado, el resultado bruto explotación creció un 18,6 por ciento, lo que supone un porcentaje superior al 13 por ciento medio anual fijado en el Plan, superando en 209 millones de euros el objetivo planteado. Esta superación se produjo en todos los negocios de la Compañía: el resultado bruto de explotación del negocio en España y Portugal fue 85 millones mayor que establecido como objetivo para 2006, el del negocio en Europa 16 millones de euros mayor y el del negocio en Latinoamérica superó en 108 millones de euros la meta planteada. A su vez, el ratio de apalancamiento financiero se situó a final de año en un 124,5 por ciento, lo que supone cumplir ampliamente el objetivo contenido en el Plan, que es mantenerlo por debajo de un límite máximo del 140 por ciento.

El Plan Estratégico señala expresamente que los buenos resultados de los negocios deben ser trasladados a los accionistas a través del pago de dividendos. El compromiso en este sentido es que el dividendo de cada año recoja el crecimiento del beneficio de las actividades ordinarias y la totalidad de las plusvalías netas generadas por la venta de activos no estratégicos. Este compromiso fue escrupulosamente cumplido en 2005 a través de una propuesta de dividendo de 2,4 euros por acción, que fue aprobada por los señores accionistas en la Junta General Ordinaria celebrada el 25 de febrero de 2006, y que ha supuesto el pago de un importe total de 2.541 millones, lo que constituye el mayor dividendo repartido por ENDESA a sus accionistas en la historia de la Compañía.

La voluntad del Consejo de Administración de la Compañía es cumplir también este compromiso por lo que se refiere al ejercicio 2006. Por consiguiente, va a proponer a la próxima Junta General Ordinaria el pago de un dividendo de 1,64 euros brutos por acción con cargo a los resultados del mismo, es decir, un importe total de 1.736 millones de euros.

Si la propuesta es aprobada, ENDESA habrá pagado en concepto de dividendos un total de 4.277 millones de euros en los dos primeros años de desarrollo de su Plan Estratégico, cumpliendo así en un 43 por ciento el objetivo total contenido en el mismo, que es distribuir a los accionistas un total de 9.900 millones de euros en el conjunto del período 2005-2009.

Para completar el análisis de la rentabilidad proporcionada a los accionistas en el año 2006, es preciso tener en cuenta que, al pago del dividendo, hay que añadir la importante revalorización que experimentó la acción de ENDESA en los mercados bursátiles. En la Bolsa española, alcanzó una subida del 61,3 por ciento, mucho mayor que la del Ibex 35, que fue del 31,8 por ciento, lo que situó la capitalización bursátil de la Compañía en el entorno de los 38.000 millones de euros al cierre del ejercicio. Y en la Bolsa de Nueva York, la revalorización del American Depository Receipt (ADR) de ENDESA fue del 78,9 por ciento, cerrando el año en un máximo histórico del 46,52 dólares, frente a una revalorización media del índice global ADR del 24,2 por ciento.

En definitiva, el pago del dividendo unido a la revalorización de la acción supuso una rentabilidad total para el accionista del 72,1 por ciento en 2006, la mayor en la historia de ENDESA.

Así pues, en el año 2006, en ENDESA hemos conseguido superar los objetivos del Plan Estratégico y cumplir plenamente los dos ejes centrales del mismo: desarrollar nuestros negocios, aprovechando el crecimiento de los mercados en los que operamos, y defender los intereses de nuestros accionistas, proporcionando un elevado retorno a su inversión.

Este cumplimiento, en el que han estado firmemente implicados cuantos trabajan en la Compañía, merece ser subrayado por haberse producido en el especial contexto creado por las OPAs lanzadas sobre ella. A lo largo de este proceso, ENDESA ha puesto siempre en primer lugar la defensa de los intereses de los accionistas y de su derecho a decidir sobre el futuro de la Compañía, así como la del proyecto industrial en el que consiste y los intereses de sus empleados. Al mismo tiempo, se ha mostrado capaz de desarrollar sus negocios no sólo con total normalidad, sino consiguiendo resultados excelentes, aprovechando las oportunidades que han aparecido en los mercados en los que opera, manteniendo el esfuerzo inversor más elevado del sector eléctrico español y siendo un ejemplo de buen hacer en materia de buen gobierno y desarrollo sostenible a escala internacional.

Estos criterios, que se han expresado con riguroso respeto de la normativa legal y estatutaria en cuantas ocasiones ha tenido la Compañía de manifestarse a lo largo del proceso de OPAs, serán mantenidos en el futuro, porque a ello obligan los intereses de nuestros accionistas, clientes, empleados y proveedores, así como de los entornos sociales en los que ENDESA se halla presente.

Por ello, a la hora de valorar la situación en la que hoy se encuentra ENDESA, es justo e indispensable agradecer profundamente el alto grado de compromiso mostrado a lo largo del pasado ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la Compañía, la confianza y el apoyo de cientos de miles de accionistas, la fidelidad de 23 millones de clientes en todo el mundo y el trabajo incansable de más de 26.000 empleados que constituyen un ejemplo de profesionalidad y responsabilidad.

Su esfuerzo generoso e inestimable ha hecho posible que ENDESA sea hoy una de las empresas eléctricas mejor gestionadas y con mayor dimensión, valor y vocación de servicio a escala internacional. Y, por ello, debe ser justamente reconocido.



Rafael Miranda Robredo  
*Consejero Delegado*



Manuel Pizarro Moreno  
*Presidente*

# GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2006, los Órganos Sociales de Endesa, S.A. adoptaron los siguientes acuerdos en materia de gobierno corporativo:

- El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 10 de enero de 2006, ratificó, por unanimidad, el siguiente acuerdo que había adoptado la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración el 26 de diciembre de 2005: "Facultar al Consejero Delegado para que pueda proporcionar a Gas Natural o a terceros, bajo estricto deber de confidencialidad, preservando los intereses de la Compañía y con sujeción a las obligaciones legales que puedan ser de aplicación, información cuya evaluación y/o utilización pueda ser precisa, en interés de los accionistas, para la mejor tramitación de la OPA en curso o para la formulación de cualquier otra OPA competitadora".
- El 16 de enero de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó por unanimidad los siguientes asuntos:
  - El Informe de Actividades del Comité de Auditoria y Cumplimiento, la Memoria Anual de Retribuciones del Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
  - Formular las Cuentas Anuales del ejercicio 2005, tanto de la Sociedad como del grupo consolidado y, en consideración a los resultados obtenidos, someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de un dividendo a repartir entre los accionistas, correspondiente al ejercicio 2005, de 2,4 euros por acción.
  - Convocar la Junta General de Accionistas para el día 24 de febrero de 2006, en primera convocatoria, o el día 25 de febrero de 2006, en segunda convocatoria.
  - La propuesta de Acuerdos a someter a la Junta General de Accionistas.
  - Las reglas de voto y delegación a distancia que se aplicarán en la Junta General de Accionistas desde la publicación del correspondiente anuncio.
  - Requerir la presencia de un Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid para que levante el Acta correspondiente.
- En su reunión de 24 de enero de 2006, el Consejo de Administración examinó el proceso de autorización de la Oferta Pública de Adquisición de acciones presentada por Gas Natural sobre ENDESA y acordó facultar a la Comisión Ejecutiva y al Consejero Delegado para que, en su caso, interpusieran el pertinente recurso contra la eventual resolución del Consejo de Ministros, en el caso de que se esti-

mara contraria al Ordenamiento Jurídico y siempre en defensa de los accionistas de ENDESA.

- Por último el Consejo de Administración examinó y aprobó el presupuesto anual 2006 del Grupo ENDESA en los términos presentados.
- El 21 de febrero de 2006, el Consejo de Administración estudió la oferta competitiva de la OPA de Gas Natural sobre ENDESA, presentada en la mañana de ese mismo día por E.ON, y aprobó, por unanimidad, el siguiente comunicado:

*"En relación con la oferta pública de adquisición de acciones de ENDESA presentada hoy por E.ON y a la vista de sus condiciones, el Consejo de Administración estima conveniente, en atención al interés de la empresa y de sus accionistas, formular por unanimidad las siguientes consideraciones y valoración preliminar:*

1. *ENDESA ha mantenido conversaciones, de conformidad con la normativa aplicable, con aquellas empresas interesadas en el proceso de OPA iniciado por Gas Natural el pasado 5 de septiembre de 2005, entre las que se encuentra E.ON. De estas conversaciones no se ha derivado compromiso alguno para ninguna de las partes.*
2. *La oferta de E.ON, competitiva de la presentada por Gas Natural, se formula en efectivo, lo que permitirá a los accionistas valorar con total precisión el precio ofrecido y, en consecuencia, contribuirá a facilitar su proceso de decisión.*
3. *El precio ofertado por E.ON mejora claramente la contraprestación ofrecida por Gas Natural, si bien el Consejo de Administración considera que no refleja adecuadamente el valor real de ENDESA.*
4. *El Consejo de Administración valora positivamente que la operación propuesta por E.ON mantenga en su integridad el proyecto industrial de ENDESA, sin venta de activos.*

*Esta valoración preliminar se entiende sin perjuicio del informe que habrá de emitir el Consejo de Administración de ENDESA de conformidad con lo previsto en el artículo 20.3 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, una vez aprobado por la CNMV el folleto de la oferta presentada por E.ON.*

*El Consejo de Administración ratifica su compromiso con el proyecto empresarial de la compañía, que dispone de un plan estratégico que asegura y confirma sus expectativas de crecimiento y rentabilidad."*

- La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2006, adoptó, a propuesta del Consejo de Administración, los siguientes acuerdos:

- Aprobación de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) de la Sociedad y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, así como la gestión social de dicho ejercicio.
- Aplicación del resultado del ejercicio y distribución de dividendo.
- Nombrar auditor de cuentas para el ejercicio 2006 al actual auditor externo Deloitte S.L., tanto para Endesa, S.A. como para su grupo consolidado.

Contratar con dicha compañía la auditoría externa de las cuentas de Endesa, S.A. y de su grupo consolidado para el ejercicio 2006, delegando en el Consejo de Administración, en los términos más amplios, la determinación de las demás condiciones de su contratación.

- Revocar y dejar sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización para la adquisición derivativa de acciones de la sociedad, concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2005.

Autorizar nuevamente la adquisición derivativa de acciones propias, así como los derechos de suscripción preferente de las mismas, de acuerdo con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en las siguientes condiciones:

- a) Las adquisiciones podrán realizarse por cualquiera de las modalidades legalmente admitidas, directamente por la propia Endesa, S.A., por las Sociedades de su grupo, o por persona interpuesta, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
- b) Las adquisiciones se realizarán a un precio por acción mínimo de su valor nominal y máximo equivalente a su valor de cotización más un 5 por ciento adicional.
- c) La duración de la presente autorización será de 18 meses.

Las adquisiciones sólo podrán realizarse a partir de la publicación del resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Gas Natural SDG S.A. sobre las acciones de Endesa S.A. o, en su caso, del momento en el que la OPA quede sin efecto por cualquier causa (o de cualquier otra OPA competidora que pudiera formularse), de conformidad con la normativa aplicable del mercado de valores.

- Delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad las más amplias facultades para adoptar cuantos acuerdos sean precisos o convenientes para la ejecución, desarrollo, efectividad y buen fin de los acuerdos de la Junta.
- Facultar al Presidente del Consejo de Administración, D. Manuel Pizarro Moreno, al Consejero Delegado, D. Rafael Miranda Robredo, y al Secretario General y del

Consejo de Administración, D. Salvador Montejo Velilla, para que cualquiera de ellos, indistintamente, pueda:

- (i) realizar cuantos actos, negocios jurídicos, contratos y operaciones sean procedentes en orden a la inscripción de los acuerdos precedentes en el Registro Mercantil, incluyendo, en particular y entre otras facultades, las de comparecer ante Notario para otorgar las escrituras públicas o actas notariales necesarias o convenientes a tal fin, publicar los correspondientes anuncios y formalizar cualquier otro documento público o privado que sea necesario o conveniente para la inscripción de tales acuerdos, con facultad expresa de subsanación, sin alterar su naturaleza, alcance o significado; y
- (ii) comparecer ante las autoridades administrativas competentes, en particular los Ministerios de Economía y Hacienda e Industria, Turismo y Comercio, así como ante otras autoridades, administraciones e instituciones, en especial la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores y cualquier otra que fuera competente en relación con cualesquiera de los acuerdos adoptados, a fin de realizar los trámites y actuaciones necesarios para su más completo desarrollo y efectividad.

- En la reunión del 7 de marzo de 2006, el Consejo de Administración adoptó, por unanimidad, los siguientes acuerdos:

- Nombrar a Don José María Fernández Cuevas como miembro del Comité de Auditoría y Cumplimiento, manteniendo al mismo tiempo su condición de miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración.
- Aprobar, en cumplimiento y de conformidad con lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el Informe del Consejo de Administración de Endesa, S.A. sobre la Oferta Pública de Adquisición de Valores formulada por Gas Natural SGG, S.A., cuyo texto es el siguiente:

#### **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ENDESA, S.A. SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES FORMULADA POR GAS NATURAL SDG, S.A.**

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. ("ENDESA" o la "Sociedad"), en su reunión del día 7 de marzo de 2006, ha aprobado, por unanimidad de los consejeros asistentes, a efectos de lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el siguiente informe sobre la Oferta Pública de Adquisición (la "OPA" o la "Oferta") formulada por Gas Natural SDG, S.A. ("Gas Natural" o el "Oferente"), cuyos apartados 1 y 2 recogen la posición del Consejo y los restantes, de conformidad con dicho precepto, determinadas informaciones y opiniones que afectan individualmente a sus miembros.

### Opinión del Consejo de Administración sobre la OPA de Gas Natural

El Consejo de Administración de ENDESA valora negativamente la OPA formulada por Gas Natural y recomienda no acudir a la misma por las siguientes razones:

- A. La contraprestación ofrecida por Gas Natural es sustancialmente menor que el valor de ENDESA que resulta de la aplicación de los criterios de valoración generalmente aceptados. También es mucho menor que el valor de ENDESA en un supuesto de cambio de control, como el que persigue la Oferta, en el que habría que sumar una prima de control.
- B. El proyecto actual de ENDESA generará, a corto y largo plazo, mayor valor para sus accionistas que la Oferta de Gas Natural.
- C. La mayor parte de la contraprestación ofrecida por Gas Natural, el 65,54 por ciento de la misma, está constituida por sus propias acciones ordinarias, cuya cotización actual sobrevalora las débiles perspectivas del negocio de Gas Natural a medio y largo plazo.
- D. La rentabilidad del grupo resultante de la Oferta se verá afectada por sinergias sustancialmente más bajas, así como por sinergias negativas y costes de integración sustancialmente más altos que los estimados por Gas Natural.
- E. La desinversión de activos derivada del acuerdo de Gas Natural con Iberdrola y de las condiciones impuestas a la transacción por el Consejo de Ministros debilitan significativamente al grupo resultante, mientras que fortalecen al principal competidor, Iberdrola, con la generación de riesgos regulatorios considerables.
- F. El acuerdo de Gas Natural con Iberdrola no maximiza el valor de los activos que son vendidos porque excluye un proceso de subasta competitiva.
- G. El control que ejercen los accionistas de referencia sobre Gas Natural supone un riesgo de actuaciones que pudieran ser contrarias a los intereses de los accionistas de ENDESA.
- H. La Oferta formulada por Gas Natural es sustancialmente menor que la oferta competitora ciento por ciento en efectivo presentada por E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH ("E.ON").

### Fundamentos de la opinión

Las razones anteriormente expuestas se fundamentan en las siguientes argumentaciones:

- A. La contraprestación ofrecida por Gas Natural es sustancialmente menor que el valor de ENDESA que resulta de la aplicación de los criterios de valoración generalmente

aceptados. También es mucho menor que el valor de ENDESA en un supuesto de cambio de control, como el que persigue la Oferta, en el que habría que sumar una prima de control.

- El precio de cierre de la cotización de ENDESA de 27,45€ por acción el día 6 de marzo de 2006, es decir, en la fecha inmediatamente anterior a la de emisión de este informe, refleja la percepción por parte del mercado de la robustez de las magnitudes fundamentales de ENDESA, en el marco de la evolución bursátil del sector.
- El precio de cierre de las acciones ordinarias de ENDESA el día inmediatamente anterior al de emisión de este informe es un 27 por ciento mayor que el precio de la Oferta.
- El valor implícito de las acciones ordinarias de ENDESA el día inmediatamente anterior al de emisión de este informe, calculado en función de la media de los múltiplos a los que cotizan en la actualidad otras compañías del sector eléctrico ibérico, es un 52 por ciento mayor que el precio de la Oferta. El precio de la Oferta refleja un múltiplo de 8,5 veces el cociente que resulta de dividir el valor empresarial entre el resultado bruto de explotación (EV/EBITDA05), que es claramente menor que la media de los mismos múltiplos a los que cotizan Unión Fenosa, Iberdrola y EDP, que es de 10,5 veces.
- Por tratarse de una Oferta que, de resultar exitosa, supondría un cambio de control en ENDESA, sus accionistas deben recibir una prima sobre el valor de sus acciones ("prima de control"), tal y como es habitual en transacciones de este tipo. Sin embargo, el precio de la Oferta no incorpora ninguna prima de control.
- B. El proyecto actual de ENDESA generará, a corto y largo plazo, mayor valor para sus accionistas que la Oferta de Gas Natural.
- El Plan Estratégico de ENDESA establece objetivos claros y alcanzables hasta 2009, sólidamente basados en los excelentes datos económico-financieros de ENDESA. Este Plan se centra en los retornos de caja para los accionistas, en un fuerte crecimiento orgánico, en la puesta en práctica de un vigoroso programa de eficiencia y en la desinversión de activos no estratégicos, lo que, en conjunto, proporcionará una robusta plataforma para la creación de valor a largo plazo para los accionistas. Los objetivos financieros clave de ENDESA hasta 2009 incluyen:
  - Crecimiento anual medio del resultado bruto de explotación (EBITDA) del 10 por ciento-11 por ciento y del beneficio neto en más del 12 por ciento.
  - Plan de Eficiencias con un impacto estimado en el resultado bruto de explotación (EBITDA) de 525 millones de euros en 2009.

- Venta de activos no estratégicos por importe superior a 4.000 millones de euros.
- Crecimiento del dividendo anual de actividades ordinarias a una tasa mínima del 12 por ciento y pago a los accionistas del 100 por cien de las plusvalías netas procedentes de enajenaciones de activos no estratégicos. Compromiso de repartir más de 7.000 millones de euros de dividendos en el período 2005-2009.
- Consecución de estos objetivos con un plan de inversiones de 14.600 millones de euros en el período, centrado en crecimiento orgánico, y manteniendo un ratio de apalancamiento menor que 1,4 (calculado como el cociente que resulta de dividir el importe de la deuda neta entre el total patrimonio neto, incluyendo la participación de accionistas minoritarios).
- Los resultados obtenidos por ENDESA en 2005 demuestran la viabilidad de estos objetivos establecidos en el Plan Estratégico de ENDESA para el período 2005-2009.
    - Crecimiento en 2005 del 33 por ciento en el resultado bruto de explotación (EBITDA) y del 154 por ciento en el resultado neto.
    - Objetivo del Plan de Eficiencias para 2009 cumplido ya en un 34 por ciento en 2005 (181 millones de euros).
    - Venta en 2005 de activos no estratégicos por un importe superior a los 3.000 millones de euros, de los cuales más de 2.600 millones de euros han procedido de la enajenación de Auna. Estas ventas suponen haber cumplido el 75 por ciento del compromiso adquirido.
    - Dividendos correspondientes al ejercicio de 2005 de más de 2.500 millones de euros, aprobados ya por la Junta General de Accionistas, lo que supone haber alcanzado un 35 por ciento del compromiso adquirido.
    - Estructura de financiación muy saneada, que se refleja en un ratio de apalancamiento de 1,1 a 31 de diciembre de 2005.
- C. La mayor parte de la contraprestación ofrecida por Gas Natural, el 65,54 por ciento de la misma, está constituida por sus propias acciones ordinarias, cuya cotización actual sobrevalora las débiles perspectivas del negocio de Gas Natural a medio y largo plazo.
- Según las cifras proporcionadas por Gas Natural, la cuota de esta compañía en el mercado liberalizado español de comercialización de gas se ha reducido del 80 por ciento al 48 por ciento en los últimos cuatro años. Esta reducción de la cuota de mercado continuará en el futuro a la vista de lo que ha sucedido en otros mercados liberalizados.
- Además, el negocio de distribución de gas de Gas Natural en España presenta retornos poco sostenibles en comparación con los obtenidos en otros países europeos por compañías comparables. Por esta razón, los retornos obtenidos por Gas Natural en este negocio pueden enfrentarse en el futuro a riesgos regulatorios significativos.
- Gas Natural carece de producción propia de gas, y la joint venture que mantiene con Repsol para esta línea de negocio se ha debilitado como consecuencia de la revisión a la baja que esta última compañía ha llevado a cabo respecto de sus reservas de gas.
- Según Gas Natural, el crecimiento de sus resultados ha dependido en los últimos ejercicios de la consolidación de los resultados y de las plusvalías procedentes de su inversión en Enagas, en cuyo accionariado deberá reducir su participación como consecuencia de esta Oferta desde un 9,9 por ciento hasta un 1 por ciento. Si se excluye el impacto de Enagas, se estima que el beneficio neto de Gas Natural habría ascendido a aproximadamente 471 millones de euros en 2005, lo que, comparado con los 442 millones de euros de 2004, revela una tasa anual de crecimiento del resultado neto de Gas Natural del 6,5 por ciento, frente a la tasa anual de crecimiento del 16,7 por ciento comunicada por Gas Natural y frente a los objetivos de su plan estratégico de crecer como mínimo una media del 10 por ciento anual.
- Las acciones de Gas Natural son mucho menos líquidas que las de ENDESA, con un volumen medio diario de negociación en 2005 hasta el lanzamiento de la Oferta de 22 millones de euros, en comparación con el importe de 193 millones de euros que constituyó el volumen medio diario de negociación de las acciones de ENDESA. Como resultado de esta escasa liquidez, el precio de la acción de Gas Natural puede no reflejar la visión del mercado sobre la situación de la compañía con tanta exactitud como lo haría si fuera un valor más líquido. En este sentido, resulta relevante que, en el día previo al anuncio de la Oferta sobre la que se emite este informe, el precio de la acción de Gas Natural estuviera sobrevalorado en más de un 10 por ciento en relación con el precio objetivo medio estimado para ese valor por los analistas.
- Gas Natural se propone emitir 602.429.955 nuevas acciones ordinarias con el fin de entregarlas a los accionistas de ENDESA como parte esencial del precio de su Oferta, lo que representa 4,8 veces el free float actual de Gas Natural. Como consecuencia de esta ampliación de capital, las acciones de Gas Natural pueden variar significativamente su cotización, afectando al valor de la contraprestación, tal y como la propia Gas Natural declara en su folleto: "El valor de mercado de las acciones de Gas Natural ofrecidas como contraprestación en la Oferta puede verse reducido como consecuencia de la evolución de las mismas en Bolsa".

- En el caso posible de que Repsol venda su participación del 30,8 por ciento en Gas Natural, es más que probable que su cotización se vea afectada negativamente por el gran volumen de títulos que se pondrían a la venta.
- D. La rentabilidad del grupo resultante de la Oferta se verá afectada por sinergias sustancialmente más bajas, así como por sinergias negativas y costes de integración sustancialmente más altos que los estimados por Gas Natural.
- Las sinergias anuales antes de impuestos de 350 millones de euros proyectadas por Gas Natural en 2008 están sobreestimadas. Se estima que, antes de las desinversiones requeridas por el Consejo de Ministros o propuestas por Gas Natural, la máxima cuantía de las posibles sinergias se hallaría limitada al rango comprendido entre los 80 y los 140 millones de euros y que, después de las desinversiones requeridas, cualesquier sinergias potenciales serían también mucho más bajas.
  - ENDESA estima que los costes del grupo resultante aumentarán en más de 200 millones de euros al año por efecto de sinergias de integración negativas que Gas Natural ha ignorado y entre las que hay que incluir las derivadas de la adopción de una estructura territorial que se evidenció ineficiente en el pasado. Esta cifra no incluye las sinergias negativas adicionales que se derivarán de las disposiciones de activos y del riesgo regulatorio no cuantificado. Por último, ENDESA estima que los costes de integración de la operación alcanzarán más de 600 millones de euros en comparación con la estimación de 243 millones de euros realizada por Gas Natural.
  - Las incógnitas que afectan a la rentabilidad del grupo resultante vienen agravadas por la ausencia de cualquier predicción u objetivo financiero adecuadamente respaldado, tal y como se pone en evidencia en el propio folleto de la Oferta. En consecuencia, ni ENDESA ni sus accionistas disponen de la información necesaria para evaluar la capacidad del grupo resultante para crear valor en el futuro.
  - ENDESA está preocupada por el hecho de que la dirección de Gas Natural carezca de la experiencia que se necesita para integrar o gestionar una compañía del tamaño y complejidad del grupo resultante. El valor empresarial (enterprise value) de ENDESA, en la fecha inmediatamente anterior a la fecha de emisión de este informe, es de 56.353 millones de euros, 207 veces mayor que el de la compañía más grande adquirida por Gas Natural en los últimos cinco años, cuyo valor empresarial (enterprise value) era de 272 millones de euros. ENDESA cree que los retos que para el equipo gestor de Gas Natural supondrá dirigir el grupo resultante y ejecutar la integración y las desinversiones necesarias generan riesgos muy sustanciales de destrucción de valor para los accionistas.
- E. La desinversión de activos derivada del acuerdo de Gas Natural con Iberdrola y las condiciones impuestas a la transacción por el Consejo de Ministros debilitan significativamente al grupo resultante, mientras que fortalecen al principal competidor, Iberdrola, con la generación de riesgos regulatorios considerables.
- La cartera de activos resultante después de las desinversiones requeridas sería menos atractiva que la actual de ENDESA y ofrecería menores oportunidades de creación de valor de forma sostenida para los accionistas. Entre otras razones:
    - El grupo resultante de la Oferta deberá vender activos valorados en más de 10.000 millones de euros en mercados clave como España, Italia, Francia y Polonia. Destaca, entre otros, la venta de 11.632 MW en explotación y 1.200 MW en proyecto.
    - La cuota estimada para el grupo resultante en el mercado de generación de electricidad en España caerá desde el 39 por ciento que ahora ENDESA posee hasta el 30 por ciento, mientras que la cuota de su principal competidor aumentará del 27 por ciento al 36 por ciento. Esto supone, como ha reconocido el propio Oferente, la entrega del liderazgo en el mercado español al principal competidor. Además, como consecuencia de esa entrega, la producción eléctrica del grupo resultante cubriría una porción mucho menor de su negocio comercial de la que actualmente cubre, lo que le obligará a comprar un 37 por ciento de sus necesidades de electricidad en el mercado spot, en comparación con el 9 por ciento actual de ENDESA. Esta exposición adicional a los cambios en el precio del mercado mayorista aumentará la volatilidad de los resultados del grupo resultante. Mientras tanto, el balance estimado entre generación y ventas para el principal competidor se verá significativamente mejorado, reduciendo el porcentaje de sus ventas que deberá requerir del mercado spot del 31 por ciento al 12 por ciento.
    - El grupo resultante se desprenderá de aproximadamente 5.400 MW de capacidad de generación en Italia, Francia y Polonia, lo que representa el 58 por ciento de la capacidad de generación actual de ENDESA en esos países. De hecho, el grupo resultante plantea desprenderse en su integridad de la posición alcanzada por ENDESA en generación en el mercado francés y reducir en cerca de la mitad su posición en el mercado de generación italiano. Como resultado, la operación supondrá la pérdida del proyecto de crecimiento europeo, que ha contribuido muy significativamente a los resultados de ENDESA en los últimos años.
    - La falta de información por parte de Gas Natural sobre el proceso de desinversión de activos, hace aún más difícil la valoración del impacto en el grupo resultante.

<ul style="list-style-type: none"> <li>– El perfil geográfico del grupo resultante de la Oferta estará menos equilibrado y se verá expuesto a mayores riesgos como consecuencia de una mayor dependencia proporcional de Latinoamérica.</li> <li>– Como resultado de las desinversiones previstas e impuestas, el grupo resultante sólo sería marginalmente más grande que ENDESA en un 10 por ciento medido por el valor de los activos (enterprise value) y tan sólo un 2 por ciento mayor en lo que se refiere al resultado bruto de explotación (EBITDA). En términos industriales, el grupo resultante tendría un menor tamaño en el negocio eléctrico, una menor presencia en Europa, una menor diversificación geográfica de su cartera de negocios, y un menor equilibrio entre generación y ventas.</li> <li>• ENDESA considera que la transacción propuesta agrava los problemas estructurales a los que actualmente se enfrenta el sector eléctrico, ya que: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Reducirá la transparencia y credibilidad del mercado mayorista de electricidad.</li> <li>– Dificultará la transición hacia una tarifa aditiva que refleje los costes reales del sector, aspecto sobre el que Gas Natural ha mantenido una posición contradictoria.</li> <li>– Dará lugar, en muchos territorios españoles, a la superposición de las redes de distribución de gas y electricidad.</li> </ul> <p>Como consecuencia de lo anterior, el grupo resultante se enfrenta a elevados riesgos regulatorios.</p> <p>F. El acuerdo de Gas Natural con Iberdrola no maximiza el valor de los activos que se venden porque excluye un proceso de subasta competitiva.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Es altamente probable que los accionistas de ENDESA no reciban el valor que les pertenece de los activos que Gas Natural se ha comprometido a vender a Iberdrola, dados los términos del acuerdo suscrito entre esas compañías y la naturaleza forzada de la venta. Las operaciones recientes de este tipo realizadas en España prueban que, en los procesos de subasta competitiva, se obtienen precios que se sitúan hasta un 40 por ciento por encima del consenso del mercado sobre el valor de los activos a la venta. En cambio, el mecanismo de fijación de precios establecido en el acuerdo de Gas Natural con Iberdrola no permite alcanzar los niveles de precio que se derivarían de un proceso competitivo.</li> </ul> <p>G. El control que ejercen los accionistas de referencia sobre Gas Natural supone un riesgo de actuaciones que pudieran ser contrarias a los intereses de los accionistas de ENDESA.</p> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tal y como reconoce Gas Natural en su folleto de oferta estadounidense, los intereses de sus accionistas de referencia pueden ser contrarios a los intereses de Gas Natural y de sus accionistas minoritarios, lo que puede determinar la existencia de conflictos de interés en cuestiones relacionadas con la marcha de la sociedad o las situaciones de potencial cambio de control.</li> </ul> <p>H. La Oferta formulada por Gas Natural es sustancialmente menor que la oferta competitidora ciento por ciento en efectivo presentada por E.ON Zwölfe Verwaltungs GmbH ("E.ON").</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El 21 de febrero de 2006, E.ON, una compañía energética privada europea, presentó una oferta competitidora de compra de las acciones ordinarias y de los ADS de ENDESA a un precio de 27,5 € por acción con pago del ciento por ciento en efectivo. La oferta de E.ON es un 28 por ciento mayor que la Oferta de Gas Natural.</li> <li>• La oferta de E.ON se ha formulado en efectivo, lo que facilita la toma de decisiones por los accionistas de ENDESA.</li> </ul> <p>El Consejo de Administración de ENDESA ha realizado una valoración preliminar de la oferta de E.ON, y se pronunciará de forma definitiva sobre ella una vez sea aprobada por la CNMV.</p> <p><b>Conclusión:</b></p> <p>Teniendo en cuenta lo expuesto, el Consejo de Administración por unanimidad de los asistentes valora negativamente los términos de la Oferta presentada por Gas Natural y recomienda no acudir a la misma.</p> <p>Para fundamentar y ratificar su opinión, el Consejo ha contado con los informes de los asesores financieros de ENDESA: Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London, J.P. Morgan Plc, Lehman Brothers (Europe) Limited y Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., S.V., que comparten la opinión negativa acerca del precio de la OPA, y consideran que ésta es inadecuada, desde un punto de vista financiero, para los accionistas de ENDESA.</p> <p><b>Existencia de acuerdos entre la Sociedad y el oferente</b></p> <p>No existe acuerdo alguno entre la Sociedad y el Oferente en relación con la Oferta.</p> <p><b>Acuerdos entre el oferente y miembros del Consejo de Administración de ENDESA</b></p> <p>No existe acuerdo alguno en conexión con la Oferta entre el Oferente y ninguno de los miembros del Órgano de Administración de ENDESA.</p>
---	---

### Opinión individual de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 7 de marzo de 2006 han manifestado una opinión particular sobre la Oferta distinta de la manifestada colegiadamente y que se recoge en los apartados 1 y 2 anteriores.

Don Juan Ramón Quintás Seoane no ha asistido a dicha reunión del Consejo, debido a la existencia de una posible situación de conflicto de interés en función de su cargo como Presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro y, por tanto, no ha manifestado cuál es su posición sobre la Oferta.

### Intención de aceptar la oferta por parte de los miembros del Consejo titulares de acciones de ENDESA

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 7 de marzo de 2006, y que son titulares, directa o indirectamente, de acciones de ENDESA, tiene intención de vender en la Oferta las acciones de que son titulares.

D. Juan Ramón Quintás Seoane, por la causa mencionada en el apartado 5 anterior, no ha asistido a dicha reunión del Consejo ni ha manifestado cuál es su intención, en términos de aceptar o no la Oferta, respecto de las 1.525 acciones de ENDESA de que es titular.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, a través de D. Miguel Blesa de la Parra, ha manifestado expresamente su intención de no vender las acciones de ENDESA de que es titular en las condiciones de la Oferta.

En el cuadro siguiente se indica el número de acciones de ENDESA de que es titular, directa o indirectamente, cada uno de los miembros del Consejo de Administración, junto con el porcentaje de participación, directa o indirecta, que en cada caso representa:

Miembros del Consejo de Administración	Número de acciones	Participación directa e indirecta (%)
Don Manuel Pizarro Moreno	100.004	0,00944
Don Rafael Miranda Robredo	7.585	0,00071
Don Alberto Alonso Ureba	-	-
Don Miguel Blesa de la Parra	600	0,00005
Don José María Fernández Cuevas	-	-
Don José Manuel Fernández-Norniella	-	-
Don Rafael González-Gallarza Morales	3.300	0,00031
Don Juan Ramón Quintas Seoane	1.525	0,00014
Don Francisco Javier Ramos Gascón	9.771	0,00092
Don Alberto Recarte García-Andrade	21.350	0,00201
Don Manuel Ríos Navarro	12.472	0,00117
Don Juan Rosell Lastortras	10.005	0,00094
Don José Serna Masiá	17.496	0,00165
<b>TOTAL</b>	<b>184.108</b>	<b>0,01734</b>

– Aprobar, en cumplimiento y de conformidad con la normativa estadounidense sobre el mercado de valores, el Schedule 14D-9 que contiene la recomendación de Endesa, S.A. sobre la oferta pública de adquisición de acciones y ADS de Endesa, S.A. formulada por Gas Natural, SDG, S.A. en los Estados Unidos.

– Facultar al Consejero Delegado, D. Rafael Miranda Robredo, y al Secretario General y del Consejo de Administración, D. Salvador Montejo Velilla, para que cualquiera de ellos pueda ordenar la comunicación de los referidos documentos a los organismos reguladores de los mercados de valores, nacionales y extranjeros, así como su difusión en los términos previstos en la normativa aplicable y en la forma que mejor convenga a los intereses sociales.

• En la reunión celebrada el 31 de marzo de 2006, el Consejo de Administración adoptó, por unanimidad, los siguientes acuerdos:

– Otorgar ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid el aval, por importe de 1.000 millones de euros, que da cobertura a la suspensión cautelar concedida para suspender la Oferta Pública de Adquisición de valores de Gas Natural sobre ENDESA.

– Hacer público, tras su notificación a la CNMV, el siguiente acuerdo:

*“En relación con el Auto de 21 de marzo de 2006 del Juzgado de lo Mercantil núm. 3 de Madrid, dictado en el procedimiento 523/05, que acuerda la suspensión cautelar de la tramitación de la OPA de Gas Natural y de la ejecución del contrato suscrito entre ésta e Iberdrola para la venta de activos de ENDESA, y tras analizar detenidamente su contenido tanto desde el punto de vista de sus implicaciones legales como de su incidencia sobre la situación actual del proceso de OPA que afecta a la Compañía, el Consejo de Administración de ENDESA, atendiendo a los intereses de la sociedad y de sus accionistas, ha acordado por unanimidad lo siguiente:*

1. *Valorar favorablemente el contenido de dicho Auto, que reconoce apariencia de buen derecho al criterio reiteradamente mantenido por ENDESA respecto de los graves problemas de legalidad que plantean la OPA de Gas Natural y particularmente el contrato de ésta con Iberdrola, al encubrir un acuerdo colusorio entre ambas sociedades cuyo objeto o efecto sería el de eliminar a ENDESA como empresa competitiva y repartirse sus activos.*

2. *Tomar en consideración que la suspensión cautelar de la OPA de Gas Natural, actualmente, no afecta al proceso de OPA sobre la Compañía, como consecuencia de la existencia de una OPA competitiva y del procedimiento de autorización administrativa al que está sujeta, de conformidad con los criterios manifestados por la CNMV en su Nota informativa de 24 de marzo de 2006.*

*3. Estimar que el importe de la caución no determina ni prejuzga la existencia o la cuantía de las eventuales responsabilidades que pudieran derivarse de este proceso, sin que se haya acreditado la existencia de causas para exigirlas.*

*4. Presentar, en consecuencia, la caución por importe de mil millones de euros exigida por el Auto para la efectividad de la medida cautelar, sin perjuicio de ejercitar los recursos legales oportunos contra la cuantía de dicha caución por considerarla manifestamente desproporcionada.*

*5. Adoptar en cada momento cualquier decisión procesal que pueda resultar oportuna, incluidas las relativas a la acción cautelar, atendiendo prioritariamente al interés de los accionistas, en función del desarrollo del proceso de OPA sobre la Compañía y de cualquier otra circunstancia sobrevenida que afecte a la situación de hecho existente en la actualidad.*

*Igualmente, el Consejo hace expresa reserva de las acciones de indemnización de daños y perjuicios que puedan corresponder a ENDESA contra Gas Natural e Iberdrola, en el supuesto de que el procedimiento principal confirme la existencia de una concertación ilícita entre ambas compañías.”*

- El Consejo de Administración celebrado el 12 de mayo de 2006 aprobó, por unanimidad, nombrar Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento a Don José Serna Masía y Presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones a Don Manuel Ríos Navarro.
- En la reunión celebrada el 23 de mayo de 2006, el Consejo de Administración, en relación con el Auto de 28 de abril de 2006 dictado por la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo en el recurso 47/2006, aprobó, por unanimidad, que se prestase caución por importe de mil millones de euros dentro del plazo de un mes, teniendo en cuenta que conforme al citado Auto de 28 de abril de 2006 podía servir el prestado ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3, siempre que las entidades avalistas en aquel procedimiento manifestasen su voluntad de extender a este recurso los efectos del aval presentado en su día.
- El 7 de agosto de 2006, el Consejo de Administración estudió la Resolución de la Comisión Nacional de Energía, de fecha 27 de julio, por la que se imponían a E.ON diecinueve condiciones para la toma de participación en el capital social de ENDESA que resultase de la liquidación de la oferta pública de la adquisición de acciones presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Conforme a la correspondiente opinión legal, según la cual la interposición de recursos contra la resolución de la Comisión Nacional de Energía es compatible con el deber de pasividad exigido a los Administradores por la normativa de OPA, el Consejo de Administración resolvió, por unanimidad, interponer los recursos pertinentes contra la resolución citada en beneficio de los accionistas de ENDESA, al con-

cluir que carecían de justificación las condiciones impuestas por el citado órgano a E.ON.

Asimismo, aprobó la notificación a la CNMV de un hecho relevante con el siguiente texto: “El Consejo de Administración de ENDESA, previos los oportunos asesoramientos, ha resuelto por unanimidad interponer los recursos que procedan, en defensa del valor de la Compañía y de los intereses de sus accionistas, contra la resolución de la Comisión Nacional de Energía del 27 de julio pasado”.

- El 24 de octubre de 2006, el Consejo de Administración examinó la situación derivada de la posible aprobación por la CNMV de la OPA presentada por E.ON y de las medidas cautelares acordadas por el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid y por el Tribunal Supremo, y acordó, por unanimidad “Facultar al Consejero Delegado de la Sociedad, en los términos más amplios posibles, para que pueda instar el alzamiento o la modificación de las medidas cautelares de suspensión del Acuerdo del Consejo de Ministros de 3 de febrero de 2006 y de la tramitación de la OPA de Gas Natural SDG, S.A. otorgadas –respectivamente- por la Sala Tercera del Tribunal Supremo y por el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Madrid, una vez que se autorice por la Comisión Nacional del Mercado de Valores la OPA competidora de la entidad E.ON Zwölfte Verwaltungs GmbH, en atención a los nuevos hechos y circunstancias que pudieran afectar al proceso de OPAS sobre la sociedad y, en consecuencia, a la alteración de los presupuestos materiales que fueron considerados para su otorgamiento, siempre en beneficio de los accionistas y del interés social de la compañía. El Consejero Delegado podrá solicitar tanto el alzamiento de las mismas como su modificación por otras medidas cautelares que, excluyendo dicho riesgo, no comprometan al tiempo la continuidad del proceso de OPA sobre la Sociedad, así como instruir y llevar a cabo todas las actuaciones procesales que sean necesarias a tal efecto”.

– En la misma sesión, el Consejo de Administración acordó, por unanimidad, tomar el siguiente acuerdo:

“I. Aprobar y tener por formulado el estado contable a que se refiere el artículo 216 a) de la Ley de Sociedades Anónimas, del que resulta que existe liquidez suficiente para distribuir a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 una cantidad de 529.376.058,50 euros.

II. Distribuir a los accionistas de Endesa, S.A. la cantidad bruta de 0,50 euros por acción, a cuenta del dividendo del ejercicio 2006.

III. El pago del dividendo a cuenta se efectuará a partir del 2 de enero del año 2007 en los Bancos y Entidades financieras que oportunamente se anunciarán.”

– Igualmente, el Consejo de Administración acordó comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como Hecho Relevante, el siguiente texto: “El Consejo de Administración de Endesa, S.A. en su reu-

nión celebrada el día 24 de octubre de 2006 ha acordado distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,50 euros por acción.

El pago de este dividendo se efectuará el día 2 de enero de 2007 en los Bancos y Entidades Financieras que oportunamente se anunciarán a los tenedores de acciones de Endesa, S.A.

En consecuencia, desde el día 2 de enero de 2007 la acción de ENDESA cotizará ex-dividendo.

El importe del dividendo a cuenta acordado supone un incremento del 63,9 por ciento con respecto al pagado a cuenta del resultado del ejercicio 2005 el pasado mes de enero."

- El día 21 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración aprobó por unanimidad de los asistentes el siguiente informe de ENDESA sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones formulada por E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH a efectos de lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de junio sobre régimen de ofertas públicas de adquisición de valores:

## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ENDESA, S.A. SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES FORMULADA POR E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH**

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. ("ENDESA" o la "Sociedad"), en su reunión del día 21 de noviembre de 2006, ha aprobado, por unanimidad de los consejeros asistentes, a efectos de lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el siguiente informe sobre la Oferta Pública de Adquisición (la "OPA" o la "Oferta") formulada por E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH ("E.ON" o el "Oferente") por un precio de 25,405 euros por acción, que ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 16 de noviembre de 2006. El presente informe, además de describir las principales características de la OPA, recoge la posición del Consejo sobre la misma, así como determinadas informaciones adicionales al respecto. El presente informe no se pronuncia sobre la mejora del precio de la Oferta a, como mínimo, 35 euros por acción que ha sido anunciada por el Oferente y que será debidamente valorada, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1197/1991, una vez sea formalizada.

### **Características principales de la oferta**

De acuerdo con el Folleto explicativo de la Oferta que ha sido autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las características principales de la Oferta son las siguientes:

### **Oferente**

El Oferente es la sociedad de nacionalidad alemana E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH, que está participada en su totalidad por la sociedad de la misma nacionalidad E.ON AG.

### **Carácter de la Oferta**

La Oferta de E.ON tiene el carácter de Oferta competitiva respecto de la OPA de Gas Natural SDG, S.A., que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de febrero de 2006.

### **Valores a los que se extiende la Oferta**

La Oferta se extiende a las 1.058.752.117 acciones de ENDESA, de 1,2 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas por tanto del 100 por cien de su capital social.

### **Contraprestación**

De acuerdo con el Folleto que ha sido objeto de autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, E.ON ofrece como contraprestación por cada acción de ENDESA un precio íntegramente en metálico de 25,405 euros.

Sin embargo, el Folleto recoge el compromiso de E.ON, ya anunciado mediante el hecho relevante de 26 de septiembre de 2006, de aumentar dicha contraprestación hasta un precio de, al menos, 35 euros por acción, con ocasión del procedimiento de mejora previsto en el artículo 22 del Real Decreto 1197/1991 (en caso de que Gas Natural SDG, S.A. desistiese de su oferta) o en el artículo 36.2 de dicho Real Decreto (si Gas Natural SDG, S.A. no desistiese y se llegase al procedimiento de mejora en sobres cerrados previsto para las ofertas competidoras).

El procedimiento de mejora de las ofertas en sobres cerrados ha sido aplazado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores hasta que se reanude la oferta de Gas Natural SDG, S.A., que se encuentra suspendida como consecuencia de las medidas cautelares adoptadas por el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Madrid (Auto de 21 de marzo de 2006) y por la Sala Tercera del Tribunal Supremo (Auto de 28 de abril de 2006). La Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicará inmediatamente el plazo y los requisitos para la presentación de mejoras en sobre cerrado en cuanto se reanude la oferta de Gas Natural SDG, S.A.

### **Plazo de aceptación**

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha acordado suspender el inicio del plazo de aceptación de la OPA de E.ON en atención a las medidas cautelares de suspensión de la oferta de Gas Natural SDG, S.A. antes indicadas. En caso de desistimiento de la oferta de Gas Natural SDG, S.A. o en el supuesto de que se produzca su reanudación, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicará inmediatamente al mercado, mediante un hecho relevante, la fecha concreta de inicio del plazo de aceptación de la Oferta.

Una vez que comience el plazo de aceptación de la Oferta, el mismo será de un mes, si bien dicho plazo podría ser prorrogado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para permitir que la Junta General de Accionistas de ENDESA pueda adoptar los acuerdos de modificación estatutaria a que está condicionada la Oferta (ver apartado 1.6 siguiente). Asimismo, la Comisión Nacional del Mercado de Valores puede adoptar otras medidas para asegurar que los plazos de aceptación de la Oferta y de la oferta de Gas Natural SDG, S.A. finalicen a la vez.

#### **Condiciones a las que está sujeta la Oferta**

La efectividad de la Oferta de E.ON está condicionada a la adquisición de un mínimo de 529.481.934 acciones de ENDESA, representativas del 50,01 por ciento de su capital social.

Igualmente, la OPA está condicionada a que por la Junta General de Accionistas de ENDESA se adopten determinadas modificaciones de los Estatutos Sociales y a que tales acuerdos se inscriban en el Registro Mercantil. En particular, la OPA está condicionada a que se suprima toda limitación o restricción en cuanto al número de votos ejercitables por los accionistas de ENDESA (artículo 32 de los Estatutos Sociales), a la supresión de los requisitos de tipología de los consejeros y composición mayoritaria del Consejo de Administración, con la consiguiente supresión de la limitación del número de mandatos por el que pueden ser elegidos determinados tipos de consejeros (artículos 37 y 38 de los Estatutos Sociales) y a la supresión de toda condición para ser designado miembro del Consejo de Administración o Consejero Delegado distinta de la no concurrencia de las incompatibilidades establecidas en la ley (artículo 42 de los Estatutos Sociales), todo ello según más ampliamente se describe en el Folleto.

#### **Opinión del consejo de administración sobre la OPA de E.ON**

El Consejo de Administración de ENDESA, por unanimidad de los asistentes, confirma su valoración preliminar de la Oferta, difundida el 21 de febrero de 2006, con ocasión de la presentación de la misma. En este sentido, y sin perjuicio de las consideraciones que más adelante se realizan sobre el precio, el Consejo valora de forma positiva el hecho de que la Oferta se formule íntegramente en efectivo, a diferencia de la oferta formulada por Gas Natural SDG, S.A. de la que es competidora, mejorando la contraprestación ofrecida por esta última oferta. Igualmente el Consejo valora positivamente la intención del Oferecedor de mantener el proyecto industrial de ENDESA, y en particular su plan de inversiones y su plantilla, así como su propósito de impulsar el desarrollo del mercado español del gas y la electricidad, tal y como se refleja en el Folleto.

Sin embargo, el Consejo de Administración de ENDESA, también por unanimidad, recomienda no acudir a la Oferta por el precio de 25,405 euros por acción al que está actualmente formulada, dado el compromiso irrevocable del Ofere-

rente de aumentar el precio de la Oferta hasta un precio mínimo de 35 euros por acción.

Se hace constar expresamente que el presente informe del Consejo de Administración de ENDESA no se pronuncia sobre la anunciada mejora del precio de la Oferta, que será debidamente valorada, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1197/1991, cuando sea formalizada por E.ON, de acuerdo con el procedimiento general de mejora en caso de que Gas Natural SDG, S.A. desista de su oferta o, en otro caso, con ocasión del procedimiento de mejora en sobres cerrados previsto para las ofertas competidoras.

El Consejo de Administración de ENDESA ha contado con la opinión de sus asesores financieros: Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London, J.P. Morgan Plc, Lehman Brothers (Europe) Limited y Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., S.V.

#### **Actuación de la sociedad en relación con los condicionantes que afectan al proceso de OPA**

El Consejo de Administración desea dejar constancia de que, como ya se anunció por medio de hecho relevante de fecha 16 de noviembre de 2006, ENDESA ha solicitado del Tribunal Supremo la modificación y, subsidiariamente, el alzamiento de la medida cautelar de suspensión del Acuerdo del Consejo de Ministros de 3 de febrero de 2006 que ha determinado la suspensión de la OPA formulada por Gas Natural SDG, S.A. sobre la Compañía, de la cual la OPA formulada por E.ON es competidora. Igualmente, ENDESA ha solicitado del Juzgado de lo Mercantil número 3 de Madrid el alzamiento de la medida cautelar de suspensión de la tramitación de la OPA de Gas Natural SDG, S.A.

Asimismo, el Consejo de Administración de ENDESA tiene la intención de convocar, en el momento oportuno, la Junta General de Accionistas, para que se pronuncie sobre los acuerdos de modificación de Estatutos a los que tanto Gas Natural SDG, S.A. como E.ON han condicionado sus respectivas ofertas.

#### **Existencia de acuerdos entre la sociedad y el oferente**

No existe acuerdo alguno entre la Sociedad y el Oferecedor en relación con la Oferta, con la excepción del acuerdo de confidencialidad de fecha 16 de enero de 2006 a que se refiere el apartado 1.8.1 del Folleto.

#### **Acuerdos entre el oferente y miembros del Consejo de Administración de ENDESA**

No existe acuerdo alguno en conexión con la Oferta entre el Oferecedor y ninguno de los miembros del Órgano de Administración de ENDESA.

### Opinión individual de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 21 de noviembre de 2006, ha manifestado una opinión particular sobre la Oferta distinta de la opinión colegiada del propio Consejo, que se recoge en el apartado 2 anterior.

Don Juan Ramón Quintás Seoane no ha asistido a dicha reunión del Consejo, debido a la existencia de una posible situación de conflicto de interés en función de su cargo como presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro y, por tanto, no ha manifestado cuál es su posición sobre la Oferta.

### Intención de aceptar la oferta por parte de los miembros del Consejo titulares de acciones de ENDESA

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 21 de noviembre de 2006, y que son titulares, directa o indirectamente, de acciones de ENDESA, tiene intención de aceptar la Oferta, por el precio de 25,405 euros por acción en que actualmente está formulada, respecto de las acciones de que son titulares.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid a través de D. Miguel Blesa de la Parra, ha manifestado expresamente su intención de no aceptar la Oferta por el precio de 25,405 euros por acción en que actualmente está formulada, respecto de las acciones de ENDESA de que es titular, dado que el Ofereciente tienen un compromiso de aumentar el precio de la Oferta hasta un precio mínimo de 35 euros por acción, que será valorado en su momento.

D. Juan Ramón Quintás Seoane, por la causa mencionada en el apartado 5 anterior, no ha asistido a dicha reunión del Consejo ni ha manifestado cuál es su intención, en términos de aceptar o no la Oferta, respecto de las 1.525 acciones de ENDESA de que es titular.

En el cuadro siguiente se indica el número de acciones de ENDESA de que es titular, directa o indirectamente, cada uno de los miembros del Consejo de Administración, junto con el porcentaje de participación, directa o indirecta, que en cada caso representa:

Miembros del Consejo de Administración	Número de acciones	Participación directa e indirecta (%)
Don Manuel Pizarro Moreno	100.004	0,00944
Don Rafael Miranda Robredo	7.585	0,00071
Don Alberto Alonso Ureba	-	-
Don Miguel Blesa de la Parra	600	0,00005
Don José María Fernández Cuevas	-	-
Don José Manuel Fernández-Norniella	-	-
Don Rafael González-Gallarza Morales	3.300	0,00031
Don Juan Ramón Quintas Seoane	1.525	0,00014
Don Francisco Javier Ramos Gascón	9.771	0,00092
Don Alberto Recarte García-Andrade	21.350	0,00201
Don Manuel Ríos Navarro	12.472	0,00117
Don Juan Rosell Lastortras	10.005	0,00094
Don José Serna Masiá	17.496	0,00165
<b>TOTAL</b>	<b>184.108</b>	<b>0,01734</b>

En el período transcurrido del año 2007, los Órganos Sociales de Endesa, S.A., han tomado los siguientes acuerdos:

- El día 9 de enero de 2007, el Consejo de Administración aprobó, por unanimidad, el Presupuesto Anual para el ejercicio 2007.
- En la sesión del día 23 de enero de 2007, el Consejo de Administración aprobó, por unanimidad, el documento "ENDESA vale más. Previsión resultados 2006 y objetivos 2009", que recoge la previsión de los resultados de 2006 y la actualización de los objetivos a 2009 de ENDESA, con objeto de presentarlos al mercado para que éste pudiera disponer de los datos más recientes.
- En la misma reunión, en relación con la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada en España por E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH, filial de E.ON AG, de la cual el Consejo de Administración había aprobado en su sesión de 21 de noviembre de 2006 el oportuno informe de acuerdo con lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, en atención al inminente registro del folleto estadounidense de la misma (sin incorporar la mejora de precio anunciada) y en cumplimiento y de conformidad con la normativa estadounidense sobre el mercado de valores, el Consejo de Administración aprobó, por unanimidad de los asistentes, presentes o representados, divulgar, bajo el formulario Schedule 14D-9, la recomendación de Endesa, S.A., sobre la Oferta Pública de Adquisición de acciones y ADS de Endesa, S.A. formulada por ON Zwölft Verwaltungs GmbH, S.A. en los Estados Unidos, en los mismos términos que se recogen en el mencionado informe de 21 de noviembre. Igualmente, y de conformidad con lo previsto en la referida normativa en relación con la información que contiene el apartado 7 – "Objetivos de la operación y planes o propuestas" (Item 7 – "Purposes of the transaction and plan or proposals") de dicho Schedule 14D-9, se consideró que podría perjudicar a los intereses de ENDESA y sus accionistas el proporcionar, en aquel momento y en la medida en que ello no era legalmente exigible, información adicional que pudiera

existir relativa a cualquiera de las posibles alternativas que se contemplan en dicho apartado (según se describen, también, en el Schedule 14D-9 divulgado con ocasión de la OPA de Gas Natural), en especial en lo que respecta a sus posibles términos o a la identidad de terceras partes.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó facultar al Consejero Delegado, D. Rafael Miranda Robredo, para que pudiera suscribir y divulgar el informe Schedule 14D-9, cuyo apartado 4 – “Solicitud o recomendación” (Item 4 – “The solicitation or recommendation”) habría de recoger la recomendación del Consejo de Administración reflejada en el informe de 21 de noviembre de 2006, adaptando dicho Schedule 14D9 a los hechos y circunstancias que pudieran acaecer o ser conocidos a la fecha de su registro, ordenar la comunicación del referido documento a los organismos reguladores de los mercados de valores, nacionales y extranjeros, así como su difusión en los términos previstos en la normativa aplicable y en la forma en que mejor conviniera a los intereses sociales.

- El Consejo de Administración, en su reunión del 6 de febrero de 2007, aprobó, por unanimidad de los asistentes, el informe de ENDESA sobre la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH que incorpora la mejora de precio comunicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 2 de febrero de 2007, a efectos de lo previsto en el artículo 36.8, en relación con el artículo 20, ambos del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, en los términos que siguen:

## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ENDESA, S.A. SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES FORMULADA POR E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH**

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. (“ENDESA” o la “Sociedad”), en su reunión del día 6 de febrero de 2007, ha aprobado, por unanimidad de los consejeros asistentes, a efectos de lo previsto en el artículo 36.8, en relación con el artículo 20, del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el siguiente informe sobre la Oferta Pública de Adquisición (la “OPA” o la “Oferta”) formulada por E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH (“E.ON” o el “Oferente”) por un precio de 38,75 euros por acción, que incorpora la mejora de precio que ha sido presentada en sobre cerrado por el Oferente el pasado 2 de febrero de 2007. El presente informe, además de describir las principales características de la OPA modificada, recoge la posición del Consejo sobre la misma, así como determinadas informaciones adicionales al respecto.

### **Características principales de la oferta**

De acuerdo con el Folleto explicativo de la Oferta que ha sido autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las características principales de la Oferta son las siguientes:

### **Oferente**

El Oferente es la sociedad de nacionalidad alemana E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH, que está participada en su totalidad por la sociedad de la misma nacionalidad E.ON AG.

### **Carácter de la Oferta**

La Oferta de E.ON, que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de noviembre de 2006, se presentó con el carácter de Oferta competitiva respecto de la OPA de Gas Natural SDG, S.A., que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de febrero de 2006. No obstante, el pasado 1 de febrero de 2007 Gas Natural SDG, S.A. comunicó la decisión de desistir de su oferta, al amparo de lo dispuesto en el artículo 36.1 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, por lo que la Oferta de E.ON es la única actualmente existente sobre la Sociedad.

### **Valores a los que se extiende la Oferta**

La Oferta se extiende a las 1.058.752.117 acciones de ENDESA, de 1,2 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas por tanto del 100 por cien de su capital social.

### **Contraprestación**

De acuerdo con la mejora de precio presentada por el Oferente en sobre cerrado el 2 de febrero de 2007, E.ON ofrece como contraprestación por cada acción de ENDESA un precio íntegramente en metálico de 38,75 euros.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha confirmado públicamente que, tras el desistimiento de Gas Natural SDG, S.A. de su oferta, el régimen de mejora de precios de la Oferta de E.ON continuará regulándose por lo dispuesto en el Capítulo V del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, por lo que E.ON no podrá efectuar ninguna modificación de precio posterior.

### **Plazo de aceptación**

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha comunicado que la finalización del plazo de aceptación de la OPA de E.ON (que se extiende inicialmente desde el pasado 26 de enero de 2007 hasta el próximo 26 de febrero de 2007) se dará a conocer tan pronto como puedan concretarse las ampliaciones previstas en los artículos 19 y 36 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores. Por tanto, el referido plazo podría ser prorrogado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para permitir que la Junta General de Accionistas de ENDESA pueda pronunciarse sobre los acuerdos de modificación estatutaria a los que está condicionada la Oferta (ver apartados 1.6 y 2 siguientes).

## Condiciones a las que está sujeta la Oferta

La efectividad de la Oferta de E.ON está condicionada a la adquisición de un mínimo de 529.481.934 acciones de ENDESA, representativas del 50,01 por ciento de su capital social.

Igualmente, la OPA está condicionada a que por la Junta General de Accionistas de ENDESA se adopten determinadas modificaciones de los Estatutos Sociales y a que tales acuerdos se inscriban en el Registro Mercantil. En particular, la OPA está condicionada a que se suprima toda limitación o restricción en cuanto al número de votos ejercitables por los accionistas de ENDESA (artículo 32 de los Estatutos Sociales), a la supresión de los requisitos de tipología de los consejeros y composición mayoritaria del Consejo de Administración, con la consiguiente supresión de la limitación del número de mandatos por el que pueden ser elegidos determinados tipos de consejeros (artículos 37 y 38 de los Estatutos Sociales) y a la supresión de toda condición para ser designado miembro del Consejo de Administración o Consejero Delegado distinta de la no concurrencia de las incompatibilidades establecidas en la ley (artículo 42 de los Estatutos Sociales), todo ello según más ampliamente se describe en el Folleto.

### Opinión del Consejo de Administración sobre la OPA DE E.ON el Consejo de Administración de ENDESA, por unanimidad de los asistentes, valora favorablemente los términos de la oferta por las siguientes razones:

A. La contraprestación ofrecida por E.ON de 38,75 euros por acción, que equivale a una capitalización de ENDESA de 41.027 millones de euros, es adecuada para los accionistas de ENDESA desde un punto de vista financiero. Para alcanzar esta conclusión, el Consejo de Administración de ENDESA ha considerado los dictámenes profesionales ("fairness opinion") emitidos por los asesores financieros de ENDESA, BNP Paribas S.A. Sucursal en España, Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London Branch, J.P. Morgan Plc, Lehman Brothers (Europe) Limited y Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., todos los cuales estiman que la contraprestación ofrecida por E.ON es adecuada ("fair") para los accionistas de ENDESA, desde un punto de vista financiero.

#### La contraprestación ofrecida:

(i) Supera en un 109 por ciento el precio de cierre de la cotización de ENDESA el día 2 de septiembre de 2005 (18,56 euros por acción), último día anterior a la presentación de la oferta de Gas Natural SDG S.A., y en un 124 por ciento si se tienen en cuenta los dividendos pagados por ENDESA desde dicha fecha.

(ii) Mejora en un 65 por ciento la contraprestación ofrecida por Gas Natural SDG, S.A., que el día de su desis-

timiento ascendía a 23,43 euros por acción\*, y en un 56 por ciento la contraprestación ofrecida por E.ON en su oferta inicial, de 24,905 euros por acción.

(iii) Es mayor, en un 30 por ciento, que el precio medio de cierre de la cotización de ENDESA de los últimos doce meses (29,82 euros por acción), en un 16,3 por ciento que el de los últimos seis meses (33,31 euros por acción), y en un 2,9 por ciento que el del último mes (37,65 euros por acción) y es un 0,7 por ciento menor que el máximo precio histórico de cierre (39,04 euros por acción), que se produjo el 2 de febrero de 2007, siendo mayor en un 1,7 por ciento que el precio de cierre de 5 de febrero de 2007, es decir, la fecha inmediatamente anterior a la de emisión de este informe (38,10 euros por acción).

- B. La contraprestación ofrecida por E.ON es íntegramente en metálico y la Oferta se dirige al 100 por cien de las acciones de ENDESA.
- C. El Oferente ha manifestado su intención de mantener el proyecto industrial de ENDESA, y en particular su plan de inversiones y su plantilla, así como su propósito de impulsar el desarrollo del mercado español del gas y la electricidad, tal y como se refleja en el Folleto.

Por las razones anteriores y con el fin de que los accionistas de ENDESA puedan pronunciarse sobre las modificaciones estatutarias a las que está condicionada la OPA de E.ON y, por tanto, sobre la propia efectividad de la Oferta, el Consejo de Administración ha acordado, por unanimidad, convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas, que habrá de celebrarse el 20 de marzo de 2007 en primera convocatoria. Igualmente, y en atención a las mismas consideraciones, el Consejo de Administración ha acordado informar favorablemente sobre dichas modificaciones estatutarias y recomienda a los accionistas que participen en la Junta General Extraordinaria de Accionistas y que voten a favor de su aprobación.

Los miembros del Consejo de Administración que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 6 de febrero de 2007, y que son titulares de acciones de ENDESA, han manifestado su intención de votar a favor de las mencionadas modificaciones estatutarias en dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas.

El accionista Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, a través del Consejero D. Miguel Blesa de la Parra, ha manifestado, igualmente, su intención de votar a favor de las referidas modificaciones estatutarias.

\* Valor calculado según el precio de cotización de la acción de Gas Natural SDG, S.A. al cierre del día 1 de febrero de 2007 (30,66 euros por acción).

### **Existencia de acuerdos entre la Sociedad y el oferente**

No existe acuerdo alguno entre la Sociedad y el Oferente en relación con la Oferta, con la excepción del acuerdo de confidencialidad de fecha 16 de enero de 2006 a que se refiere el apartado 1.8.1 del Folleto.

### **Acuerdos entre el oferente y miembros del Consejo de Administración de ENDESA**

No existe acuerdo alguno en conexión con la Oferta entre el Oferente y ninguno de los miembros del Órgano de Administración de ENDESA.

### **opinión individual de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA**

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 6 de febrero de 2007, ha manifestado una opinión particular sobre la Oferta distinta de la opinión colegiada del propio Consejo, que se recoge en el apartado 2 anterior.

Don Juan Ramón Quintás Seoane no ha asistido a dicha reunión del Consejo, debido a la existencia de una posible situación de conflicto de interés en función de su cargo como presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro y, por tanto, no ha manifestado cuál es su posición sobre la Oferta.

### **Intencion de aceptar la oferta por parte de los miembros del Consejo titulares de acciones de ENDESA.**

Los miembros del Consejo de Administración que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 6 de febrero de 2007, y que son titulares, directa o indirectamente, de acciones de ENDESA, no han adoptado aún una decisión sobre si aceptar la Oferta respecto de las acciones de que son titulares, y estiman que estarán en condiciones de adoptarla una vez celebrada la Junta General Extraordinaria de Accionistas que ha de pronunciarse sobre las modificaciones estatutarias a las que el Oferente ha condicionado la Oferta, comprometiéndose a hacer pública su decisión tan pronto la adopten y siempre dentro del periodo de aceptación de la OPA.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, a través de D. Miguel Blesa de la Parra, ha manifestado que aún no ha adoptado el acuerdo sobre si aceptar la Oferta con respecto a las acciones de ENDESA de que esta entidad es titular y que estima que estará en condiciones de adoptar el acuerdo una vez celebrada la citada Junta General Extraordinaria de Accionistas, comprometiéndose a hacer pública su decisión tan pronto la adopte y siempre dentro del periodo de aceptación de la OPA.

D. Juan Ramón Quintás Seoane, por la causa mencionada en el apartado 5 anterior, no ha asistido a dicha reunión del Consejo, no obstante lo cual ha manifestado que no ha adoptado aún una decisión sobre si aceptar la Oferta respecto de las 1.525 acciones de ENDESA de que es titular, y que estará en condiciones de adoptarla una vez celebrada la citada Junta General Extraordinaria de Accionistas, comprometiéndose a hacer pública su decisión tan pronto la adopte y siempre dentro del periodo de aceptación de la OPA.

En el cuadro siguiente se indica el número de acciones de ENDESA de que es titular, directa o indirectamente, cada uno de los miembros del Consejo de Administración, junto con el porcentaje de participación, directa o indirecta, que en cada caso representa:

Miembros del Consejo de Administración	Número de acciones	Participación directa e indirecta (%)
Don Manuel Pizarro Moreno	100.004	0,00944
Don Rafael Miranda Robredo	7.585	0,00071
Don Alberto Alonso Ureba	-	-
Don Miguel Blesa de la Parra	600	0,00005
Don José María Fernández Cuevas	-	-
Don José Manuel Fernández-Norniella	-	-
Don Rafael González-Gallarza Morales	3.300	0,00031
Don Juan Ramón Quintas Seoane	1.525	0,00014
Don Francisco Javier Ramos Gascón	9.771	0,00092
Don Alberto Recarte García-Andrade	21.350	0,00201
Don Manuel Ríos Navarro	12.472	0,00117
Don Juan Rosell Lastortras	10.005	0,00094
Don José Serna Masiá	17.496	0,00165
<b>TOTAL</b>	<b>184.108</b>	<b>0,01734</b>

La publicación de este informe se producirá cuando la CNMV confirme la autorización de la modificación de la OPA de E.ON en los términos conocidos.

– Adicionalmente, el Consejo de Administración acordó facultar al Consejero Delegado, D. Rafael Miranda Robredo, para que suscribiera y divulgara la modificación al formulario Schedule 14D-9 registrado por la sociedad el 26 de enero de 2007 para su adecuación al informe aprobado en esta sesión sobre la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH y ordenar la comunicación del referido documento a los organismos reguladores de los mercados de valores, nacionales y extranjeros, así como su difusión en los términos previstos en la normativa aplicable y en la forma que mejor convenga a los intereses sociales.

– El Consejo de Administración acordó también, por unanimidad, convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para resolver sobre las modificaciones estatutarias propuestas por el oferente E.ON VERWALTUNGS GMBH para el 20 de marzo de 2007, en primera convocatoria, o el 21 de marzo de 2007, en segunda convocatoria.

- El 20 de febrero de 2007, el Consejo de Administración aprobó por unanimidad, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, los resultados consolidados a 31 de diciembre de 2006 y la nota de prensa a difundir públicamente con ocasión de los mismos.
- El día 7 de marzo de 2007, el Consejo de Administración acordó por unanimidad proceder a la desconvocatoria de la Junta General Extraordinaria de Accionistas que había sido convocada para el día 20 de marzo de 2007, en primera convocatoria, y para el día siguiente, en segunda convocatoria, en atención a las siguientes circunstancias:
  1. El objeto que justificaba la convocatoria de dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas era, exclusivamente, el permitir que los accionistas se pronunciaran sobre las modificaciones estatutarias a las que E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH ("E.ON") había condicionado su oferta pública de adquisición ("OPA") sobre la totalidad de las acciones de ENDESA, tal y como se hizo constar tanto en el texto de la convocatoria como en el informe sobre la OPA aprobados por el Consejo de Administración el pasado 6 de febrero.
  2. Según hecho relevante difundido el 6 de marzo de 2007, E.ON simplificó el proceso de su OPA, al suprimir la condición consistente en que la Junta General de Accionistas de ENDESA adoptara los acuerdos necesarios para la modificación de sus estatutos sociales, quedando inalterados los restantes términos de la OPA.

Por ello, en función de estas circunstancias sobrevenidas, y al no quedar ningún otro asunto a tratar en el orden del día sobre el que habría de pronunciarse la Junta General Extraordinaria de Accionistas, la misma quedó sin objeto.

Asimismo, con el fin de responder debidamente a las expectativas de los accionistas que esperaban percibir la prima de asistencia de 0,15 euros brutos por acción que la Sociedad había acordado abonar a quienes participaran en la referida Junta, y aunque la misma ya no se celebraría, ENDESA procedió a abonar dicha prima a los accionistas.

- El 30 de marzo de 2007, después de la aprobación oficial de la subida de precio en la Oferta Pública de Adquisición de acciones de E.ON por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Consejo de Administración en su reunión de ese mismo día aprobó, por unanimidad, el siguiente informe, que se hizo público de conformidad con la normativa prevista:

## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ENDESA, S.A. SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES FORMULADA POR E.ON ZWÖLFTE VERWALTUNGS GMBH**

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. ("ENDESA" o la "Sociedad"), en su reunión del día 30 de marzo de 2007, ha aprobado, por unanimidad de los consejeros asistentes, a efectos de lo previsto en el artículo 20, y concordantes, del

Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el siguiente informe sobre la Oferta Pública de Adquisición (la "OPA" o la "Oferta") formulada por E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH ("E.ON" o el "Oferente") por un precio de 40 euros por acción, que incorpora la mejora de precio que ha sido comunicada por el Oferente el 26 de marzo de 2007 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 28 de marzo de 2007. El presente informe, además de describir las principales características de la OPA modificada, recoge la posición del Consejo sobre la misma, así como determinadas informaciones adicionales al respecto.

### **Características principales de la oferta**

De acuerdo con el Folleto explicativo de la Oferta que ha sido autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y demás comunicaciones efectuadas por el Oferente, las características principales de la Oferta son las siguientes:

#### **Oferente**

El Oferente es la sociedad de nacionalidad alemana E.ON Zwölft Verwaltungs GmbH, que está participada en su totalidad por la sociedad de la misma nacionalidad E.ON AG.

#### **Carácter de la Oferta**

La Oferta de E.ON, que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de noviembre de 2006, se presentó con el carácter de Oferta competitiva respecto de la OPA de Gas Natural SDG, S.A., que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de febrero de 2006. No obstante, el pasado 1 de febrero de 2007 Gas Natural SDG, S.A. comunicó la decisión de desistir de su oferta, al amparo de lo dispuesto en el artículo 36.1 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, por lo que la Oferta de E.ON es la única actualmente existente sobre la Sociedad.

#### **Valores a los que se extiende la Oferta**

La Oferta se extiende a las 1.058.752.117 acciones de ENDESA, de 1,2 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas por tanto del 100 por cien de su capital social.

#### **Contraprestación**

De acuerdo con la mejora de precio comunicada por el Oferente el 26 de marzo de 2007, y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 28 de marzo de 2007, E.ON ofrece como contraprestación por cada acción de ENDESA un precio íntegramente en metálico de 40 euros.

#### **Plazo de aceptación**

Conforme al acuerdo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 28 de marzo de 2007 el plazo de aceptación finalizará el próximo 3 de abril de 2007.

### **Condiciones a las que está sujeta la Oferta**

La efectividad de la Oferta de E.ON está sujeta a la única condición consistente en la adquisición por el Oferente de un mínimo de 529.481.934 acciones de ENDESA, representativas del 50,01 por ciento de su capital social. No obstante, según los términos del Folleto explicativo de la Oferta que ha sido autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Oferente podrá renunciar a esta condición de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1197/1991.

### **Opinión del Consejo de Administración sobre la OPA de E.ON**

El Consejo de Administración de ENDESA, por unanimidad de los asistentes, valora favorablemente los términos de la Oferta y recomienda a los accionistas que acudan a la misma por las siguientes razones:

1. Refleja adecuadamente el valor de la Compañía e incorpora una mejora de 1,25 euros por acción respecto al último precio ofrecido por E.ON.
2. La contraprestación ofrecida por E.ON es íntegramente en metálico y la oferta se dirige al 100 por cien de las acciones de ENDESA.
3. E.ON ha manifestado su intención de mantener el proyecto industrial de ENDESA, y en particular su plan de inversiones y su plantilla, así como su propósito de impulsar el desarrollo del mercado español del gas y la electricidad, tal y como se refleja en el folleto explicativo de la oferta.
4. La oferta de E.ON es la única que cumple con todos los requisitos que establece la normativa vigente y que cuenta con plenas garantías legales y financieras que aseguran su viabilidad. Igualmente, constituye la única oferta que ha obtenido todas las autorizaciones pertinentes.

Para formular esta recomendación, el Consejo de Administración de ENDESA ha considerado los dictámenes profesionales ("fairness opinion") emitidos por los asesores financieros de ENDESA, BNP Paribas S.A. Sucursal en España, Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG London Branch, J.P. Morgan Plc, Lehman Brothers (Europe) Limited y Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., todos los cuales reiteran que la contraprestación ofrecida por E.ON es adecuada ("fair") para los accionistas de ENDESA, desde un punto de vista financiero.

### **Existencia de acuerdos entre la sociedad y el oferente**

No existe acuerdo alguno entre la Sociedad y el Oferente en relación con la Oferta, con la excepción del acuerdo de confidencialidad de fecha 16 de enero de 2006 a que se refiere el apartado 1.8.1 del Folleto.

### **Acuerdos entre el oferente y miembros del Consejo de Administración de ENDESA**

No existe acuerdo alguno en conexión con la Oferta entre el Oferente y ninguno de los miembros del Órgano de Administración de ENDESA.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid ha comunicado mediante hecho relevante de 26 de marzo de 2007 que ha formalizado con E.ON un contrato de equity swap en relación con sus acciones de ENDESA, conservando los derechos políticos correspondientes a las mismas.

### **Opinión individual de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA**

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 30 de marzo de 2007, ha manifestado una opinión particular sobre la Oferta distinta de la opinión colegiada del propio Consejo, que se recoge en el apartado 2 anterior.

Don Juan Ramón Quintás Seoane no ha asistido a dicha reunión del Consejo, debido a la existencia de una posible situación de conflicto de interés en función de su cargo como presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro y, por tanto, no ha manifestado cuál es su posición sobre la Oferta.

### **Intención de aceptar la oferta por parte de los miembros del Consejo titulares de acciones de ENDESA**

Los miembros del Consejo de Administración que han asistido, presentes o representados, a la reunión del Consejo del día 30 de marzo de 2007, y que son titulares, directa o indirectamente, de acciones de ENDESA, han manifestado que aceptarán la Oferta respecto de la totalidad de las acciones de que son titulares, excepto por 50 acciones cada uno de ellos.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid ha efectuado su propia comunicación al respecto, según se ha indicado en el apartado 4 anterior.

Don Juan Ramón Quintás Seoane, por la causa mencionada en el apartado 5 anterior, no ha asistido a dicha reunión del Consejo, si bien ha manifestado igualmente que aceptará la Oferta respecto de la totalidad de las acciones de ENDESA de que es titular, excepto por 50 acciones.

En el cuadro siguiente se indica el número de acciones de ENDESA de que es titular, directa o indirectamente, cada uno de los miembros del Consejo de Administración, junto con el porcentaje de participación, directa o indirecta, que en cada caso representa:

Miembros del Consejo de Administración	Número de acciones	Participación directa e indirecta (%)
Don Manuel Pizarro Moreno	100.004	0,00944
Don Rafael Miranda Robredo	7.585	0,00071
Don Alberto Alonso Ureba	-	-
Don Miguel Blesa de la Parra	-	-
Don José María Fernández Cuevas	-	-
Don José Manuel Fernández-Norniella	-	-
Don Rafael González-Galarza Morales	3.300	0,00031
Don Juan Ramón Quintas Seoane	1.525	0,00014
Don Francisco Javier Ramos Gascón	9.771	0,00092
Don Alberto Recarte García-Andrade	21.350	0,00201
Don Manuel Ríos Navarro	12.472	0,00117
Don Juan Rosell Lastortras	10.005	0,00094
Don José Serna Masiá	17.496	0,00165
<b>TOTAL</b>	<b>184.108</b>	<b>0,01734</b>

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó, por unanimidad, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, la formulación de cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2006.

- El 11 de abril de 2007, el Consejo de Administración, ante el anuncio realizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo a una Oferta Pública de Adquisición de acciones de ENDESA formulada por ACCIONA, S.A. y ENEL ENERGY EUROPA, consideró que la Sociedad debía mantener la misma conducta seguida hasta la fecha, de respeto a la legalidad y defensa de los intereses de la empresa y de sus accionistas, acordando que el funcionamiento de la compañía continuara en los mismos términos que durante el proceso de OPA iniciado por Gas Natural y E.ON, ratificando las autorizaciones y delegaciones otorgadas con fecha 6 de septiembre de 2005 por el Consejo de Administración en la Comisión Ejecutiva, el Presidente y el Consejero Delegado para que tomen las decisiones relacionadas con el mismo.

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### **Presidentes de Honor**

D. FELICIANO FUSTER JAUME  
D. RODOLFO MARTÍN VILLA

### **Presidente**

D. MANUEL PIZARRO MORENO

### **Consejero Delegado**

D. RAFAEL MIRANDA ROBREDO

### **Vocales**

D. ALBERTO ALONSO UREBA  
D. MIGUEL BLESA DE LA PARRA  
D. JOSÉ M<sup>a</sup> FERNÁNDEZ CUEVAS  
D. JOSÉ MANUEL FERNÁNDEZ NORIELLA  
D. RAFAEL GONZÁLEZ-GALLARZA MORALES  
D. JUAN RAMÓN QUINTÁS SEOANE  
D. FRANCISCO JAVIER RAMOS GASCÓN  
D. ALBERTO RECARTE GARCÍA-ANDRADE  
D. MANUEL RÍOS NAVARRO  
D. JUAN ROSELL LASTORTRAS  
D. JOSÉ SERNA MASIÁ

### **Secretario no Consejero**

D. SALVADOR MONTEJO VELILLA

## COMISIÓN EJECUTIVA

### **Presidente**

D. MANUEL PIZARRO MORENO

### **Vocales**

D. RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Consejero Delegado)  
D. ALBERTO ALONSO UREBA  
D. MIGUEL BLESA DE LA PARRA  
D. JOSÉ M<sup>a</sup> FERNÁNDEZ CUEVAS  
D. JOSÉ MANUEL FERNÁNDEZ NORIELLA

### **Secretario**

D. SALVADOR MONTEJO VELILLA

## COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

### **Presidente**

D. JOSÉ SERNA MASIÁ

### **Vocales**

D. JOSÉ M<sup>a</sup> FERNÁNDEZ CUEVAS  
D. FRANCISCO JAVIER RAMOS GASCÓN  
D. ALBERTO RECARTE GARCÍA-ANDRADE

### **Secretario**

D. SALVADOR MONTEJO VELILLA

## COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

### **Presidente**

D. MANUEL RÍOS NAVARRO

### **Vocales**

D. JUAN ROSELL LASTORTRAS  
D. RAFAEL GONZÁLEZ-GALLARZA MORALES  
D. JUAN RAMÓN QUINTÁS SEOANE

### **Secretario**

D. SALVADOR MONTEJO VELILLA

## COMITÉ EJECUTIVO DE DIRECCIÓN

### Presidente

*Consejero Delegado*

D. RAFAEL MIRANDA ROBREDO

### Miembros

*Dirección General de España y Portugal*

D. JOSÉ DAMIÁN BOGAS GÁLVEZ

*Dirección General de Latinoamérica*

D. PEDRO LARREA PAGUAGA

*Dirección General de Europa*

D. JESÚS OLMO CLAVIJO

*Dirección Corporativa Financiera y de Control*

D. JOSÉ LUIS PALOMO ÁLVAREZ

*Dirección Corporativa de Estrategia*

D. CARLOS TORRES VILA

*Dirección Corporativa de Recursos Humanos*

D. GERMÁN MEDINA CARRILLO

*Dirección Corporativa de Servicios*

D. ANTONIO PAREJA MOLINA

*Dirección Corporativa de Comunicación*

D. GABRIEL CASTRO VILLALBA

*Dirección Corporativa de Asesoría Jurídica*

D. FRANCISCO DE BORJA ACHA BESGA

*Secretario General y del Consejo de Administración*

D. SALVADOR MONTEJO VELILLA

## COMITÉ DE DIRECCIÓN DE ESPAÑA Y PORTUGAL

*Director General de España y Portugal*

D. JOSÉ DAMIÁN BOGAS GALVEZ

*Director General de Endesa Red*

D. JOSÉ LUIS MARÍN LÓPEZ-OTERO

*Director General de Generación*

D. MANUEL MORÁN CASERO

*Director General de Gestión de Energía*

D. ALVARO QUIRALTE ABELLÓ

*Director General de Comercialización*

D. JAVIER URIARTE MONEREO

*Director General de ENDESA en Aragón*

D. JOSÉ ANTONIO GUTIÉRREZ PÉREZ

*Director General de ENDESA en Andalucía y Badajoz*

D. JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ FERNÁNDEZ

*Director General de ENDESA en Canarias*

D. JOSÉ MARÍA PLANS GÓMEZ

*Director General de ENDESA en Baleares*

D. JAIME REGUART PELEGRI

*Director General de ENDESA en Cataluña*

D. JOSEP MARIA ROVIRA VILANOVA

*Subdirector General de Aprovisionamientos*

D. JOSÉ MARÍA CÁMARA TERCERO

*Subdirector General de Estrategia, Regulación,*

*Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible*

D. JOSÉ CASAS MARÍN

*Subdirector General de Recursos Humanos*

D. MIGUEL ÁNGEL MARTÍNEZ FERNÁNDEZ

*Subdirector General Económico y de Control*

D. JUAN MARÍA MORENO MELLADO

*Director Adjunto al Director General de España y Portugal*

D. ENRIQUE VICENT PASTOR

*Director de Comunicación del Negocio Eléctrico y de Europa*

D. ANTONIO TORVÁ JORDÁN

*Subdirectora Técnica de la D.G. de España y Portugal*

Dña. PILAR SEVILLA GARCÍA

## COMITÉ DE DIRECCIÓN DE ENDESA EUROPA

*Consejero-Director General de Endesa Europa*  
D. JESÚS OLMO CLAVIJO

*Director General Endesa Italia*  
D. JOAQUÍN GALINDO VÉLEZ

*Director General Endesa Francia*  
D. ALBERTO MARTÍN RIVALS

*Subdirector General de Endesa Europa*  
D. ANTONIO REDONDO CUESTA

*Directora Económica y de Control de Endesa Europa*  
D. CELIA ORDÓÑEZ GÓMEZ

*Director de Gestión de Energía de Endesa Europa*  
D. JOAQUÍN RODRÍGUEZ JADRAQUE

*Director de Asesoría Jurídica de Europa*  
D. RAFAEL FAUQUIÉ BERNAL

*Director Infraestructuras de Gas de Endesa Europa*  
D. FRANCISCO PÉREZ THODEN VAN VELZEN

*Director de Desarrollo de Endesa Europa*  
D. JOSE PABLO FEIJÓO MARTÍN

*Subdirector Country Manager Magreb*  
D. JOSE LUIS ALFARO BOZALONGO

*Director de Recursos Humanos de Endesa Europa*  
D. PAOLO VENERUCCI

*Director de Ingeniería de Endesa Europa*  
D. CARLOS TEMBOURY MOLINA

## COMITÉ DE DIRECCIÓN DE ENDESA INTERNACIONAL

*Consejero-Director General de Endesa Internacional*  
D. PEDRO LARREA PAGUAGA

*Presidente de Enersis*  
D. PABLO YRARÁZBAL VALDÉS

*Presidente Endesa Chile*  
D. MARIO VALCARCE DURÁN

*Presidente de Chilectra*  
D. JORGE ROSENBLUT RATINOFF

*Gerente General de Gestión de la Energía de Endesa Internacional*  
D. HÉCTOR LÓPEZ VILASECO

*Subdirector General de Negocio de Endesa Internacional*  
D. JOSÉ MARÍA CALVO-SOTELO IBÁÑEZ-MARTÍN

*Gerente General de Enersis*  
D. IGNACIO ANTÓÑANZAS ALVEAR

*Gerente General de Endesa Chile*  
D. RAFAEL MATEO ALCALÁ

*Gerente General de Chilectra*  
D. RAFAEL LÓPEZ RUEDA

*Secretario General de Endesa Internacional*  
D. ALFONSO ARIAS CAÑETE

## COMITÉ DE DIRECCIÓN DE ENDESA SERVICIOS

*Director Corporativo de Servicios y Tecnología*  
D. ANTONIO PAREJA MOLINA

*Directora Corporativa Adjunta a Dirección Corporativa de Servicios y Tecnología*  
DÑA. MARIBEL FERNÁNDEZ LOZANO

*Subdirector General de Sistemas y Telecomunicaciones*  
D. RAMÓN CABEZAS NAVAS

*Director de Gestión de Innovación y Tecnología*  
D. JOSÉ ARROJO DE LAMO

*Director de Compras Corporativas*  
D. GONZALO MARTÍN PICOLA

*Director Técnico*  
D. ARTURO MALDONADO MAJADA

*Director de Operaciones*  
D. JULIO C. CAMPILLO FERNÁNDEZ

*Subdirectora de Planificación y Seguimiento Económico*  
Dña. MARÍA AMOR CALZADA CANALEJO



# MARCO ECONÓMICO Y REGULATORIO

# 01.

## PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

El PIB de la economía mundial registró un crecimiento del 4,9 por ciento en 2006 respecto de 2005 a pesar del efecto desfavorable de los altos precios del petróleo que se registraron en la mayor parte del ejercicio. El elevado precio del crudo (el barril de Brent alcanzó un máximo histórico de 78,3 dólares en el mes de agosto) tuvo una fuerte influencia en la tasa de inflación, que se situó en un 3,1 por ciento al término del año, si bien se moderó de manera significativa en los últimos meses del mismo.

Estados Unidos alcanzó un crecimiento sostenido a lo largo del ejercicio, cerrando el año con un incremento del 3,3 por ciento en el PIB, porcentaje superior en 0,1 puntos porcentuales al de 2005. Este crecimiento estuvo fuertemente apoyado en la evolución del consumo interno. A su vez, la tasa de inflación a fin de año se situó en un 2,5 por ciento, es decir 0,9 puntos porcentuales por debajo de la del ejercicio precedente. La economía estadounidense mantuvo el fuerte desequilibrio comercial que la viene caracterizando a lo largo de los últimos años, con una deuda externa que supone el 75 por ciento del PIB. En el mercado de divisas, el dólar se depreció de forma generalizada, muy especialmente respecto del euro.

Japón tuvo un crecimiento del PIB del 2,2 por ciento, con una tasa de inflación del 0,3 por ciento.

Por lo que se refiere a economías emergentes, China mantuvo su fuerte ritmo de expansión, con una tasa de crecimiento del PIB del 10,4 por ciento y un índice de inflación de sólo un 2,3 por ciento.

### 01.1. UNIÓN EUROPEA

La economía del conjunto de países que integran la Unión Europea creció de manera estable durante el ejercicio 2006, con un incremento del PIB del 2,7 por ciento, fundamentalmente por la evolución favorable del consumo privado y de la inversión, a pesar del deterioro de las exportaciones.

No obstante, el comportamiento de las respectivas economías nacionales fue muy diverso. Los PIB de España, Holanda, Polonia, Grecia e Irlanda crecieron por encima de la media, mientras que los de Alemania, Portugal, Francia e Italia lo hicieron por debajo de la misma.

La tasa de inflación a fin de año fue del 1,9 por ciento.

### 01.2. ESPAÑA

El PIB de la economía española creció un 3,9 por ciento en 2006. Este porcentaje se sitúa significativamente por encima

de la media comunitaria y es 0,4 puntos porcentuales mayor que el registrado en el año anterior. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron el comportamiento del consumo y la evolución de la inversión en equipo.

La tasa media de inflación fue del 3,5 por ciento, peor en 1,3 puntos porcentuales que el IPC medio armonizado de la Unión Europea. Este diferencial de inflación se traduce en una pérdida de competitividad y en el consiguiente déficit de la balanza comercial.

El crecimiento económico tuvo un efecto favorable sobre la tasa de desempleo, que se situó en un 8,5 por ciento al cierre del ejercicio 2006, frente al 9,1 por ciento registrado al término del año anterior.

### 01.3. LATINOAMÉRICA

En los últimos años, las economías de los países latinoamericanos han registrado en términos generales una evolución positiva, basada en los altos precios internacionales de las materias primas de las que son productores, los bajos tipos de interés y el mejor comportamiento de la demanda interna.

La inflación de los países de la zona está siendo razonablemente controlada a través de las políticas monetarias aplicadas por los respectivos bancos centrales.

Por lo que se refiere al comportamiento económico de los países en los que está presente ENDESA, cabe destacar que el PIB de Chile creció un 4 por ciento en 2006, es decir, 2,3 puntos porcentuales menos que el del año anterior. La tasa de inflación a final de año fue del 2,6 por ciento, 1,1 puntos menor que la de 2005.

Argentina mantuvo un elevado crecimiento económico, con un incremento del 8,5 por ciento del PIB, en el marco de una fuerte inflación, del 9,8 por ciento, si bien ésta fue menor en 2,5 puntos porcentuales que la de 2005. El alto precio alcanzado por los productos agrícolas argentinos en el mercado internacional contribuyó al mantenimiento de un importante superávit comercial.

El crecimiento del PIB de Brasil fue del 3 por ciento en 2006, superando en 0,7 puntos al del año anterior. Este incremento se vio acompañado por el descenso de la tasa de inflación, que fue del 3,1 por ciento, frente al 5,7 de 2005.

Por lo que se refiere a Colombia, el PIB creció un 7,1 por ciento frente al 5,2 por ciento del año anterior, y la tasa de inflación se redujo desde un 4,9 por ciento a finales de 2005, a un 4,5 por ciento al cierre de 2006.

A su vez, Perú cerró el ejercicio con una moderada tasa de inflación, del 1,1 por ciento, y un crecimiento del PIB del 7,4 por ciento, manteniendo así el ritmo expansivo que viene registrando desde hace seis años.

## 02.

### MARCO REGULATORIO EN EUROPA

#### 02.1. DISPOSICIONES ENERGÉTICAS DE LA UNIÓN EUROPEA

##### 02.1.1. El "Paquete de la Energía"

Aun cuando el denominado "Paquete de la Energía" ha sido publicado en los primeros días del ejercicio 2007, su relevancia justifica su inclusión en el presente Informe.

Su publicación tuvo lugar el 10 de enero de 2007 y está integrado por un amplio conjunto de documentos que recogen los principales análisis y propuestas de la Comisión Europea en relación con el mercado interior de la energía. Por ello, constituye un elemento fundamental de la revisión estratégica a la que ha sido sometida la política energética de la Unión Europea como consecuencia del encargo formulado en tal sentido en octubre de 2005 por la Cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno celebrada en Hampton Court (Reino Unido).

Los documentos que componen el Paquete de la Energía son los siguientes:

**Comunicación de la Comisión Europea sobre una política energética para Europa.** La Comisión Europea considera imprescindible implantar una política energética común que sea coherente en el corto, medio y largo plazo. Como punto de partida, se establece el doble objetivo de limitar la dependencia externa de la Unión Europea en la importación de hidrocarburos y combatir el cambio climático a través de una progresiva transformación de las instalaciones de combustión a energías más eficientes y con menores emisiones de CO<sub>2</sub>. Para ello, se establece como principal objetivo estratégico alcanzar en el año 2020 una reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> procedentes del uso de la energía de al menos un 20 por ciento en relación con los niveles de 1990.

**Comunicación de la Comisión Europea sobre perspectivas para el mercado interior de electricidad y gas.** La Comisión considera que el proceso de creación de un mercado europeo de gas y electricidad es, por el momento, satisfactorio, ya que se han logrado metas considerables, pero todavía existen beneficios potenciales por alcanzar. Para seguir avanzando, la Comisión propone un conjunto de nuevas medidas, entre las que destacan:

- Separar la propiedad de los operadores de sistema de los generadores y comercializadores. Se trata básicamente del modelo establecido en España, en el que Red Eléctrica de España es el Operador Independiente del Sistema y principal transportista.

- Reforzar las competencias de los reguladores nacionales y lograr una coordinación más efectiva a escala europea.
- Reducir los comportamientos anticompetitivos en los mercados de electricidad y gas, fomentando la transparencia, revisando los contratos de aprovisionamiento de gas de la etapa anterior a la liberalización, etc.
- Establecer un marco regulatorio claro que asegure las considerables inversiones en generación de electricidad y en infraestructuras para la importación de gas natural que son necesarias para asegurar el abastecimiento de los próximos años.
- Implantar una serie de medidas que faciliten el cambio de suministrador para los clientes domésticos y comerciales, eliminando las tarifas reguladas y reforzando la separación funcional de las actividades de distribución y comercialización.

**Informes de implantación sobre los marcos regulatorios de gas y electricidad en los Estados miembros.** Estos informes detallados son la base de las medidas presentadas en el punto anterior. En el caso español, el informe es bastante crítico con la situación regulatoria. En él, se juzga desfavorablemente la inestabilidad del marco normativo, la existencia de tarifas reguladas que distorsionan el mercado, la falta de trasposición de puntos importantes de las Directivas y la escasa independencia del regulador.

**Informe final de la investigación sectorial de los mercados de electricidad y gas desarrollada por la Dirección General de Competencia.** Se trata de un amplio y pormenorizado análisis lanzado en junio de 2005 para establecer un diagnóstico detallado de la situación de los mercados energéticos europeos. En febrero de 2006, se presentó un informe preliminar, en el que se avanzaban algunas de las deficiencias identificadas. Entre ellas, destacaban la alta concentración de los mercados mayoristas y la integración vertical de las compañías. Las conclusiones finales coinciden en lo fundamental con las del informe preliminar. La Comisión Europea considera esencial tanto aplicar las Leyes actuales de competencia, como desarrollar nuevas actuaciones regulatorias. Se anuncian investigaciones a empresas concretas que pueden concluir bien en multas o bien en otras medidas estructurales. Durante el mes de mayo de 2006, se realizaron inspecciones por sorpresa en las principales compañías de gas y electricidad de algunos Estados miembros, tales como Alemania, Francia, Bélgica, Italia, Austria y Hungría. No se han producido actuaciones concretas en el mercado español, ni en relación con empresas españolas.

**Plan indicativo nuclear.** La Comisión Europea establece una base de discusión sobre el futuro de la energía nuclear en el contexto de la política energética europea. Sostiene que la energía nuclear debe participar en la respuesta a las prioridades estratégicas de seguridad de suministro, competitividad y sostenibilidad, pues se trata de una tecnología no emisora de CO<sub>2</sub>. Para ello, hay que seguir progresando en seguridad, desmantelamiento seguro de las instalaciones obsoletas y gestión de residuos.

**Comunicación de la Comisión sobre generación eléctrica sostenible con combustibles fósiles: hacia las emisiones nulas en 2020.** La Comisión Europea reconoce la importancia de la contribución de los combustibles fósiles a la seguridad de suministro energético. En esta línea, se establecerá un contexto favorable para el uso sostenible de carbón y, en particular, para la implantación de soluciones tecnológicas de captura de CO<sub>2</sub>.

**Hoja de ruta sobre energías renovables.** El Consejo Europeo de marzo de 2006 hizo un llamamiento para que la Unión Europea sea el líder mundial en energías renovables. Para lograrlo, se elaboró una hoja de ruta cuyo objetivo es conseguir que un 20 por ciento del "mix" energético proceda de fuentes renovables en el año 2020. Este objetivo europeo será convertido en objetivos nacionales obligatorios, teniendo en cuenta las diferentes circunstancias de cada Estado miembro.

**Comunicación de la Comisión sobre progreso en renovables.** Clasifica los países según su nivel de progreso en el ámbito de las renovables. España está situado en el grupo de cabeza, es decir, entre los países que, con las políticas actuales de promoción de renovables, alcanzarán los objetivos fijados.

**Comunicación de la Comisión sobre progreso en biocombustibles.** Se establece como objetivo que los biocombustibles representen el 10 por ciento de los combustibles utilizados en transporte en el año 2020.

**Plan prioritario de interconexiones.** En él, se identifica la interconexión España-Francia como infraestructura clave en el desarrollo del mercado interior y se refleja la existencia de las dificultades que obstaculizan su desarrollo.

#### Plan estratégico de investigación en energía.

#### 02.1.2. Actuaciones específicas de la Comisión Europea con respecto a España

La Comisión Europea ha abierto dos procedimientos de infracción contra España por la transposición incorrecta o la mala aplicación de las Directivas de electricidad y gas.

En abril de 2006, el Gobierno español recibió sendas Cartas de Emplazamiento, que constituyen el primer paso del procedimiento de infracción. El 12 de diciembre, la Comisión envió los denominados Dictámenes Motivados, que completan la segunda fase del procedimiento de infracción, y el 25 de enero de 2007 la Comisión Europea hizo pública la apertura de una investigación formal.

Además, la Comisión Europea denunció al Gobierno de España ante el Tribunal Europeo de Justicia por la falta de notificaciones respecto de las transposiciones de las Directivas de electricidad y gas. En el caso de la Directiva de Gas, el 16 de noviembre se emitió sentencia condenatoria del Tribunal.

La Comisión Europea ha iniciado también actuaciones contra España por el Real Decreto Ley 4/2006 que amplía las funciones de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y al que se menciona con mayor detalle en el apartado relativo a novedades regulatorias en España del presente capítulo.

#### 02.1.3. Directiva sobre la seguridad del abastecimiento de electricidad y la inversión en infraestructura

Tras su aprobación por el Consejo, esta Directiva fue publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 4 de febrero de 2006, culminando así el proceso iniciado por la Comisión Europea en 2003.

Los objetivos de la Directiva son contribuir al abastecimiento seguro de electricidad y al correcto funcionamiento del mercado interior de la electricidad, garantizando un nivel apropiado de capacidad de generación, el equilibrio entre oferta y demanda y el nivel adecuado de interconexión entre Estados miembros.

La Directiva pone el acento, entre otros puntos, en los siguientes:

- La necesidad de un marco regulatorio estable.
- La importancia de un mercado mayorista líquido que dé las señales adecuadas de precios para la generación y el consumo.
- La obligación de los Estados miembros de establecer un marco reglamentario que facilite la inversión a los gestores de las redes de transporte y distribución.

#### 02.1.4. Criterios de aprobación de los Planes Nacionales de Asignación de derechos de emisión para el período 2008-2012

Hasta el 29 de noviembre de 2006, diecinueve Estados miembros habían notificado a la Comisión Europea sus Planes Nacionales de Asignación de derechos de emisión para el período 2008-2012.

Los Planes de Alemania, Grecia, Irlanda, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Eslovaquia, Reino Unido y Suecia fueron revisados e informados por la Comisión, que estandarizó los criterios para el análisis del volumen de derechos a asignar y otros aspectos.

Como resultado de esta revisión, la Comisión Europea aplicó una reducción del 6 por ciento al volumen total asignado por estos diez Estados miembros en sus Planes y redujo asimismo el umbral de utilización de mecanismos flexibles en los casos de Irlanda y Suecia.

## 02.2. DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL

### 02.2.1. Tarifa eléctrica para 2006

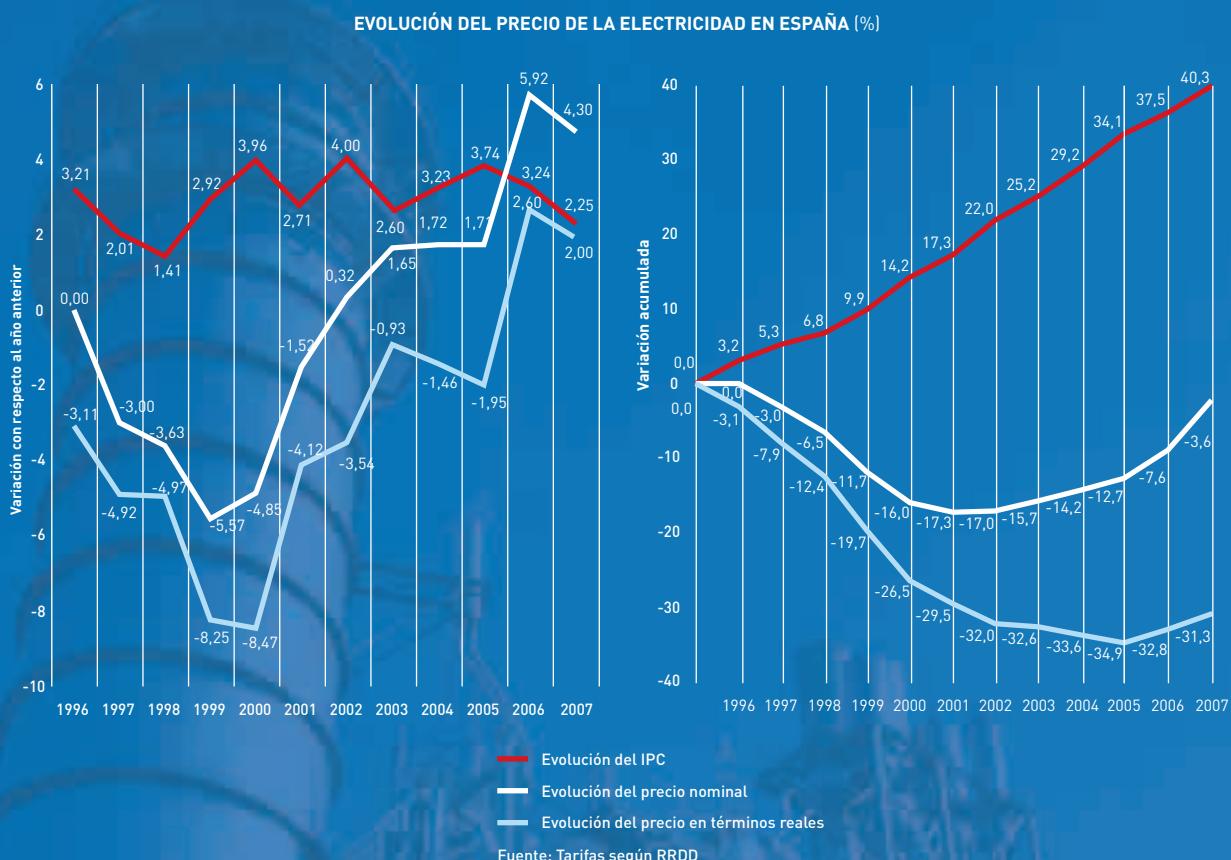
El Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, estableció la tarifa eléctrica para 2006 aplicando la metodología de tarifas introducida por el Real Decreto 1432/2002, de 31 de diciembre. El incremento aprobado de la tarifa media o de referencia fue del 4,48 por ciento. Las tarifas de suministro doméstico (2.0 y 2.0 N) subieron un 4,48 por ciento y el resto, en un 5,05 por ciento aproximadamente, excepto la tarifa D, aplicable a los distribuidores acogidos a la Disposición Transitoria Undécima de la Ley 54/1997, cuya subida fue del 7,43 por ciento. Las tarifas de acceso del mercado liberalizado crecieron un 2,86 por ciento de media.

Además, este Real Decreto dispuso que se llevaría a cabo una revisión adicional de la tarifa en julio de 2006, para reco-

ger fundamentalmente el déficit de liquidaciones correspondiente al año 2005.

Esta revisión adicional fue realizada mediante el Real Decreto 809/2006, de 30 de junio, por el que la tarifa media de referencia se incrementó un 1,38 por ciento adicional (0,8 por ciento para el suministro doméstico y las pequeñas y medianas empresas, y 6 por ciento para los suministros industriales). Por medio de este Real Decreto, se estableció que el déficit de actividades reguladas del ejercicio 2005, cuya valoración final ha sido fijada por el Real Decreto 1634/2006 en 3.830 millones de euros, se recuperará en un plazo de 14 años y medio, reconociéndose asimismo la posibilidad de ceder a terceros estos derechos, cesión que las empresas eléctricas titulares de los mismos llevaron a cabo a finales del ejercicio 2006.

Por otro lado, este Real Decreto derogó la limitación de subir la tarifa en un máximo del 1,4 por ciento que había sido introducida por el Real Decreto 1432/2002 sobre metodología de tarifas.



Fuente: Tarifas según RRDD

### 02.2.2. Tarifa eléctrica para 2007

El Real Decreto 1634/2006, de 29 de diciembre, estableció la tarifa eléctrica para 2007 introduciendo diferencias sustanciales, con respecto a los años anteriores, en la metodología de determinación de la misma.

Este Real Decreto introdujo también diversas medidas regulatorias orientadas a mejorar el funcionamiento de las actividades reguladas y a favorecer la competencia. Entre las novedades incorporadas por este Real Decreto se encuentran las siguientes:

- Se contempla una previsión razonable del precio de la energía para 2007, tanto peninsular como extrapeninsular. No obstante, dado que la adaptación de las tarifas a los precios del mercado se pretende realizar de forma paulatina, se introduce un mecanismo de revisión trimestral de las mismas, al tiempo que se reconoce con carácter previo la existencia de un déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas, que será recuperado mediante un porcentaje a aplicar a las tarifas y podrá ser cedido a terceros.
- Se introduce una mejora adicional en la retribución de la actividad de distribución cifrada en 500 millones de euros y se hacen más estrictos los umbrales de calidad de servicio requeridos a las distribuidoras.
- Se incorpora la realización de emisiones primarias de energía (subastas de capacidad virtual) a partir de julio de 2007. Este es un mecanismo por el que un generador subasta el derecho de uso de parte de su potencia, en forma de opciones para entrega física de la energía, que ha sido utilizado para incrementar la liquidez en algunos mercados mayoristas, como el francés.

El incremento medio de las tarifas establecido en el Real Decreto citado fue del 4,30 por ciento, con una subida media para las tarifas domésticas del 2,8 por ciento, aunque diferente según la potencia contratada (los consumidores con mayor potencia contratada pagan un precio mayor por kWh consumido). Para las tarifas industriales, la subida promedio fue del 6,4 por ciento.

Por último, las tarifas de acceso descendieron en promedio un 10 por ciento.

### 02.2.3. Mercado de producción de energía eléctrica

El 24 de febrero, se aprobó el Real Decreto Ley 3/2006, con una doble justificación, contenida en su exposición de motivos:

- Por una parte, "la evolución de los precios de la energía eléctrica en el mercado diario desde finales de 2005 aconseja la necesidad de impulsar de una forma decidida la negociación de contratos bilaterales físicos, especialmente en aquellos sujetos del mercado pertenecientes a un mismo grupo empresarial que acudan al mercado diario con ofertas

de adquisición y venta de energía simultáneamente para un mismo período de programación".

- Por otro, "la internalización del valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la formación de precios en el mercado mayorista de electricidad requiere reflejar esta situación minorando la remuneración de las unidades de generación afectadas en importes equivalentes".

Sobre la base de estos argumentos, el Real Decreto Ley introdujo dos modificaciones regulatorias de gran impacto en el funcionamiento del mercado mayorista de electricidad:

- En primer lugar, estableció que la energía comprada y vendida dentro del mismo grupo empresarial quedaría asimilada a un contrato bilateral con entrega física. Esta energía sería liquidada provisionalmente a los distribuidores por la CNE a 42,35 €/MWh. No obstante, se especifica que este importe se revisará basándose en cotizaciones objetivas y transparentes de los mercados de electricidad. Esta modificación, que entró inmediatamente en vigor, permanecerá vigente hasta que se desarrolle la normativa por la cual las empresas distribuidoras negociarán sus compras de energía a través de contratos bilaterales con entrega física.
- En segundo lugar, estableció la posibilidad de que se pudiera minorar la retribución de la actividad de producción de las empresas que habían recibido derechos gratuitos de emisión en un "importe equivalente" al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente. De acuerdo con el anuncio realizado por el Gobierno, esta minoración se establecerá en julio de 2007.

El Real Decreto de tarifas de 2007 recoge que, a partir del 1 de enero de 2007, el precio reconocido a la energía asimilada a contrato bilateral será el del mercado, por lo que a partir de dicha fecha se ha restablecido el normal funcionamiento del sistema.

### 02.2.4. Adquisición de energía por los distribuidores y Mercado Ibérico de la Electricidad

Durante 2006, se aprobaron o propusieron varias normas destinadas a regular la adquisición de energía por parte de los distribuidores mediante contratos bilaterales físicos, con el objetivo de reducir las compras en el mercado diario, dotando así de mayor estabilidad a la tarifa eléctrica.

El pasado 5 de julio entró en vigor la Orden ITC 2129/2006, por la que se regula la contratación a plazo de energía eléctrica por los distribuidores en el segundo semestre de 2006. En virtud de esta Orden, los distribuidores están obligados a adquirir el 5 por ciento de sus ventas a clientes a tarifa mediante la compra de "contratos de futuros con entrega física" en las subastas a plazo gestionadas por el Operador del Mercado Ibérico Polo Portugués (OMIP).

A través de esta norma, se pretende dotar de cierta liquidez al mercado a plazo del Mercado Ibérico de la Electricidad (Mibel), recientemente puesto en marcha, trasladando así al ordenamiento jurídico español la obligación transitoria de

compra de los distribuidores a través del OMIP, recogida en el convenio de Santiago de octubre de 2004.

El 30 de diciembre de 2006 se publicó la Orden Ministerial ITC/3990/2006, por la que se extiende este mecanismo a 2007 y se incrementa el porcentaje de la demanda que ha de adquirir cada distribuidor hasta el 10 por ciento, según se acordó en la Cumbre Hispano-Lusa de Badajoz celebrada en noviembre de 2006.

También en diciembre, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio dio a conocer una propuesta de Orden Ministerial que establece la puesta en marcha de un mecanismo de contratación bilateral basado en subastas de la energía demandada por las empresas distribuidoras.

#### **02.2.5. Costes de Transición a la Competencia (CTC)**

El 23 de junio se aprobó el Real Decreto Ley 7/2006, por el que se adoptaron medidas urgentes en el sector energético. Este Real Decreto Ley dispuso la derogación de la Disposición Transitoria sexta de la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, lo que dio lugar a la supresión de los Costes de Transición a la Competencia (CTC).

El Real Decreto Ley contempla la posibilidad de aprobar planes extraordinarios para empresas con especiales dificultades financieras, así como un sistema de primas, hasta un límite máximo de 10 euros por MWh producido, que permita la entrada preferente en funcionamiento de instalaciones que utilicen fuentes de energía autóctonas, manteniéndose entre tanto vigentes los planes extraordinarios y sistemas de incentivo al consumo de carbón autóctono existentes en la fecha de su entrada en vigor.

#### **02.2.6. Régimen Especial**

En diciembre de 2006, el Gobierno presentó una Propuesta de Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en Régimen Especial, que viene a sustituir al Real Decreto 436/2004.

Esta modificación responde a lo recogido en el propio Real Decreto 436/2004, respecto de la revisión que del mismo debía llevarse a cabo en el año 2006.

El borrador de Real Decreto propuesto persigue dos finalidades:

- Alcanzar los objetivos de producción de energía con fuentes renovables recogidos en el Plan de Energías Renovables 2005-2010 para todas las tecnologías cuyo desarrollo ha sido insuficiente, mediante el incremento de la tarifa correspondiente.
- Garantizar una retribución equilibrada de la producción en régimen especial mediante el establecimiento de una retribución máxima y mínima en función del precio del mercado de producción.

#### **02.2.7. Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares**

El 30 de marzo de 2006, el ministro de Industria, Turismo y Comercio aprobó las Órdenes Ministeriales ITC/913/2006 e ITC/914/2006 con las que culmina el proceso de desarrollo de la reglamentación específica de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, iniciado con la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, y, posteriormente, con el Real Decreto 1747/2003.

Las Órdenes aprobadas desarrollan la metodología del cálculo de la garantía de potencia y de los costes de los combustibles, así como el procedimiento de despacho y liquidación de la energía en estos sistemas.

El esquema retributivo establecido por estas Órdenes para la actividad de generación contempla el reconocimiento de los costes asociados a su desarrollo en estos sistemas: costes de inversión, operación y mantenimiento, y combustibles.

#### **02.2.8. Transposición de la Directiva de Electricidad**

En 2006, se inició la tramitación del Proyecto de Ley por el que se modifica la Ley 54/1997, a fin de adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE sobre normas comunes del mercado interior de la electricidad.

La reforma contenida en el Proyecto de Ley afecta principalmente a la desaparición de las tarifas y a la introducción del suministro de último recurso. Sus aspectos fundamentales son los siguientes:

- El Proyecto de Ley establece que la desaparición de la tarifa integral habrá de tener lugar el 1 de enero de 2011. A partir de entonces, existirá sólo la tarifa de último recurso, destinada a consumidores domésticos y pequeñas o medianas empresas con potencia contratada inferior a 50 kW. Se han propuesto varias enmiendas al Proyecto de Ley que proponen adelantar, en al menos dos años, la desaparición de la tarifa integral.
- El suministro de último recurso será responsabilidad de los comercializadores a los que se imponga esta obligación.
- Se establece que los distribuidores serán los gestores de las redes de distribución de las que sean titulares, eliminando el concepto de zonas eléctricas.
- Se crea la Oficina de Cambios de Suministrador, responsable de la supervisión de los cambios de suministrador de gas y electricidad, que estará participada por distribuidores y comercializadores.
- Se autoriza a los distribuidores a que utilicen sus redes para el desarrollo de servicios de telecomunicaciones, exigiendo para ello contabilidades separadas.

## 02.2.9. Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA)

El 24 de noviembre, se aprobó el Real Decreto 1370/2006 del Plan Nacional de Asignación (PNA) de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2008-2012, que fue enviado seguidamente a la Comisión Europea para su aprobación definitiva.

El PNA establece un nuevo objetivo de emisiones para España en el período citado. Las emisiones no deberán superar las de 1990 incrementadas en un 37 por ciento. El Protocolo de Kioto y la normativa europea establecen un límite para las emisiones españolas equivalentes a las de 1990 incrementadas en un 15 por ciento. La diferencia entre el 15 por ciento y el 37 por ciento se cubrirá mediante el uso de sumideros de CO<sub>2</sub> y de créditos procedentes de Mecanismos de Desarrollo Limpio o de Implantación Conjunta (derechos de emisión correspondientes a proyectos de reducción de emisiones en terceros países).

Para lograr este objetivo, se reparte el esfuerzo entre los sectores regulados por la Directiva 2003/87/CE (45 por ciento de las emisiones) y los difusos (55 por ciento de las emisiones).

El PNA asigna 144,9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para los sectores regulados: 73,6 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para los sectores industriales, 17,2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para la cogeneración y 54,1 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para el sector eléctrico. Además, se establece una reserva de nuevos entrantes de 7,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año, común para todos los sectores.

Con esta asignación, el sector eléctrico asume todo el déficit de emisiones previsto, mientras que los sectores industriales reciben asignaciones gratuitas para el total de sus emisiones esperadas.

La asignación al sector eléctrico supone sólo el 51 por ciento de sus emisiones reales en 2005 o el 65 por ciento de las emisiones que la Administración estima para el período 2008-2012.

El PNA establece los criterios que se deben utilizar para realizar el reparto por instalación dentro del sector eléctrico. La asignación entre instalaciones de carbón tiene en cuenta parcialmente los compromisos de consumo de carbón nacional y las inversiones en sistemas de desulfuración y transformación de calderas. A su vez, los ciclos combinados reciben asignación gratuita en función de unas previsiones de funcionamiento consistentes con las hipótesis de la planificación energética. De este modo se equilibra el tratamiento de las dos principales tecnologías térmicas frente al sesgo que se introdujo con el PNA 2005-2007.

En lo que respecta a los sistemas eléctricos insulares y extra-penínsulares, el déficit de derechos de emisión que en ellos se pueda producir está contemplado como coste a retribuir en la normativa que regula estos sistemas.

El PNA 2008-2012 establece un límite a la utilización de créditos procedentes de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Implantación Conjunta del 70 por ciento de la asignación, en el caso del sector eléctrico, y del 20 por ciento en el caso del resto de los sectores regulados.

## 02.2.10. Comisión Nacional de Energía (CNE)

El 28 de febrero de 2006, se publicó el Real Decreto Ley 4/2006, de 24 de febrero, por el que se modifica la función decimocuarta de la CNE. Esta función establecía anteriormente que correspondería a la CNE la autorización de la toma de participación en sociedades mercantiles por una sociedad que realice actividades reguladas. La nueva redacción incluida en el Real Decreto Ley 4/2006 amplía el ejercicio de esta función a los siguientes casos:

- Sociedades que realicen actividades que estén sujetas a una intervención administrativa que implique una relación de sujeción especial (centrales nucleares, centrales de carbón de especial relevancia en el consumo de carbón nacional, sistemas eléctricos extrapenínsulares e insulares, almacenamiento de gas natural o transporte de gas natural por gasoductos internacionales con destino al territorio español).
- Cualquier sujeto que pretenda adquirir una participación por encima del 10 por ciento del capital social o que le conceda influencia significativa en una sociedad que, por sí o por medio de otras de su grupo, desarrolle alguna de las actividades anteriores.
- Cuando se adquieran directamente los activos precisos para desarrollar dichas actividades.

Las autorizaciones podrán denegarse por la existencia de riesgos significativos o efectos negativos, directos o indirectos, sobre las actividades señaladas, protección del interés general en el sector energético y de los objetivos de política sectorial, y cualquier otra causa de seguridad pública; y, en particular, la seguridad y calidad del suministro o la seguridad frente al riesgo de una inversión o de un mantenimiento insuficiente en infraestructuras.

La Comisión Europea ha iniciado un procedimiento de infracción contra España por la ampliación de las funciones de la CNE introducida por este Real Decreto Ley.

## 02.2.11. Normativa autonómica

Dentro de los Planes de Calidad de servicio establecidos en los Reales Decretos de Tarifas, se firmaron a lo largo de 2006 diferentes Convenios de Actuación con las Comunidades Autónomas de los territorios en los que ENDESA tiene implantación, a fin de realizar inversiones en las zonas en las que no se alcanzan aún los índices de calidad establecidos para la actividad de distribución. Estas inversiones son cofinanciadas por ENDESA, la Comunidad Autónoma afectada y la tarifa eléctrica.

La normativa estatal se complementó durante el año con disposiciones autonómicas que, en algunos casos, suponen un incremento de los niveles de exigencia en materia de calidad, medio ambiente o instalaciones.

Entre las normas que afectan a la actividad de distribución de ENDESA, se encuentran la Ley que regula el régimen especial del municipio de Barcelona, que establece la obligación de soterrar líneas eléctricas en todo el término municipal, y las medidas de protección de la avifauna en Andalucía y Extremadura.

## 02.3. DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO PORTUGUÉS

### 02.3.1. Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión

En octubre de 2006, el Consejo de Ministros de Portugal autorizó un Despacho conjunto de los Ministerios del Medio Ambiente y Economía por el que se aprobó el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (PNA) para el período 2008-2012, que fue enviado seguidamente a la Comisión Europea para su aprobación definitiva.

El PNA establece que las emisiones de 2012 no deberán superar las de 1990 incrementadas en un 27 por ciento, lo que supone unos 77 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año.

El PNA asigna 32,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para los sectores regulados: 9,1 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para los sectores industriales, 1,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para las instalaciones de combustión y 22,2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año para el sector eléctrico.

Con esta asignación, el sector eléctrico asume todo el déficit de emisiones previsto, mientras que los sectores industriales reciben gratuitamente sus emisiones totales previstas. Además, se establece una reserva de nuevos entrantes de 5,1 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>/año, común para todos los sectores.

El PNA indica también que las instalaciones existentes del sector eléctrico recibirán emisiones en proporción a sus emisiones históricas y que todos los nuevos ciclos combinados recibirán la misma asignación, proporcional a 5.000 horas/año de funcionamiento.

Así pues, los sectores eléctricos portugués y español tienen que asumir todo el déficit de los respectivos países. Sin embargo, en términos relativos, el esfuerzo que debe realizar el sector eléctrico español es mucho mayor, ya que la asignación concedida a éste supondrá un déficit del 35 por ciento de las emisiones previstas en el período 2008-2012, frente al 17 por ciento que habrá de asumir el portugués.

### 02.3.2. Tarifa eléctrica para 2007

El organismo regulador ERSE ha hecho pública la revisión tarifaria de energía eléctrica para 2007 en Portugal. Esta revisión incrementa la Tarifa de Venta a Cliente Final (equivalente a la tarifa media de referencia española) en un 6,2 por ciento con respecto al año 2006.

Por segmentos, la subida tarifaria es de un 6,7 por ciento para grandes y medianos consumidores y de un 6 por ciento por ciento para clientes comerciales y residenciales.

Esta subida ha sido justificada, entre otros motivos, por la necesidad de recuperar el déficit originado en 2006 por la existencia de una subvención cruzada de los consumidores de baja tensión al resto de consumidores, que debe ser corregida progresivamente, y por los altos costes de los combustibles.

## 02.4. DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO ITALIANO

### 02.4.1. Liberalización del mercado y tarifas

El proceso de liberalización del mercado eléctrico italiano deberá completarse el 1 de julio del 2007 según la Directiva 2003/54/CE. El regulador realizó, junto con los agentes del sector, un análisis de la situación del mercado con el fin de identificar los problemas y puntos críticos que podrían limitar el desarrollo de la competencia. Como consecuencia de este análisis, se está definiendo un marco regulatorio orientado al desarrollo de la competencia, pero manteniendo la tutela de los pequeños clientes y la garantía en la continuidad del suministro.

También se han realizado cambios en la estructura de funcionamiento del mercado (Borsa Eletrica), que ha sido modificada en los siguientes aspectos:

- En la Delibera 293/05 se definió un nuevo marco de organización del mercado mayorista para el año 2006 que supone un paso adelante en el despacho económico de los medios de producción e introduce ajustes para adecuar la evolución regulatoria referente a las fuentes renovables no programables.
- Con la Delibera 165/06 se modificaron las normas del mercado de servicios de despacho (MSD) con el objetivo de limitar los costes que para el operador del sistema (Terna) supone el aprovisionamiento de servicios en este mercado y, de esta forma, reducir el coste final pagado por los consumidores.

La estructura del mercado permanece básicamente igual respecto de la original, es decir, articulada sobre la base de dos tipos de mercados de energía (el mercado diario y el mercado de ajustes) y el mercado de servicios de despacho (MSD).

Con la Delibera della Autorità per l'Energia 104/06, se confirmó también para 2006 el mecanismo de remuneración de las plantas que ponen a disposición la capacidad productiva en los días del año que resultan críticos para la cobertura de la demanda nacional. El mecanismo se basa en una retribución específica basada en la capacidad disponible en los días críticos y de otra retribución posterior que únicamente es aplicable si los ingresos anuales del operador resultan inferiores a un valor de referencia publicado por la Autorità. Sobre la base de esta Delibera, Endesa Italia recibió en 2006 un importe de 12,8 millones de euros y debe recibir todavía los pagos correspondientes a la potencia puesta a disposición durante los meses de noviembre y diciembre de ese mismo ejercicio.

A su vez, el Decreto del Ministerio delle Attività Produttive de 23 de junio 2005 define y cuantifica los "stranded costs" asignados a cada productor, en concepto de cobertura de los costes no recuperables como consecuencia del proceso de liberalización. El Decreto prevé entre otras cosas:

- La modalidad de pago de los "stranded costs" para el periodo 1/07/05-30/06/06.

- Que la suma restante sea pagada trimestralmente antes del 31 de diciembre de 2009.

En virtud de este Decreto, Endesa Italia debería recibir 169,1 millones de euros por este concepto. A día de hoy, ha ingresado 160,7 millones y quedan pendientes de recibir otros 10,2 millones de euros.

#### **02.4.2. Medidas frente a la crisis en el aprovisionamiento de gas**

Otro aspecto relevante de 2006 fue la crisis en el aprovisionamiento de gas que tuvo lugar en el período enero-marzo ("Emergenza Gas"), motivado por el recorte puntual de los suministros a Europa por parte de Rusia.



En Italia, la crisis se resolvió a través del Decreto Ley 19/06, que obligó a maximizar la producción de las centrales que podían funcionar con fuel-oil. Estas medidas redujeron la producción de las centrales que consumían gas natural y supusieron cambios en la gestión del parque de producción, con los costes correspondientes. En el caso de Endesa Italia, se vieron afectadas las centrales Tavazzano 8, Tavazzano 7, Ostiglia 4 (las tres son bicombustibles, es decir, pueden funcionar con fuel-oil o con gas natural), y Monfalcone 3 y 4 (ambas utilizan únicamente fuel-oil como combustible).

El Decreto Ley 19/06 reconoce la recuperación de los costes adicionales incurridos por las empresas en la solución de la "Emergenza Gas", según los criterios definidos por l'Autorità en la Delibera 178/06, si bien el importe total que corresponde a cada productor está todavía pendiente de definir.

#### **02.4.3. Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA)**

A mediados de diciembre, se publicó el Plan Nacional de Asignación (PNA) de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el periodo 2008-2012, en aplicación de la Directiva 2003/87/CE. El borrador de PNA fue enviado a la Comisión Europea para su aprobación. Una vez conseguida, se abrirá un periodo de consulta con todos los operadores interesados.

### **02.5. DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO FRANCÉS**

#### **02.5.1. Ley 2006-1537 sobre el sector energético**

El 1 de julio del 2007 se producirá la liberalización total de los mercados de gas y electricidad de Francia siguiendo las directrices comunitarias. Durante el año 2006, el proceso de liberalización continuó desarrollándose, si bien de manera muy lenta: en el primer trimestre de 2007, únicamente el 25 por ciento del consumo se realiza en el mercado liberalizado y los comercializadores alternativos tienen muy poco peso frente a Electricité de France (EdF), que dispone de la mayor parte de los clientes.

Un hecho relevante del 2006 fue el incremento de los precios del mercado mayorista de electricidad, en línea con el que se produjo en el resto de Europa.

Los clientes franceses que reciben el suministro en el mercado liberalizado, sobre todo grandes consumidores, se vieron afectados por continuos incrementos en la factura eléctrica, mientras que la tarifa regulada, a la que no pueden volver, permaneció invariable. Las presiones de los grandes clientes llevaron al Gobierno francés a introducir, en la nueva Ley 2006-1537 de 7 de diciembre relativa al sector energético, la creación de una tarifa regulada, por un periodo transitorio de dos años, para los clientes que habían pasado al mercado liberalizado. Esta tarifa será aplicada por los comercializadores, que verán compensadas las pérdidas que ello les represente a través de un impuesto sobre la

electricidad y de las aportaciones de los grandes productores con generación hidráulica y nuclear (EdF y Electrabel).

En esta misma Ley se trasponen las directivas comunitarias y se autoriza la privatización parcial de Gaz de France (Gdf) –un 34 por ciento permanecerá como propiedad de los poderes públicos-. Sin embargo, se mantiene el carácter público de EdF.

#### **02.5.2. Nuevos objetivos energéticos**

El 7 de julio de 2006, basándose en el programa plurianual de inversiones (PPI) realizado en 2005, el Gobierno francés publicó un Decreto que establece los nuevos objetivos energéticos de cara a 2015: alcanzar 17.000 MW eólicos, de los que 4.000 MW serán off-shore, y 2.000 MW hidráulicos. En lo referente a la producción con gas, el objetivo se sitúa en el escenario bajo del PPI, con 3.000 MW instalados. Posteriormente, el 10 de julio, revisó al alza las condiciones de compra de electricidad producida a partir de fuentes de energía renovables.

El 27 de septiembre, por decreto individual y dentro del marco del dispositivo de certificados de economía de energía, se atribuyó a Endesa France (nueva denominación comercial de Snet) un objetivo de ahorro de energía en los clientes suministrados (certificados blancos) de 51,8 GWh durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2006 y el 30 de junio de 2009. Este objetivo es el resultado del reparto del objetivo nacional para el sector energético, que es de 30,7 TWh durante el mismo periodo.

#### **02.5.3. Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA)**

En lo referente al cumplimiento del Protocolo de Kioto, el Plan Nacional de Asignaciones francés para el periodo 2008/2012 que había sido enviado a la Comisión Europea el 15 de septiembre, fue devuelto al Gobierno para su modificación.

El 27 de diciembre, el Gobierno envió a Bruselas un nuevo Plan que reduce las asignaciones globales en un 17 por ciento en relación con la primera propuesta.

### **02.6. REGULACIÓN DE LA ACTIVIDAD GASISTA EN ESPAÑA**

#### **02.6.1. Evolución de las tarifas de gas durante el año 2006**

Las principales novedades regulatorias registradas en el sector del gas en 2006 fueron las derivadas de las Órdenes Ministeriales de régimen económico del sistema gasista para 2006, de 27 de diciembre de 2005:

- Desaparición de las tarifas reguladas para los grandes clientes industriales (grupos 1, 2.5 y 2.6) y los consumos

interrumpibles, entre ellos los de las centrales de fuel-gas, pasando todos estos consumidores al mercado liberalizado.

- Creación de un peaje interrumpible para el mercado liberalizado.
- El coste de la materia prima pasó a ser de 2,0213 c€/kWh, con un incremento del 14 por ciento con respecto al anterior.
- Los incrementos medios de las tarifas oscilaron entre un 4,26 por ciento para las del grupo 3, en el que están incluidas las domésticas, y un 10,75 por ciento para los grandes consumidores industriales.
- El peaje de regasificación permaneció constante, mientras que el peaje de almacenamiento de gas natural licuado (GNL) subió un 10 por ciento, y el de transporte y distribución disminuyó un 1,3 por ciento.

Una vez establecidos estos valores, las tarifas de gas natural para clientes domésticos y pequeños industriales, así como el coste del gas como materia prima, que se revisan cada tres meses, no sufrieron variación durante el año.

#### **02.6.2. Tarifa 2007 y otras disposiciones regulatorias**

Las Órdenes Ministeriales aprobadas para el ejercicio 2007 introdujeron, entre otras, las siguientes novedades:

- Establecimiento de un nuevo régimen retributivo de las actividades de regasificación y almacenamiento subterráneo.
- Eliminación del incentivo actual de utilización de las plantas de regasificación y reducción considerable de su retribución, que tomará como base los valores netos del inmovilizado, en lugar de los brutos. De este modo, se equipara la metodología de retribución de estas instalaciones a la utilizada para la generación eléctrica extrapeninsular o a la que se está considerando para la distribución de electricidad.
- Impulso de la construcción de almacenamientos subterráneos para fomentar la flexibilidad del sistema.
- Incremento en un 50 por ciento de los peajes de almacenamiento de GNL y en un 20 por ciento del término fijo del almacenamiento subterráneo.
- A partir del 1 de julio de 2007, quedan suprimidas las tarifas del mercado regulado para los consumidores industriales (grupos 2.1, 2.2, 2.3 y 2.4), debiendo pasar éstos al mercado liberalizado. Desde ese momento, sólo podrán ser suministrados en el mercado regulado los consumidores doméstico-comerciales.
- El coste de la materia prima se incrementa un 4,8 por ciento en enero con respecto al precio anteriormente vigente, con una subida del 4,4 por ciento en las tarifas industriales y del 2,2 por ciento en las doméstico-comerciales.

#### **02.6.3. Transposición de la Directiva de Gas**

El Consejo de Ministros del 1 de noviembre de 2006 aprobó el Proyecto de Ley por el que se modifica la Ley de Hidrocarburos a fin de adaptarla a la Directiva Comunitaria de gas (2003/55/CE). Entre los cambios introducidos por esta norma, destacan los siguientes:

- Establecimiento de la separación funcional del Gestor Técnico de Sistema gasista respecto de la actividad de transporte.
- Se excluye a los transportistas de la posibilidad de incorporar gas al sistema y se prohíbe a los distribuidores suministrar gas a los clientes del mercado regulado.
- Supresión de las tarifas existentes e introducción de la tarifa de último recurso a partir del 1 de enero de 2008. A esta tarifa se podrán acoger exclusivamente los consumidores doméstico-comerciales. Este suministro será llevado a cabo por los comercializadores que sean designados como suministradores de último recurso.
- Creación del Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético, que estará formado por representantes de la Secretaría General de la Energía del Ministerio de Industria, del Gestor Técnico del Sistema gasista, del Operador del Sistema Eléctrico, de la Cores (Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos) y de la CNE.
- Se prevé la creación de la Oficina de Cambio de Suministrador, cuya función será supervisar los cambios de clientes desde el suministro a tarifa al mercado liberalizado.

## **03.** **MARCO REGULATORIO EN LATINOAMÉRICA**

#### **03.1. CHILE**

En el año 2005, se aprobó la denominada "Ley Corta II", cuyo objetivo principal es consolidar condiciones que faciliten un mejor desarrollo del sector eléctrico. La Ley permite que las empresas generadoras y distribuidoras contraten energía a través de subastas a largo plazo de hasta 15 años, a precio fijo en dólares e indexado en el tiempo.

A lo largo de 2006, se desarrollaron licitaciones por hasta 11 TWh/año, en las que intervieron todas las empresas distribuidoras y generadoras. Endesa Chile y Chilectra lograron sus objetivos de asegurar la colocación y aprovisionamiento de energía a largo plazo.

Por otra parte, la "Ley Corta I" definió una nueva metodología para la revisión de la remuneración de la subtransmisión. En noviembre de 2006, fueron publicadas

las nuevas tarifas para dicha actividad, que tendrán una vigencia de 4 años. La subtransmisión corresponde a las redes de media o alta tensión de las distribuidoras que abastecen exclusivamente a consumidores en sus zonas de concesión y que no pertenecen al sistema de transporte principal, ni forman parte de las redes de distribución.

El cambio en la metodología significó una reducción de la remuneración, ratificada posteriormente por el Panel de Expertos (organismo de arbitraje que resuelve discrepancias técnicas del sector), al que Chilectra concurrió, al igual que el resto de las empresas del sector (33 en total). Chilectra recurrió judicialmente el procedimiento de este dictamen y se está a la espera de su resolución.

### 03.2. COLOMBIA

En diciembre de 2006, el esquema de remuneración que perciben las empresas generadoras por la potencia nominal de sus centrales, denominado "Cargo por Capacidad", fue sustituido por el denominado "Cargo por Confiability".

Este último contempla un período de transición de 3 a 4 años en el cual la asignación se hará a prorrata de las energías nominales comprometidas por los agentes.

Terminado el periodo de transición, la asignación se hará a través de subastas de mercado de hasta 20 años para los nuevos proyectos de generación, y los existentes serán tomadores de precios por períodos anuales, con el objetivo de alcanzar una mejora en los ingresos por este concepto.

### 03.3. BRASIL

En distribución, se realizó la revisión anual de las tarifas de la compañía Coelce, obteniéndose un incremento del 10 por ciento aplicado a partir de abril.

En el caso de la empresa Ampla, el incremento tarifario resultante de la revisión anual fue del 2,9 por ciento a partir de marzo.

Cabe destacar que en ambas sociedades los incrementos correspondientes a la parte de los ingresos gestionables de la tarifa (Parcela "B" o VAD) han sido superiores a la inflación del período anual considerado.

Por otro lado, la Aneel (Agência Nacional de Energia Elétrica) aprobó la nueva metodología que se ha de aplicar en el segundo ciclo de revisiones de tarifas de distribución. En general, la resolución disminuye riesgos regulatorios para las revisiones de tarifas del período 2007-2009, ya que limita la discrecionalidad de los cálculos.

En particular, se establece un blindaje para la Base de Remuneraciones por dos períodos tarifarios así como criterios relacionados con su valoración: bancos de precios para costes de operación y mantenimiento de equipos,

ajustes en el cálculo de la tasa de remuneración (WACC) y criterios para definición de pérdidas, entre otros.

Además, la Aneel emitió el 28 de noviembre la Resolución 237, que reconoce el concepto de Disponibilidad Observada definida en la Resolución 231 de septiembre y que tiene en cuenta la indisponibilidad de las centrales térmicas de gas ante la falta de combustible.

La Resolución establece que esta disponibilidad deberá ser considerada por el ONS (Operador Nacional do Sistema Eléctrico) para la programación del despacho a corto plazo y, con un cronograma validado, en la programación a medio plazo. Los generadores que prevean que no podrán ser evaluados a través de estos criterios, estarán facultados para realizar despachos de forma distinta, para lo cual se deberá desarrollar una metodología específica.

Por último, se emitió el 28 de noviembre la Portaria 294, que faculta a las empresas distribuidoras que tienen contratos procedentes de las importaciones de energía a realizar licitaciones con antelación a un año (llamadas A-1) y al consecuente ajuste de los contratos relacionados. La Resolución permite el repase total de estas subastas a la tarifa y proporciona una mayor flexibilidad, ya que permite el ajuste a una situación de abastecimiento más real.

### 03.4. PERÚ

El 5 de julio fue promulgada la Ley para la modificación de la Ley de Concesiones Eléctricas, que permite que las compras de energía entre empresas generadoras y distribuidoras, que hoy se hacen en su totalidad a un "precio de barra" que es definido por el regulador cada año, se realicen a través de subastas de energía que cubran períodos de hasta 10 años.

Además, la Ley mejora algunas funciones y establece la composición del organismo encargado del despacho y operación del sistema. Asimismo, define mecanismos adicionales para garantizar el desarrollo del sector eléctrico, en especial la expansión del transporte.

El 16 de diciembre, el Presidente de la República, junto con el Presidente del Consejo de Ministros, el Ministro de Energía y Minas y el Ministro de Economía y Finanzas, firmó el Decreto de Urgencia n.º 35, que "resuelve la contingencia en el mercado eléctrico originada por la carencia de contratos de suministro de electricidad entre generadores y distribuidores" y que establece el acuerdo entre estos agentes, públicos y privados, para abastecer la demanda de 2006 sin respaldo contractual.

En consecuencia, a finales del 2006 se desarrollaron licitaciones por hasta 1.500 MW, en las que intervinieron las empresas distribuidoras y generadoras, logrando Edegel sus objetivos de asegurar la colocación de energía a medio plazo.

### 03.5. ARGENTINA

Desde 2002, Edesur ha estado negociando con el Gobierno argentino la forma y los plazos por los que las tarifas de distribución podrían volver a los niveles existentes antes de la entrada en vigor de la Ley de Emergencia de 2002.

El 15 de junio de 2005, Edesur y el Gobierno llegaron a un acuerdo que se materializó en la firma de una Carta de Entendimiento por la que el Ejecutivo autorizó un incremento tarifario a partir de noviembre de 2005.

Por su parte, Edesur se comprometió a obtener de sus accionistas una suspensión de su reclamación ante el Ciadi (Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones) y un posterior desistimiento de la misma, todo ello en la medida en que se fueran cumpliendo determinados hitos previamente pactados en el Acuerdo. Como consecuencia, el Tribunal Arbitral accedió a decretar por un año la suspensión del proceso Ciadi, a contar desde marzo de 2006.

La ratificación de la Carta de Entendimiento por parte del Ejecutivo se produjo el 28 de diciembre de 2006, con la promulgación del decreto presidencial respectivo. El Ente Regulador aprobó la aplicación del nuevo cuadro de tarifas el 1 de febrero de 2007, lo que supone un incremento del 38 por ciento en las de la distribución.

Además, y según las condiciones del acuerdo, se reconocerá el aumento tarifario desde noviembre de 2005, fecha original de la vigencia del Acta de Acuerdo. La revisión de tarifas integral, también definida en el Acuerdo, tendrá lugar en febrero de 2008.

En el mismo marco, Argentina promulgó en diciembre de 2006 la Ley 26.204, que prorroga hasta el 31 de diciembre de 2007 las Leyes 25.561 de Emergencia Pública y sus complementarias, incluida la Ley 25.790, que obliga a la renegociación de los contratos de obras y servicios afectados por la emergencia pública.

En el terreno de la generación, cabe recordar que el 17 de octubre de 2005 los agentes generadores habían firmado con la Secretaría de Energía (SE) el Acuerdo Definitivo para la gestión y operación de los proyectos para la readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

En el marco de este acuerdo, las empresas generadoras se comprometen a aportar las deudas que el Estado mantiene con ellas para la construcción de 1.600 MW de capacidad adicional a través de dos proyectos de ciclo combinado de 800 MW cada uno, cuya operación en ciclo abierto debe iniciarse en 2008 y en ciclo combinado en 2009.

Durante el año 2006, se constituyeron los respectivos fideicomisos, de forma que las sociedades dispusieron de fondos. Asimismo, se realizó la adjudicación de la instalación llave en mano de los grupos, comenzándose la ejecución de la obra. También durante el año, se recaudó el cargo tarifario

de 3,6 Arg\$/MWh de los clientes de potencia superior a 10 kW, para financiar dichas obras (Res. 1866/2005).

El acuerdo dotará al sistema eléctrico argentino de un mayor margen de reserva y, por consiguiente, de una mayor seguridad de suministro, facilitando una recomposición gradual del marco regulatorio.

Finalmente, ante el fuerte incremento de la demanda previsto para los próximos años, la Secretaría de Energía emitió en septiembre la Resolución 1.281 sobre seguridad de suministro, que básicamente promueve energía de emergencia, a precios semi-libres, da prioridad de abastecimiento a los usos residenciales y pymes (demanda protegida) e impone recargos a los grandes consumidores (de más de 300 kW) sobre la demanda que supere el consumo realizado por ellos mismos en 2005.



# RESULTADOS DEL EJERCICIO



## PRINCIPALES MAGNITUDES (Mill. €)

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido calculadas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mientras que las correspondientes al resto de los años están calculadas según el Plan General Contable (PGC).

	2002	2003	2004	2005	2006
BENEFICIO NETO	1.270	1.312	1.253	3.182	2.969
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	3.582	3.144	2.846	4.244	5.239
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	22.747	17.250	18.698*	18.281	19.840
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	5.278	4.750	4.521	6.020	7.139
DIVIDENDO POR ACCIÓN (€)	0,68	0,70	0,74	2,40	1,64**

\* A 01.01.05

\*\* Propuesta a la Junta General de Accionistas de 2007.



# RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

## 01. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Beneficio neto

ENDESA consiguió un beneficio neto de 2.969 millones de euros en el ejercicio 2006, un 6,7 por ciento menor que el del ejercicio 2005, en el que se había registrado una plusvalía neta de 1.115 millones de euros por la venta de grupo español de telecomunicaciones Auna.

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

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

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

### Beneficio neto por negocios eléctricos

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

Este beneficio incluye 186 millones de euros netos de impuestos correspondientes a las mayores compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular de los ejercicios 2001-2005, calculadas de acuerdo con las



**BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL EJERCICIO 2006**

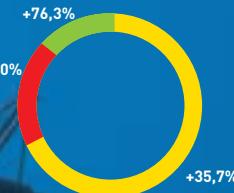
	Mill. €	% Var. s/2005	% aportación en 2006	% aportación en 2005
España y Portugal	1.843	35,7	62,1	42,7
Europa	493	16,0	16,6	13,4
Latinoamérica	462	76,3	15,6	8,2
Otros negocios*	171	-85,0	5,7	35,7
<b>Total</b>	<b>2.969</b>	<b>-6,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

**BENEFICIO POR NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN 2006**

Total: 2.798 mill. €

■ España y Portugal	1.843	+76,3%
■ Europa	493	
■ Latinoamérica	462	+16,0%



Ordenes Ministeriales aprobadas el pasado 30 de marzo, y 137 millones de euros negativos, correspondientes al efecto de la reducción del saldo de impuestos diferidos, como consecuencia de la bajada del tipo del impuesto sobre sociedades en España para los ejercicios futuros.

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

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

#### Ventas totales

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

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

#### VENTAS TOTALES DE ENDESA POR NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN 2006

Total: 19.637 mill. €

España y Portugal	+8,7%	9.520
Europa	+16,5%	4.190
Latinoamérica	+15,1%	5.927

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

#### Margen de contribución, EBITDA y EBIT

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

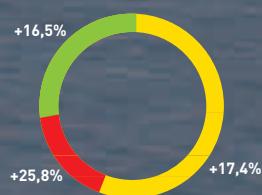
Frente a los elevados incrementos de los ingresos y de los aprovisionamientos y servicios (costes variables), los gastos de personal crecieron sólo un 3,9 por ciento y los otros gastos fijos de explotación un 8,8 por ciento, lo que contribuyó a un resultado bruto de explotación (EBITDA) de 7.139 millones de euros, un 18,6 por ciento mayor que el obtenido en 2005. A su vez, el beneficio de explotación (EBIT) fue de 5.239 millones de euros, con un crecimiento del 23,4 por ciento.

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

#### EBITDA POR NEGOCIOS EN 2006

Total: 7.139 mill. €

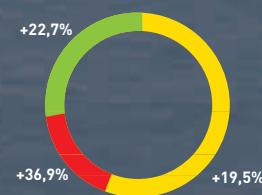
España y Portugal	3.835
Europa	1.116
Latinoamérica	2.188



#### EBIT POR NEGOCIOS EN 2006

Total: 5.239 mill. €

España y Portugal	2.705
Europa	846
Latinoamérica	1.688



## Gastos financieros netos

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

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

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

## Ventas de activos

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

Una vez finalizado ese plazo, se formalizó la venta de las acciones y quedaron cumplidas todas las condiciones exigidas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para darlas de baja en el balance de ENDESA y registrar la plusvalía generada en la cuenta de resultados.

Por consiguiente, tal y como se adelantaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA de 2005, en el ejercicio 2006 se ha registrado una plusvalía de 196 millones de euros (171 millones de euros después de impuestos) por la venta de la participación citada. Con esta venta, desaparece de las cuentas de ENDESA la línea de negocio denominada "Otros negocios", de manera que, en 2006, éstos sólo incluyen la plusvalía generada por esa operación.

Por otro lado, en el segundo trimestre de 2006, ENDESA vendió la participación del 49 por ciento que poseía en la empresa portuguesa NQF Gas, por un importe de 59 millones de euros, generando una plusvalía de 27 millones (21 millones de euros netos de impuestos), así como los activos de generación de la compañía brasileña Ampla, por 39 millones de euros, con un resultado positivo de 30 millones (12 millones de euros después de impuestos y minoritarios).

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

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

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

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

## Recursos generados

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

### RECURSOS GENERADOS EN 2006

	Mill. €	% Var. s/2005
España y Portugal	2.721	2,0
Europa	704	20,1
Latinoamérica	1.218	3,2
<b>Total</b>	<b>4.643</b>	<b>10,3</b>

## Inversiones totales

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

**INVERSIONES EN 2006 (Mill. €)**

	<b>Materiales e Inmateriales</b>	<b>Financieras</b>	<b>Total</b>
España y Portugal*	2.730	191	2.921
Resto de Europa	277	186	463
Latinoamérica	890	62	952
<b>Total</b>	<b>3.897</b>	<b>439</b>	<b>4.336</b>

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

das en el ejercicio 2005, que contribuyeron a la disminución de deuda de ese año y que la Junta General de Accionistas decidió distribuir a los accionistas.

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

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

Por otro lado, a la hora de analizar el nivel de endeudamiento de ENDESA, hay que tener en cuenta que, a 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía acumulado un derecho de cobro de 2.789 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica: 1.341 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España; 1.438 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extra-

**Evolución de la deuda**

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

El aumento del endeudamiento neto del negocio de España y Portugal fue debido, por una parte, al aumento neto de los saldos pendientes de cobro del déficit de ingresos de las actividades reguladas y de los sobrecostes de la generación extrapeninsular por importe de 609 millones de euros; y, por otra, al pago de 1.341 millones de euros, realizado en julio de 2006, en concepto de dividendo por las plusvalías obteni-

**DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA (Mill. €)**

	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-05</b>	<b>Diferencia</b>	<b>% Var.</b>
Negocio en España y Portugal	12.548	11.461	1.087	9,5
Negocio en Europa	1.674	1.286	388	30,2
Endesa Italia	748	815	(67)	-8,2
Resto	926	471	455	96,6
Negocio en Latinoamérica	5.618	6.109	(491)	-8,0
Enersis	4.749	5.207	(458)	-8,8
Resto	869	902	(33)	-3,7
Otros Negocios*	—	(575)	575	NA
<b>Total</b>	<b>19.840</b>	<b>18.281</b>	<b>1.559</b>	<b>8,5</b>

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

**ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO DE ENDESA**

	<b>ENDESA y filiales directas</b>		<b>Enersis</b>		<b>Total ENDESA</b>	
	<b>Mill. €</b>	<b>% s/total</b>	<b>Mill. €</b>	<b>% s/total</b>	<b>Mill. €</b>	<b>% s/total</b>
Euro	15.029	100	--	--	15.029	76
Dólar	62	--	2.194	46	2.256	11
Otras monedas	--	--	2.555	54	2.555	13
<b>Total</b>	<b>15.091</b>	<b>100</b>	<b>4.749</b>	<b>100</b>	<b>19.840</b>	<b>100</b>
Fijo	7.397	49	3.588	76	10.985	55
Protegido	1.720	11	249	5	1.969	10
Variable	5.974	40	912	19	6.886	35
<b>Total</b>	<b>15.091</b>	<b>100</b>	<b>4.749</b>	<b>100</b>	<b>19.840</b>	<b>100</b>
Vida media (número de años)	5,2		5,2		5,2	

peninsular también en España, y 10 millones por costes de transición a la competencia en Italia. Si se descuentan los importes reconocidos de estas partidas, el endeudamiento neto de ENDESA al término del pasado año se sitúa en 17.051 millones de euros.

El coste medio de la deuda total de la Compañía fue de un 5,45 por ciento en el ejercicio 2006. El de la deuda correspondiente a Enersis se situó en un 9,12 por ciento. Si se excluye la deuda de esta última, el coste medio de la deuda de ENDESA se cifra en un 4,19 por ciento.

La vida media de la deuda total de ENDESA era de 5,2 años a 31 de diciembre de 2006.

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

La liquidez de ENDESA en España y la de sus participadas directas, excluido Enersis, ascendió a un total de 6.197 millones de euros al término del ejercicio 2006. De esta cantidad, 5.854 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta liquidez cubre los vencimientos de deuda de 20 meses. A su vez, la liquidez de Enersis era de 1.218 millones de euros –de los cuales 596 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en operaciones de crédito–, lo que cubre los vencimientos de su deuda de 22 meses.

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

A 30 de abril de 2007, las calificaciones crediticias de ENDESA a largo plazo eran de “A” en Standard & Poor’s, de “A3” en Moody’s, y de “A+” en Fitch, todas ellas con revisión para posible bajada.

## 02. RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### 02.1. NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

#### Beneficio neto de este negocio

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

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

#### Efectos de las novedades regulatorias del ejercicio

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

Para realizar esta estimación se han analizado los distintos escenarios que podrían derivarse de una interpretación razonable del Real Decreto Ley 3/2006. Las diferencias positivas o negativas del resultado de cada uno de los escenarios contemplados sobre los importes registrados en las cuentas de 2006 no son en ningún caso significativas para el conjunto de los estados financieros de la Compañía.

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

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

Asimismo, está pendiente de concretar por parte del Gobierno la aplicación de la reducción de los ingresos de la generación relacionada con los derechos de emisión de gases de efecto invernadero establecida en el Real Decreto Ley 3/2006. Las cuentas del ejercicio 2006 incluyen una reducción de 121 millones de euros correspondiente a la mejor estimación realizada por ENDESA en la fecha del cierre de las mismas, teniendo en cuenta lo establecido en el citado Real Decreto Ley y la interpretación realizada por la CNE sobre este asunto.

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

## Eliminación de los Costes de Transición a la Competencia

El 23 de junio de 2006, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-Ley 7/2006 por el que se adoptan medidas urgentes en el sector energético. Entre otras medidas, este Real Decreto-Ley deroga la Disposición transitoria sexta de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, sobre los Costes de Transición a la Competencia (CTC), lo que supone la desaparición de los mismos.

La supresión del mecanismo de los CTC no tiene impacto alguno sobre los estados financieros de ENDESA, ya que los mismos no recogían ningún activo por este concepto y la Compañía no los consideraba tampoco en sus expectativas de cobros futuros, puesto que, en las condiciones actuales, los importes previstos se recuperarán a través del funcionamiento del propio mercado.

Por otro lado, el Real Decreto Ley habilita al Gobierno para establecer primas al consumo de carbón autóctono fuera del marco de los CTC, por lo que su supresión tampoco afectará a la continuidad del cobro de estas primas por parte de ENDESA.

## Ventas en el negocio de España y Portugal

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

Este aumento fue consecuencia fundamentalmente del crecimiento de la demanda; del aumento del precio y del volu-

men de las ventas a clientes liberalizados; de los mayores precios registrados en el mercado mayorista en los meses de enero y febrero –es decir, antes de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2006– y de la aplicación de las Ordenes Ministeriales que regulan la retribución de la generación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

## Generación peninsular

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

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

Como antes se ha señalado, este precio provisional es menor que el precio medio real registrado en el “pool”, que fue de 64,83 €/MWh en el año 2006, un 3,2 por ciento superior que el del ejercicio 2005.

Dado que el propio Real Decreto Ley establece que este precio será actualizado en función de las cotizaciones de los mercados de electricidad objetivos y transparentes, ENDESA tiene un derecho de cobro adicional no registrado en las cuentas del ejercicio 2006, al tratarse de un activo contingente sujeto al establecimiento legal del precio definitivo que, en su caso, será registrado en las cuentas de 2007.

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

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

## Generación de las centrales de ENDESA del régimen especial

Los ingresos por las ventas de generación del régimen especial correspondientes a las empresas consolidadas ascendieron a 256 millones de euros, un 6,7 por ciento más que en el ejercicio 2005

Este importe ha contribuido a la generación de un resultado bruto de explotación de 176 millones de euros, con un incre-

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

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

mento del 19,7 por ciento respecto de 2005, y un resultado de explotación de 115 millones de euros, con un crecimiento del 15 por ciento.

### Comercialización a clientes del mercado liberalizado

Por lo que se refiere a la actividad de comercialización a clientes del mercado liberalizado, ENDESA ha apostado por la aplicación de una estrategia comercial selectiva, diferenciándose de las decisiones adoptadas por otros operadores que han renunciado a esta actividad ante la evolución de los precios del "pool" y las novedades regulatorias registradas al respecto.

Esta estrategia, centrada en los clientes que aportan mayor valor, le permite aprovechar las ventajas de la integración vertical generación-comercialización y la elevada competitividad de su "mix" de generación, proporcionándole una adecuada cobertura frente al riesgo regulatorio y a la volatilidad de los precios del mercado mayorista, así como la obtención de una rentabilidad razonable y garantizada a medio y largo plazo para el negocio de generación.

Cabe destacar al respecto que el precio medio de venta a clientes finales del mercado liberalizado de la Compañía se incrementó en un 14,9 por ciento en 2006 con respecto a 2005, como consecuencia de la aplicación de la estrategia citada.

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

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

### Distribución

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 1.784 millones de euros, un 11,4 por ciento más que en el ejercicio 2005.

Este ingreso incluye 43 millones de euros en concepto de reliquidaciones de años anteriores, fundamentalmente por incentivo de pérdidas. Si se descuenta este efecto, el ingreso citado crece un 8,7 por ciento.

### Generación extrapeninsular

Las ventas ascendieron a 2.098 millones de euros, con un aumento del 35,5 por ciento.

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

### Distribución y comercialización de gas

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

### Otros ingresos de explotación

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

Este epígrafe incluye 254 millones de euros por la imputación como ingreso de la parte de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados a ENDESA en el marco del Plan Nacional de Asignación (PNA) por las emisiones realizadas a lo largo del año.

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

### Costes de explotación

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

**COSTES DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (Mill. €)**

	2006	2005	Dif.	% Var.
Aprovisionamientos y servicios	4.231	4.072	159	3,9
Compras de energía	995	875	120	13,7
Consumo de combustibles	2.143	2.057	86	4,2
Gastos de transporte de energía	365	273	92	33,7
Otros aprovisionamientos y servicios	728	867	(139)	-16,0
Personal	1.062	1.041	21	2,0
Otros gastos de explotación	1.124	1.034	90	8,7
Amortizaciones	1.130	1.002	128	12,8
<b>Total</b>	<b>7.547</b>	<b>7.149</b>	<b>398</b>	<b>5,6</b>

## Compras de energía

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

## Consumo de combustibles

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

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

Así, el coste unitario del combustible de ENDESA en el sistema peninsular descendió un 4 por ciento, frente al incremento estimado del 6,1 por ciento que registró el resto del sector. De esta forma, la Compañía ha fortalecido significativamente su posición competitiva tanto en términos de precio, como de "mix" de generación.

## Otros aprovisionamientos y servicios

El importe de "Otros aprovisionamientos y servicios" fue de 728 millones de euros en 2006, es decir, 139 millones de euros menos que en 2005.

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

Por otra parte, el epígrafe de "Otros aprovisionamientos y servicios" incluye una reversión de 51 millones de euros correspondiente a la devolución que la Junta de Extremadura deberá realizar a ENDESA por el impuesto sobre instalaciones que inciden sobre el medio ambiente pagado por la Compañía en los años 1998 a 2005, dado que el Tribunal Constitucional lo declaró inconstitucional el 13 de junio de 2006.

## Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del negocio de España y Portugal de ENDESA era de 12.666 personas, incluyendo 41 procedentes de "otros negocios", lo que supone un descenso de 43 efectivos respecto de la existente al cierre de 2005.

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

## Gastos financieros netos

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

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

En el análisis de la evolución de los resultados financieros, hay que tener en cuenta la existencia de un activo financiero de 2.779 millones de euros, correspondiente al déficit de tarifa y a las compensaciones de costes en los sistemas extra-penínsulares, que devenga intereses financieros.

La deuda financiera neta del negocio de España y Portugal se situó en 12.548 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, frente a los 11.461 millones que registraba al final de 2005. Este aumento fue consecuencia del incremento neto producido en 2006 en los saldos a cobrar por el déficit de ingresos de las actividades reguladas y por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extra-penínsular, por importe de 609 millones de euros, así como por el pago en julio de 2006 de 1.341 millones de euros correspondientes al dividendo por las plusvalías generadas en 2005 que contribuyeron a reducir la deuda en ese mismo ejercicio y que la Junta General de Accionistas decidió distribuir a los accionistas.

## Resultados de sociedades consolidadas por el método de participación

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

## Impuesto sobre Sociedades

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

Por otra parte, en 2006 finalizó la inspección del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal cuya cabecera es ENDESA para los ejercicios 1998-2001 sin que éste tuviera que registrar ningún gasto como consecuencia de la misma.

## Recursos generados por las operaciones

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

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

## Inversiones

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

El 90 por ciento de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, a las relativas al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

### **INVERSIONES TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL [Mill. €]**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var.</b>
Materiales	2.630	2.382	10,4
Inmateriales	100	66	51,5
Financieras	191	212	-9,9
<b>Total</b>	<b>2.921</b>	<b>2.660</b>	<b>9,8</b>

### **INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL [Mill. €]**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var.</b>
Generación	1.171	943	24,2
Régimen ordinario	840	799	5,1
Régimen especial	331	144	129,9
Distribución	1.408	1.389	1,4
Otros	51	50	2,0
<b>Total</b>	<b>2.630</b>	<b>2.382</b>	<b>10,4</b>

El desglose de la inversión material refleja el considerable esfuerzo que la Compañía viene realizando para mejorar la seguridad y calidad del servicio en España, ya que las instalaciones de distribución representan el 53,5 por ciento de la misma.

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



## 02.2. NEGOCIO EN EUROPA

### Beneficio neto de este negocio

El beneficio neto del negocio en Europa ascendió a 493 millones de euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 16,0 por ciento respecto de 2005.

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

### Resultado bruto de explotación

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

### Negocio en Italia

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

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

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

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

### PRINCIPALES MAGNITUDES DEL NEGOCIO EN ITALIA (Mill. €)

	2006	2005	Dif.	% Var.
Ingresos	2.915	2.242	673	30,0
Margen de contribución	1.087	853	234	27,4
EBITDA	916	694	222	32,0
EBIT	749	542	207	38,2

El 4 de mayo de 2006, se constituyó formalmente el registro nacional de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, lo que permite el registro de los derechos asignados de conformidad con el PNA, así como de los derechos adquiridos. Durante 2006, Endesa Italia ha contabilizado un ingreso de 66 millones de euros por la imputación de los derechos de emisión recibidos gratuitamente y utilizados en ese período, y un gasto de 110 millones de euros por el coste de las emisiones realizadas. Por lo tanto, el coste neto de los derechos de emisión reflejado en su cuenta de resultados asciende a 44 millones de euros, lo que se corresponde con un déficit estimado de 3,4 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Por último, la compañía ha procedido a realinear el valor fiscal de su inmovilizado con el valor contable del mismo, de acuerdo con la Ley Financiera italiana de 2006. Por ello, ha registrado un menor impuesto sobre sociedades de 148 millones de euros (118 millones de euros después de minoritarios) que corresponde al ahorro fiscal que proporcionará la aplicación de esa normativa.

### Resultados de Snet

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

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

### EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO EN EUROPA (Mill. €)

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

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

#### PRINCIPALES MAGNITUDES DE SNET (Mill. €)

	2006	2005	Dif.	% Var.
Ingresos	1.082	899	183	20,4
Margen de contribución	332	322	10	3,1
EBITDA	196	179	17	9,5
EBIT	98	62	36	58,1

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

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

#### Deuda del negocio de Europa

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

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

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

#### Recursos generados

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

#### Inversiones

Las inversiones del negocio de ENDESA en Europa se situaron en 463 millones de euros en 2006. De esta cantidad, 271

millones de euros fueron inversiones materiales: 132 millones en Italia y 139 millones en Francia.

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

#### Dividendos

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

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

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

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

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

### 02.3. NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

#### Beneficio neto de este negocio

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

#### Mejora de los márgenes de generación y distribución

El aumento de la demanda, el estrechamiento de los márgenes de reserva y el favorable "mix" de producción de las com-

pañías participadas por ENDESA dio lugar a un aumento del 24,2 por ciento en el margen unitario obtenido por las empresas de generación en 2006, que se situó en 26,2 dólares por MWh producido.

Los márgenes de generación, medidos en dólares, experimentaron incrementos significativos, especialmente en Chile, con un 53,4 por ciento, como consecuencia del aumento del precio mayorista y el mayor peso hidráulico del "mix" de producción y de los mayores precios, y en Argentina, con un 37,2 por ciento, por la mayor producción hidráulica derivada de la favorable climatología y los mejores precios debidos al traspaso del mayor coste del combustible al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). En Colombia, la elevada hidraulicidad produjo una reducción del margen medio por la caída de los precios del mercado "spot" con respecto al mismo período del año anterior.

Por lo que se refiere a la distribución, la mejora del "pass-through" de los precios de generación en Brasil, unida a la mayor eficiencia operativa de las compañías, dio lugar a una sustancial mejora de los parámetros de operación. El margen unitario de esta actividad se situó en 34,6 dólares por MWh distribuido, con un incremento del 7,8 por ciento respecto del ejercicio 2005.

### Resultado bruto de explotación

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

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

La evolución del EBITDA y del EBIT en los diferentes países en los que operan las compañías de ENDESA, fue la que se describe a continuación.

### Generación y transporte

**Chile.** La energía generada creció un 6,4 por ciento y se produjo una significativa mejora en el "mix" de producción, cuyo componente hidráulico aumentó hasta representar el 86 por ciento de la generación, protegiendo así los resultados obtenidos frente al aumento del precio de los combustibles, como el gas.

Este factor, unido al efecto positivo de la variación del peso chileno con respecto al euro y la evolución favorable de los precios mayoristas, permitió alcanzar un resultado bruto de

#### EBITDA Y EBIT DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO (Mill. €)

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

#### EBITDA Y EBIT DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR NEGOCIOS (Mill. €)

	EBITDA			EBIT		
Generación y Transporte	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Chile	576	365	57,8	483	248	94,8
Colombia	227	232	-2,2	182	183	-0,5
Brasil – Generación	159	128	24,2	140	111	26,1
Brasil – Transporte	(23)	55	-141,8	(41)	38	-207,9
Perú	150	154	-2,6	108	114	-5,3
Argentina - Generación	149	93	60,2	111	66	68,2
Argentina – Transporte	-	10	-100,0	(2)	8	-125,0
<b>Total</b>	<b>1.238</b>	<b>1.037</b>	<b>19,4</b>	<b>981</b>	<b>768</b>	<b>27,7</b>
<b>Distribución</b>						
Chile	201	192	4,7	178	168	6,0
Colombia	277	236	17,4	213	165	29,1
Brasil	422	329	28,3	335	262	27,9
Perú	87	74	17,6	54	44	22,7
Argentina	49	67	-26,9	22	38	-42,1
<b>Total</b>	<b>1.036</b>	<b>898</b>	<b>15,4</b>	<b>802</b>	<b>677</b>	<b>18,5</b>

explotación de 576 millones de euros y un resultado de explotación de 483 millones de euros, con incrementos del 57,8 por ciento y 94,8 por ciento, respectivamente, respecto del ejercicio 2005.

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

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

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

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

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

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

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

## Distribución

**Chile.** Las ventas aumentaron un 18,1 por ciento, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, del incremento en un 4,4 por ciento de la energía vendida y del mejor precio

unitario por cambios en la indexación de las tarifas. El aumento de los ingresos facilitó una mejora del 4,7 por ciento en el resultado bruto de explotación, hasta situarlo en 201 millones de euros, y de un 6 por ciento en el EBIT, que alcanzó los 178 millones de euros.

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

**Brasil.** Las ventas de la distribución se situaron en 1.557 millones de euros en 2006, es decir, un 18 por ciento más que en 2005. Este aumento fue resultado del crecimiento de los márgenes, como consecuencia de la mejora del "pass-through" de los precios de generación; y, en menor medida, del aumento del volumen de la energía vendida, que fue del 4,6 por ciento.

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

**Perú.** El resultado bruto de explotación de la distribución se situó en 87 millones de euros, es decir, un 17,6 por ciento más que en 2005, como consecuencia de la evolución de las ventas, que crecieron un 7,6 por ciento. A su vez, el resultado de explotación fue de 54 millones de euros, con un crecimiento del 22,7 por ciento.

**Argentina.** Al no haberse registrado en 2006 el incremento de tarifas por no haberse completado en el ejercicio la tramitación del inicio de su aplicación, las ventas de la distribución disminuyeron en un 1,4 por ciento y no permitieron compensar el incremento en un 6,0 por ciento de las compras de energía.

Como consecuencia de ello, el resultado bruto de explotación se situó en 49 millones de euros, con un descenso del 26,9 por ciento, y el resultado de explotación en 22 millones, con una disminución del 42,1 por ciento. La aprobación en diciembre de 2006 del incremento del 38 por ciento del VAD y el posterior inicio de su aplicación han permitido un significativo incremento de los resultados de Edesur en el primer trimestre de 2007.

## Resultados financieros

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

Las diferencias positivas de cambio se incrementaron en 6 millones de euros, pasando de 16 millones en el ejercicio

2005, a 22 millones de euros en 2006. Los gastos financieros netos fueron de 513 millones de euros, lo que representa un descenso de 27 millones, es decir, del 5,0 por ciento respecto del ejercicio 2005.

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

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

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

### Recursos generados

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

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

### Retorno de caja

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

La saneada situación económico-financiera de los negocios en la zona y las favorables perspectivas sobre su evolución han permitido mejorar el programa de retornos de caja, aumentando el objetivo estratégico a alcanzar en el período 2005-2009 desde los 1.000 millones de dólares inicialmente establecidos, hasta los 1.600 millones de dólares previstos en la actualidad.

Por consiguiente, la cantidad conseguida en 2006, sumada a los retornos de 308 millones de dólares realizados en 2005,

supone el cumplimiento de un 35 por ciento de este objetivo estratégico

### Inversiones

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

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

INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO (Mill. €)			
	2006	2005	% Var.
Generación	328	166	97,6
Distribución y Transporte	493	390	26,4
Otros	48	44	9,1
Total	<b>869</b>	<b>600</b>	<b>44,8</b>

## 03. LA GESTIÓN FINANCIERA EN 2006

En el año 2006, ENDESA aprovechó las condiciones favorables de los mercados financieros, caracterizados por una alta liquidez en el mercado bancario y el estrechamiento de márgenes crediticios en los mercados de capitales.

ENDESA y sus filiales directas, excluido Enersis, formalizaron nuevos préstamos a medio y largo plazo por importe de 2.175 millones de euros, que se completaron con la extensión en el plazo del vencimiento de la deuda bancaria y de líneas de crédito a largo plazo por un importe total de 4.778 millones.

Estas operaciones, unidas a las emisiones de bonos realizadas durante el año en los mercados de capitales por un importe agregado de 1.300 millones de euros a largo plazo para aprovechar la mejora sustancial de los márgenes, hizo que la vida media de la deuda de este conjunto de empresas alcanzara los 5,2 años en diciembre de 2006.

Asimismo, Enersis y sus filiales también se beneficiaron de la favorable evolución de los mercados financieros locales, lo que permitió obtener financiación a largo plazo en condiciones competitivas. Como resultado de ello, Enersis tiene el

54 por ciento de su deuda denominada en moneda local estando el 46 por ciento restante denominada en dólares. La vida media de la deuda de estas empresas se situó en 5,2 años al cierre del ejercicio.

Al cierre del ejercicio, ENDESA tenía denominado en euros un 76 por ciento del total de su deuda y en dólares un 11 por ciento, correspondiendo el 13 por ciento restante a monedas latinoamericanas. ENDESA mantiene la política de denominar la deuda de las compañías en la moneda en que se generan sus flujos de caja.

El volumen de la deuda a tipo fijo o protegido suponía un 65 por ciento del total a 31 de diciembre de 2006, siendo el 35 por ciento restante a tipo variable. Este nivel de cobertura limita la volatilidad del gasto financiero en la cuenta de resultados.

#### **Endeudamiento financiero y coste medio de la deuda**

La deuda financiera neta de ENDESA se situó en 19.840 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, lo que supone un aumento de 1.559 millones de euros con respecto a la del comienzo del ejercicio.

De este importe, 15.091 millones de euros correspondían a ENDESA y sus participadas directas excluido Enersis, y los 4.749 millones de euros restantes, a deuda de este Grupo y de sus filiales.

El coste medio de la deuda financiera total de ENDESA fue del 5,45 por ciento, porcentaje similar al que se registró al cierre de 2005, que fue del 5,46 por ciento. Cabe destacar que este mantenimiento del coste medio de la deuda se ha conseguido en un contexto de tipos de interés al alza.

En cuanto al coste medio de la deuda de ENDESA y de sus participadas directas, excluyendo Enersis, se situó en un 4,19 por ciento, frente al 4,05 por ciento registrado al cierre del año anterior.

El coste medio de la deuda de Enersis fue del 9,12 por ciento, porcentaje menor que el de 2005, que fue del 9,37 por ciento, a pesar de la mayor proporción de las monedas locales en la estructura de la misma.

#### **Posición de liquidez**

A 31 de diciembre de 2006, la liquidez de ENDESA y de sus participadas directas, excluido Enersis, ascendía a 6.197 millones de euros, de los que 5.854 correspondían a importes disponibles en líneas de crédito a largo plazo. Esta situación permite hacer frente a los vencimientos de la deuda de los próximos 20 meses sin recurrir a endeudamiento adicional.

A su vez, Enersis tenía en esa misma fecha una posición de liquidez de 1.218 millones de euros, de los que 596 millones correspondían a líneas de crédito y los 622 restantes, a caja. Estos importes permiten hacer frente a los vencimientos de la deuda por un periodo de 22 meses.

#### **Evolución de los tipos de interés y efectos de los tipos de cambio**

En el año 2006, los tipos monetarios del euro experimentaron una fuerte subida que, tomando como referencia el Euribor a 6 meses, los llevó desde el 2,63 por ciento inicial a un 3,85 por ciento. En cuanto a los tipos a largo plazo, tomando como referencia el swap a 10 años, pasaron del 3,45 por ciento al 4,19 por ciento de finales del 2006. Con esta evolución, se ha estrechado significativamente el diferencial entre los tipos a corto plazo y los tipos a largo.

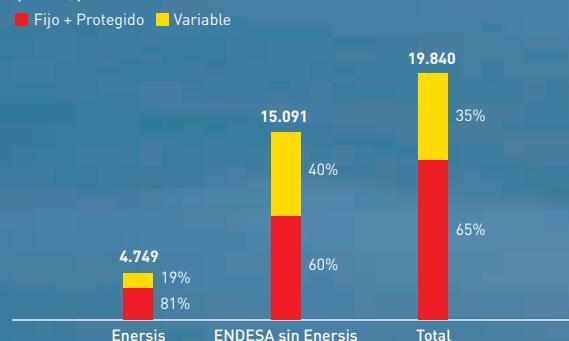
Durante el año 2006 los tipos monetarios del dólar, medidos por el Libor/dólar a 6 meses subieron, aunque en menor medida que los del euro, pasando del 4,70 por ciento al 5,37 por ciento. El tipo de interés "swap" a diez años pasó del 4,94 por ciento al 5,18 por ciento.

Por lo que se refiere a los tipos de interés vigentes en los países latinoamericanos en los que ENDESA está presente, se produjeron subidas moderadas en los tipos a corto plazo,

**ESTRUCTURA DE LA DEUDA NETA POR DIVISAS (Mill. €)**



**ESTRUCTURA DE LA DEUDA NETA POR TIPO DE INTERÉS (Mill. €)**



excepto en Brasil, donde el tipo de referencia pasó de niveles del 18 por ciento al 13,25 por ciento.

En cuanto a la evolución de las paridades frente al euro de las monedas más relevantes en el balance de ENDESA, cabe destacar la depreciación del dólar en un 12 por ciento, pasando de 1,1797 dólar/€ a 1,3176 dólar/€.

Las monedas locales latinoamericanas se depreciaron con respecto al euro, en un rango que fue desde el 2 por ciento del real brasileño al 14 por ciento del peso chileno.

Como resultado del fortalecimiento del euro, se produjo una disminución de la deuda de ENDESA expresada en euros por importe de 486 millones de euros.

#### Evolución de ENDESA en el mercado secundario

En línea con la evolución de los últimos años, los márgenes crediticios de ENDESA continuaron registrando una tendencia a la baja. A su vez, el mercado de derivados de crédito registró niveles mínimos a finales del verano, aunque repuntando moderadamente al cierre del ejercicio.

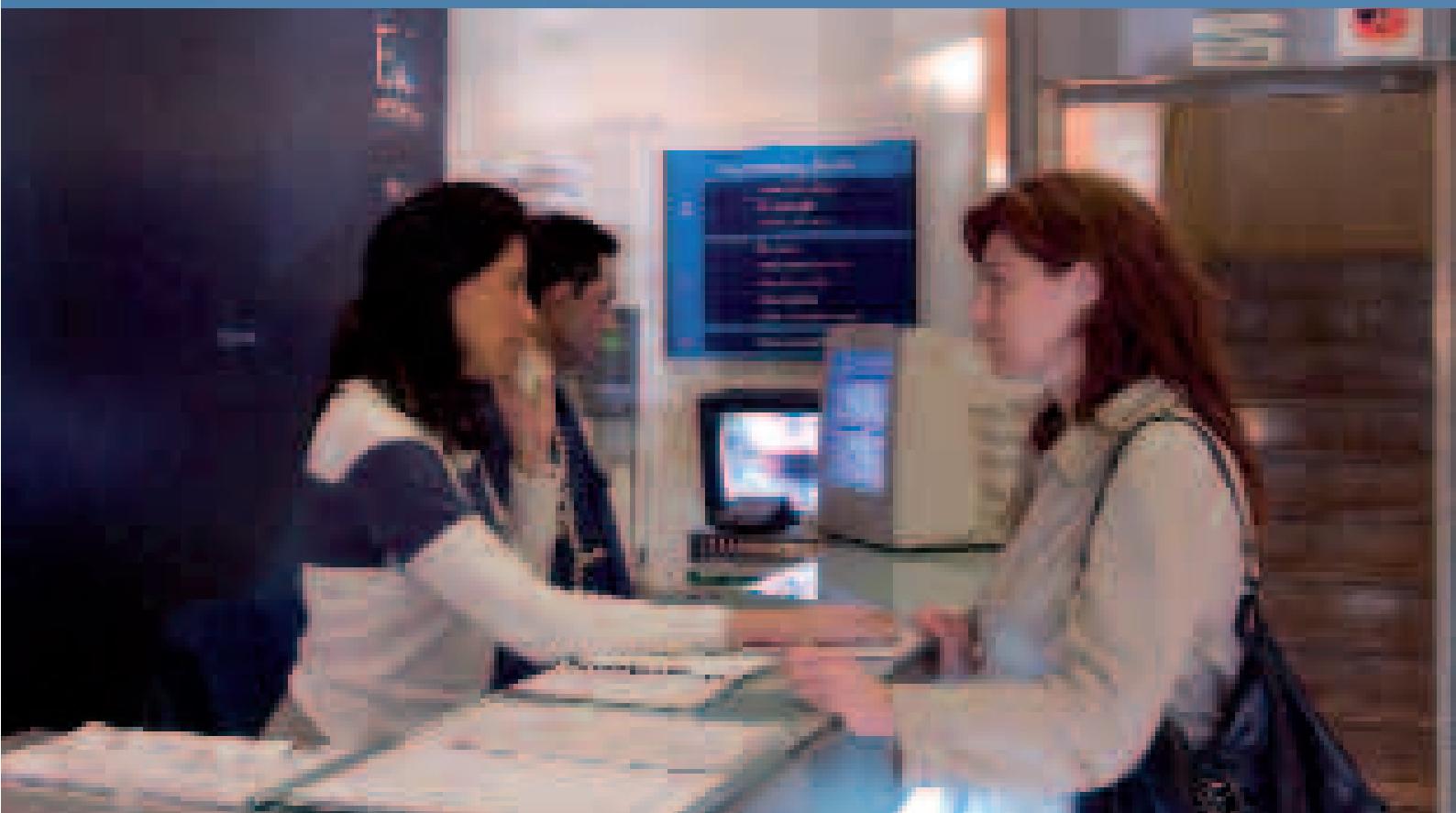
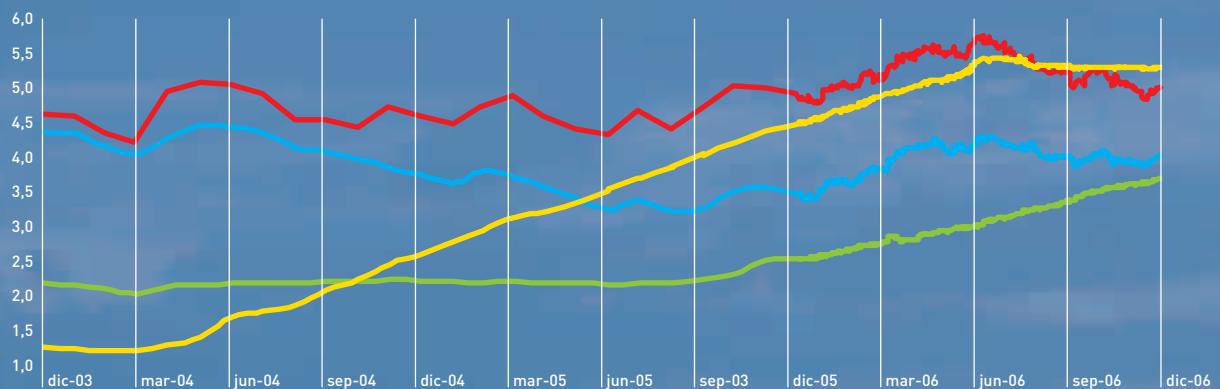
Por su parte, el mercado secundario de bonos mantuvo una tendencia estable, sin grandes variaciones con respecto a los niveles de finales de 2005.

En cuanto a los bonos más líquidos de Enersis y Endesa Chile, mantuvieron la tendencia bajista experimentada en los años anteriores.

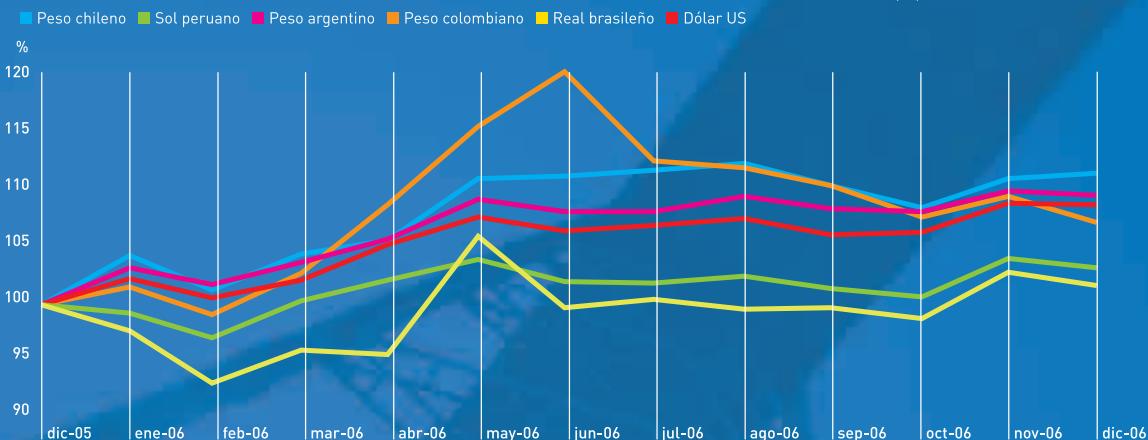


## EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS (%)

EURIBOR 3M EURAB6E 10A LIUSD 3M USDAM3L 10A



## VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EURO FRENTE LAS MONEDAS LATINOAMERICANAS Y EL DÓLAR EN 2006 (%)



## BONOS ENDESA ESPAÑA (%)



## BONOS YANKEES GRUPO ENERSIS (%)



## Principales operaciones financieras en 2006

Dentro de las operaciones realizadas en el año en el ámbito de riesgo de ENDESA, cabe destacar las siguientes:

- En el mes de enero se formalizó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 300 millones de euros y vencimiento final a 10 años.
- En el mes de marzo se procedió a la extensión del plazo, por un año adicional, del préstamo sindicado de 2.000 millones de euros formalizado en abril de 2005. El 86 por ciento del importe formalizado aceptó la extensión.
- Asimismo, se procedió a la extensión por un año adicional de distintas líneas de crédito bilaterales a largo plazo por un importe de 3.058 millones de euros, y cuyo vencimiento se situó en 5 años.
- Entre marzo y junio se formalizaron créditos bilaterales por importe de 675 millones de euros, de los que 275 millones corresponden a operaciones a 5 años con posibilidad de extensión por dos años adicionales.
- En junio se formalizó un crédito en la modalidad “Club Deal” con 15 entidades financieras que ascendió a 2.700 millones de euros, estructurado en dos tramos de igual importe, a 1 y 2 años de plazo, respectivamente.
- También en junio, el Instituto de Crédito Oficial concedió a ENDESA un préstamo de 250 millones de euros con vencimiento final en 2016.
- ENDESA realizó en julio su primer préstamo de tipo Schultschein para inversores alemanes, por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 10 años.
- En noviembre se formalizó la cesión sin recurso del déficit de tarifa del año 2005, por importe de 1.676 millones de euros.
- A través de su filial Endesa Capital, S.A., se realizaron cinco colocaciones privadas por importe total de 1.300 millones de euros, con un plazo medio ponderado de 2,81 años.
- Se renovó en diciembre el programa de “Euro Comercial Paper” de Internacional Endesa BV, con garantía de ENDESA, y se cambió el límite del mismo de 2.000 millones de dólares a 2.000 millones de euros. El saldo vivo al final del ejercicio era de 751 millones de euros.
- Bajo el programa de pagarés domésticos, Endesa Capital, S.A. continuó realizando subastas quincenales a las que acuden las principales entidades financieras nacionales. Su saldo vivo al final del ejercicio era de 622 millones de euros.

Por lo que se refiere a Endesa Italia, se formalizaron operaciones de préstamo y crédito por un importe agregado de 495 millones de euros, de los que 250 millones de euros corresponden a operaciones a 5 años de plazo, siendo el resto a 1 año.

Por último, las principales operaciones financieras realizadas por Enersis y sus filiales en 2006 fueron las siguientes:

### Chile

- Enersis y Endesa Chile formalizaron créditos “revolving” por importe de 200 y 400 millones de dólares americanos, respectivamente, destinados a incrementar la liquidez de ambas compañías. Los plazos de estas operaciones están comprendidos entre 3 y 5 años y medio.

### Brasil

- En junio, International Finance Corporation (IFC), perteneciente al Banco Mundial, tomó una participación del 2,7 por ciento en el capital de Endesa Brasil por un importe en reales equivalente a 50 millones de dólares.
- En agosto, la distribuidora de Río de Janeiro, Ampla, emitió bonos en el mercado local por importe de 370 millones de reales brasileños a plazos de entre 5 y 6 años. Asimismo, en noviembre formalizó un préstamo con el Banco Nacional de Desarrollo por importe de 301 millones de reales brasileños a un plazo de 5 años y medio.
- Coelce, compañía distribuidora del estado de Ceará, formalizó una operación financiera con Banco del Nordeste por importe de 130 millones de reales a un plazo de 8 años.
- A finales de diciembre, Cien, que opera la interconexión entre Argentina y Brasil, refinanció la totalidad de su deuda con terceros mediante una operación sindicada por importe de 600 millones de reales a 6 años.

### Argentina

- En el mes de mayo, se concretó la refinanciación de la deuda de la generadora argentina El Chocón, con la formalización de un préstamo sindicado por importe de 100 millones de dólares y un plazo de 5 años.

### Colombia

- Se procedió a la refinanciación de la deuda de la generadora Betania, con la emisión en febrero de un bono local a 7 años por importe de 100.000 millones de pesos colombianos, y la formalización de un préstamo en modalidad de “Club Deal” de 270.000 millones de pesos colombianos a 6 años de plazo.

### Perú

- Edelnor emitió bonos locales por importe total de 168 millones de soles peruanos a plazos comprendidos entre 3 y 10 años.
- Edegel hizo tres emisiones de bonos locales por importe total de 80 millones de soles peruanos a plazos comprendidos entre 4 y 7 años.

# COMPORTAMIENTO EN BOLSA Y RELACIONES CON LOS INVERSORES

## 01. RENTABILIDAD TOTAL DE ENDESA PARA SUS ACCIONISTAS

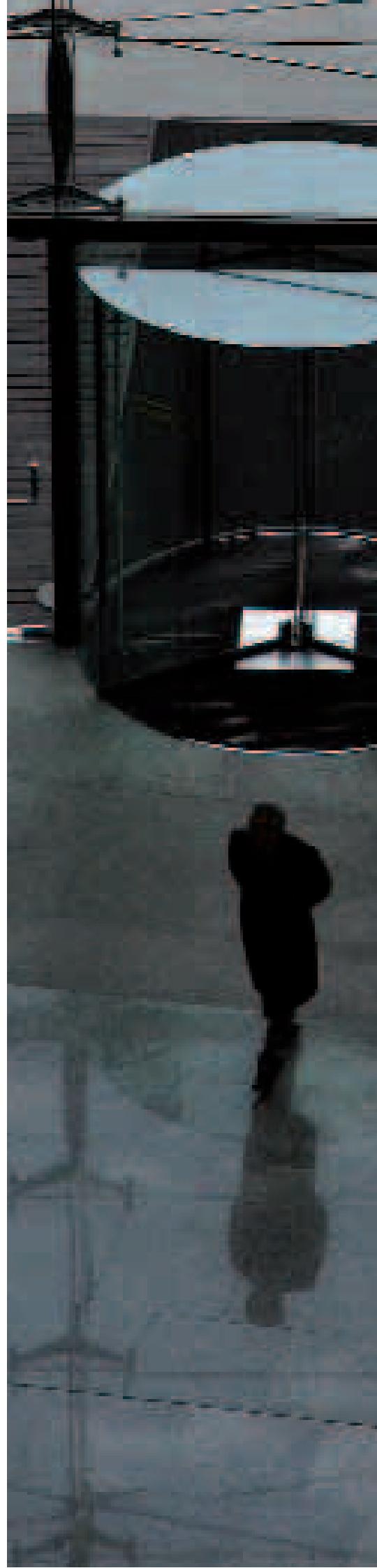
En 2006, la rentabilidad total proporcionada por ENDESA a sus accionistas ascendió a un 72,1 por ciento, como consecuencia de la fuerte revalorización bursátil experimentada por la acción de la Compañía, con una subida del 61,3 por ciento, y del pago de un dividendo de 2,4 euros, que supuso una rentabilidad adicional del 10,8 por ciento.

En los tres últimos años, la rentabilidad total para el accionista de ENDESA ha sido por término medio de un 41 por ciento anual.

### 01.1. ENDESA EN LOS MERCADOS DE VALORES

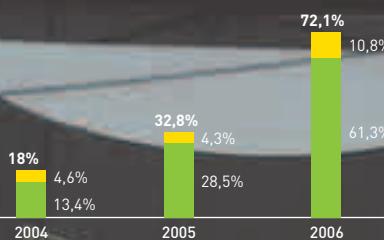
Entre los factores que influyeron en el buen comportamiento de la acción de ENDESA en 2006, cabe destacar:

- La favorable trayectoria general de los mercados internacionales y, en especial, de las bolsas europeas. En Europa, la mayor rentabilidad la obtuvo el Ibex-35, con un incremento del 31,8 por ciento.
- La excelente evolución de los principales parámetros económico-financieros de ENDESA.

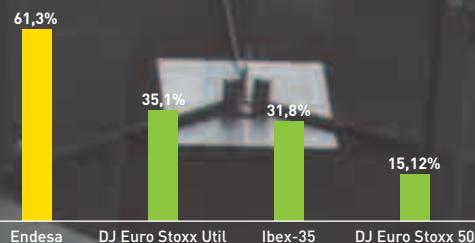


## RENTABILIDAD TOTAL PARA EL ACCIONISTA DE ENDESA (2004-2006)

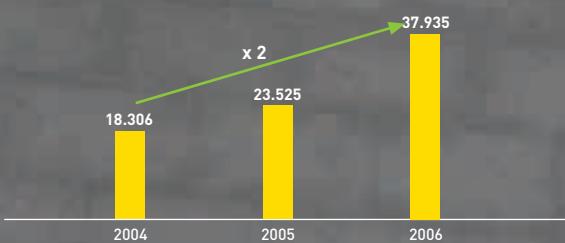
■ Rentabilidad por Dividendo ■ Revalorización



## REVALORIZACIÓN DE ENDESA EN LA BOLSA DE MADRID Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2006



## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE ENDESA (Mil. €)



## PONDERACIÓN DE ENDESA EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA

	Ponderación en 2005 (%)	Ponderación en 2006 (%)
Ibex35	5,71	7,40
Eurotop100	0,55	0,82
DJ EuroStoxx 50	1,15	1,16
DJ EuroStoxx Utilities*	8,66	7,48
DJ Stoxx 600	0,35	0,35

\* Cambio de perímetro por la salida a bolsa de la eléctrica francesa EDF

- La continua superación por parte de la Compañía de los objetivos planteados en su Plan Estratégico, basada principalmente en los excelentes resultados de todos sus negocios y en un entorno regulatorio más favorable que lo inicialmente previsto.
- Un mayor reconocimiento público del valor de la Compañía, en el contexto generado por las OPAs lanzadas por el 100 por cien de su capital.

Al igual que en los tres ejercicios precedentes, la revalorización de ENDESA en 2006 fue mucho mayor que la de los índices de referencia, tanto de mercado –el Ibex-35 creció un 31,8 por ciento y el EuroStoxx 50 un 15,12 por ciento– como sectoriales –el EuroStoxx Utilities lo hizo en un 35,1 por ciento–.

ENDESA fue asimismo la compañía europea con mayor revalorización bursátil en el año 2006 de entre todas las que cotizan en el índice Dow Jones Eurostoxx 50, superando a empresas tales como Suez o Iberdrola. A escala europea, se situó en tercera posición en el selectivo sectorial Dow Jones Eurostoxx Utilities.

En el conjunto del período 2004-2006, el valor de la Compañía, medido a partir de su capitalización bursátil, se ha duplicado, acumulando una revalorización del 107,2 por ciento.

Esta mayor capitalización bursátil y el mejor comportamiento relativo antes mencionado han permitido aumentar su ponderación en los índices en los que está presente.

## 01.2. LIQUIDEZ

La acción de ENDESA posee una elevada liquidez. El volumen medio diario de negociación de sus acciones rondó los 12 millones de títulos en 2006, con un incremento del 18,8 por ciento con respecto al año anterior. Este elevado volumen de negociación se tradujo en que el capital rotó una media de 2,9 veces, frente a 2,5 veces de media en el año 2005. En términos económicos, el volumen anual negociado fue de 87.408 millones de euros, un 78 por ciento mayor que el de 2005.

## 02. ENDESA EN LA BOLSA DE NUEVA YORK

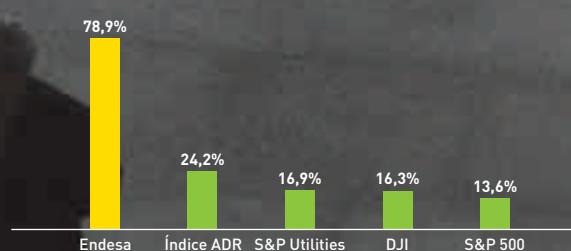
El ADR (American Depository Receipt) de ENDESA subió un 78,9 por ciento en la Bolsa de Nueva York en 2006, cerrando el ejercicio en 46,52 dólares, lo que supone un nuevo máximo histórico.

Este comportamiento fue mejor que el de otras compañías extranjeras que cotizan en Estados Unidos, ya que el índice global ADR experimentó una revalorización del 24,2 por

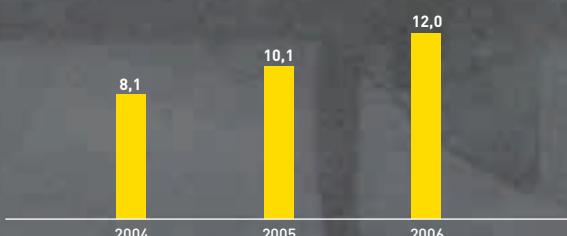
**ROTACIÓN DEL CAPITAL Y VOLUMEN MEDIO NEGOCIADO DE ENDESA**



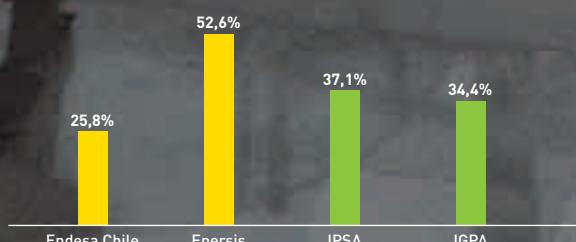
**REVALORIZACIÓN DEL ADR DE ENDESA EN NUEVA YORK Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA EN EE.UU. AÑO 2006**



**VOLUMEN MEDIO DE TÍTULOS NEGOCIADOS DE ENDESA**  
(Millones de títulos/día)



**REVALORIZACIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN LA BOLSA DE SANTIAGO DE CHILE Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2006**



ciento, es decir, más de 54 puntos por debajo del ADR de ENDESA, y también mucho mejor que el comportamiento sectorial, pues el S&P Utilities se revalorizó un 16,9 por ciento, es decir, 61 puntos menos que el ADR de ENDESA.

## 03.

### COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE ENERSIS Y ENDESA CHILE

Enersis y Endesa Chile registraron en 2006 un excelente comportamiento bursátil, confirmando la tendencia alcista que llevan siguiendo desde 2004.

La cotización de Enersis subió un 52,6 por ciento en la Bolsa de Santiago de Chile, cerrando el año en 169,7 pesos por acción. A su vez, Endesa Chile experimentó una revalorización del 25,7 por ciento, terminando el ejercicio en 653 pesos por acción.

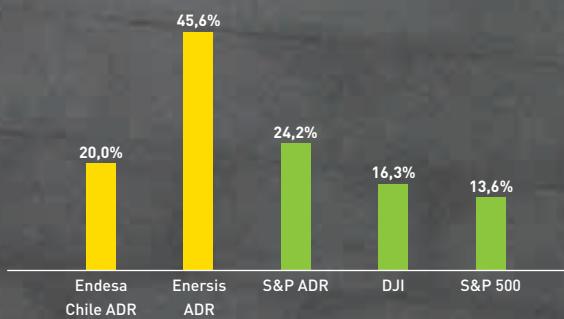
En la Bolsa de Nueva York, el ADR de Enersis avanzó un 45,4 por ciento, hasta situarse en 16 US\$, mientras que el de Endesa Chile se revalorizó en un 20 por ciento, cerrando el ejercicio en 36,7 US\$. Ambas compañías tuvieron un comportamiento significativamente mejor que el de los índices de referencia, especialmente el ADR de Enersis, que duplicó la revalorización registrada por el S&P ADR.

Por lo que se refiere a su evolución en el mercado Latibex, la cotización de Enersis aumentó un 29,9 por ciento, hasta situarse en 12,08 euros por acción, superando a los indicadores de referencia del mercado. Endesa Chile lo hizo en un 6,9 por ciento, cerrando el ejercicio en 27,8 euros por acción.

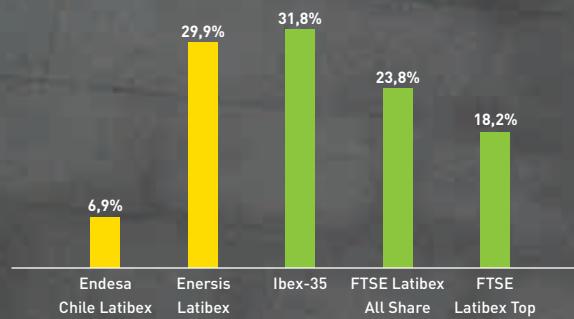
El excelente comportamiento bursátil de las filiales chilenas de ENDESA fue debido, entre otros, a los siguientes factores:

- Un favorable entorno macroeconómico, un mejor entorno regulatorio y la mayor estabilidad de las divisas.
- La excelente marcha de sus negocios que, unido a una positiva gestión regulatoria, se ha traducido en un fuerte incremento de los márgenes, tanto en generación como en distribución.
- El éxito de la gestión financiera, que ha dado como resultado una mejora de la valoración por parte las agencias de "rating". Moody's elevó la clasificación de Enersis y Endesa Chile a categoría Baa3 desde Ba1 con tendencia estable, con lo que las dos compañías obtuvieron el 'Grado de Inversión' por las tres calificadoras que evalúan a las empresas: la ya mencionada Moody's, Fitch y Standard & Poor's.
- Las mejoras en el retorno al accionista vía dividendos y devoluciones de capital.

REVALORIZACIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2006



REVALORIZACIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN EL MERCADO LATIBEX Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2006



PRINCIPALES ESTADÍSTICAS DE LA ACCIÓN DE ENDESA, ENERSIS Y ENDESA CHILE. AÑO 2006

	Máximo	Mínimo	Medio	Cierre	Revalorización anual (%)	Volumen títulos negociados
<b>Mercado continuo</b>						
ENDESA (€/acción)	36,3	21,7	28,4	35,8	61,3	3.041.387.906
<b>Bolsa de Chile</b>						
Enersis (pesos/acción)	171,9	109,7	132,8	169,7	52,6	7.714.864.222
Endesa Chile (pesos/acción)	653,8	460,0	532,7	653,0	25,7	1.268.876.144
<b>NYSE</b>						
ENDESA (US\$/ADR)	47,8	26,3	36,0	46,5	78,9	23.581.900
Enersis (US\$/ADR)	16,3	10,3	12,5	16,0	45,4	79.356.300
Endesa Chile (US\$/ADR)	37,3	25,1	30,4	36,7	20,0	17.788.900

## 04.

### DIVIDENDO DE ENDESA

#### 04.1. DIVIDENDO APROBADO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 2006

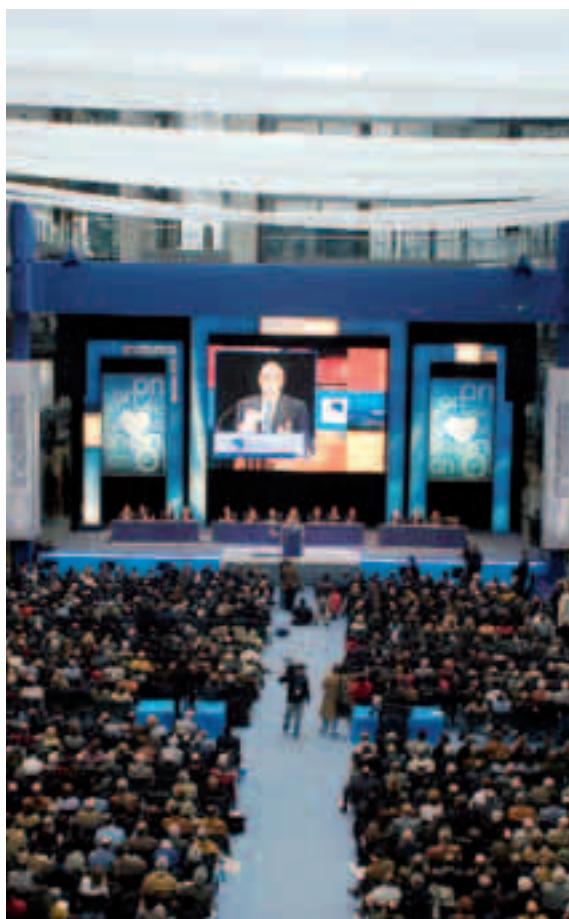
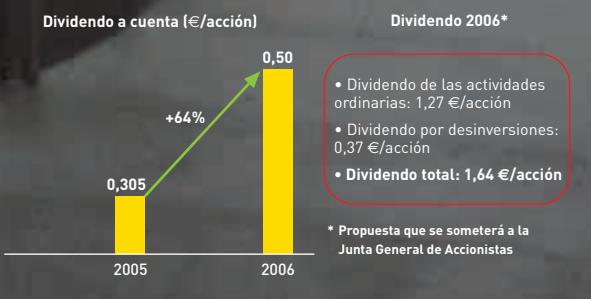
En el ejercicio 2006, ENDESA mantuvo su política de aumentar la retribución a sus accionistas a través del dividendo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2006 aprobó un dividendo total bruto, con cargo a los beneficios del ejercicio 2005, de 2,4 euros por acción, lo que supuso un importe total de 2.541 millones de euros. Este importe representa un incremento del 225 por ciento sobre el del ejercicio anterior y es el mayor dividendo en la historia de la Compañía.

La cantidad de 2,4 euros por acción es resultado de la suma del dividendo a cuenta pagado el 2 de enero de 2006 –que fue de 0,305 euros por acción–, de un dividendo sobre las actividades ordinarias complementario de 0,8284 euros por acción y de 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.



#### DIVIDENDO A CUENTA Y COMPROMISO DE DIVIDENDO EN 2006



El pago de los dos últimos componentes del dividendo –es decir, del dividendo ordinario complementario de 0,8284 euros por acción y del dividendo de 1,2666 euros por acción derivado de las plusvalías netas por desinversiones de activos no estratégicos, lo que suma una cantidad de 2,095 euros por acción– se formalizó el 3 de julio de 2006.

Este dividendo total de 2,4 euros por acción supuso un “pay-out” del 79,9 por ciento 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 por ciento.

#### 04.2. PROPUESTA DE DIVIDENDO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 2007

El Consejo de Administración de ENDESA propondrá a la Junta General Ordinaria de la Compañía que se celebre en 2007 la aprobación del pago de 1,64 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2006, de los cuales 1,27 euros por acción corresponden a los resultados de las actividades ordinarias y 0,37 euros por acción a las desinversiones por ventas de activos.

Cabe recordar al respecto que el 2 de enero de 2007 se pagaron 0,5 euros brutos por acción en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2006.

Por otro lado, el Plan Estratégico "ENDESA: mejor proyecto, más valor", presentado a los mercados el 3 de octubre de 2005, contiene una propuesta de política de dividendos cuyos ejes principales son los siguientes:

- Crecimiento anual acumulativo del dividendo de las actividades ordinarias del 12 por ciento, en línea con la evolución prevista del beneficio neto.
- Reparto del 100 por cien de las plusvalías obtenidas mediante las desinversiones de activos no estratégicos.

De acuerdo con las previsiones anunciadas por la Compañía al mercado, esta política supondrá el reparto de más de 9.900 millones de euros en concepto de dividendos en el período 2005-2009.

## 05.

### RELACIONES CON INVERSORES Y ACTIVIDADES DE LA OFICINA DEL ACCIONISTA

#### 05.1. RELACIONES CON INVERSORES

ENDESA mantiene una relación constante con sus accionistas, con inversores particulares e institucionales y con los principales analistas bursátiles, y les suministra información permanente y pormenorizada sobre la evolución de la Compañía.

Para ello, dispone de una Dirección de Relación con Inversores, con oficinas en Madrid y Nueva York, así como de una Oficina del Accionista en Madrid.

Entre las actividades de la Dirección de Relación con Inversores en 2006, cabe destacar la realización de dos "roadshows" –es decir, visitas a inversores institucionales internacionales del equipo gestor de ENDESA– en 11 países a través de 175 reuniones en las que se contactó con alrededor del 34 por ciento del accionariado de la Compañía.

Además, la Dirección de Relación con Inversores mantuvo en 2006 un programa continuado de contactos en España, en el resto de Europa y en los EE.UU., celebrando 210 reuniones con inversores. Asimismo, organizó cuatro presentaciones públicas de resultados trimestrales a analistas e inversores y participó en las dos conferencias sectoriales organizadas por el Edison Electric Institute (EEI) en los EE.UU. En estas presentaciones, se registró una media de 463 asistentes, de ellos 40 presenciales, 50 a través de acceso telefónico y 370 mediante conexión por "webcast" vía Internet.

Por otro lado, como muestra del compromiso de proporcionar a los mercados una detallada información acerca de sus negocios, la Compañía organiza cada año visitas de analistas

e inversores a sus instalaciones eléctricas. En 2006, se celebró una reunión de este tipo en las de Mallorca, con la presencia de 57 analistas e inversores, en el curso de la cual se realizaron 7 presentaciones sobre temas del negocio de generación y aspectos regulatorios.

Cabe destacar que un total de 40 instituciones financieras elaboran análisis periódicos sobre ENDESA, lo que hace de ella una de las empresas eléctricas de ámbito internacional con mayor grado de seguimiento por parte del mercado. Durante el año 2006, los analistas de estas instituciones redactaron más de 200 informes sobre la Compañía.

La labor que ENDESA desarrolla en materia de relaciones con inversores ha sido reconocida públicamente por parte de un significativo conjunto de instituciones especializadas. En 2006, fue distinguida como tercera mejor compañía en relaciones con inversores entre las eléctricas europeas y cuarta mejor entre las compañías españolas de todos los sectores en la votación realizada por analistas e inversores en una encuesta de la prestigiosa publicación *Institutional Investors*.

Además, ENDESA fue reconocida por la revista *IR Magazine* como la compañía europea que más ha mejorado su labor de Relación con Inversores. En esta octava edición de sus premios "Investor Relations Awards", se subrayó el compromiso de ENDESA de llevar a cabo una política de total transparencia y apertura a la comunidad financiera. Estos premios se otorgan sobre la base de más de 500 entrevistas a gestores, analistas y otros profesionales del sector en la Eurozona y son reconocidos internacionalmente para evaluar la excelencia en las relaciones con inversores. ENDESA también quedó finalista en las categorías de empresa europea que ha protagonizado mejor relación con inversores durante un proceso de OPA y empresa con mejores servicios de conferencias virtuales.

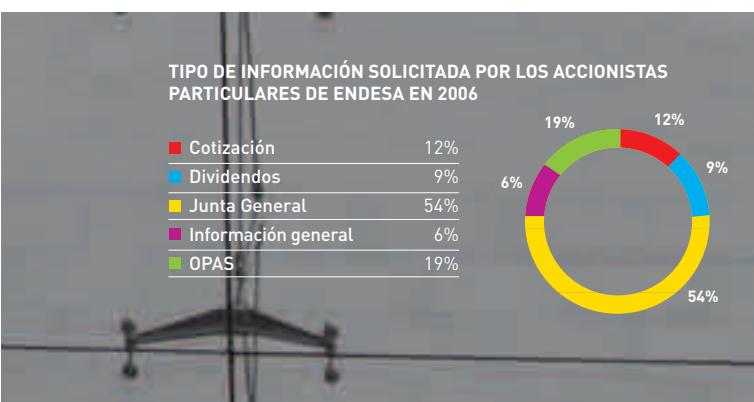
Además, fue también distinguida en 2006 como la tercera mejor compañía europea y séptima mundial en la categoría que premia a las empresas con mejores prácticas de divulgación de información financiera, a partir de la información proporcionada en los estados financieros trimestrales y en las notas de prensa de resultados. Los premios son elaborados por la prestigiosa firma de consultoría *MZ Consult* sobre una base de 145 empresas de 31 países que participan de forma voluntaria.

Por último, ENDESA obtuvo en 2006 el premio a la "Empresa Eléctrica del Año" en la octava edición de los "Platts Global Energy Awards", que constituyen uno de los galardones más prestigiosos del sector energético a escala internacional. Estos premios se eligen entre unas 200 empresas participantes por un jurado que cuenta entre sus miembros con reguladores nacionales, altos cargos de empresas energéticas de primera fila y legisladores, y en los que se tiene especialmente en consideración el desempeño económico-financiero de las compañías que optan a ellos.

## 05.2. OFICINA DEL ACCIONISTA

La Oficina del Accionista de ENDESA proporciona un servicio gratuito de atención a accionistas particulares –tanto de manera personal, como por teléfono o correo electrónico– a fin de atender sus peticiones y ofrecerles información sobre la Compañía: resultados, dividendos, cotizaciones, emisiones de obligaciones y bonos, Junta General de Accionistas, etc.

Durante el año 2006, atendió unas 15.000 llamadas telefónicas y más de 8.300 visitas de inversores particulares, la mayor parte de ellas con motivo de la Junta General, y realizó más de 3.500 envíos de información por vía postal o electrónica.



Una de las vías de información al accionista más relevantes es la página web de ENDESA (<http://www.endesa.es>), que incluye un amplio volumen de información económica y financiera que la Compañía pone a disposición de la comunidad inversora a través del canal “Información para Accionistas e Inversores” incluido en ella.

Desde él, se puede acceder a los resultados trimestrales, principales comunicaciones y hechos relevantes, presentaciones realizadas por la Compañía, documentos relacionados con la Junta General, información sobre dividendos y cotización bursátil, etc. Además, las multiconferencias sobre la presentación de resultados trimestrales se retransmiten por Internet en tiempo real.

Por último, ENDESA envía a la comunidad inversora y a los accionistas que lo solicitan las notas de prensa, boletines trimestrales de resultados, informes y revistas de la Compañía.

## 05.3. ESTRUCTURA DEL ACCIONARIADO DE ENDESA

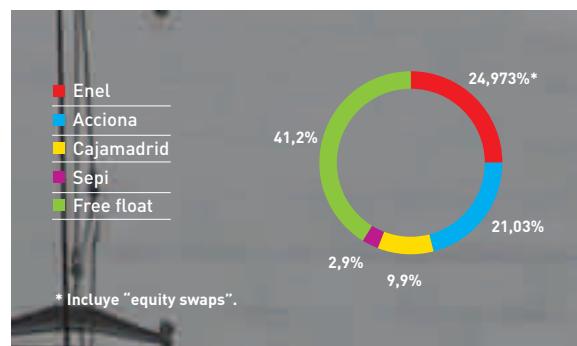
En el marco del proceso abierto por las OPAs lanzadas sobre ENDESA, se han producido diversos hechos y operaciones que han modificado de manera significativa la composición del accionariado de la Compañía, especialmente los siguientes:

- La adquisición de un 10 por ciento del capital de ENDESA por parte de Acciona en septiembre de 2006, porcentaje que esta empresa constructora ha ido incrementando posteriormente hasta situarla en un total del 21,03 por ciento.
- La adquisición de un 9,99 por ciento del capital de la Compañía por parte de Enel en febrero de 2007. La empresa italiana ha ido incrementando posteriormente su participación a través de contactos financieros ("equity swaps"). A finales de abril de 2007, su participación directa e indirecta en el capital social de ENDESA era del 24,973 por ciento.
- De acuerdo con el comunicado emitido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 10 de abril de 2007, la OPA lanzada por E.ON sobre ENDESA tuvo resultado negativo al no haber alcanzado el límite mínimo fijado para su validez (que era de 529.481.934 acciones, representativas del 50,01 por ciento del capital social de ENDESA) y no haber renunciado el oferente a dicha condición.
- El pasado 11 de abril, la constructora española Acciona y la eléctrica italiana Enel anunciaron el lanzamiento conjunto de una OPA por el 100 por cien del accionariado de ENDESA al precio de 41,3 euros por acción, pagadero íntegramente en efectivo, fijando como condiciones que su oferta sea aceptada por al menos el 50,01 por ciento del capital

social y la aprobación de determinadas modificaciones estatutarias.

Por último, cabe recordar que, con datos de abril de 2007, Cajamadrid se mantiene como uno de los principales accionistas de ENDESA, con una participación del 9,9 por ciento en el capital social de la Compañía.

En definitiva, como consecuencia de éstas y otras operaciones registradas desde el cierre del ejercicio 2005, la estructura del accionariado de ENDESA a 3 de abril de 2007 era la siguiente:





# ESTRATEGIA DE ENDESA

Durante el año 2006, la Compañía profundizó con éxito en el cumplimiento del Plan Estratégico comunicado al mercado en octubre de 2005.

Por un lado, la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del beneficio neto en el ejercicio superó ampliamente la senda comprometida en él, como consecuencia del mejor desempeño de la Compañía y de la constatación de que la evolución del entorno hacía conservadoras las hipótesis consideradas inicialmente. Por otro lado, se confirmaron y consolidaron tendencias muy positivas en los mercados en los que opera ENDESA:

- Avances regulatorios significativos en España que permiten prever buenas perspectivas futuras.
- La consolidación de mayores precios de la energía en Europa.
- Un fuerte avance en la recuperación económica de Latinoamérica.

Estos y otros factores llevaron a la Dirección de ENDESA a comunicar, el 25 de julio de 2006, una significativa mejora de proyecciones y compromisos con el mercado respecto de los anunciados en octubre de 2005.

Posteriormente, el 24 de enero de 2007, la Compañía ha vuelto a mejorar algunos de sus compromisos fundamentales para 2009 sobre la base de los excelentes resultados del ejercicio 2006 y de las mejores perspectivas de sus negocios en los entornos en los que opera. De acuerdo con estas nuevas estimaciones:

- El EBITDA del año 2009 se situará en 8.500 millones de euros, 170 millones más que en la previsión anterior, alcanzando un incremento medio anual acumulativo del 8 por ciento<sup>1</sup>, medido en términos homogéneos, en el conjunto del período 2006-2009.

#### MEJORA DE LOS COMPROMISOS DE ENDESA CON EL MERCADO (Mill. €)

	Compromisos anunciados en octubre 2005	Compromisos de julio de 2006	Nuevos compromisos de enero 2007
Objetivo EBITDA 2009	7.500	8.330	8.500
Objetivo Beneficio Neto 2009	2.200	3.000	3.075
Objetivo Plan de Eficiencia	525	670	695
Dividendos por actividades ordinarias (2005-09)	-5.000	-7.600	-7.600
Dividendos por desinversiones (2005-09)	-2.000	-2.300	-2.300
Total retorno de caja al accionista (2005-09)	7.000	9.900	9.900
Apalancamiento	<1,4x	<1,4x	<1,4x

<sup>1</sup> Crecimiento en términos homogéneos deduciendo en 2006 el déficit histórico en Sistemas Extrapenínsulares de 227 millones de euros y partidas regulatorias no recurrentes en Italia de 86 millones de euros.

- Las previsiones sobre el beneficio neto de 2009 indican que ascenderá a 3.075 millones de euros, 75 millones más que en la anterior estimación comunicada a los mercados. Esta evolución estará apoyada en el importante crecimiento del resultado neto de las actividades ordinarias, que se situará en 2.970 millones de euros en ese ejercicio, según las actuales estimaciones, y supondrá el 97 por ciento del beneficio neto total.

## 01. SÍNTESIS DEL PLAN ESTRATÉGICO PRESENTADO EN OCTUBRE DE 2005

El Plan Estratégico presentado por ENDESA a los mercados en octubre de 2005 tiene dos ejes fundamentales: el retorno al accionista y el crecimiento orgánico de sus negocios.

### 01.1. RETORNO AL ACCIONISTA

La estrategia de ENDESA se articula en torno a la creación de valor para sus accionistas y la distribución de dicho valor a través de dividendos.

ENDESA se ha comprometido con el mercado a repartir dividendos por valor de 9.900 millones de euros en el período 2005 a 2009.

#### COMPROMISO DE DIVIDENDOS EN EL PERÍODO 2005-2009



La creación de valor y el pago de estos dividendos se basan fundamentalmente en el crecimiento orgánico del negocio y en la utilización eficiente del capital, desinvirtiendo activos no estratégicos. Concretamente, tras la venta de las participaciones en Auna y Smartcom en 2005, ENDESA proseguirá con la puesta en valor de su importante cartera de activos inmobiliarios, a través de la sociedad Bolonia Real Estate.

### 01.2. CRECIMIENTO ORGÁNICO

ENDESA ha desarrollado unas excelentes plataformas de negocio en sus tres negocios principales (España y Portugal, Europa y Latinoamérica), que proporcionan oportunidades

importantes de crecimiento a través del propio crecimiento vegetativo de los mercados, de la expansión orgánica y de la mejora de la eficiencia.

Todo ello llevará a ENDESA a incrementar su resultado bruto de explotación (EBITDA) en cada uno de sus tres negocios, hasta situarlo en un importe total de 8.500 millones de euros en 2009, con un incremento medio anual acumulativo del 13 por ciento en el período 2004-2009 y del 8 por ciento<sup>2</sup> en 2006-2009.

Para asegurar este crecimiento, ENDESA ha diseñado un plan de inversiones de 14.600 millones de euros en el período 2005-2009 encaminado a satisfacer las necesidades de los mercados que abastece, a mantener su cuota y posición de liderazgo en España y Chile, principalmente, a la expansión orgánica tanto en Italia como en Francia, así como a impulsar de forma decidida el negocio de renovables.

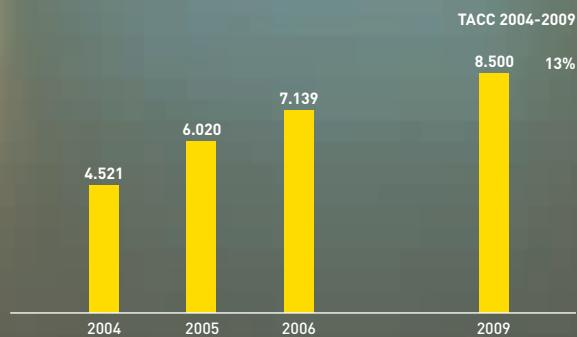
En enero de 2007, ENDESA actualizó dicho plan para incluir nuevas inversiones destinadas a establecer las bases de crecimiento a largo plazo. Estas inversiones entrarán en funcionamiento predominantemente con posterioridad a 2009. En los tres años que quedan (2007-2009) del Plan Estratégico 2005-2009, ENDESA invertirá 12.300 millones de euros, de los que el grueso se destinará al Negocio Eléctrico de España y Portugal (6.700 millones de euros), seguido del de Europa (2.900 millones de euros), el de Latinoamérica (2.500 millones de euros) y otros negocios (200 millones de euros).

El plan de inversiones se traduce en un ambicioso plan de capacidad con el que ENDESA mantendrá el liderazgo en generación en el Negocio Eléctrico de España y Portugal, a la vez que el equilibrio generación-demanda, diversificará su "mix" añadiendo nuevos ciclos combinados (CCGT) y adaptará sus centrales de carbón a los requerimientos regulatorios del entorno, especialmente a la Directiva comunitaria sobre grandes instalaciones de combustión. En el Negocio Eléctrico de Europa, el objetivo del Plan de Inversiones de ENDESA está centrado en transformar su "mix" de generación, a fin de hacerlo más equilibrado, diversificado, competitivo y compatible desde el punto de vista medioambiental, y en aprovechar las oportunidades de crecimiento adelantándose a las necesidades del mercado con nuevos CCGTs en Italia y Francia. En cuanto al Negocio Eléctrico de Latinoamérica, ENDESA construirá nueva capacidad, fundamentalmente en Chile, el mercado con menor margen de reserva y económicamente más atractivo.

A estas inversiones se añaden las participaciones que ENDESA ha ido adquiriendo en los proyectos de regasificadoras en España, Italia y Chile, que le permitirán acceder a este combustible, clave para el desarrollo de una parte

<sup>2</sup> Crecimiento en términos homogéneos deduciendo en 2006 el déficit histórico en Sistemas Extrapeninsulares de 227 millones de euros y partidas regulatorias no recurrentes en Italia de 86 millones de euros.

#### EVOLUCIÓN DEL EBITDA 2004-2009 (Mill. €)



#### PLAN DE INVERSIÓN 2005-2009 DE ENDESA (Mil mill. €)

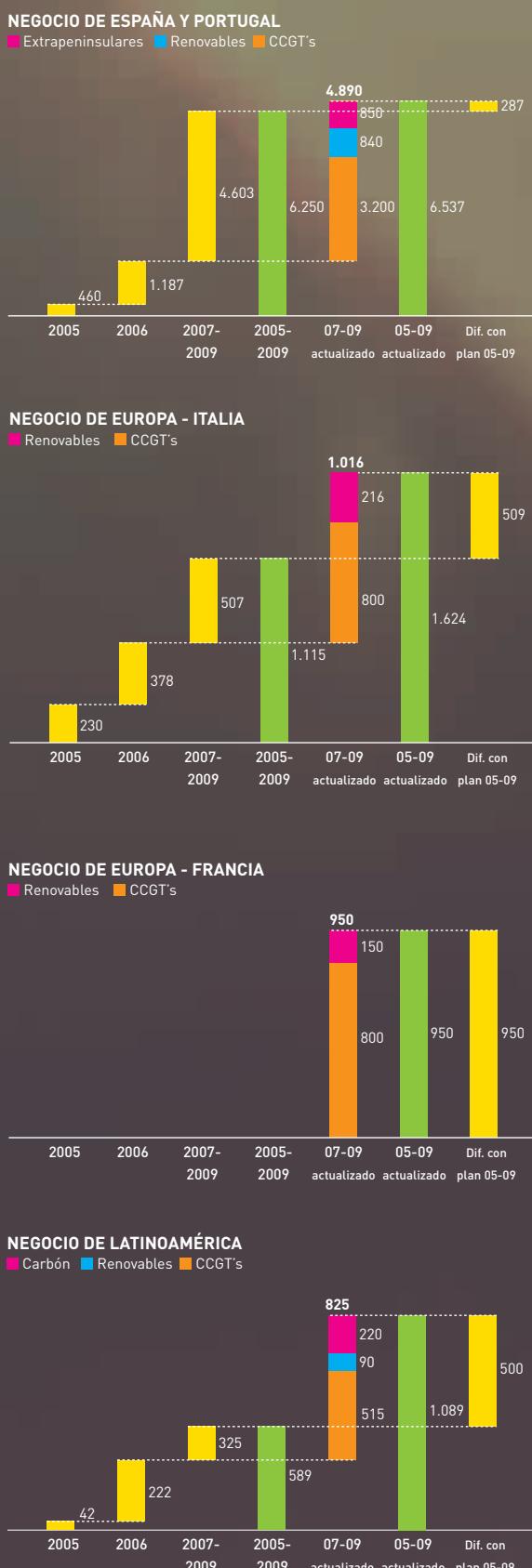
##### ACTUALIZACIÓN DEL PLAN DE INVERSIÓN 2005-2009



#### INVERSIÓN PREVISTA 2007-2009



## PLAN DE CAPACIDAD 2005-2009 POR NEGOCIO Y ACTUALIZACIÓN DEL MISMO (MW)



relevante de la nueva capacidad, en condiciones más ventajosas.

Dentro de su plan de nueva capacidad de generación, ENDESA apuesta muy especialmente por crecer en energías renovables, que tendrán un peso creciente en su "mix" de generación. De esta forma, ENDESA equilibrará su posición y consolidará su compromiso con estas energías, teniendo en cuenta su compatibilidad medioambiental, el favorable régimen económico que se les aplica y sus perspectivas de crecimiento.

En esta iniciativa se enmarcan las inversiones en esta tecnología que se harán en el Negocio de España y Portugal, fundamentalmente en parques eólicos; las inversiones en instalaciones hidroeléctricas de bombeo en España y Portugal; las instalaciones eólicas previstas en Italia y Francia, con las que se hará frente a la necesidad de certificados verdes, y la apuesta decidida por el desarrollo del potencial hidráulico en Chile, con el proyecto de Aysén y la construcción de la central Palmucho.

El crecimiento orgánico previsto se sustentará, además, en un Plan de Mejora de la Eficiencia, iniciado en el primer semestre de 2005. Este Plan aportará 695 millones de euros en el período 2005-2009.

En el Negocio de España y Portugal, ENDESA ha puesto en marcha 60 iniciativas concretas de mejora de eficiencia con resultados e hitos específicos. En el Negocio de Europa, las mejoras de eficiencias se basarán en la reducción de costes fijos y en una mayor eficiencia en gestión de la energía, mientras que en el Negocio de Latinoamérica, las eficiencias provendrán de los programas de reducción de pérdidas y de la reducción de costes fijos en generación y distribución.

Además, en el Negocio de Latinoamérica, ENDESA se ha marcado como prioridad continuar simplificando la estructura societaria heredada tras la adquisición de algunas de las principales participaciones. Ello, junto con la aportación de más de 1.000 millones de dólares USA de caja a ENDESA, mediante el pago de dividendos y reducciones de capital durante el periodo 2005-2009, permitirá dar más transparencia al potencial de este negocio. Cabe señalar que este compromiso se mejoró en la presentación al mercado de enero de 2007, hasta situarlo en 1.600 millones de dólares USA, por la favorable evolución de los negocios y economías de los países en los que ENDESA está presente. Además, la Compañía está considerando reordenaciones societarias adicionales y la salida a Bolsa de Endesa Brasil. Estas operaciones permitirían aumentar los retornos de caja en 1.000 millones de dólares USA adicionales.

Por último, cabe destacar que ENDESA llevará a cabo su Plan Estratégico sin poner en peligro la fortaleza y flexibilidad financieras características de su situación actual. Para ello se compromete a mantener un ratio de apalancamiento inferior a un 140 por ciento.

## 02.

### CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRÁTÉGICO DE ENDESA EN 2006

Como se ha señalado al inicio del presente capítulo, el éxito en el cumplimiento del Plan Estratégico de ENDESA en 2006 hizo que el equipo directivo de la Compañía decidiera actualizar sus compromisos con el mercado, mejorándolos de forma significativa.

#### 02.1. CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA Y PAGO DE DIVIDENDO

En 2006, el retorno total para el accionista de ENDESA fue del 72,1 por ciento, que se descompone en un 61,3 por ciento de revalorización de la acción (de 22,22 €/acción el 30 de diciembre de 2005, a 35,83 €/acción el 29 de diciembre de 2006) y 2,4 €/acción repartidos como dividendos, equivalentes a un 10,8 por ciento de rentabilidad por dividendo.

En el apartado de los dividendos con cargo a los resultados de 2006, ENDESA ha anunciado que propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo total de 1,64 euros por acción<sup>3</sup>. Dado que en enero de 2007 se ha pagado un dividendo a cuenta de 0,5 euros por acción, el dividendo complementario, que se pagará en julio de 2007, será de 1,14 euros por acción.

El dividendo total propuesto con cargo a los resultados de 2006 supone el pago de un importe total de 1.736 millones de euros y se compone de 1,27 euros por acción de dividendo por las actividades ordinarias, y 0,37 euros por acción procedentes del reparto de las plusvalías generadas mediante las ventas de activos no estratégicos. En este último aspecto, ENDESA ha conseguido 393 millones de euros de plusvalías en 2006 gracias a las ventas en condiciones muy favorables del 5 por ciento de Auna que aún mantenía (con un valor total de la operación de 378 millones de euros), a la venta de activos inmobiliarios (con un valor total de las operaciones de 300 millones de euros) y de otros activos, entre los que destaca el 49 por ciento de participación en la compañía portuguesa NQF (con un valor total de las operaciones de 121 millones de euros).

Por lo tanto, se cumplirán ampliamente los objetivos comunicados al mercado, con un crecimiento del dividendo ordinario de aproximadamente un 12 por ciento anual, lo que coincide con el objetivo comprometido. En los dos primeros años del Plan Estratégico, se habrán pagado 4.277 millones de euros en concepto de dividendos, con cargo a los resultados de los ejercicios 2005 y 2006, lo que supone cumplir en un 43 por ciento del compromiso total establecido para el conjunto del período 2005-2009 (un 75 por ciento de cumplimiento en el

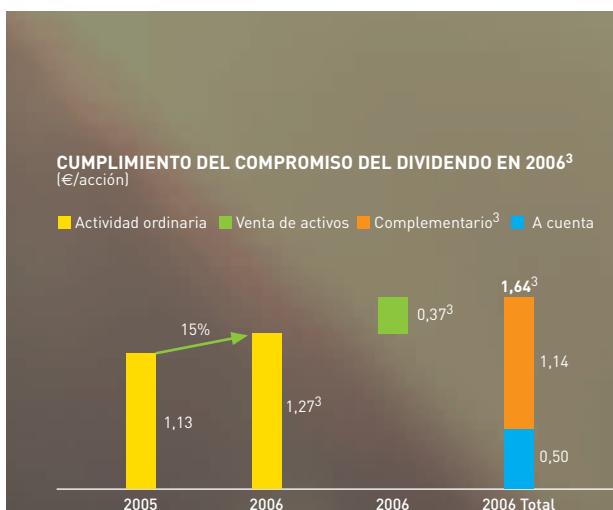
dividendo por venta de activos y un 39 por ciento en el dividendo por actividades ordinarias).

#### 02.2. CRECIMIENTO ÓRGÁNICO

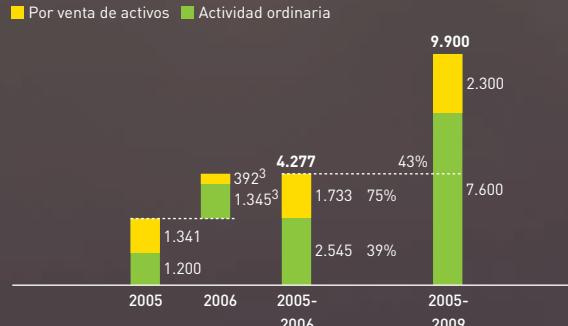
En 2006, ENDESA superó los compromisos de crecimiento operativo comunicados al mercado en la actualización de su Plan Estratégico de julio del 2006.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 19 por ciento, frente al 13 por ciento comprometido para el período 2004-2009, y sus tres Negocios superaron las expectativas.

Los buenos resultados operativos se confirmaron en el resultado neto después de impuestos, ya que ENDESA consiguió superar el objetivo comunicado al mercado en un 2 por ciento. Más relevante todavía es el hecho de que el resultado neto después de impuestos, sin incluir venta de activos aumentara un 40 por ciento, lo que sitúa a ENDESA en una posición óptima para conseguir el objetivo marcado para 2009.



#### CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRÁTÉGICO 2005-2009 EN DIVIDENDOS (Mill. €)



<sup>3</sup> Sujeto a aprobación de la Junta General de Accionistas.

Todos estos objetivos de crecimiento se han superado sin sobrepasar el límite de apalancamiento del 140 por ciento. A cierre del ejercicio 2006, este ratio se ha situado por debajo del 125 por ciento.

### Optimización de la cartera de negocios existente

ENDESA ha avanzado notablemente en la optimización de sus negocios a través de cuatro líneas de actuación principales:

**Optimizar la operación en los mercados mayoristas:** Más allá de la operación en sus mercados mayoristas tradicionales, "pool" eléctrico y carbón, ENDESA está poniendo especial énfasis en asegurar un coste competitivo en el aprovisionamiento de sus principales combustibles de cara al crecimiento futuro. Para ello, está siendo especialmente activa en gas CO<sub>2</sub>.

Está desarrollando cinco proyectos de regasificación, tres de ellos en España (Sagunto, Reganosa y Gascan), uno en Italia (Livorno) y otro en Chile (Quintero).

El avance registrado en Reganosa durante 2006 permite prever que en 2007 suministrará gas a la central As Pontes. Asimismo, ENDESA obtuvo en marzo de 2006 la autorización para la construcción y entrada en funcionamiento de la terminal flotante de regasificación de Livorno. En abril del mismo año, firmó el acuerdo para participar en la sociedad que está desarrollando el proyecto de regasificación en Chile y que dará solución a los problemas de restricciones de gas que ha venido padeciendo este país desde la crisis argentina.

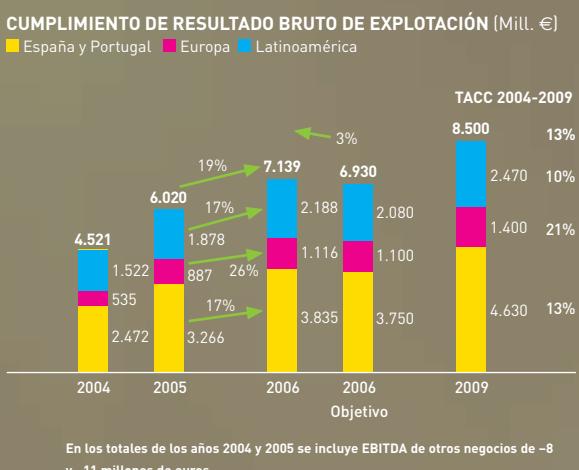
En cuanto al abastecimiento de derechos de emisión a precios competitivos, ENDESA está siendo pionera en el desarrollo de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL). Durante 2006, la compañía firmó acuerdos y cartas de intención para proyectos MDL por importe de 108 millones de toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> y tiene proyectos en fase de negociación por 104 millones de toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub>. Con ello, prevé cubrir el 30 por ciento de sus necesidades de derechos de emisión en la fase 1 y el 50 por ciento en la fase 2 del Plan Nacional de Asignaciones.

**Gestionar las cuestiones regulatorias:** ENDESA pone un especial énfasis en desarrollar relaciones constructivas con los reguladores de los sistemas eléctricos en los que opera. Durante 2006, se produjo una serie de avances trascendentales en el ámbito regulatorio, especialmente dentro del Negocio Eléctrico de España y Portugal. Por ejemplo, las tarifas españolas aumentaron un 9,1 por ciento en 2006, una vez eliminado el techo anteriormente establecido. Además, se reconoció el déficit tarifario, permitiendo su titulización. En el ámbito de los mercados mayoristas se fomentó la contratación bilateral y se puso en funcionamiento el OMIP (mercado a plazo del Mercado Ibérico de la Electricidad). Por lo que se refiere a los sistemas extrapeninsulares, culminó el desarrollo regulatorio de la metodología de reconocimiento de costes e inversiones y, por último, con respecto al carbón nacional, se aprobó el nuevo Plan de la Minería con incentivos al consumo (10 €/MWh), así como el Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión (PNA), cuyo contenido es plenamente compatible con el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico de ENDESA.

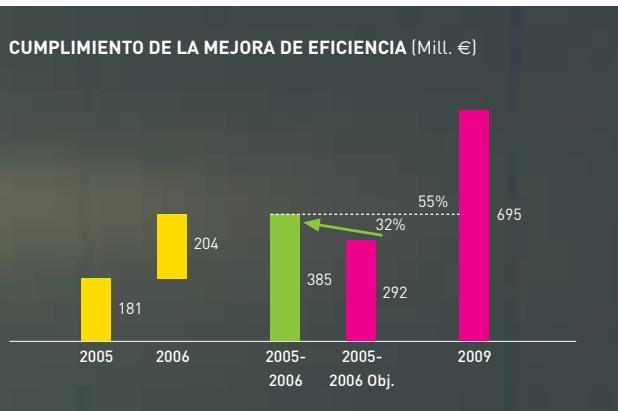
Todos estos avances son señales inequívocas de que el marco regulatorio español, como defiende ENDESA, progresará hacia la plena liberalización y el reconocimiento del precio real de mercado.

A su vez, en Latinoamérica se avanzó en diversas cuestiones regulatorias. Las distribuidoras brasileñas, por ejemplo, consiguieron una mejora del "pass-through" de los costes de compra de la energía. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Gobierno argentino aprobó la actualización de las tarifas de la distribuidora de ENDESA (Edesur) que permanecían congeladas desde la crisis de 2001. La revisión de la tarifa aumentará los ingresos de Edesur en un 38 por ciento, lo que permitirá compensar durante los próximos años los incrementos tarifarios que se habían acordado desde noviembre de 2005 y que no se habían hecho efectivos hasta este momento.

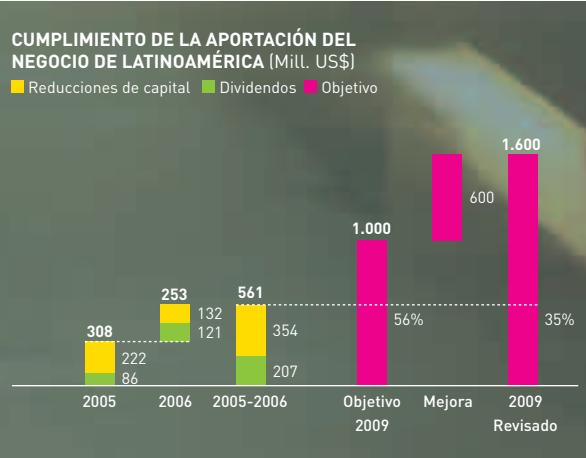
**Mejorar la eficiencia:** En 2006, ENDESA cumplió sobradamente los objetivos de mejora de la eficiencia comunicados al mercado, superando los previstos en un 32 por ciento en



el período 2005-2006. En los dos años de vigencia del Plan Estratégico, ENDESA ha conseguido alcanzar el 55 por ciento de las eficiencias contempladas para 2005-2009.



**Dar mayor transparencia a la aportación del negocio de Latinoamérica:** ENDESA ha progresado considerablemente en esta línea estratégica, cumpliendo los objetivos de aportación de caja por parte del Negocio de Latinoamérica. En los años 2005 y 2006, se ha alcanzado un 56 por ciento del total comprometido para el quinquenio 2005-2009, lo que le ha permitido aumentar dicho objetivo de 1.000 millones de dólares USA a 1.600 millones de dólares USA en el período 2005-2009, como antes se ha indicado.

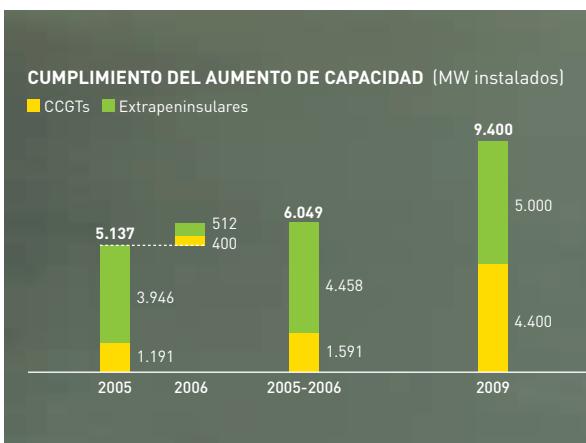


Además, en 2006 se avanzó en la simplificación de la estructura societaria de este Negocio. En este sentido, cabe destacar la entrada de IFC, con un 2,7 por ciento, en el accionariado del "holding" Endesa Brasil, que tras su creación en octubre de 2005 ha confirmado su atractivo como proyecto autónomo. A esta operación, se unieron la fusión de Chilectra y Elesur en marzo del 2006, consiguiendo mayor simplificación societaria y un importante valor fiscal; la fusión de Edegel y Etevensa, mediante la cual se creó la mayor compañía de generación de Perú, dotándola además de un "mix" más equilibrado; y, por último, la fusión de Emgesa y Betania aprobada por los respectivos directores en diciembre de 2006, mediante la cual se combinará un negocio predominantemente hidráulico, con uno más térmico, dando lugar a un conjunto de menor riesgo.

## Desarrollo de las opciones de los negocios actuales

### Desarrollar nueva capacidad convencional en mercados existentes:

En 2006, ENDESA desarrolló con éxito el plan de capacidad comunicado al mercado en octubre de 2005. En España y Portugal, entre otras instalaciones, puso en funcionamiento el CCGT Cristóbal Colón (400 MW) y en los sistemas extrapeninsulares las turbinas de gas de Ca's Tresorer, Barranco de Tirajana y Granadilla, además de grupos diésel en Canarias y Ceuta. A estos avances hay que sumar la transformación del grupo 3 de As Pontes a carbón importado (367 MW). En cuanto al resto de la capacidad prevista hasta 2009, está prevista la puesta en funcionamiento del CCGT As Pontes (800 MW) en 2007, mientras que la central Tejo, en Portugal (800 MW, propiedad de ENDESA al 50 por ciento con International Power) ha obtenido el permiso de conexión a la red.



El cumplimiento del plan de capacidad del Negocio en Europa ha sido también satisfactorio. En Italia se cerró con éxito la compra de los CCGT Teverola y Ferrara al Grupo Merloni. En Francia, ENDESA obtuvo los permisos para empezar la construcción del CCGT de 800 MW que prevé desarrollar en el emplazamiento de Emile Huchet (Francia).

En Latinoamérica, ENDESA cumplió su plan de capacidad para 2006, con la puesta en funcionamiento del CCGT Etevensa, en Perú (172 MW). A este proyecto, se añade la adquisición de la central de gas Termocartagena (142 MW) con la que ENDESA conseguirá mejorar su "mix" en Colombia. El resto de los proyectos de generación evolucionó al ritmo esperado.

### Desarrollar nueva capacidad renovable, aumentando su peso en el "mix" de generación:

En 2006, ENDESA mantuvo su apuesta por las energías renovables. En España y Portugal, instaló una potencia de 275 MW, la mayoría en capacidad eólica y mini hidráulica. Estas incorporaciones se vieron acompañadas de un crecimiento significativo de la cartera de proyectos, que suman más de 6.000 MW en la actualidad, entre los que cabe destacar la adjudicación de 1.200 MW de energía eólica al consorcio Eólicas de Portugal, en el que ENDESA posee una participación del 30 por ciento. A finales del ejercicio ENDESA tenía 263 MW en avanzado estado de construcción con previsión de puesta en marcha en la primera mitad de 2007. Con estos avances, la Compa-

ñía se asegura cumplir su objetivo de llegar a 3.000 MW de capacidad en energías renovables en España en 2009, de los que en la actualidad ya está operando un 74 por ciento.

En Italia, ENDESA puso en marcha el parque eólico Iardino, con una capacidad instalada de 14 MW. La Compañía prevé instalar otros 366 MW de energías renovables en Italia y Francia entre 2007 y 2009. Gran parte de esta capacidad se encuentra ya comprometida, fundamentalmente a través del Acuerdo Marco suscrito con Gamesa.

### Aprovechamiento de las oportunidades de la liberalización

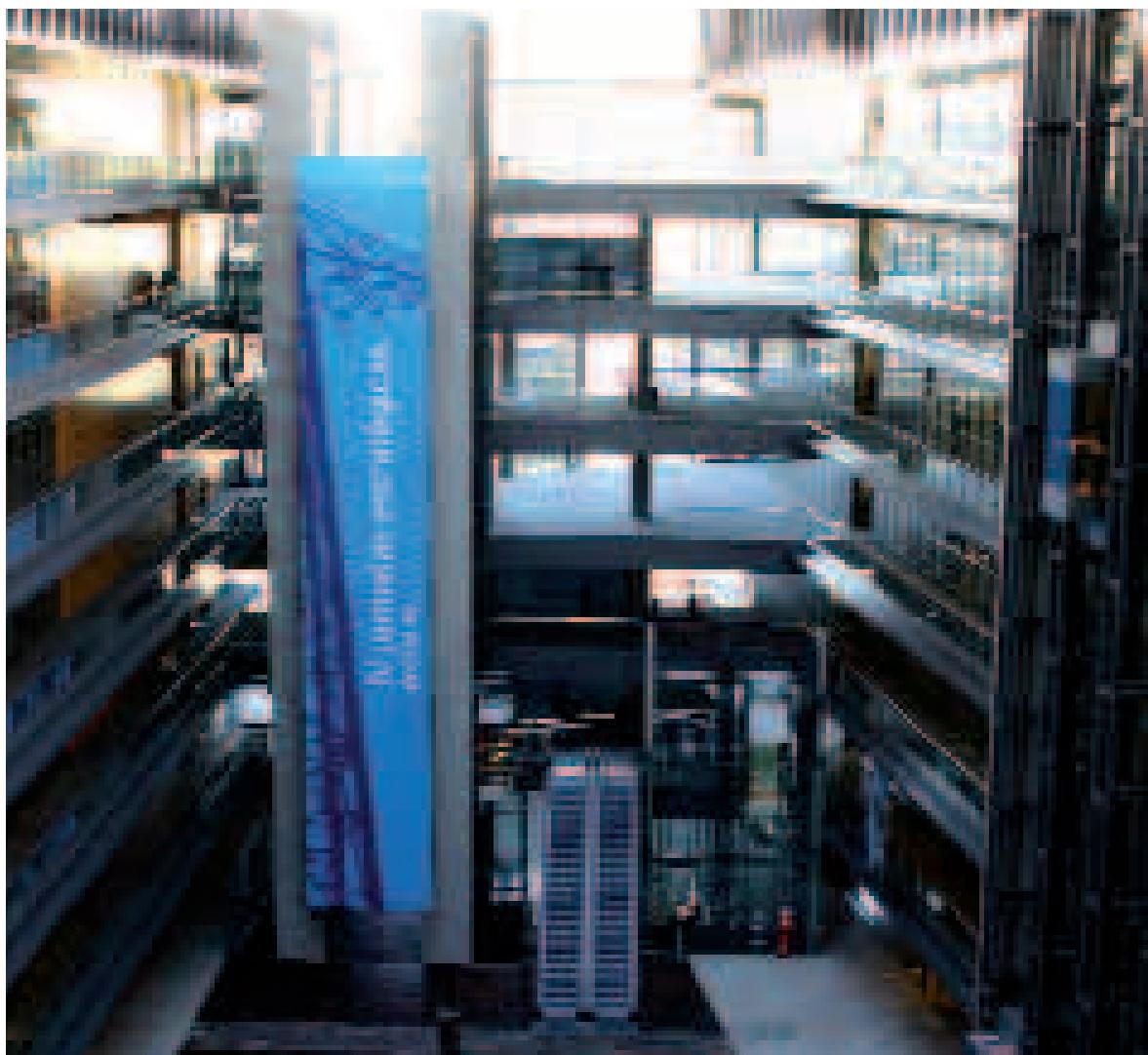
La tercera línea estratégica de actuación consiste en desarrollar posiciones de mercado competitivas que permitan maximizar la rentabilidad en escenarios de progresiva liberalización.

Durante 2006, ENDESA fue la única eléctrica española que siguió apostando por la comercialización en el mercado liberalizado. Accediendo a este mercado, la Compañía ha con-

seguido que, frente al precio de venta de la energía de 42,35 €/MWh que había fijado el regulador, el precio equivalente en sus renovaciones de contratos alcance los 61 €/MWh. La cartera de clientes ENDESA cubre gran parte de la volatilidad de precios del mercado mayorista y consigue una adecuada cobertura frente a determinados factores regulatorios.

En el negocio de Europa, la actividad de comercialización y "trading" está empezando a mostrar su potencial, con un EBITDA de 42 millones de euros en 2006 debido fundamentalmente a la ampliación de la cartera de clientes. ENDESA mantiene esta apuesta decidida, con el convencimiento de que los mercados europeos tenderán hacia una mayor integración y de que la relación con el cliente final acabará siendo la principal fuente de generación de valor.

En Latinoamérica, esta apuesta tiene especial reflejo en las actividades de comercialización de servicios de valor añadido a los clientes minoristas a través de los puntos de servicio de las distribuidoras de la Compañía. Mediante esta actividad, paralela al negocio regulado, ENDESA consigue maximizar su rentabilidad.



## 03. OPAS SOBRE ENDESA

Desde el 5 de septiembre de 2005, ENDESA ha estado sometida a un proceso marcado por varias Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones lanzadas sobre el 100 por cien de su capital social.

A lo largo del mismo, las actuaciones llevadas a cabo por la Compañía han estado permanentemente encaminadas a defender los intereses de sus accionistas y su derecho a tomar la decisión final sobre el futuro de la misma, lo que implicaba conseguir que las ofertas formuladas se ajustaran al valor real de ENDESA y la preservación de los aspectos fundamentales de su proyecto industrial.

Los principales hitos que se han sucedido a lo largo de este proceso y las posiciones mantenidas al respecto por el Consejo de Administración de la Compañía han sido los siguientes:

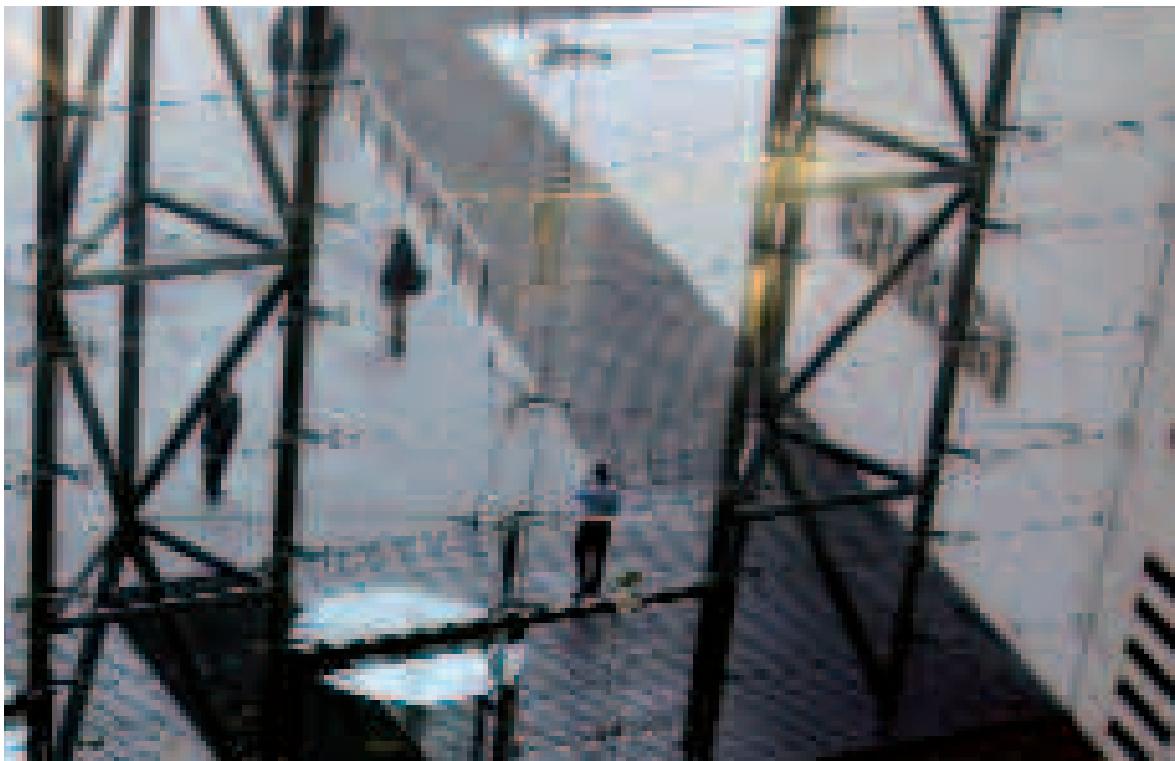
- El 5 de septiembre de 2005, Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural) lanzó una OPA sobre la totalidad del capital de ENDESA a un precio de 21,3 €/acción, del cual un tercio se pagaría en efectivo y dos tercios en acciones de la propia compañía oferente.

Al día siguiente, el Consejo de Administración de ENDESA declaró que “una primera valoración determina que los términos económicos de la oferta son manifiestamente insuficientes y no reflejan en modo alguno el valor real de la Compañía”, añadiendo que “la operación resulta difícilmente compatible con el régimen regulatorio y de competencia, existiendo en esta materia riesgos no previstos que podrían comportar riesgos sustanciales a los accionistas de ENDESA”.

- El 16 de septiembre de 2005, ENDESA interpuso un Recurso Contencioso Administrativo ante la Audiencia Nacional contra la carta/requerimiento del Sr. Presidente de la CNMV relativa al “deber de pasividad” (Procedimiento 461/05). El 10 de noviembre de 2005, la Audiencia Nacional accedió a la petición de ENDESA de declarar cautelarmente la suspensión de los efectos de esa carta/requerimiento.
- El 19 de septiembre de 2005, ENDESA solicitó a la Comisión Europea que reconociera su competencia para valorar los efectos anticompetitivos de la OPA de Gas Natural. El 15 de noviembre de 2005, la Comisión Europea resolvió declarando su falta de competencia para conocer de la concentración derivada de esa OPA. Esta decisión fue recurrida por ENDESA el 29 de noviembre de 2005 ante el Tribunal de Primera Instancia de Luxemburgo. El 14 de julio de 2006, el Tribunal de Primera Instancia de Luxemburgo desestimó el recurso planteado por ENDESA.
- El día 8 de noviembre de 2005, la CNE decidió aprobar la OPA de Gas Natural con un cierto número de condiciones.

El 10 de noviembre de 2005, ENDESA interpuso recurso de alzada ante el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio contra esta resolución, que fue desestimado. ENDESA recurrió esta decisión ante la Audiencia Nacional.

- El 22 de noviembre de 2005, ENDESA presentó ante los Juzgados de lo Mercantil de Madrid una demanda contra Gas Natural e Iberdrola, por considerar que el acuerdo suscrito por ambas empresas en relación con la OPA de Gas Natural constituyía un supuesto de “asistencia financiera” prohibido por el artículo 81 de la Ley de Sociedades Anónimas (Procedimiento 21/2006).
  - El 25 de noviembre de 2005, ENDESA presentó ante los Juzgados de lo Mercantil de Madrid una demanda contra Gas Natural e Iberdrola, S.A. por considerar que Gas Natural e Iberdrola, S.A. habían alcanzado un acuerdo prohibido por el artículo 81 del Tratado Constitutivo de la Comunidad Europea (Procedimiento 523/2005).
  - El 30 de noviembre de 2005, ENDESA presentó una denuncia contra La Caixa en la CNMV por infracción del deber de lanzar una OPA sobre Gas Natural, por controlar de hecho dicha entidad. Esta denuncia fue desestimada por el regulador, decisión que ha sido recurrida por ENDESA.
  - En diciembre de 2005, ENDESA y los miembros de su Consejo de Administración recibieron una demanda presentada por Gas Natural ante los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona por incumplimiento de su deber de pasividad (Procedimiento 697/05), con petición de medidas cautelares que fueron desestimadas judicialmente. En 2007, el proceso concluyó definitivamente por desistimiento de Gas Natural.
- También en diciembre de 2005, los miembros del Consejo de Administración de ENDESA recibieron una demanda presentada por Gas Natural ante los Juzgados de lo Mercantil de Madrid por acción individual de responsabilidad en relación con su actuación durante el proceso de OPA (Procedimiento 522/05), cuya vista se ha señalado para mayo de 2008.
- El 26 de diciembre de 2005, la Comisión Ejecutiva de ENDESA acordó autorizar la entrega de información de la Compañía a Gas Natural o a cualquier tercero que pudiera estar interesado en presentar una OPA competitiva, con las garantías adecuadas y si ello redundara en el mejor interés de los accionistas. El Consejo de Administración de ENDESA ratificó este acuerdo el 10 de enero de 2006.
  - El 3 de enero, de 2006, el pleno del Tribunal de Defensa de la Competencia recomendó al Gobierno prohibir la OPA de Gas Natural.
  - El 2 de febrero, el Consejo de Ministros aprobó la concentración derivada de la OPA sujetándola a 20 condiciones.



- El 9 de febrero de 2006, ENDESA interpuso Recurso Contencioso Administrativo ante el Tribunal Supremo contra el acuerdo del Consejo de Ministros de 2 de febrero de 2006 por el que se autorizó la OPA de Gas Natural, con solicitud de medidas cautelares (Procedimiento 47/06)
- El 21 de febrero de 2006, la empresa eléctrica alemana E.ON Zwölfe Verwaltungs GmbH, filial de E.ON AG (E.ON), presentó ante la CNMV la solicitud de autorización de una OPA competitora, también sobre la totalidad del capital social de ENDESA, a un precio inicial de 27,50 €/acción pagadero íntegramente en efectivo.
- El 28 de febrero, se publicó el Real Decreto Ley 4/2006, de 24 de febrero, por el que se modificaban las funciones de la CNE. La modificación incluía una ampliación del ejercicio de la función decimocuarta de la CNE, lo que determinaba la exigencia de que la OPA de E.ON contara con autorización por parte de este organismo regulador.
- El día 7 de marzo, el Consejo de Administración de ENDESA hizo público el preceptivo Informe sobre la OPA de Gas Natural, ya aprobada por la CNMV, valorándola negativamente y recomendando no acudir a la misma por un amplio conjunto de motivos, entre ellos los siguientes: “la contraprestación ofrecida por Gas Natural es sustancialmente menor que el valor de ENDESA que resulta de la aplicación de los criterios de valoración generalmente aceptados”, “la mayor parte de la contraprestación ofrecida por Gas Natural, el 65,54 por ciento de la misma, está constituida por sus propias acciones ordinarias, cuya cotización actual sobrevalora las débiles perspectivas del negocio de Gas Natural a medio y largo plazo”, “la desinversión de activos derivada del acuerdo de Gas Natural con Iberdrola y de las condiciones impuestas a la transacción por el Consejo de Ministros debilitan significativamente al grupo resultante”.
- El 21 de marzo de 2006, el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid estimó la petición de medidas cautelares solicitada por ENDESA en el marco de la demanda presentada el 25 de noviembre de 2005 por la Compañía respecto del pacto acordado por Gas Natural e Iberdrola. El Juzgado declaró suspendidas “la tramitación de la OPA formulada por Gas Natural el 5 de septiembre de 2005 sobre las acciones de ENDESA y, por consiguiente, la ejecución de todos los actos relativos a, o relacionados con, la citada OPA”, así
- El 27 de febrero de 2006, la CNMV autorizó la OPA de Gas Natural, decisión que fue recurrida judicialmente por ENDESA ante la Audiencia Nacional.

como "la ejecución del contrato de 5 de septiembre de 2005 suscrito entre Gas Natural e Iberdrola", si bien para ello ENDESA debía presentar un aval bancario para responder de los posibles perjuicios derivados de la suspensión, por un importe máximo de 1.000 millones de euros. ENDESA presentó este aval el 4 de abril, suspendiéndose a partir de ese momento la OPA de Gas Natural.

- El 21 de abril de 2006, el Tribunal Supremo decidió suspender cautelarmente la autorización dada por el Gobierno a la OPA de Gas Natural, siempre que el mismo aval presentado el 4 de abril ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid se extendiese, como así se hizo, a los posibles perjuicios derivados de esta suspensión.
- El 24 de abril de 2006, las autoridades comunitarias aprobaron sin condiciones la OPA de E.ON.
- El 23 de junio de 2006, el Comité Ejecutivo de la CNMV acordó archivar la denuncia presentada por Gas Natural por presunto uso de información privilegiada en relación con la OPA de E.ON.
- El 28 de julio de 2006, la CNE comunicó a la CNMV su acuerdo de aprobar la OPA de E.ON con 19 condiciones, incluida la obligación de vender diversos activos de generación de ENDESA en España por un total de 7.600 MW de capacidad.
- El 1 de agosto, E.ON informó a la CNMV de que, tras una evaluación preliminar de la aprobación de su OPA por parte de la CNE, había decidido presentar un recurso de alzada ante el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio centrando especialmente en las condiciones establecidas por la CNE para la venta de activos.
- El 25 de septiembre de 2006, Acciona S.A. (Acciona) comunicó a la CNMV la adquisición de acciones de ENDESA, representativas de un 10 por ciento de su capital social, al precio de 32 €/acción. Posteriormente, fue incrementando esta participación hasta situarla en un total del 21,03 por ciento.
- El 26 de septiembre de 2006, E.ON hizo pública su intención de aumentar la contraprestación de la OPA sobre ENDESA presentada el 21 de febrero de 2006 hasta, al menos, 35 euros por acción.
- El 4 de noviembre de 2006, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio notificó la resolución del recurso de alzada presentado el 1 de agosto por E.ON en relación con las condiciones impuestas a su OPA por la CNE, rebajando el alcance de la misma y eliminando en especial las relativas a la venta de activos.
- El 16 de noviembre de 2006, la CNMV autorizó la OPA de E.ON, con carácter de oferta competitidora respecto de la de Gas Natural, señalando que "una vez realizado el ajuste por dividendos en un importe bruto de 2,095 euros por acción, satisfechos por Endesa, S.A. el 3 de julio de 2006,

la contraprestación en dinero ofrecida es de 25,405 euros por cada acción. No obstante, según la comunicación incorporada al registro de hechos relevantes el pasado 26 de septiembre de 2006 e incluida en el folleto explicativo de la oferta, la sociedad oferente aumentará el precio ofrecido hasta, al menos, 35 euros por acción".

Ese mismo día, ENDESA presentó ante el Tribunal Supremo una solicitud de alzamiento de las medidas cautelares por las que se suspendía la autorización dada por el Gobierno a la OPA de Gas Natural, señalando que "se han producido nuevos hechos y circunstancias que han afectado a los presupuestos materiales que fueron considerados por ENDESA al solicitarlas. En concreto, la autorización final de la OPA competidora de E.ON justifica la decisión de solicitar la modificación y el alzamiento de las actuales medidas cautelares, con el fin de permitir que los accionistas de ENDESA puedan tomar una decisión sobre la posible venta de sus acciones en el marco del actual proceso de OPAs". ENDESA solicitó igual alzamiento del Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Madrid.

- El 21 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de ENDESA, tras la aprobación de la OPA de E.ON por parte de la CNMV a 25,405 €/acción, hizo público su preceptivo Informe sobre la misma. En él, confirmó la valoración preliminar realizada el 21 de febrero del mismo año, señalando que consideraba de forma positiva el hecho de que la Oferta se formulara íntegramente en efectivo, a diferencia de la oferta formulada por Gas Natural de la que era competidora, y que fuera también mejor la contraprestación económica ofrecida. Igualmente el Consejo valoró positivamente la intención del oferente de mantener el proyecto industrial de ENDESA, en particular su plan de inversiones y su plantilla, tal y como se reflejaba en el Folleto explicativo. Sin embargo, también por unanimidad, recomendó no acudir a la Oferta por el precio de 25,405 euros por acción al que estaba formulada, "dado el compromiso irrevocable del Ofererente de aumentar el precio de la Oferta hasta un precio mínimo de 35 euros por acción".
- El 16 de enero de 2007, la Audiencia Provincial de Madrid dejó sin efecto las medidas cautelares impuestas por el Juzgado de lo Mercantil nº 3 a la OPA de Gas Natural.
- El 23 de enero de 2007, el Tribunal Supremo notificó el auto por el que acordó el levantamiento de las medidas cautelares aplicadas a la OPA de Gas Natural.
- El 25 de enero de 2007, la CNMV informó de que el plazo de aceptación de la OPA de E.ON se iniciaría el día 26 de enero de 2007, finalizando el día 26 de febrero de 2007, incluido, y que el plazo de aceptación de la oferta de Gas Natural SDG, S.A., salvo que la sociedad decidiera retirar su oferta, quedaba prorrogado automáticamente hasta ese mismo día, añadiendo que "la presentación de modificaciones de las condiciones, en su caso, de cualquiera de las dos ofertas en curso deberá realizarse en sobre cerrado el día 2 de febrero de 2007".

- El día 1 de febrero de 2007, Gas Natural desistió de su OPA sobre ENDESA.
- El 2 de febrero de 2007 se produjo la apertura de la oferta económica formulada a sobre cerrado por E.ON, en cumplimiento de la normativa sobre OPAs competitadoras. El precio formulado en él por la empresa alemana fue de 38,75 €/acción.
- El 6 de febrero de 2007, el Consejo de Administración de ENDESA hizo público su preceptivo informe sobre la OPA de E.ON a 38,75 €/acción valorando favorablemente los términos de la misma y señalando que "la contraprestación ofrecida por E.ON es adecuada ("fair") para los accionistas de ENDESA, desde un punto de vista financiero".
- El 27 de febrero de 2007, la empresa italiana Enel S.p.A. (Enel) comunicó a la CNMV la adquisición de acciones de ENDESA representativas del 9,99 por ciento de su capital al precio de 39 €/acción. Posteriormente, incrementó de manera indirecta su participación en la sociedad a través de contratos financieros ("equity swaps") hasta situarla en un total de 24,973 por ciento.
- El 26 de marzo de 2007, tras recibir la autorización pertinente de la CNMV para hacerlo, E.ON incrementó el precio de su oferta por las acciones de ENDESA hasta situarlo en 40 €/acción.
- El mismo día 26, Enel y Acciona comunicaron haber alcanzado un acuerdo para la gestión conjunta de ENDESA y para lanzar una OPA a, como mínimo, 41 €/acción, en el caso de que E.ON no alcanzara más de un 50 por ciento de adhesión a su OPA.
- El 2 de abril de 2007, E.ON, Enel y Acciona comunicaron haber alcanzado un acuerdo por el que la primera desistiría de su OPA sobre ENDESA si en la misma no obtuviese más del 50 por ciento de su capital social, obligándose Enel y Acciona a venderle activos de ENDESA, caso de prosperar su OPA conjunta.
- El 10 de abril de 2007, la CNMV comunicó que la OPA de E.ON se cerraba con resultado negativo al haber alcanzado únicamente un 6,01 por ciento de aceptación y no haber renunciado el oferente a la condición de que su oferta fuera aceptada por, al menos, el 50,01 por ciento del capital social de ENDESA.
- El 11 de abril de 2007, la empresa eléctrica italiana Enel Energy Europe S.r.L, filial de Enel, y Acciona presentaron ante la CNMV la solicitud de autorización de una OPA conjunta por el 100 por cien del capital de ENDESA a un precio de 41,3 €/acción, pagadero íntegramente en efectivo tras haber adquirido en los meses previos sendas participaciones totales del 24,973 por ciento y del 21,036 por ciento, respectivamente, como antes se ha señalado.

Ese mismo día, el Consejo de Administración de ENDESA comunicó que "ha tomado conocimiento del desistimiento

de la OPA formulada por E.ON, así como del hecho relevante comunicado por Enel y Acciona en el que ambas Compañías informan de haber presentado ante la CNMV solicitud de autorización de una OPA sobre las acciones de la Compañía, respecto de la cual se pronunciará en tiempo y forma adecuados". A la fecha de publicación del presente Informe, esta OPA se encuentra en proceso de autorización administrativa.

Así pues, a tenor de lo expuesto en este resumen de los principales hitos producidos a lo largo del proceso de OPAs, la estrategia de ENDESA ha estado centrada en la defensa de los intereses de sus accionistas, tratando en todo momento de asegurar su capacidad de decisión final sobre el futuro de la Compañía.

Cabe destacar al respecto que ENDESA ha conseguido a lo largo del mismo que los mercados reconozcan el mayor valor de la Compañía.



# NEGOCIOS

**PRINCIPALES MAGNITUDES**

	2002	2003	2004	2005	2006
CAPACIDAD (MW)	40.945	41.836	45.850	45.908	47.113
PRODUCCIÓN (GWh)	151.033	158.081	175.838	185.264	186.411
VENTAS (GWh)	152.762	163.640	181.217	203.335	220.299
NÚMERO DE CLIENTES (Miles)	20.544	20.960	21.463	21.936	22.701

# NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

## 01. DATOS FUNDAMENTALES DEL NEGOCIO DE ENDESA EN ESPAÑA Y PORTUGAL

ENDESA es la mayor empresa eléctrica del sistema ibérico, es decir, el integrado por los mercados de España y Portugal, lo que le proporciona una sólida posición para aprovechar las oportunidades derivadas del proceso de implantación del Mercado Ibérico de la Electricidad (Mibel) que está siendo impulsado por los Gobiernos de ambos países.

### 01.1. PRESENCIA EN ESPAÑA

En España, es la compañía líder del sector eléctrico. Al cierre de 2006, poseía una potencia instalada consolidada de 22.893 MW y en el conjunto del ejercicio produjo un total de 88.482 GWh. La compañía alcanzó en el mismo una cuota de mercado del 38,1 por ciento en generación en régimen ordinario, del 43,1 por ciento en energía distribuida, del 39,7 por ciento en ventas a clientes de mercado regulado, del 55,6 por ciento en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 43,6 por ciento en ventas totales a clientes finales.

Además, registró el mayor volumen de energía suministrada a clientes finales a través de sus redes –104.383 GWh en 2006–, y cuenta con la red de distribución más extensa –298.550 km– y la mayor base de clientes del sector –más de 11 millones–.

Es también la compañía líder en la actividad de comercialización, con 33.534 GWh vendidos en el mercado liberalizado, en el que la Compañía contaba con un total de 1.074.006 clientes al cierre de 2006. En cuanto al mercado regulado, es decir, el integrado por los clientes que reciben el suministro de acuerdo con las tarifas establecidas por la Administración, ENDESA vendió en él 71.599 GWh en 2006.





Por otro lado, posee también una presencia significativa en el mercado español de gas natural. En el mercado regulado, proporcionó este servicio a 351.000 usuarios en 2006, con unas ventas totales de 3.782 GWh de gas, lo que supone una cuota de mercado del 7,2 por ciento. En cuanto al mercado liberalizado, comercializó 23.697 GWh de gas a sus más de 320.000 clientes, alcanzando una cuota del 11,6 por ciento.

## 01.2. PRESENCIA EN PORTUGAL

ENDESA dio un significativo paso adelante en 2006 en el proceso de consolidación de su presencia en el mercado portugués con la inauguración de sus nuevas oficinas centrales en este país y el inicio de operaciones a través de la marca Endesa Portugal.

En Portugal, ENDESA desarrolla actividades de generación a través de la participación del 38,9 por ciento que posee en Tejo Energía, compañía propietaria de la central térmica de carbón Pego, de 600 MW de potencia, cuya producción fue de 4.760 GWh en el año 2006.

En 2006, se atribuyó a esta empresa un punto de recepción para una CCGT de 800 MW cuya construcción deberá iniciar en 2007.

Además, ENDESA cuenta con una presencia relevante en cogeneración y en energía eólica. Es propietaria del 50 por ciento de la Sociedade Térmica Portuguesa, líder del mercado de cogeneración portugués, con una potencia de 53,6 MW en cogeneración y 5 MW eólicos, y una producción de 311,48 GWh en 2006; y del 100 por cien de la sociedad Finerge, que a finales de año 2006 era la tercera en energía eólica del país, con una potencia instalada consolidada de 127 MW en energías renovables y cogeneración y una producción de 326 GWh.

En 2006, el Gobierno portugués lanzó un concurso eólico en el que el consorcio en el que estaba integrada ENDESA se adjudicó 1.200 MW. ENDESA participa en este consorcio con un 30 por ciento, a través de su presencia en Térmica Portuguesa y Finerge. Como consecuencia del éxito conseguido en este concurso, ENDESA se sitúa como la segunda empresa en el sector eólico portugués.

Por otro lado, ENDESA está presente en el mercado liberalizado portugués a través de Sodesa –fruto de una “joint venture” al 50 por ciento establecida por ENDESA con el grupo industrial luso Sonae–, cuya cartera estaba compuesta al término de 2006 por 3.648 puntos de suministro, que suponían aproximadamente 2.900 GWh de energía contratada. Esto le convierte en la primera comercializadora de electricidad del país.

## 02. ACTIVIDADES DE ENDESA EN EL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL EN 2006

### 02.1. EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL EN 2006

Los rasgos más relevantes de la evolución del mercado eléctrico español en 2006 fueron los siguientes:

- El ejercicio fue seco, aunque no tanto como en 2005, y con un reparto muy desigual entre trimestres. Los tres primeros trimestres fueron muy secos y el último, muy húmedo. La producción hidráulica del conjunto del sector se elevó a 24.962 GWh, un 40 por ciento por encima del ejercicio anterior.
- Cabe destacar que ENDESA no experimentó de forma tan intensa, como el resto del sector, los efectos climatológicos.
- La producción eólica alcanzó niveles muy similares a los de la producción hidráulica. En 2006 se produjeron 22.399 GWh eólicos un 9,4 por ciento por encima de 2005.
- La demanda de electricidad del conjunto del mercado eléctrico español creció un 2,5 por ciento con respecto a la de 2005. En este bajo crecimiento tuvieron significativa influencia las moderadas temperaturas del pasado ejercicio, uno de los más cálidos de las últimas décadas.
- Los precios de los combustibles fósiles en los mercados internacionales registraron una senda alcista durante la primera mitad del año y experimentaron una fuerte corrección a la baja a mitad del verano, que fue de mayor intensidad en el petróleo y sus derivados que en el carbón. ENDESA, gracias a su política de compra de combustibles, se vio menos afectada por estos incrementos de costes que el resto del sector.
- El precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> mantuvo durante los primeros meses del año 2006 la senda alcista con la que había acabado el año anterior. A finales de abril experimentó un brusco descenso, seguido de una evolución también descendente, pero menos acentuada, que le llevó a cerrar el año en el entorno de los 6-7 €/t de CO<sub>2</sub>.
- El 28 de febrero de 2006 entró en vigor el Real Decreto Ley 3/2006 por el que se modificó el mecanismo de casación de las ofertas de venta y adquisición de energía presentadas simultáneamente al mercado diario e intradiario por sujetos pertenecientes al mismo grupo empresarial. Las modificaciones que introdujo este Real Decreto Ley sobre el mercado, junto con las actuaciones que, desde su entrada en vigor, desarrollaron algunos agentes, tuvieron efectos muy relevantes sobre el funcionamiento del mismo.

- A pesar del moderado crecimiento de la demanda, el incremento de las exportaciones y el ligero descenso de la producción del régimen especial respecto de 2005 hicieron que la producción con régimen ordinario experimentara un crecimiento cercano al 4 por ciento. Esta mayor producción fue cubierta principalmente con ciclos combinados y energía hidráulica. La producción con carbón y fuel-gas disminuyó considerablemente respecto de 2005 debido a la combinación de varios factores, principalmente la entrada en vigor del Real Decreto Ley 3/2006 antes citado, los altos costes de combustible en el mercado internacional y, en ciertos períodos, sobre todo a principio de año, los elevados precios del CO<sub>2</sub>.
- Como se acaba de señalar, la generación de las instalaciones que operan en el régimen especial fue ligeramente menor que la de 2005, con un descenso del 2 por ciento, y cubrió el 19,6 por ciento por ciento de la demanda del sistema. La producción de este tipo de instalaciones que accedió al mercado mayorista creció un 41,5 por ciento respecto al ejercicio anterior.
- Los factores anteriormente mencionados contribuyeron a que los precios del mercado mayorista alcanzaran niveles similares a los del año anterior, con un peso mucho mayor de los mercados posteriores en el precio final de la energía.

## 02.2. ENDESA EN EL MERCADO LIBERALIZADO

El mercado eléctrico español se encuentra plenamente liberalizado, de forma que cualquier cliente tiene derecho a elegir suministrador. No obstante, el mercado liberalizado real, es decir, el integrado por los clientes que han ejercido realmente este derecho, suponía el 25 por ciento del total, medido en términos de energía, al cierre de 2006.

En el conjunto del mismo, ENDESA suministró un total de 33.534 GWh, lo que representa una cuota de mercado del 55,6 por ciento, mayor en 18,2 puntos que la que poseía al término de 2005.

El número de clientes de la Compañía en este mercado era de 1.074.006 a 31 de diciembre de 2006, es decir, 79.652 más que al término de 2005.

El nivel de retención de clientes de ENDESA en el mercado doméstico liberalizado, fue del 101,9 por ciento y sus ventas a los clientes de este mercado que residen en las zonas en las que la Compañía no opera como distribuidor crecieron un 58,3 por ciento.

Estos datos reflejan, por un lado, un elevado nivel de fidelidad, basado en el atractivo y competitividad de las ofertas comerciales de la Compañía y en su buena atención comercial, en la que se presta un especial cuidado al trato personalizado; y, por otro lado, una elevada competitividad a la hora de captar nuevos contratos en zonas tradicionalmente abastecidas por otros competidores.

ENDESA dispone de una amplia red de puntos de atención presencial a clientes, integrada por 52 Oficinas Comerciales y 384 Puntos de Servicio dentro del territorio servido por sus redes de distribución, y por 4 Oficinas Comerciales y 30 Puntos de Servicio ubicados fuera de sus mercados de distribución que dan servicio a los clientes que la comercializadora Endesa Energía tiene en esas zonas.

En 2006, la Compañía mantuvo una amplia gama de productos estándares y ofertas personalizadas en los segmentos de empresas y grandes clientes, en función del nivel y tipología del consumo, y continuó desarrollando su canal de información para asesorar a sus clientes acerca del suministro eléctrico, las tarifas, la eficiencia en el consumo energético y otros temas de interés. Además, consolidó su posición comercial como suministrador de referencia en algunos de los principales sectores económicos, como los de automoción y químico, en los que ofrece servicios energéticos integrales.

## 02.3. ENDESA EN EL MERCADO REGULADO

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

En 2006, el número de clientes de la Compañía en el mercado regulado, incluyendo tanto los que reciben el suministro a tarifa como los que, estando en las zonas de distribución de ENDESA, se acogieron a la opción de elegir suministrador, superó los 11,2 millones, un 2,3 por ciento más que el año anterior. Si no se incluye el segundo de los segmentos citado, el número de clientes del mercado regulado asciende a 10 millones.

NÚMERO DE CLIENTES TOTALES DE ENDESA EN EL MERCADO REGULADO

	2006	2005	% Var.
Aragón	857.549	843.195	1,7
Cataluña	4.072.145	4.008.577	1,6
Baleares	638.979	624.769	2,3
Andalucía y Extremadura	4.581.215	4.454.266	2,9
Canarias	1.066.630	1.035.430	3,0
<b>Total</b>	<b>11.216.518</b>	<b>10.966.237</b>	<b>2,3</b>

Incluye clientes de AEE, S.A., Depcsa y peajes.

Los mayores incrementos se registraron en Canarias, con el 3 por ciento; Andalucía y Extremadura, con el 2,9 por ciento; y Baleares, con el 2,3 por ciento.

La energía total suministrada a través de las redes de distribución de ENDESA ascendió a 104.383 GWh, con un crecimiento del 3,1 por ciento respecto de 2005. Destacan los elevados incrementos experimentados por los mercados de Aragón, con un 6 por ciento, y Canarias, con un 4,7 por ciento.

**ENERGÍA TOTAL SUMINISTRADA POR ENDESA (GWh)**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var.</b>
Aragón	8.544	8.058	6,0
Cataluña	43.831	42.784	2,4
Baleares	5.370	5.370	3,6
Andalucía y Extremadura	38.360	37.325	2,8
Canarias	8.278	7.907	4,7
<b>Total</b>	<b>104.383</b>	<b>101.258</b>	<b>3,1</b>

El porcentaje de la energía total suministrada por las redes de ENDESA que fue servida a clientes del mercado liberalizado se situó en un 31,4 por ciento en 2006, frente a un 36,7 por ciento en 2005.

Las ventas de electricidad de ENDESA en el mercado regulado a tarifa aumentaron un 11,7 por ciento en 2006 respecto de 2005, situándose en 71.599 GWh, debido fundamentalmente al traspaso de clientes desde el mercado liberalizado al regulado.

**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN EL MERCADO REGULADO (GWh)**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var.</b>
Aragón	5.665	4.917	15,2
Cataluña	26.977	23.117	16,7
Baleares	4.425	4.227	4,7
Andalucía y Extremadura	27.975	25.654	9,0
Canarias	6.557	6.181	6,1
<b>Total</b>	<b>71.599</b>	<b>64.095</b>	<b>11,7</b>

Como consecuencia de este traspaso, se produjo un descenso de la energía destinada al mercado liberalizado del 11,5 por ciento en 2006, pasando de 37.163 GWh en 2005 a 32.884 en 2006. Esta cifra de ventas incluye las realizadas por Endesa Energía en España, en Portugal y en otros mercados liberalizados europeos.

## 02.4. INFRAESTRUCTURAS DE DISTRIBUCIÓN

En el marco de su Plan Estratégico, ENDESA invirtió en 2006 un total de 1.408 millones de euros en instalaciones de distribución. Estas inversiones responden a las necesidades derivadas del crecimiento de los mercados abastecidos por ENDESA y a su compromiso de incrementar la seguridad y calidad del suministro.

Como resultado de estas inversiones, la longitud de las líneas de su red de distribución creció en 11.344 km, con lo que la red de distribución de la Empresa se situó al término de 2006 en 298.550 km, de los cuales el 27 por ciento correspondía a líneas subterráneas.

A lo largo del año, se pusieron en servicio 47 nuevas subestaciones y 14.380 centros de transformación de media y baja

tensión. Como consecuencia de ello, el número total de subestaciones de ENDESA al término de 2006 era de 937 y el de centros de transformación, de 147.110.

A su vez, la potencia instalada en transformación se incrementó en 3.392 MVA, lo que representa un 4,7 por ciento del parque existente a finales de 2005.

ENDESA y las demás compañías del sector encuentran frecuentemente dificultades a la hora de obtener las autorizaciones legales y los permisos de paso necesarios para la implantación de nuevas instalaciones de distribución, lo que retrasa su puesta en funcionamiento, aplaza la mejora de la calidad del servicio y, en algunos casos, impide la cobertura de nuevos suministros. Para evitarlo, ENDESA está intensificando su colaboración con distintas Administraciones para llevar a buen término los proyectos correspondientes.

Por otro lado, al desarrollo de las nuevas infraestructuras de red, hay que añadir numerosas actuaciones orientadas a la mejora de la calidad de suministro, tales como la intensificación de los trabajos de mantenimiento, la renovación de instalaciones, el incremento del grado de automatización de la red de media tensión (MT), es decir, de menos de 36 kV, o la unificación de Centros de Control en Andalucía y Badajoz, donde se dispone actualmente de un único Centro de Control desde el que se gobiernan las redes de alta, media y baja tensión.

Durante el año 2006, el Plan de Automatización de la Red de Media Tensión hizo posible la puesta en servicio de 1.537 telemandos, que supone un incremento del 34,0 por ciento respecto del parque anteriormente existente.

Otras actuaciones estuvieron enfocadas a la reducción del impacto medioambiental de las redes y al desarrollo de diferentes planes de electrificación rural que cuentan con el apoyo de las Administraciones respectivas y de los Fondos comunitarios. Entre los trabajos realizados por la Empresa

**INSTALACIONES DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% Var.</b>
Líneas aéreas de alta tensión (km)	21.394	20.885	2,4
Líneas subterráneas de alta tensión (km)	783	637	22,9
Líneas aéreas de media tensión (km)	79.371	78.443	1,2
Líneas subterráneas de media tensión (km)	31.728	29.227	8,6
Subestaciones (nº)	937	890	5,3
Subestaciones (MVA)	75.146	71.754	4,7
Centros de transformación (nº)	147.110	132.730	10,8

Los datos de 2005 pueden diferir en algún caso de los publicados en la Memoria correspondiente debido a actualizaciones de inventario posteriores a su publicación. El cálculo de la longitud total de las líneas de baja tensión arrojaba una cifra de 165.274 km al cierre del ejercicio 2006.

en 2006 para mejorar y extender su infraestructura de distribución en sus mercados territoriales en España, cabe destacar los siguientes:

- En Cataluña, continuó la ejecución del Plan Tramuntana y entraron en servicio las subestaciones Hostafrancs, La Selva y Cassá y Forallac, con una potencia instalada de 360 MVA, con un total de 8 nuevos transformadores.

Se ampliaron 9 subestaciones con 11 nuevos transformadores, con una potencia total de 740 MVA.

Se construyeron 26,1 km de nuevos circuitos, de los cuales 20,4 km fueron de 220 kV, y se repotenciaron los de Tordera-Lloret y Tarragona-Altafulla.

Por último, el desarrollo del Plan de telemando de la red de MT hizo posible la instalación de 390 nuevos puntos telemandados.

- En Andalucía y Badajoz, en cumplimiento de lo previsto en el Plan Alborada, se pusieron en servicio las siguientes subestaciones: Casabermeja, Laminillos, Villanueva de Algaidas, Valdelagrana, EADS Casa, Parque Aeronáutico, Cortijo Colorao –subestación móvil–, Playa Serena –subestación móvil–, Agribética, La Grulla, San Jerónimo, Petra, Vaciacostales, Torrecárdenas y Campus. Estas instalaciones supusieron la puesta en servicio de 17 nuevos transformadores con una potencia instalada total de 480 MVA.

Además, se ampliaron 44 subestaciones, con la entrada en servicio de 60 nuevos transformadores, con una potencia instalada total de 1.759 MVA.

Se construyeron 266,3 km de nuevos circuitos, de los cuales 43,5 fueron de 220 kV, y se repotenciaron 348 km de líneas.

En el marco del Plan de telemando de la red de MT, se instalaron 720 nuevos puntos telemandados.

- En Baleares, destaca la puesta en servicio de las nuevas subestaciones Ses Veles, Torrent y Ca's Tresorer, con 4 nuevos transformadores y una potencia total de 143 MVA. Además, se ampliaron varias subestaciones con la entrada en servicio de 7 nuevos transformadores y una potencia total de 249 MVA.

Continuó la ejecución de reformas en las subestaciones Valldurgent, Es Bessons, Prat, Sant Antoni y Calviá para aumentar su fiabilidad.

Se construyeron 133,1 km de nuevos circuitos, a fin de sustituir 91 km de línea, de los cuales 8,1 km fueron de 220 kV.

En cuanto al Plan de telemando de la red de MT, se instalaron 101 nuevos puntos telemandados.

- En Canarias, se llevó a cabo la ampliación de potencia de las subestaciones Buenos Aires, Chayofa y Cuesta de la Villa, en Tenerife, y Barranco de Tirajana y Jinámar en Gran Canaria, y se construyó una nueva subestación, denominada Guajara, en Tenerife.

Cabe destacar que se consiguió la totalidad de los permisos y autorizaciones para el comienzo de la ejecución de los planes Sur de Tenerife y Gran Canaria, que permitirán desarrollar la infraestructura eléctrica necesaria para atender el crecimiento de la demanda de los dos principales polos turísticos en ambas islas.

Por último, el Plan de telemando de la red de MT dio lugar a la instalación de 259 nuevos puntos telemandados.

- En Aragón, destaca la puesta en servicio de las siguientes nuevas subestaciones: Walqa, Centrovía –como centro de reparto–, Cartujos, San Bruno, Ecociudad y Hospital M. Servet, que supusieron la puesta en servicio de 7 nuevos transformadores, con una potencia instalada total de 233 MVA.

Además, se ampliaron subestaciones con la entrada en servicio de 17 nuevos trafos con una potencia instalada de 259 MVA, y se construyeron 97,8 km de nuevos circuitos.

Comenzaron los planes previstos de ejecución de la infraestructura necesaria para la alimentación de la Exposición de Zaragoza de 2008, tanto durante la fase de construcción del emplazamiento, como durante el desarrollo del evento.

Por último, el desarrollo del Plan de telemando de la red de MT permitió la instalación de 86 nuevos puntos telemandados.

## 02.5. CONTINUIDAD DEL SUMINISTRO

En 2006, ENDESA continuó mejorando la calidad del suministro en sus mercados, alcanzando una disponibilidad de la red del 99,98 por ciento de las horas del año y dando así continuidad a la tendencia que ya venía mostrando en años anteriores, reflejada en un descenso del 59 por ciento en el tiempo de interrupción del servicio en el período 2001-2006.

El TIEPI total de la Compañía, indicador que representa el tiempo de interrupción equivalente de la potencia total instalada, se situó en 1 hora y 55 minutos en 2006, lo que supone una mejora de 19 minutos –esto es, de más del 14 por cien-



to— respecto al año anterior y supone batir, por primera vez en su historia, el límite de las 2 horas.

Durante los meses de verano, período en el que se vienen produciendo en los últimos años fuertes incrementos de la punta de demanda, la red de distribución de la Compañía mostró un comportamiento especialmente destacable, alcanzando sus mejores niveles históricos de calidad. En concreto, en el trimestre de junio a agosto, el TIEPI se situó en 24 minutos, lo que supone una mejora del 12,5 y del 56 por ciento respecto a los mismos períodos de 2005 y 2004, respectivamente.

Dentro de esta favorable evolución general de la calidad de suministro, es especialmente destacable la registrada en los mercados de Canarias, Andalucía y Extremadura, con mejoras de entre un 29 y un 36 por ciento.

## 02.6. POLÍTICA DE CALIDAD DE ENDESA RED

Las mejoras de la calidad del suministro alcanzadas por la Compañía en España son resultado fundamentalmente del Plan Director de Calidad de Endesa Red, que incluye la coordinación de las inversiones en instalaciones de distribución —más de 5.000 millones de euros en los últimos cinco años— y una serie de proyectos de mejora de la gestión. Entre estos proyectos, que se han seguido desarrollando en 2006, cabe destacar los siguientes:

- **Plan Micro.** Está permitiendo dar un salto cualitativo en los niveles de fiabilidad de las subestaciones a través de un enfoque innovador en las estrategias de mantenimiento.
- **Proyecto Meta** de mejora de los tiempos de respuesta frente a incidencias, integrado en el nuevo modelo de gestión ‘TiC:T@C powered by Lean’, consistente en un conjunto de esquemas organizativos, procedimientos y sistemas centrado en la mejora de procesos en entornos abiertos.
- **Proyecto Fórmula 1.** Está orientado a reducir la interrupción del suministro a clientes por la ejecución de trabajos programados en la red, lo que ha producido mejoras superiores al 50 por ciento en todas las zonas.

Además del incremento de la continuidad del suministro, se ha realizado un esfuerzo en el marco del Plan para elevar los niveles de calidad del resto de los servicios que la Compañía presta a sus clientes. A este respecto, cabe destacar dos iniciativas:

- **Sistema de Gestión del Servicio Técnico.** Bajo esta denominación, se engloban todas las operaciones de distribución que implican algún tipo de interacción con el cliente: gestión de equipos de medida, altas de suministro, atención telefónica en averías, respuesta a solicitudes de nuevos suministros, etc. En este campo, se ha definido una sistemática para la generación continua de iniciativas de mejora que se fundamenta en el cruce de información procedente de indicadores internos de proceso,

medidas de la percepción de los clientes, análisis de las causas raíz de las reclamaciones recibidas y auditorías e inspecciones hechas sobre el terreno.

- **Proyecto Nabla.** Optimización del proceso de construcción de nuevas instalaciones de red y puesta en servicio de las instalaciones asociadas con *cero defectos*, con el objetivo de ajustar minuciosamente el tiempo de entrega de las nuevas instalaciones a las necesidades del cliente, tanto si se trata de nuevos suministros a terceros, como si están motivadas por necesidades de explotación.

A su vez, tres iniciativas de Endesa Red están orientadas específicamente a producir un retorno adecuado de los recursos económicos invertidos:

- Integración de la gestión de la función de regulación en el ciclo de planificación del negocio.
- **Plan de Eficiencia Organizativa**, a fin de que el modelo organizativo, la dimensión y la capacitación de la plantilla evolucionen hacia un esquema más eficiente y aún más aliñado con la visión de negocio.
- **Programa de Integración de Proveedores**, a fin de dar respuesta, en la gestión de proveedores, al nuevo modelo operativo derivado del Plan de Eficiencia Organizativa con el objetivo de mejorar la calidad, el plazo, la seguridad, etc. de los trabajos realizados por contratistas.

Por último, cabe destacar que los esfuerzos en la mejora de la gestión de la actividad de red están siendo reconocidos internacionalmente en distintos ámbitos empresariales. Así, el 20 de julio de 2006, Endesa Red firmó un acuerdo de colaboración estratégica con la Shanghai Municipal Electric Power Co., que fue propiciado por el interés de la empresa china en adoptar el modelo de gestión ‘TiC:T@C powered by Lean’, anteriormente citado.

## 02.7. ENDESA Y SUS CLIENTES

### 02.7.1. La atención comercial

Tras el fortalecimiento de los canales de atención al cliente realizado en años anteriores, en 2006 la Compañía centró sus actuaciones en los siguientes aspectos:

- **Calidad percibida por los clientes.** Se realizó un seguimiento específico de este indicador, que alcanzó niveles elevados de satisfacción en todos los canales y procesos. Además, se implantó un sistema de medición de la calidad de las operaciones de canales presenciales —ICO—, que complementa la anterior visión del cliente con indicadores de eficiencia en la ejecución.
- Finalizó la implantación de los servicios de valor añadido en el tratamiento de incidencias en el suministro eléctrico con la incorporación de Sevillana Endesa al proceso proactivo

de comunicación a clientes prioritarios. Asimismo, se implantaron canales específicos para la atención de Grandes Clientes y se incrementó y mejoró el ámbito de gestión en el segmento Empresas.

- Una vez consolidado el modelo de tratamiento de las reclamaciones de mercado regulado, los objetivos se focalizaron en la mejora de la gestión de reclamaciones en el mercado liberalizado, incorporando equipos de atención personalizada que permiten ofrecer un tratamiento diferenciado en las reclamaciones de especial significación.

Endesa Energía cuenta con una estructura de canales territoriales para dar respuesta a las necesidades de su base de clientes diseñada en función de las características de los distintos segmentos que la integran:

- En el segmento de *Grandes Clientes*, posee un equipo de gestores organizado en un doble eje, sectorial y territorial, que le permite un elevado grado de conocimiento de las necesidades de estos clientes y ofrecerles soluciones competitivas de manera personalizada. Asimismo, dispone de un equipo especializado en el diseño, oferta y ejecución de Servicios Energéticos Integrales.
- En *Nueva Construcción*, dispone de un canal específico cuya misión es atender de manera personalizada a promotores de nueva vivienda en las zonas en las que la Empresa opera como distribuidora. En zonas de destacado crecimiento –por ejemplo, Madrid–, su misión es captar la comercialización de suministros futuros y complementar las ofertas realizadas con otros productos y servicios.
- El canal de *Empresas* ofrece suministros energéticos y servicios de valor añadido de manera personalizada a clientes que están situados, por su consumo anual, en una posición intermedia entre los Grandes Clientes y el mercado masivo.
- Para el segmento *Doméstico*, dispone de varios canales de atención presenciales, integrados por una red de 52 Oficinas Comerciales y 384 Puntos de Servicio en las zonas en las que la Empresa actúa como distribuidora, y de 4 Oficinas Comerciales o Tiendas Endesa y 30 Puntos de Servicio ubicados en casi todas las Comunidades Autónomas en las que no opera como distribuidor.

	Oficinas Comerciales	Puntos de Servicio	Puntos Totales
Aragón	7	30	37
Cataluña	7	159	166
Baleares	3	24	27
Sur	32	143	175
Canarias	3	28	31
<b>Mercado Propio</b>	<b>52</b>	<b>384</b>	<b>436</b>
<b>Mercado Ajeno</b>	<b>4</b>	<b>30</b>	<b>34</b>
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>414</b>	<b>470</b>

Por otra parte, el Centro de Atención Telefónica de ENDESA (CAT) atendió en 2006 un total de 10.008.911 llamadas relacionadas con temas de gestión comercial y de incidencias en la red, lo que supone un incremento del 11 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El CAT de ENDESA integra tres plataformas físicas de “call center” –una en Sevilla y dos en Barcelona– en una única plataforma virtual, lo que permite una gran flexibilidad en la gestión del servicio, unos elevados índices de calidad de la atención prestada y la optimización de los costes operativos.

Por último, ENDESA mejoró en 2006 el canal comercial que pone a disposición de sus clientes a través de internet, realizando un elevado número de campañas comerciales para Empresas y Hogares, y desarrollando un nuevo canal para los Negocios.

En la oficina online, se incorporaron accesos directos a las funcionalidades más destacadas –últimas facturas, modificación de datos e introducción de lecturas– y se mejoraron la visualización del menú de ayuda y la atención al cliente.

Endesaonline.com es líder del mercado en el número de transacciones diferentes que un cliente puede realizar a través de la web. A finales del ejercicio, había más de 175.000 clientes registrados y se realizaron en el conjunto del mismo más de 2.000.000 de interacciones, gestiones y consultas a través de este canal, lo que ha supuesto un importante crecimiento respecto del ejercicio anterior, en el que el número de clientes registrados estaba en el entorno de los 100.000.

EVOLUCIÓN DE LAS LLAMADAS ATENDIDAS EN LOS CENTROS DE ATENCIÓN AL CLIENTE (CAT) (Mill. llamadas)

● Mercado regulado ● Mercado liberalizado



## 02.8. EL DEFENSOR DEL CLIENTE DE ENDESA

El Defensor del Cliente de ENDESA es una figura independiente de la línea de gestión de la Compañía, cuyo objetivo es ofrecer a sus clientes una vía adicional de diálogo en relación con los servicios que ésta presta en el mercado español y escuchar a los interlocutores externos e internos de la Empresa.

Desde junio de 2005, el Defensor del Cliente de ENDESA es José Luis Oller Ariño.

El Defensor del Cliente de ENDESA entiende que sus funciones no son sólo paliativas, en el sentido de encontrar soluciones equitativas a determinadas diferencias puntuales que pueden surgir entre la Compañía y algunos de sus clientes, sino que deben servir para que ésta encuentre nuevas vías de conocimiento de las necesidades y expectativas de sus clientes, así como fórmulas para mejorar sus servicios de atención comercial.

Las principales actividades del Defensor del Cliente pueden dividirse en tres ámbitos: tratamiento y gestión de reclamaciones, elaboración de recomendaciones y desarrollo de proyectos y actividades.

En 2006, el Defensor planteó recomendaciones a la Compañía orientadas a mejorar la información que se debe facilitar a los clientes en las peticiones de nuevos suministros y en temas de facturación –facturas de importes superiores a su consumo habitual, refacturaciones, aplicación del recargo por exceso de consumo, etc.–, a promover mejoras en la atención a los clientes que reciben el suministro en el mercado liberalizado, a modificar los criterios de actuación de la Compañía en caso de daños ocasionados por terceros en la red de distribución, y a fijar un límite en la depreciación aplicada al valor de los receptores dañados por causas imputables a la propia Compañía.

La Oficina del Defensor del Cliente se fijó para 2006 como objetivos prioritarios el impulso de la mediación como mejor método de solución de las diferencias entre la Empresa y sus clientes y contribuir a la mejora de las técnicas y habilidades aplicadas en este terreno. Para ello, celebró en Sevilla en el mes de abril, conjuntamente con la Dirección Territorial de la Compañía en Andalucía, una Jornada sobre Mediación y Atención a Clientes, a la que asistieron más de 200 personas. Durante el mes de noviembre se realizaron Sesiones de Trabajo en Sevilla y Granada, centradas en el desarrollo de habilidades de negociación y comunicación con clientes y en el análisis de los procesos de mediación llevados a cabo, en las que participaron 60 representantes de todas las unidades y procesos involucrados en la mediación.

Como en ejercicios anteriores, el Defensor del Cliente de ENDESA mantuvo en 2006 diversos contactos y relaciones con las administraciones públicas, las organizaciones de consumidores y los organismos reguladores, así como con diferentes interlocutores internos de la Compañía.

En cuanto a la gestión de reclamaciones, durante el año 2006 recibió 627 reclamaciones, de las cuales el 48 por ciento entraba plenamente en el ámbito de las que pueden ser resueltas directamente por el Defensor.

Las restantes, una vez analizadas y realizada una gestión inicial con los respectivos clientes, fueron remitidas para su trámite final a los canales habituales de atención que la Compañía pone a disposición de los mismos.

De las reclamaciones recibidas que cumplían los requisitos establecidos para poder ser atendidas por el Defensor, el 78 por ciento fueron gestionadas y culminadas mediante un proceso de mediación entre la Compañía y el cliente, y el 22 por ciento a través de una resolución del Defensor. El 67 por ciento de las resoluciones emitidas fueron total o parcialmente favorables a las peticiones del cliente.

De las reclamaciones que entraban en el ámbito de gestión del Defensor del Cliente, el 47 por ciento se refería a cuestiones relacionadas con la calidad del suministro, el 35 por ciento a contratación y facturación, y el resto, a otros temas.

En cuanto al tipo de suministro, el 85 por ciento de las reclamaciones atendidas por el Defensor procedió de clientes domésticos.

## 02.9. MEDICIÓN DE LA CALIDAD PERCIBIDA

ENDESA realiza de forma continua una medición de la calidad percibida por sus clientes a través de entrevistas telefónicas, con el fin de conocer a fondo sus opiniones y expectativas en relación con el servicio eléctrico, diseñar nuevas iniciativas para mejorar su calidad y contrastar la eficacia de sus estrategias comerciales. Asimismo, mide la calidad prestada por los canales presenciales de la Empresa mediante acciones de “mystery shopping”, es decir, compras simuladas en las Oficinas Comerciales y Puntos de Servicio.



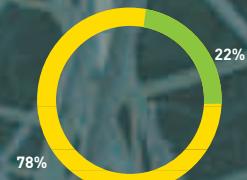
**Nº RECLAMACIONES RECIBIDAS EN LA OFICINA DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DE ENDESA EN 2006**

■ Ámbito del Defensor	301
■ Ámbito ajeno al Defensor	326



**Nº RECLAMACIONES RESUELTA POR EL DEFENSOR DEL CLIENTE DE ENDESA POR PROCESO DE GESTIÓN**

■ Proceso de Mediación	
■ Proceso de Resolución	



Las entrevistas telefónicas realizadas en 2006 se efectuaron a todos los segmentos de clientes y prescriptores del mercado. El nivel medio de satisfacción de los clientes con respecto a las prestaciones globales ofrecidas por la Empresa fue de 7,86 sobre 10, el máximo de los últimos años. La satisfacción con la calidad del suministro eléctrico alcanzó los 8,07 puntos.

En cuanto al nivel de fidelidad de los clientes con la Compañía, se alcanzó el nivel máximo histórico: un 77 por ciento declaró que tiene intención de seguir siendo cliente de ENDESA a la vez que la recomienda a sus conocidos. Este nivel de fidelidad creció 5,1 puntos porcentuales respecto del registrado en 2005.

Por otra parte, de acuerdo con los resultados del "mystery shopping", el nivel de calidad objetiva de las oficinas se sitúa en 8,03 puntos sobre 10, y en los puntos de servicio en 7,10 sobre 10.

## 02.10. PLAN DE EXCELENCIA EN LA ATENCIÓN COMERCIAL

El Plan de Excelencia en la Atención Comercial de ENDESA, iniciado en 2003, está enfocado a la reducción de errores y plazos en los procesos clave para el cliente. Los resultados obtenidos hasta la fecha han sido muy positivos:

- El plazo medio de contratación en grandes corporaciones y empresas se ha reducido un 50 por ciento.
- El 98,4 por ciento de las altas se realiza en menos de 5 días, con una mejora de 4 puntos porcentuales.
- La adaptación del CAT a la situación es valorada por el cliente con un 9,82 sobre 10.
- El número de días de resolución de las reclamaciones se ha reducido en un 30 por ciento.
- Se ha alcanzado 0 por ciento de proyectos de ingeniería entregados fuera de plazo y un 4 por ciento de proyectos con desviación presupuestaria.

## 03. ENDESA EN LOS MERCADOS MAYORISTAS

### 03.1. EL MERCADO MAYORISTA DE ELECTRICIDAD EN 2006

El mercado mayorista español está dividido en tres tipos de mercados: el mercado a plazo que gestiona el Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Portugués (OMIP), los mercados diario e intradiarios gestionados por el Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español (OMEL) y los mercados de operación que gestiona Red Eléctrica de España (REE), que tienen por finalidad proporcionar las reservas necesarias para el seguimiento de la demanda y otros servicios complementarios. Al margen de estos mercados organizados, los agentes cierran entre ellos contratos financieros para asegurarse precios y se firman contratos de suministro directos entre generadores y clientes.

En 2006, se produjeron en España 261.908 GWh, lo que, junto a 8.871 GWh de importaciones, constituyen la oferta total de energía del sistema, que se destina a la venta a clientes finales a través de distribuidores y comercializadores, a las exportaciones y a satisfacer los consumos propios del sistema –pérdidas de red, auxiliares de las centrales y consumos de bombeo–.

La forma de contratar estos suministros en el mercado mayorista experimentó en 2006 un cambio radical respecto del año anterior, con un fuerte incremento de la contratación bilateral y los mercados de tiempo real. Un 39 por ciento correspondió a contratos bilaterales directos de la generación (incluida la contratación asimilada a bilateral con la distribuidora propia, de acuerdo con el Real Decreto Ley 3/2006), un 41 por ciento se negoció en OMEL, un 14,5 por ciento se negoció en los mercados de operación de REE, y el resto, un 5,5 por ciento, fue adquirido directamente por las distribuidoras al régimen especial a tarifa.

El auge experimentado por la contratación bilateral y por los mercados de tiempo real se debió a la regulación que introdujo el Real Decreto Ley 3/2006 y a la eliminación de la asimetría en el pago por garantía de potencia, que en años anteriores primaba la contratación en el mercado de OMEL con respecto a la bilateral.

La contratación a plazo se viene realizando al margen del mercado organizado desde 2001, mediante la compraventa de "swaps" que utilizan como índice el mercado diario de OMEL. En 2006, la inestabilidad del mercado y los cambios regulatorios produjeron una reducción del volumen de negociación de estos productos que, sin embargo, alcanzó los 18,1 TWh negociados, equivalentes a la producción en base de cinco centrales de ciclo combinado. Estas cifras suponen una consolidación de este mercado, que constituye un buen complemento de los mercados organizados.

OMIP inició sus actividades el 1 de julio de 2006 y ha negociado 5 TWh en contratos a plazo, lo que está lejos de suponer un sólido inicio. Una parte importante de la contratación proviene de la obligación impuesta a las distribuidoras de adquirir un 5 por ciento de su demanda en este mercado, que se materializa en dos subastas mensuales de energía. El resto de la negociación es continua. Durante el primer semestre de 2007, las distribuidoras deberán adquirir el 10 por ciento de su demanda en OMIP.

### 03.2. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL MERCADO MAYORISTA

El precio medio ponderado del mercado diario fue de 56,36 €/MWh, es decir, superior en 0,68 €/MWh al de 2005. A lo largo del año, sus niveles mensuales oscilaron entre los 73,3 €/MWh de enero y los 37,2 €/MWh de noviembre. Dado que los sobrecostes de los mercados posteriores añadieron 4,02 €/MWh al precio medio y la garantía de potencia 4,45 €/MWh, el precio final se situó en 64,83 €/MWh, cantidad que representa un incremento del 3 por ciento respecto de 2005. Cabe destacar el fuerte incremento experimentado en el peso de los mercados posteriores sobre el precio final, que creció un 50 por ciento respecto de 2005.

El elevado precio final del ejercicio fue consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores: la baja hidraulidad, los altos precios de los combustibles en los mercados internacionales, el elevado precio del CO<sub>2</sub> en el primer trimestre del año y el incremento del coste de los mercados posteriores.

### 03.3. COMPRAS Y VENTAS DE ENDESA EN EL MERCADO MAYORISTA

En 2006, ENDESA vendió 73.887 GWh en el mercado mayorista, lo que representa el 28,8 por ciento de la oferta total del mercado de energía peninsular, lo que incluye la producción de régimen ordinario, la producción de régimen especial a mercado y las importaciones.

En el Real Decreto Ley 3/2006, se establece que toda la generación y toda la demanda de distribución casadas simultáneamente y pertenecientes al mismo grupo empresarial en los mercados diario e intradiario han de ser saldadas y asimiladas a un contrato bilateral físico entre ambas. Por tanto, durante 2006 se puede hablar también de contratación bilateral asimilada con la distribuidora propia.

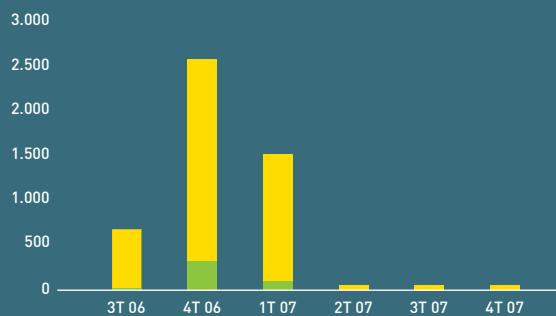


VENTAS Y COMPRAS EN EL SISTEMA PENINSULAR (GWh)  
■ Régimen Especial Importaciones ■ Producción de régimen ordinario ■ A tarifa a mercado ■ Distribución a tarifa ■ Comercialización ■ Exportaciones ■ Pérdidas de red ■ Resto Mercados Restricciones a subir ■ Mercado Diario ■ Bilaterales



\* Mercados OTC.

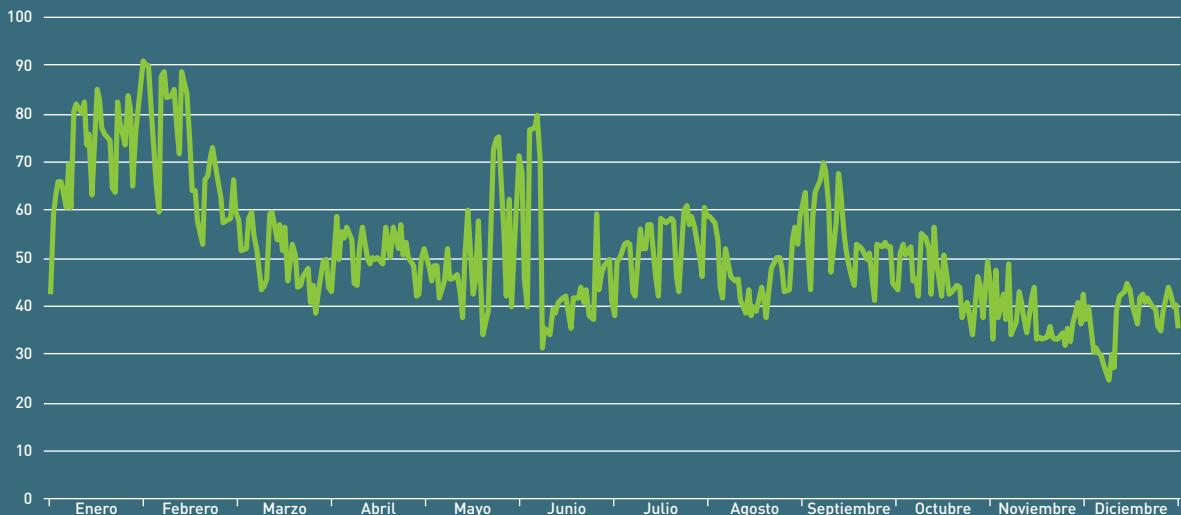
VOLÚMENES NEGOCIADOS EN OMIP (GWh)  
■ Subastas ■ Mercado continuo



De la cifra total de ventas, casi el 74 por ciento se vendió por contratación bilateral –incluidos 19.407 GWh correspondientes a la contratación bilateral asimilada con la distribuidora propia– y el 26 por ciento restante en los mercados organizados de OMEL y REE. En cuanto al origen de las ventas en mercado, casi un 97 por ciento procedió de la generación propia de régimen ordinario.

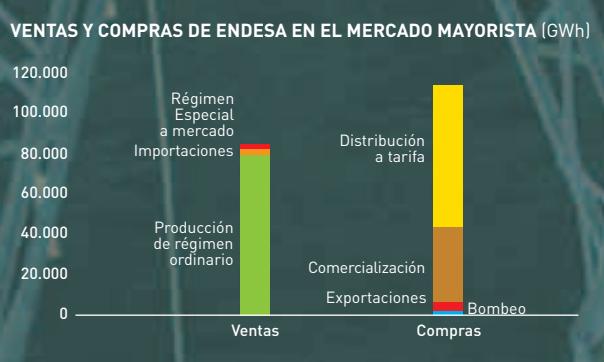
La contratación bilateral física experimentó un claro aumento durante 2006, con una destacada participación de ENDESA, debido a dos motivos básicos. Por un lado, los cambios en la normativa de garantía de potencia de finales de 2005 –Real Decreto 1454/2005 de 2 de diciembre–, que eliminaron la anterior discriminación en favor de la contratación en el mercado diario; y, por otro lado, la entrada en vigor del Real Decreto Ley 3/2006.

#### PRECIO MEDIO DIARIO EN EL MERCADO MAYORISTA EN 2006 (€/MWh)



#### COMPOSICIÓN DEL PRECIO EN EL MERCADO MAYORISTA (€/MWh)





Por lo que se refiere a las compras, ENDESA adquirió en el mercado mayorista 102.451 GWh, de los que un 53 por ciento se obtuvo mediante contratación bilateral –incluida la contratación asimilada a bilateral con la distribuidora propia– y el resto en los mercados organizados.

El resto de las compras incluye 3.535 GWh destinados a exportaciones y 1.747 GWh de autoconsumo en centrales hidroeléctricas de bombeo.

### 03.4. MERCADO DE CO<sub>2</sub>: CUMPLIMIENTO DE LOS COMPROMISOS DE LA ETS

Durante el año 2006, ENDESA mantuvo la aplicación de su política medioambiental y las acciones, dentro del marco del régimen comunitario de comercio de derechos de emisión –ETS–, para el cumplimiento de los objetivos del Protocolo de Kioto.

La Compañía participa activamente en los principales mercados europeos (NordPool, Powernext y ECX) y mantiene

cuentas abiertas en los registros de Dinamarca, Francia y España –Renade– para optimizar la gestión de su posición en derechos de emisión.

La evolución del mercado de CO<sub>2</sub> experimentó importantes fluctuaciones en el año, comenzando con precios similares a los del cierre de 2005, en el entorno de los 22 €/tCO<sub>2</sub>, y llegando a alcanzar su nivel máximo en abril, superando los 30 €/tCO<sub>2</sub>. En ese mismo mes y tras la publicación de los datos oficiales de emisiones reales de 2005, que mostraban a escala europea unas menores emisiones respecto de las esperadas y, por tanto, un exceso de derechos en el mercado, los precios cayeron hasta niveles de en torno a 10-12 €/tCO<sub>2</sub>. Durante los meses siguientes, los precios mantuvieron una cierta estabilidad, en torno a 15-16 €/tCO<sub>2</sub>, y siguieron a continuación una tendencia decreciente en la última parte del año, lo que les llevó a cerrar el ejercicio en niveles de 6-7 €/tCO<sub>2</sub>. Los volúmenes de contratación fueron importantes, especialmente en los momentos de las publicaciones de los datos oficiales.

La asignación contemplada para ENDESA en el Plan de Asignación Nacional de emisiones asciende a 39,64 millones de toneladas para el ejercicio 2006. Esta asignación, de por sí deficitaria, junto con la sequía de la primera mitad del año, dio lugar a un exceso en el consumo de derechos sobre la cantidad asignada. ENDESA, aprovechando los bajos precios de los últimos meses en el mercado de CO<sub>2</sub>, gestionó la totalidad de sus necesidades en los diferentes mercados en los que actúa y contrató bilateralmente con otros agentes, nacionales e internacionales.

A fin de hacer frente a las necesidades de los próximos años, la Compañía ha entrado a participar en diversos proyectos internacionales de reducción de emisiones, también conocidos como Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL),

PRECIOS DE LOS DERECHOS DE EMISIÓN DE CO<sub>2</sub> DURANTE 2006 (€/tonelada)



que permiten cumplir parte de las obligaciones adquiridas, mediante reducciones de las emisiones producidas en terceros países.

### 03.5. VENTA EN MERCADO DE EXCEDENTES DEL RÉGIMEN ESPECIAL

En 2006, finalizó el paso al mercado de las instalaciones del régimen especial que estaban pendientes de hacerlo en 2005 y se incorporaron también al mismo las que fueron puestas en explotación en 2006, lo que supuso la venta a mercado de 2.300 GWh producidos con centrales de este régimen.

#### 03.5.1. Puesta en servicio del Despacho Delegado para instalaciones de régimen especial

En diciembre de 2006, el Centro de Gestión de Energía de ENDESA asumió las funciones de Despacho Delegado para las instalaciones de régimen especial y comenzó a ofrecer este servicio a terceros.

Desde el Centro, es posible telemandar los parques eólicos propiedad de Endesa Cogeneración y Renovables (ECyR) y realizar una gestión coordinada de toda la cartera de generación de la Compañía, tanto renovable como convencional, lo que aumentará la eficiencia y la seguridad en la operación del sistema.

### 03.6. MERCADO MAYORISTA DE COMBUSTIBLES

#### 03.6.1. Panorama internacional

El petróleo comenzó el año superando los 60 \$/bbl y evolucionó al alza durante la primera parte del mismo, alcanzando su máximo –78,69 \$/bbl– en agosto. La inestabilidad en diversos países exportadores contribuyó a las tensiones alcistas. A finales de año, el nivel de precios se situó por encima de los 60 \$/bbl.

A partir de septiembre, se fueron moderando los precios, como consecuencia de la relajación de algunas tensiones geopolíticas, los mejores niveles de reservas en EEUU, las menores previsiones de demanda, la ausencia total de huracanes y la suave meteorología en el hemisferio norte. La OPEP acordó en octubre un primer recorte de producción, seguido por un segundo recorte en diciembre, que situaron el suelo de los precios en aproximadamente 60 \$/bbl y que dieron lugar a que éstos oscilaran en un rango de 58 a 64 \$/bbl en los últimos cuatro meses del año.

En cuanto al carbón, el precio "spot" del API 4 comenzó el año en 42 \$/t y siguió una tendencia al alza, como consecuencia de una ola de frío en Europa y la reducción de exportaciones desde Rusia y Polonia, hasta alcanzar en marzo el máximo del año, con 57 \$/t. A partir de este mes, los precios descendieron ligeramente, registrando a continuación un repunte en el verano y manteniendo hasta el fin del año un

nivel medio de más de 50 \$/t, lejos de los mínimos alcanzados durante 2005, en el que habían sido inferiores a 40 \$/t.

Los precios de los fletes, que siguieron una tendencia lentamente alcista desde febrero, registraron un brusco incremento a principios de verano, como consecuencia fundamentalmente de la escasez de oferta de embarques "spot", presionando a su vez al alza los precios del API 2, que llegó a superar los 70 \$/t en algunas semanas del año.

El precio del gas a largo plazo se mantuvo en niveles altos a lo largo de 2006, debido a las elevadas cotizaciones de los crudos y productos petrolíferos, que están incluidos como indexación en las fórmulas del precio del gas.

El precio del gas "spot" fue bajando significativamente durante 2006, debido a una menor presión en la demanda y a la aparición de oferta adicional. La referencia del precio Henry Hub descendió a niveles de 7 \$/mm btu para los últimos meses de 2006, en comparación con 11,43 \$/mm btu en el mismo período de 2005.

Cabe también mencionar que los mercados financieros sobre carbón y fletes mantuvieron su crecimiento y, como consecuencia de ello, su influencia en la configuración de precios a plazo, así como en las relaciones comerciales entre proveedores y consumidores.

#### 03.6.2. Aprovisionamiento de combustibles

En el año 2006, ENDESA adquirió para el consumo de sus centrales en España 9,62 millones de toneladas de carbón de producción nacional, incluida producción propia, 10,57 millones de toneladas de hulla de importación y coque de petróleo, 2,92 millones de combustibles líquidos y 1,51 millones de m<sup>3</sup> de gas natural.

**SUMINISTROS DE COMBUSTIBLE A ENDESA,  
INCLUYENDO PRODUCCIÓN PROPIA** (Miles de toneladas)

	2006	2005	% Var.
Carbón nacional	9.620	10.712	-10,19
Carbón importado	10.575	10.570	+0,05
Coque de petróleo	254	639	-60,25
Combustible líquido	2.921	3.006	-2,83
Gas natural (millones m <sup>3</sup> )	1.508	1.896	-20,46

#### 03.6.3. Otras actuaciones en materia de aprovisionamientos

Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2006 en materia de aprovisionamientos, cabe resaltar las siguientes:

- Inicio de las importaciones de gasoil con destino a Gran Canaria y aumento de la capacidad de almacenamiento en Fuerteventura y Lanzarote.

- Incremento significativo del suministro de fuel de importación a Fuerteventura y Lanzarote. La capacidad de almacenamiento en estas islas es de 16.000 t y 20.000 t, respectivamente.
- Consolidación de las importaciones de fuel a Ceuta, Melilla y Baleares.
- Incremento del volumen de gasoil importado con destino a Mallorca para las centrales de ciclo combinado, en anticipación a la llegada del gas a las islas de Mallorca e Ibiza.
- Consolidación de las contrataciones de hulla baja en azufre para el Grupo II de la central térmica Litoral.
- En hulla sub-bituminosa, debido al alto precio, se prescindió del suministro desde Estados Unidos.
- Inicio del trabajo, en el ámbito de UNESA, para la adaptación de los contratos de carbón nacional dentro del marco del nuevo Plan de la Minería de Carbón.
- En gas, se firmó un nuevo acuerdo para el suministro de este combustible a largo plazo, a través de Medgaz, gasoducto que unirá directamente Argelia con España, que estará operativo a principios de 2009 y en el que ENDESA tendrá una capacidad inicial de 0,96 bcm/año. Se firmó también el contrato de transporte a través del gasoducto.
- La gestión de entregas de los contratos a largo plazo de gas permitió a ENDESA adaptarse rápidamente a la normativa, cada vez más exigente, relativa a la gestión del Sistema Gasista Español.
- Formalización de un nuevo contrato de transporte ferroviario desde el puerto de Tarragona a la central térmica Teruel con Renfe Operadora.
- Materialización de las obras para la instalación de descarga de buques en el Puerto Exterior de El Ferrol. Estas obras concluirán en el último trimestre de 2007.
- Entrada en servicio del muelle de Es Botafoc –Ibiza– que ha permitido complementar con otros suministros los realizados a través del sistema de CLH.
- Ejecución de coberturas de combustible y paridad que permitieron la contención del coste y, sobre todo, una moderación en la volatilidad de los precios de los combustibles.

### 03.7. GESTIÓN DE RIESGOS EN EL NEGOCIO ELECTRICO

A través de la Dirección General de Gestión de Energía de ENDESA, se realiza de forma conjunta la gestión de los mercados de combustibles, de electricidad y de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. De esta forma, la gestión de riesgos se centra en la gestión del riesgo del margen, utilizando todos los mercados a plazo y venta a cliente final como herramientas para

obtener en todo momento el adecuado balance entre margen y riesgo.

El Comité de Riesgos del Negocio de España y Portugal de ENDESA supervisó las posiciones de riesgo en los mercados de combustibles, electricidad y derechos de emisión a través de límites de posiciones abiertas y de medidas de riesgo agregado. También controló el riesgo de contrapartes mediante límites a la exposición de crédito.

La adecuada evaluación del riesgo regulatorio permitió tomar decisiones robustas ante la incertidumbre registrada a lo largo del año, derivada de las medidas transitorias contenidas en el Real Decreto Ley 3/2006. La gestión de la cartera de clientes como instrumento de contención del riesgo regulatorio y del riesgo de precios en el mercado permitió mantener un perfil de riesgo global en el negocio de acuerdo con la Política de Riesgos del Negocio de España y Portugal.

En los mercados de combustibles, continuó la política de asegurar siempre el suministro físico, manteniendo posiciones abiertas muy reducidas durante todo el año, utilizando el cierre de precio en el suministro físico o mediante derivados que cierran el precio de los contratos de aprovisionamiento indexados. Asimismo, se realizaron coberturas para un elevado porcentaje de los combustibles de 2007. La función de coberturas consolidó su actividad integrándose en la gestión de mercados a plazo de la Dirección General de Gestión de Energía.

Por último, el Margen en Riesgo, que recoge en una sola medida el nivel de riesgo de mercado del Negocio Energético de España y Portugal, con probabilidad de ocurrencia del 5 por ciento, representa menos de un 6 por ciento del Margen Anual Esperado en este Negocio para el año 2007.

## 04.

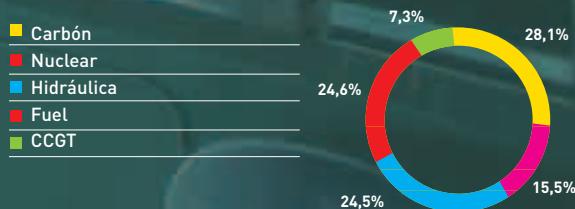
### GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD DE ENDESA

#### 04.1. RÉGIMEN ORDINARIO

##### 04.1.1. Potencia instalada en Régimen Ordinario

ENDESA es la empresa eléctrica española con mayor capacidad de generación en régimen ordinario. Al término del ejercicio 2006, su potencia total consolidada en este régimen era de 21.849 MW –cifra que no incluye la de Nucleon, pues esta empresa no consolida en ENDESA por integración global-. De esta cantidad, 17.494 MW se hallaban en el sistema eléctrico peninsular y los 4.355 MW restantes, en los sistemas extrapeninsulares, es decir, en Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.

**ESTRUCTURA DE LA POTENCIA INSTALADA  
TOTAL DE ENDESA A 31-12-2006**



El parque de centrales de ENDESA posee una estructura adecuadamente diversificada: el 28,1 por ciento corresponde a centrales de carbón, el 24,5 por ciento a centrales hidroeléctricas, el 24,6 por ciento a centrales convencionales de fuel-gas, el 15,5 por ciento a centrales nucleares y el 7,3 por ciento a centrales de gas de ciclo combinado.

Este nivel de diversificación le permite estar a cubierto frente a los períodos de baja hidraulicidad que son habituales en el sistema eléctrico español. Por otro lado las cuencas en las que se hallan ubicadas las centrales hidroeléctricas de ENDESA se ven menos afectadas por los descensos generales de la pluviosidad que las de otras compañías, por lo que la producción hidroeléctrica de la Compañía muestra una mayor estabilidad.

Además, la potencia termoeléctrica convencional de ENDESA es capaz de incrementar sustancialmente su producción y, por consiguiente, su cuota de mercado con unos costes de combustible menores que los de sus competidores.

En definitiva, la dimensión, estructura y ubicación del parque de centrales de ENDESA le permiten gozar de una clara ventaja competitiva.

Por lo que se refiere al uso de gas natural en ciclo combinado, la Compañía sumaba al término del ejercicio una potencia total de 1.589 MW, a la que se añadirán otros 3.200 MW a lo largo del período 2007-2009, lo que sitúa a ENDESA en un lugar destacado en el desarrollo en España de una tecnología que supone una interesante contribución a la reducción de emisiones de gases contaminantes y a la eficiencia energética. En el ejercicio 2006, el incremento de la potencia peninsular se debió a la puesta en explotación del ciclo combinado Cristóbal Colón, de 398 MW, que alcanzó una producción total de 564 GWh.

Por otro lado, las centrales térmicas convencionales de ENDESA mantuvieron en 2006 su activa participación en los mercados de regulación secundaria, en los que se optimizan en tiempo real las desviaciones entre generación y demanda. Estas actuaciones fueron posibles merced al funcionamiento de las instalaciones de desulfuración de gases de combustión que posee la Empresa y que permiten compatibilizar el uso de combustibles competitivos con una importante mejora del impacto medioambiental.

#### 04.1.2. Producción de electricidad de ENDESA en Régimen Ordinario en 2006

En 2006, el parque de generación de ENDESA alcanzó una producción neta total de 86.332 GWh en régimen ordinario, con un descenso del 5,7 por ciento respecto a 2005 y una disminución de la cuota de mercado en 4,2 puntos. Esta se situó en un 33,9 por ciento, debido fundamentalmente a la menor utilización del parque de carbón, de los ciclos combinados y del fuel-gas.

En la península, la disminución fue de 5.820 GWh por la menor utilización de las plantas térmicas convencionales, que fue parcialmente compensada por el incremento de la disponibilidad de la central nuclear Vandellós.

Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA tuvieron un alto nivel de disponibilidad, mayor que el de 2005, haciendo así una importante contribución a la seguridad de suministro.

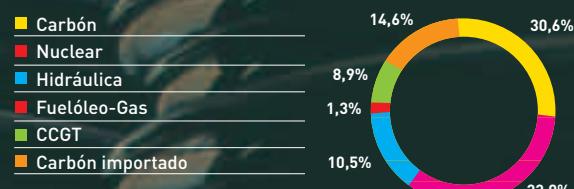
En cuanto a otras tecnologías, el fuel-gas peninsular mantuvo una presencia testimonial en el "mix" de generación y su funcionamiento se debió casi exclusivamente a la necesidad de resolver las limitaciones de la red de transporte que tienen lugar en sus zonas respectivas.

**PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA  
EN RÉGIMEN ORDINARIO DE ENDESA MEDIDA  
EN BARRAS DE CENTRAL (GWh)\***

	2006	2005	% Var.	% s/Total
Hidroeléctrica	7.571	7.479	1,2	8,8
Nuclear	24.389	23.020	5,9	28,3
Carbón nacional	22.016	24.995	-11,9	25,5
Carbón importado	10.500	12.023	-12,7	12,2
Fuel-gas	964	2.417	-60,1	1,1
Ciclos combinados	6431	7.757	-17,1	7,4
<b>Total peninsular</b>	<b>71.871</b>	<b>77.691</b>	<b>-7,5</b>	<b>83,2</b>
<b>Extrapeninsular</b>	<b>14.461</b>	<b>13.814</b>	<b>4,7</b>	<b>16,8</b>
<b>Total</b>	<b>86.332</b>	<b>91.505</b>	<b>-5,7</b>	<b>100,0</b>

\* No se incluye la producción de Nuclenor, que en las cuentas de ENDESA consolida por el método de participación.

**ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN PENINSULAR DE ELECTRICIDAD  
DE ENDESA EN RÉGIMEN ORDINARIO EN 2006**



Los incrementos de demanda en los sistemas extrapeninsulares fueron soportados por un incremento neto de 409 MW en la potencia instalada. Se produjeron en ellos 14.461 GWh, con un 4,7 por ciento de incremento respecto de 2005.

Por otro lado, si se compara la cifra de producción de electricidad de ENDESA con la demanda de sus mercados, se pone de manifiesto el elevado porcentaje de la misma que es cubierta por las instalaciones de la propia Compañía.

#### **04.1.3. Nuevas instalaciones, ampliaciones y mejoras operativas**

En 2006, ENDESA incorporó a su parque de producción en régimen ordinario 910 MW. De esta cifra, 398 MW corresponden a la central de ciclo combinado Cristóbal Colón, en Huelva, y 512 MW a instalaciones en los sistemas insulares y extra-peninsulares.

A continuación, se describen los proyectos que fueron terminados, desarrollados o iniciados a lo largo del año.

#### **Sistema peninsular**

- Pruebas y entrada en operación comercial del ciclo combinado Cristóbal Colón, en la provincia de Huelva, de 398 MW. Tanto el resultado de las pruebas como sus primeros meses de funcionamiento han sido satisfactorios.
- Transformación a carbón importado del grupo 3 de la central térmica As Pontes, en la provincia de La Coruña, que entró en operación en el mes de diciembre. Además, se firmaron los contratos para las transformaciones de los grupos 1 y 2, y se inició la fabricación de equipos para el grupo 2, cuya transformación se realizará en el año 2007.
- Continuación de la construcción del ciclo combinado As Pontes. Se intensificaron las actividades de construcción y montaje, iniciándose a final de año las primeras pruebas hidráulicas y de energización de sistemas. Esta instalación, de 800 MW, tiene prevista su entrada en operación comercial en 2007.
- Presentación de la documentación necesaria para obtener las Autorizaciones Sustantivas correspondientes a las centrales térmicas de ciclo combinado Estremera 1,2 y 3 –Madrid– de 1.200 MW, Compostilla 6, 7 y 8 –León– de 800 MW, Foix de 800 MW y Fayón –Zaragoza– de 850 MW.
- Continuación de la ejecución de las plantas de desulfuración de los grupos térmicos 4 y 5 de la central Compostilla II, en León, y de la planta de desulfuración de la central térmica Los Barrios, en Cádiz. Además, se firmó el contrato de suministro y construcción de una planta de desulfuración para el grupo 1 de la central térmica Litoral, en la provincia de Almería, similar a la contratada para la central Los Barrios.

- Continuación de las actuaciones necesarias para la reducción de emisiones de NO<sub>x</sub> en unidades térmicas de centrales de carbón. Las actuaciones contemplan la instalación de quemadores de bajo NO<sub>x</sub> y la organización de la combustión.
- Inicio de las actividades de obra civil para la construcción de las instalaciones de descarga de carbón en el Puerto de El Ferrol, cuya puesta en servicio está prevista para el último trimestre de 2007.

#### **Baleares**

- Puesta en servicio de las turbinas 1 y 2, de 75 MW de potencia unitaria, de la central de ciclo combinado Ca's Tre-sorer –Mallorca–. Continuó la construcción de los elementos de la turbina de vapor de este ciclo combinado, cuya puesta en servicio está prevista para el año 2007.
- Continuación de las actividades de montaje de la planta de desulfuración de los grupos térmicos 1 y 2 de la central Alcudia –Mallorca– y de las actuaciones necesarias para la reducción de las emisiones de NO<sub>x</sub> de la misma central. Se instalaron mecheros de bajo NO<sub>x</sub> en los dos grupos.

- Inicio del proyecto para la instalación de una turbina de gas de 50 MW en la central Mahón –Menorca–, cuya entrada en servicio está prevista para el año 2008, y finalización de la puesta en servicio de un tanque de combustible para alimentar la central diesel de este mismo emplazamiento.
- Desarrollo de las actividades de construcción y montaje de dos grupos diesel de 18 MW de potencia unitaria en la central Ibiza, cuya entrada en servicio se prevé para 2007.

#### **Canarias**

- Puesta en servicio, de las dos turbinas de gas, de 75 MW cada una, pertenecientes al ciclo combinado Barranco 2, en la isla de Gran Canaria. Continuó la construcción de los elementos de la turbina de vapor de esta instalación, cuya puesta en servicio está prevista para el año 2008.
- Puesta en servicio e inicio de la operación comercial de las turbinas de gas Guía de Isora en Tenerife que, con un total de 45 MW se sitúan en el emplazamiento de la subestación del mismo nombre.
- Puesta en servicio de dos grupos diesel de 18 MW en la central Punta Grande, en la isla de Lanzarote. Continuaron los trabajos de construcción y puesta en marcha de otro grupo diesel de 18 MW, que tiene prevista su puesta en servicio en el año 2007.
- Entrada en servicio de dos grupos diesel de 12 MW de potencia unitaria en la central diesel Los Guinchos, en la isla de La Palma.
- Entrada en operación de tanques de almacenamiento de fuel oil para la alimentación de los motores de las centrales

Punta Grande, en la isla de Lanzarote, y Las Salinas, en la isla de Fuerteventura.

- Inicio de las actividades del proyecto de instalación de dos grupos de 3,5 MW de potencia unitaria en la central diesel El Palmar, en la isla de La Gomera, cuya puesta en servicio está prevista para el año 2007. En esta central se están realizando ampliaciones en los sistemas de combustible y agua de refrigeración para absorber los incrementos de potencia previstos.

### Ceuta y Melilla

- Puesta en servicio en la central Ceuta del grupo diésel n.º 10, de 12 MW.
- Puesta en servicio en la central Melilla del grupo n.º 12, de 12 MW, e inicio de las obras de instalación del motor n.º 13, también de 12 MW.
- Ampliación de las subestaciones eléctricas y de los sistemas de refrigeración de las centrales Ceuta y Melilla, debida al incremento de la capacidad realizado.

## 04.2. RÉGIMEN ESPECIAL

ENDESA opera en el denominado régimen especial, integrado fundamentalmente por instalaciones de energías renovables y cogeneración, a través de la sociedad Endesa Cogeneración y Renovables –ECyR–.

Al término de 2006, las instalaciones de cogeneración y energías renovables en explotación en las que participa ENDESA en España totalizaban una potencia de 1.931 MW, de los cuales 1.487,8 MW correspondían a energías renovables y 443,2 MW a cogeneración y tratamiento de residuos.

Cabe añadir que, fuera de España, la Compañía participa en instalaciones de cogeneración y energías renovables en explotación en Portugal, que suman una potencia de 288,9 MW al cierre de 2006, de ellos 168,9 MW en energías renovables y 120,0 MW en cogeneración, así como en instalaciones de cogeneración en Colombia y México que suman 35,9 MW.

La producción propia de electricidad de ENDESA con instalaciones de cogeneración y energías renovables en España, incluyendo los suministros a clientes industriales de las instalaciones de cogeneración, ascendió a 3.203 GWh en 2006. De ellos, 1.811 GWh correspondieron a energía eólica, 498 GWh a minihidráulica y los 894 GWh restantes, a cogeneración y otros.

Durante el año 2006, ENDESA puso en marcha 275 MW en instalaciones de energías renovables en España y Portugal.

A finales del ejercicio, ENDESA tenía 263,4 MW en avanzado estado de construcción, con previsión de entrada en explotación en 2007.

Por otra parte, ENDESA desinvirtió en plantas de cogeneración en España con una potencia total de 79,5 MW instalados, en los que tenía participaciones minoritarias.

Al término de ejercicio, la participación de ENDESA en la producción total del régimen especial en España era del 6,5 por ciento: un 3,66 por ciento en cogeneración y un 8,2 por ciento en energías renovables. La presencia media de ENDESA en la propiedad de las instalaciones en las que participa es del 65,8 por ciento, lo que le proporciona una potencia atribuible de 1.483,1 MW, calculada en función del porcentaje que posee ENDESA en cada una de sus participadas, en el ámbito nacional e internacional. De esta potencia, ENDESA consolida 1.173 MW.

### 04.2.1. Situación por tecnologías

**Energía eólica.** Al término de 2006, ENDESA participaba en España en instalaciones que sumaban 1.247 MW en funcionamiento, lo que le proporciona una cuota del 10,72 por ciento en el conjunto del mercado español de esta tecnología. La participación media de ENDESA en estos parques eólicos es del 73,3 por ciento.

**Centrales minihidráulicas.** Al cierre del ejercicio, ENDESA participaba en 37 minicentrales hidroeléctricas en funcionamiento, con una potencia total de 240,4 MW.

**Aprovechamiento de residuos.** ENDESA participa en cuatro plantas de tratamiento de residuos que poseen una potencia conjunta de 74,8 MW. De ellas, tres se dedican al aprovechamiento energético de residuos sólidos urbanos –Tirme, Tirmadrid y TRM– y la cuarta, al aprovechamiento de residuos industriales de distinta naturaleza.

**Biomasa.** ENDESA participa en seis centrales de aprovechamiento de biomasa en funcionamiento que suman 58,2 MW de potencia. Tres son plantas de aprovechamiento de biogás: una de ellas en la EDAR de Aguas de Jerez, en la provincia de Cádiz, y las otras dos en los vertederos de Residuos Sólidos Urbanos –RSU– de Can Mata y El Garraf, en la provincia de Barcelona.

**Cogeneración.** Al cierre del ejercicio 2006, ENDESA poseía en España participaciones en plantas de cogeneración en servicio que sumaban una potencia total de 303,1 MW.

**Otras.** ENDESA participa en instalaciones de energías renovables de otras tipologías –solar fotovoltaica, desimpacto ambiental, etc.– que totalizan una potencia de 7,1 MW.

### 04.2.2. Nuevas instalaciones y proyectos en régimen especial

#### Eólica

Durante el año 2006, la Empresa desarrolló instalaciones eólicas en España con una potencia total de 379 MW.

### INSTALACIONES EÓLICAS DESARROLLADAS POR ENDESA EN ESPAÑA EN 2006

	Potencia bruta (MW)	Tipo	CC.AA.
La Torre I	16,00	Eólica	Andalucía
El Pandero	20,00	Eólica	Andalucía
Loma de Almendarache	12,00	Eólica	Andalucía
Las Hoyuelas	32,00	Eólica	Castilla la Mancha
Fuente de la Arena	30,00	Eólica	Castilla la Mancha
Dehesa Virginia	30,00	Eólica	Castilla la Mancha
El Mazorral	11,05	Eólica	Com. Valenciana
Cerro Rajola	26,35	Eólica	Com. Valenciana
Alto Palancia II	48,00	Eólica	Com. Valenciana
Valpardo	21,25	Eólica	Castilla y León
Saso Plano	3,20	Eólica	Aragón
Sierra Costera II	40,80	Eólica	Aragón
Peña Ventosa	44,80	Eólica	Galicia
Chan do Tenón	22,40	Eólica	Galicia
Repotenciación Los Valles	2,37	Eólica	Canarias
Ourol	18,70	Eólica	Galicia
<b>Total</b>	<b>378,92</b>		

### Centrales minihidráulicas

- Finalización de pruebas y puesta en servicio de la minicentral hidráulica Rialb, que se encuentra ya en operación comercial y que ha dado lugar a un incremento de la potencia instalada en régimen especial de 35,65 MW.
- Fase de finalización de la obtención de las concesiones y autorizaciones necesarias para iniciar los proyectos de centrales minihidráulicas Boeza y Chanada, en León, y La Peña, en Huesca.

### Biomasa

- Continuaron los estudios para la evaluación de la utilización de biomasa en las centrales térmicas de Endesa Generación. Estos estudios abarcan la evaluación de la producción de biomasa en ciclos plurianuales, la logística de suministro, los sistemas de utilización y la especificación del gasificador. La entrada en servicio de la generación con biomasa está condicionada a que se produzcan los necesarios cambios legislativos para reconocer como energía renovable la producida con esta fuente en las centrales térmicas de carbón.
- Finalización de las pruebas de co-combustión de biomasa en la central térmica Litoral, en Almería. Se iniciaron las actividades del proyecto relativo a las instalaciones que permitirán su preparación y almacenamiento en esta central.

### Proyectos de biodiésel

- ENDESA entró a participar en un proyecto de biodiésel que Green Fuel Corporación, S.A., desarrolla en Aragón. De esta forma, la Compañía amplía su participación en este

sector, ya que, junto a este proyecto, tiene otros tres en las Comunidades Autónomas de Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía, respectivamente.

### Proyectos fotovoltaicos y termosolares

- Firma de un acuerdo con la empresa Isofotón para el suministro de paneles solares fotovoltaicos entre los años 2007 y 2010 para su instalación en diferentes centrales solares, cuyas tramitaciones de autorización han sido ya iniciadas, así como para la realización conjunta de una planta piloto de energía solar fotovoltaica de concentración y la participación de ENDESA en la sociedad propietaria de una planta de fabricación de polisilicio.
- Desarrollo de actividades para la finalización en 2007 de varias centrales solares fotovoltaicas de 100 kW en diversos emplazamientos de Endesa Generación y estudio de la viabilidad de varios proyectos termosolares.

### 04.3. MINERÍA: EXTRACCIÓN DE CARBÓN

ENDESA extrajo en el año 2006 un total de 6,3 millones de toneladas de carbón, equivalentes a 15.315 millones de termias, lo que supone un descenso del 12,9 por ciento respecto de 2005 medido en toneladas y del 11,9 por ciento medido en termias.

Esta extracción representa aproximadamente el 34 por ciento de la producción nacional de carbón medida en toneladas.

Las explotaciones de carbón que participaron en la producción de ENDESA fueron la gran explotación a cielo abierto de As Pontes de García Rodríguez –La Coruña–; dos explotaciones a cielo abierto en la zona de Andorra –Teruel–, las cortas Gar-gallo y Gargallo Oeste; dos explotaciones a cielo abierto en la cuenca del Guadiato –Córdoba–, las cortas Cervantes y Ballesta Este; y, por último, una explotación en Puertollano –Ciudad Real– realizada a cielo abierto, la corta Emma.

#### PRODUCCIÓN MINERA DE ENDESA POR TIPOS DE CARBÓN (Millones de termias P.C.I.)

Sociedad productora	Tipo de carbón	2006	2005	% Var.
Endesa Generación	Lignito pardo	8.078	9.285	-13,0
Endesa Generación	Lignito negro	2.409	2.948	-18,3
Encasur	Hulla	3.923	4.125	-4,9
Encasur	Antracita	905	1.030	-12,2
<b>Total</b>		<b>15.315</b>	<b>17.388</b>	<b>-11,9</b>

P.C.I.=Poder Calorífico Inferior

Cabe destacar que, tras el cierre en 2005 de las dos últimas explotaciones subterráneas de ENDESA –Oportuna y María–, toda la producción de 2006 procede de cielo abierto.

Las ventas de carbón disminuyeron un 12,8 por ciento respecto de 2005 medidas en termias y fueron levemente superiores a la producción, por lo que los "stocks" se redujeron muy ligeramente.

Cabe señalar que el significativo descenso de 2005, tanto de producción como de suministros, se justifica en razón de dos factores previstos. Por una parte, la disminución paulatina y programada de la actividad en el centro minero de As Pontes –0,7 millones de toneladas–, que transcurre de manera paralela a la transformación de los grupos térmicos de la central para consumo exclusivo de carbón importado; y, por otro, a la adecuación de las producciones al marco de actividad decreciente definido por el Nuevo Plan 2006-2012 de la Minería del Carbón –0,2 millones de toneladas–.

#### SUMINISTRO DE CARBÓN DE ENDESA POR DESTINOS (Millones de termias P.C.I.)

Sociedad receptor	Central de destino	2006	2005	% Var.
Endesa Generación	As Pontes	8.078	9.285	-13,0
Endesa Generación	Teruel	2.409	2.948	-18,3
Elcogas	Puertollano GICC	1.056	1.073	-1,6
Viesgo Generación	Puente Nuevo	1.788	2.077	-13,9
Viesgo Generación	Puertollano	2.044	2.253	-9,3
<b>Total</b>		<b>15.375</b>	<b>17.636</b>	<b>-12,8</b>

P.C.I.=Poder Calorífico Inferior

De la cifra total de estos suministros, medidos en termias, el 78 por ciento se realizó a Endesa Generación, el 5 por ciento a la sociedad participada Elcogas y el 17 por ciento a Viesgo Generación.

## 05.

### ACTIVIDADES DE ENDESA EN EL SECTOR ELÉCTRICO PORTUGUÉS

La presencia de ENDESA en el sistema eléctrico de Portugal se centra fundamentalmente en actividades de generación y en actividades de comercialización de electricidad en el mercado liberalizado.

En 2006, la Compañía consolidó su presencia en este mercado con la inauguración de sus nuevas oficinas centrales en Portugal y el inicio de operaciones a través de la marca Endesa Portugal.

#### 05.1. GENERACIÓN

ENDESA posee una participación del 38,9 por ciento en Tejo Energía, compañía propietaria de la central térmica de carbón Pego. Esta instalación, de 600 MW de potencia, que es una de las principales del país, ha obtenido la autorización para un punto de recepción destinado a un ciclo combinado de 800 MW que deberá iniciar su construcción en 2007.

La central, que tiene vendida su energía a largo plazo al sistema vinculado portugués, produjo 4.760 GWh en 2006.

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

Además, ENDESA es propietaria al 100 por cien de la sociedad Finerge, que a finales de 2006 tenía una potencia consolidada en servicio de 127 MW en energías renovables y cogeneración y de 272 MW en construcción.

A ello hay que añadir que el consorcio Eólicas de Portugal (en el que ENDESA participa con un 30 por ciento) resultó adjudicatario en 2006 del mayor de los lotes del concurso eólico del país vecino, que contempla el desarrollo de 1.200 MW de potencia. El proyecto Eólicas de Portugal contempla una inversión superior a 1.500 millones de euros en el período 2006-2011 para la instalación de 48 parques eólicos con una potencia unitaria de entre 20 y 25 MW, así como la creación de más de 1.500 puestos de trabajo.

Las instalaciones de cogeneración y energías renovables participadas por ENDESA en Portugal que entraron en servicio en 2006 fueron las siguientes:

Instalación	MW	Tipo
Enerlousado	5,12	Cogeneración
Pracana	2,00	Eólica
Videira	6,00	Eólica
Caravelas	0,60	Eólica
Sra. Socorro I	6,00	Eólica
Serra Arga	36,00	Eólica
<b>Total</b>	<b>55,72</b>	

#### 05.2. VENTAS A CLIENTES DEL MERCADO LIBERALIZADO

En 2006, ENDESA continuó consolidando su posición en el mercado eléctrico liberalizado de Portugal, alcanzando unas ventas totales de 2.761 GWh, lo que supone un incremento del 24 por ciento respecto a 2005, y una cuota de mercado del 60 por ciento.

ENDESA opera en este mercado a través de la compañía Sodesa, fruto de una "joint venture" al 50 por ciento realizada en 2002 con el grupo industrial portugués Sonae. Desde 2006, Sodesa es la primera comercializadora del mercado liberalizado portugués, con una cartera de clientes que totaliza más de 2.900 GWh de energía contratada.

## 06. NEGOCIO DE GAS EN ESPAÑA

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

La Compañía ha incrementado su presencia de manera significativa a lo largo de los últimos años, alcanzando una posición especialmente relevante en las ventas a clientes finales de servicios integrados de electricidad y gas.

### 06.1. EL MERCADO ESPAÑOL DE GAS NATURAL EN 2006

Durante el ejercicio 2006, se ralentizó el proceso de expansión que venía experimentando el mercado español de gas natural a lo largo de los últimos ejercicios, registrando unas ventas totales de 391.443 GWh, lo que representa un crecimiento de sólo el 4 por ciento con respecto al mismo período del año anterior.

La principal causa de este crecimiento fue el aumento de la demanda para generación eléctrica procedente de las nuevas centrales de ciclo combinado. El consumo de gas natural en la generación eléctrica registró un crecimiento del 21 por ciento con respecto al mismo período del año anterior y representó el 34 por ciento del consumo total de este combustible. A su vez, el consumo de gas natural en el mercado convencional experimentó una disminución del 3 por ciento.

Durante 2006, la demanda española de gas natural se cubrió en un 99,8 por ciento con importaciones, de las que el 32 por ciento provino de Argelia, el 20 por ciento de Nigeria, el 17 por ciento de países del Golfo Pérsico, el 13 por ciento de Egipto, el 10 por ciento de Trinidad y Tobago, el 6 por ciento de Noruega y el 2 por ciento de Libia.

A lo largo del ejercicio, continuó el crecimiento del mercado liberalizado español de gas natural. En el acumulado del año este mercado representó el 86 por ciento de las ventas totales, medidas en términos de energía, frente al 83,6 por ciento registrado en 2005.

### 06.2. ENDESA EN EL MERCADO ESPAÑOL DE GAS NATURAL

ENDESA está presente en las tres actividades relacionadas con el negocio de gas en España: el suministro a clientes del mercado liberalizado, la distribución, el transporte y suministro a clientes en el mercado regulado y, por último, los proyectos de recepción, almacenamiento, regasificación y transporte de gas natural licuado.

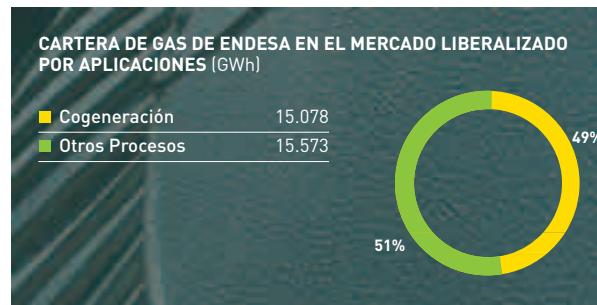
#### 06.2.1. Ventas de gas en el mercado liberalizado

##### Mercado convencional

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de clientes de ENDESA en el mercado convencional liberalizado de gas natural, es

decir, excluyendo las ventas a generación eléctrica, estaba integrada por 328.811 clientes, con un consumo contratado anual de 33.396 GWh, frente a 24.947 GWh en 2005, lo que supone un incremento del 34 por ciento.

En lo referente a las ventas, ENDESA comercializó 23.697 GWh, repartidos entre 320.259 clientes. Este volumen de energía supone un incremento del 28 por ciento respecto al comercializado en 2005.



##### Sector eléctrico

Si a esta comercialización se suma el consumo de Endesa Generación –bicombustible y ciclos combinados– y las ventas para el sector eléctrico, que ascendieron a 17.962 GWh en 2006, la Empresa alcanza una cuota del 12,3 por ciento en el conjunto del mercado liberalizado español.

##### ENDESA en el mercado regulado de gas

ENDESA está presente en el mercado regulado de gas en España a través de su filial Endesa Gas, participada al 100 por cien, que agrupa las participaciones de la Empresa en los negocios de distribución y venta a tarifa.



##### Áreas de distribución y mercados atendidos

Endesa Gas se encuentra presente en siete Comunidades Autónomas y cuenta con autorización para la distribución de gas canalizado en más de 200 poblaciones.

Al cierre de 2006, suministraba gas a 351.000 consumidores, con un volumen de energía distribuida de 6.758,8 GWh. Su cuota de mercado aproximada era del 7 por ciento.

Estas cifras suponen crecimientos de un 8 por ciento en el número de consumidores y de un 18 por ciento en el volumen de energía distribuida respecto de 2005.

#### Participaciones de Endesa Gas en compañías gasistas

En España, Endesa Gas distribuye gas natural a través de las compañías Gas Aragón –Aragón–, en la que posee el 60,67 por ciento del capital social; Distribuidora Regional del Gas –Castilla y León–, en la que posee el 45 por ciento; D.C. Gas Extremadura, en la que participa con un 47 por ciento; y Gesa Gas –Baleares–, Meridional de Gas –Andalucía– y Gas Alicante –Comunidad Valenciana–, de las que es único accionista.

#### COMPAÑÍAS GASISTAS PARTICIPADAS POR ENDESA EN ESPAÑA

Compañía	Consumidores	GWh
Gas Aragón	177.132	3.346,4
Gesa Gas	88.543	497,2
D. Regional del Gas	18.271	1.731,1
D.C. Gas Extremadura	43.229	942,0
Meridional de Gas	18.240	183,2
Gas Alicante	5.585	58,9
<b>Total</b>	<b>351.000</b>	<b>6.758,8</b>

#### Infraestructuras de transporte y distribución

ENDESA está presente en el sector de transporte de gas a través de Endesa Gas Transportista, S.L., sociedad participada al 100 por cien, Transportista Regional del Gas, S.A., participada al 45 por ciento, y Gas Extremadura Transportista, S.L., participada al 40 por ciento. Conjuntamente, estas tres compañías suman 371 km de red de transporte en servicio.

En la actualidad, ENDESA tiene en fase de construcción o proyecto diversos gasoductos que le permitirán alcanzar los 720 km de red de transporte a finales de 2007.

Durante el año 2006, las distribuidoras de Endesa Gas construyeron 429 km de red, hasta llegar a un total de 3.303 km, lo que supone un incremento del 15 por ciento con respecto al año anterior, con el siguiente desglose:

Compañía	km nuevos	km totales acumulados
Gas Aragón	143	1.275
Gesa Gas	33	670
D. Regional del Gas	48	304
D.C. Gas Extremadura	85	506
Meridional de Gas	102	422
Gas Alicante	18	126
<b>Total</b>	<b>429</b>	<b>3.303</b>

Entre los gasoductos de transporte en cuya construcción se trabajó durante el año 2006, cabe destacar:

- Puestos en marcha durante el año 2006:
  - Gasoducto Salamanca-Peñaanda: 52,9 km.
  - Gasoducto al Parque Tecnológico del Reciclado “López Soriano”: 0,6 km.
- En proyecto o construcción durante el año 2006:
  - Gasoducto Zaragoza-Calatayud: 70 km.
  - Gasoducto Cella-Calamocha: 56,7 km.
  - Gasoducto Segovia-Ávila: 67,7 km.
  - Gasoducto Medina-Arévalo: 29,7 km.
  - Gasoducto Fraga-Mequinenza: 10 km.
  - Gasoducto Alagón-La Joyosa-Sobradiel: 17 km.
  - Gasoducto Gallur-Tauste-Ejea: 39 km.
  - Gasoducto Bahía de Cádiz: 24 km.
  - Gasoducto Costa Noroeste de Cádiz: 22 km.
  - Gasoducto Marina Alta I: 22,7 km.
  - Gasoducto Marina Alta II: 20,5 km.
  - Gasoducto San Juan de Dios-Cas Tresorer-Son Reus: 17 km.
  - Gasoducto Cala Gració-Ibiza: 16 km.
  - Gasoducto Azaila-Híjar-Ariño: 37,3 km.
  - Gasoducto Arcos-Lebrija-Las Cabezas de San Juan: 35 km.
  - Gasoducto Linares-Úbeda-Villacarrillo: 84,1 km.
  - Gasoducto a Escúzar: 11,6 km.

#### 06.2.2. Proyectos de recepción, almacenamiento y regasificación

ENDESA participa en tres proyectos de Terminales Marítimas de Regasificación de Gas Natural Licuado (GNL) actualmente en desarrollo:

- Reganosa, en Mugardos –La Coruña–, en la que posee una participación del 21 por ciento. La planta incluirá una red de gasoductos de 130 km de longitud y tendrá una capacidad de almacenamiento y regasificación de 300.000 m<sup>3</sup>, lo que permitirá la distribución de 412.500 Nm<sup>3</sup>/h –3,6 bcm/año– de gas natural.
- Planta Regasificadora de Sagunto, S.A., en Sagunto –Valencia–, en la que cuenta con una participación del 20 por ciento. La instalación tendrá una capacidad de almacenamiento de 300.000 m<sup>3</sup> y de regasificación de 600.000 Nm<sup>3</sup>/h –5,25 bcm/año–.
- Gasificadora de Canarias –Gascán–, en la que la Empresa cuenta con una participación mayoritaria. En la actualidad, se están realizando los estudios y actividades iniciales de los nuevos proyectos de Gran Canaria y Tenerife. Cada una de estas plantas tiene prevista una capacidad de almacenamiento de 150.000 m<sup>3</sup> y de regasificación de 210.000 Nm<sup>3</sup>/h –1,8 bcm/año–.

Además, ENDESA participa con un 15,8 por ciento en el estudio de viabilidad técnica y económica del nuevo gasoducto que unirá directamente Argelia con España a través de Almería, que está previsto que entre en servicio en 2009.

# NEGOCIO EN EUROPA

ENDESA es una de las cinco principales compañías del sector eléctrico europeo. Su estrategia en Europa ha estado orientada a la adquisición de participaciones mayoritarias en empresas de generación, especialmente en el arco mediterráneo, aprovechando las oportunidades derivadas de los procesos de liberalización que se desarrollan en diversos países del continente, con el objetivo de disponer de volúmenes significativos de energía y buenos accesos a los distintos mercados nacionales.

Al mismo tiempo, ha conseguido estar presente en la apertura de mercados con alto potencial de crecimiento y en donde la experiencia de ENDESA se traduce en la obtención de mayores eficiencias en la operación de parques de generación.

De esta manera, ENDESA ha añadido, a su liderazgo en el mercado eléctrico ibérico, una importante posición en el negocio de generación en Italia y Francia y en las actividades de comercialización en los mercados liberalizados de éstos y otros países europeos. A ello hay que añadir las actuaciones en varios de los principales mercados mayoristas del continente, la realización de intercambios transnacionales de electricidad o la participación en una de las instalaciones de generación más importantes en la zona africana del arco mediterráneo: la central de Tahaddart en Marruecos.

Asimismo, ha puesto en marcha el mercado eléctrico de Polonia (Towarowa Gielda Energii), junto con otros socios de este país. En el mes de septiembre de 2006, constituyó Endesa Polska, compañía que nace como vehículo inversor de ENDESA en Polonia, así como para la comercialización a clientes mayoristas y el desarrollo de la gestión de la energía en este mercado.

Dentro ya del ejercicio 2007, un acuerdo suscrito con la compañía Mytilineos Holding le ha permitido entrar con una sólida posición en el relevante mercado eléctrico griego.

## 01. ENDESA EN EUROPA: DATOS FUNDAMENTALES

A finales de 2006, la capacidad instalada de ENDESA en Europa era de 9.775 MW, de los cuales 6.968 MW correspondían a ENDESA en Italia y 2.807 MW a la compañía francesa Snet, que desde el mes de diciembre de 2006 opera bajo el nombre comercial de Endesa France.

Cabe destacar que, a lo largo del ejercicio, Endesa Europa, dentro del Acuerdo Marco suscrito con Gamesa, adquirió tres parques eólicos en Italia que suman 106 MW: Montecute de 42 MW, Poggi Alti de 20 MW y Marco Aurelio Severino de 44 MW. Estos parques, todavía en construcción, entrarán en operación en 2007.



La producción total de ENDESA en Europa fue de 35.575 GWh en 2006, de los que 25.723 GWh fueron generados en Italia y 9.852 GWh por Snet.

Las ventas totales ascendieron a 52.606 GWh, de los que 33.584 GWh correspondieron a ENDESA en Italia y 19.022 GWh a Snet. Estas ventas no incluyen la electricidad comercializada por Endesa Energía en mercados liberalizados europeos fuera del sistema ibérico.

## 01.1. NEGOCIO DE GENERACIÓN

### 01.1.1. Italia

ENDESA posee una participación de control del 80 por ciento en Endesa Italia. Son varias las operaciones accionariales que han dado lugar a este porcentaje desde que, en septiembre de 2001, se adjudicara la antigua generadora italiana Eletrogen a un consorcio liderado por ENDESA. Este consorcio adjudicatario estaba integrado por ENDESA con un 45 por ciento, el SCH con un 40 por ciento y la compañía municipal italiana ASM Brescia, con un 15 por ciento.

Con posterioridad, ENDESA adquirió la participación del SCH mediante dos operaciones de compra por el 5,7 por ciento y el 34,3 por ciento en 2002 y 2004, respectivamente. Finalmente, en 2005 ENDESA vendió a su socio italiano ASM Brescia un 5,3 por ciento, que le permitió alcanzar a éste el 20 por ciento del capital de Endesa Italia que actualmente posee.

La participación de control de ENDESA le permite gestionar una empresa que tiene un gran potencial de crecimiento y que le proporciona una posición significativa en uno de los mercados eléctricos más atractivos y de mayor importancia estratégica de Europa.

Endesa Italia es la tercera generadora del país, con 6.614 MW de potencia instalada y una cuota del 8 por ciento. Su parque de generación está compuesto por las centrales térmicas Tavazzano de 1.840 MW, Monfalcone de 976 MW, Ostiglia de 1.530 MW, Fiume Santo de 1.040 MW y Trapani de 170 MW; por las centrales hidroeléctricas del núcleo de Terni de 530 MW, núcleo de Cotronei de 369 MW y núcleo de Catanzaro, de 115 MW; y por los parques eólicos Florinas de 20 MW y Vizzini de 24 MW.

Además, en septiembre de 2006, ENDESA adquirió un 58,35 por ciento de las generadoras Centro Energía Teverola y Centro Energía Ferrara, propietarias cada una de ellas de una planta de ciclo combinado con tarifa CIP 6 y una potencia total instalada de 340 MW.

ENDESA posee también, desde julio de 2006, el 100 por cien del parque eólico Iardino, que cuenta con una potencia total instalada de 14 MW y está en operación.

Por último, ENDESA ha adquirido, dentro del Acuerdo Marco con Gamesa antes citado, otros cinco parques eólicos en construcción que sumarán 228 MW de capacidad a su parque de generación, entre los que se encuentran los tres anteriormente citados (Montecute, Poggi Alti y Marco Aurelio Severino).

El parque de generación de ENDESA en Italia alcanzó una producción neta de 25.723 GWh en 2006, lo que supone un crecimiento del 10 por ciento respecto de 2005. Este incremento fue debido principalmente a la plena operación comercial, durante 2006, del grupo 3 de la central Ostiglia y del grupo 6 de la central Tavazzano, que fueron convertidos a ciclo combinado, así como a la compra de las plantas de ciclo combinado Teverola y Ferrara y del parque eólico Iardino.

Las ventas fueron de 33.584 GWh, lo que supone un incremento del 8,6 por ciento respecto de 2005, debido al aumento de la producción y al incremento en un 18 por ciento de las compras de energía a terceros. Gran parte de este último incremento se realizó aprovechando la posición de Endesa Europa en Francia, lo que permitió a Endesa Italia aumentar las compras de energía de importación desde 1.658 GWh en 2005 a 1.950 GWh en 2006.

La transformación del grupo 3 de Ostiglia y del grupo 6 de Tavazzano antes citada forma parte del programa de "repowering" de las centrales térmicas de Endesa Italia iniciado en 2002 y que supone la conversión de éstas a tecnologías más eficientes y compatibles con el medio ambiente, así como un incremento sustancial de su potencia instalada.

En el marco de este programa, se ha realizado ya la conversión a ciclo combinado de los grupos 1, 2 y 3 de Ostiglia, la de los grupos 5 y 6 de Tavazzano y la conversión a carbón de los grupos 3 y 4 de la central Fiume Santo. Está todavía pendiente la conversión de los grupos 3 y 4 de la central Monfalcone.

Además, está en marcha la construcción de los desulfuradores de los grupos 1 y 2 de esta última central, que permitirán rebajar significativamente sus emisiones.

Como consecuencia de las disposiciones comunitarias para cumplir los compromisos de Kioto, Endesa Italia ha incluido en sus cuentas de 2006 un importe de 37,5 millones de euros correspondiente a la estimación del coste de las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas en el ejercicio que no están cubiertas por los derechos del Plan Nacional de Asignación (PNA) aprobado por el Gobierno italiano.

Por último, cabe señalar que a finales del 2006 el Gobierno italiano ha enviado a la Unión Europea su propuesta de asignaciones para el periodo 2008-2012, que se encuentra pendiente de aprobación.

### Presencia en energías renovables en Italia

ENDESA ha continuado produciendo electricidad con energías renovables en Italia a través del parque eólico Florinas, que cuenta con una potencia de 20 MW en la localidad del mismo nombre en Cerdeña, al cual se han añadido en junio y diciembre de 2006, respectivamente, el parque eólico Iardino de 14 MW, situado en Campania, y Vizzini de 24 MW, situado en Sicilia.

Asimismo, ha continuado la producción con energías renovables a través de la combustión de harinas animales y de residuos olivareros en los grupos de carbón de la central Monfalcone.

## CENTRALES ELÉCTRICAS DE ENDESA ITALIA



Además, se encuentra prácticamente finalizado el parque eólico Trapani (32 MW), cuya puesta en operación está prevista para 2007. Tanto el parque Vizzini como el Trapani formaban parte de la sociedad IDAS, la cual ha sido objeto en el mes de noviembre de 2006 de una operación de fusión por absorción por parte de Endesa Italia.

Finalmente, en 2006 y cumpliendo con el Acuerdo Marco suscrito entre Gamesa y ENDESA, se ha procedido a la compra de los parques eólicos Montecute (42 MW), Poggi Alti (20 MW) y Marco Aurelio Severino (44 MW), que se hallan en construcción y cuyas entradas en funcionamiento están previstas para el primer semestre de 2007. A finales de enero de 2007, se compraron otros dos parques: Piano di Corda, de 64 MW de capacidad, y Serra Pelata, de 58 MW, cuya entrada en funcionamiento está prevista para el primer semestre de 2008.

En conjunto, todas estas instalaciones eólicas suman una potencia de 318 MW.

### Comercialización de energía eléctrica en Italia

En 2006, Endesa Europa consolidó su posición en la comercialización de energía eléctrica en Italia con la compra en el mes de marzo del 50 por ciento de MPE Energia, comercializadora a clientes residenciales, cuyas ventas ascendieron a 1.906 GWh. El 50 por ciento restante corresponde a Merloni Proyecto Energia.

La actividad de comercialización continuó también a través de la comercializadora Endesa Europa Power & Fuel, con una ventas de 5.878 GWh en 2006.

Además, Endesa Europa participa en un 50 por ciento en la comercializadora Ergon Energia, que en el año 2006 vendió 7.121 GWh. El 50 por ciento restante es de ASM Brescia.

### Otros proyectos de Endesa Europa en Italia

En 2006, prosiguieron los trabajos iniciados en 2005 para la construcción de la central Scandale, perteneciente a la empresa Ergosud S.p.A., propiedad al 50 por ciento de Endesa Europa y ASM Brescia.

Ergosud S.p.A. dispone de los terrenos y permisos necesarios para la construcción de dos ciclos combinados de 400 MW cada uno en este emplazamiento, que producirán electricidad y calor. De acuerdo con las previsiones actuales, la planta entrará en funcionamiento en 2008.

Por otro lado, ENDESA ha comprado el 25,5 por ciento de la sociedad OLT Offshore LGN Toscana S.R.L. propietaria del proyecto de la terminal de regasificación de Livorno, lo que le proporcionará el derecho a 1,5 bcm de gas a partir de 2008. El proyecto recibió en 2006 la autorización ministerial para su construcción. La capacidad de regasificación adjudicada a ENDESA será utilizada para alimentar los ciclos combinados que opera en Italia y los que tiene previsto desarrollar en el futuro.

### Cumplimiento de objetivos de Endesa Italia

Durante 2006, Endesa Italia evolucionó de acuerdo con lo establecido en su plan de negocio.

Algunos de los hechos más relevantes del año, aparte de los incrementos de la producción y de las ventas antes citados, fueron los siguientes:

- El crecimiento del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del beneficio después de impuestos en un entorno de márgenes constantes.
- El avance significativo en el programa de “repowering” antes citado.
- La fusión por absorción de IDAS por parte de Endesa Italia.
- La refinanciación de 350 millones de euros de deuda en condiciones más favorables.
- El reparto de dividendos por un importe de 176 millones de euros.

La plantilla de Endesa Italia se redujo en un 2 por ciento adicional. Tras esta reducción, es actualmente un 36 por ciento menor que la que tenía en el momento de la toma de control por parte de ENDESA, proceso que se ha desarrollado en un clima laboral de entendimiento.

### 01.1.2. Francia

En septiembre de 2004, ENDESA formalizó la compra a Charbonnages de France (CdF) de un 35 por ciento del capital social de la generadora Snet, que venía a sumarse al 30 por ciento que había adquirido en 2002. De esta forma, la participación de ENDESA en Snet se situó en un 65 por ciento, permitiéndole el control de la gestión de esta empresa y alcanzando así una presencia significativa en el mercado eléctrico francés. Los restantes accionistas de Snet son CdF y Electricité de France (EdF).

En diciembre de 2006, Snet ha procedido al lanzamiento de su nuevo nombre comercial: Endesa France.

Esta empresa posee cuatro centrales térmicas de carbón en Francia, con una potencia instalada total de 2.477 MW que produjeron 8.248 GWh en 2006. Se trata de la central Émile Huchet, con 1.086 MW de potencia; la central Hornaing, de 253 MW; la central Gardanne, con una potencia de 868 MW, y la central Lucy 3, de 270 MW de potencia. La mayor parte de su producción se vende a Electricité de France (EdF).

En 2006, Snet vendió 19.022 GWh, de los cuales 9.852 GWh procedieron de producción propia y los 9.170 GWh restantes, de compras a terceros. Las ventas de comercialización ascendieron a 4.532 GWh y fueron realizadas a 157 clientes del mercado liberalizado francés.

Además, más allá del horizonte 2006, Snet vendió 13 TWh en contratos plurianuales con duración de entre 5 y 6 años.

### CENTRALES TÉRMICAS DE SNET EN FRANCIA



### Proyectos de desulfuración y desnitrificación

En 2005, comenzaron los trabajos de montaje de los sistemas de desulfuración y desnitrificación de dos grupos de 600 MW –Provence 5 en Gardanne y Émile Huchet 6–, lo que permitirá que ambos cumplan desde el 1 de enero de 2008 la Directiva europea relativa a la limitación de emisiones procedentes de grandes instalaciones de combustión. Este proyecto supone una inversión total de 162 millones de euros.

En la central Émile Huchet, la desnitrificación fue ejecutada conforme al programa previsto y las pruebas continuaron hasta principios de 2007. El sistema de desulfuración, mucho más complejo, inició su funcionamiento en el mes de diciembre de 2006. En Provence 5, el avance del proyecto es globalmente satisfactorio.

A finales de 2006, el importe de las inversiones realizadas en estos sistemas alcanzó los 124,9 millones de euros, es decir, el 77 por ciento del presupuesto global antes citado.

### Energía eólica

En 2006, Snet confirmó su voluntad de invertir en energías renovables, particularmente en energía eólica, de conformidad con lo establecido en su plan industrial presentado en 2005, con el objetivo de alcanzar 200 MW en instalaciones de estas tecnologías en el año 2010.

En julio de 2006, la empresa recibió el permiso para la construcción del parque Ambon, y en el mes de noviembre, el relativo al parque Muzillac, ambos en la región de Bretaña. Estos parques suman 20 MW y se prevé que entrarán en funcionamiento en 2008.

Además, el proyecto Les Moindreaux, de 10 MW (en la región de Charentes Marítimes) recibió la opinión favorable en encuesta pública local, como primer paso para su aprobación.

Hay otros dos proyectos en desarrollo por un total de 43,5 MW (17,5 MW en La Marne y 26 MW en Bretaña). En el mes de octubre, se obtuvieron los permisos para la construcción del primero de ellos (Cernon) y se espera que su construcción comience a principios de 2007, con el objetivo de conseguir su puesta en marcha a finales de 2008.

Cabe añadir que, dentro ya del ejercicio 2007, se produjo la entrada en explotación comercial del parque eólico Lehau-court, de 10 MW, situado en la región de Picardie, que había recibido permiso de construcción en 2005.

Actualmente la cartera de proyectos eólicos de la sociedad alcanza los 100 MW y cerca de la mitad dispone ya de autorización para su construcción.

### Nuevos emplazamientos

En 2006, se firmaron acuerdos para la adquisición y reserva de dos nuevos emplazamientos:

- En junio se suscribió un acuerdo de protocolo con el puerto de Le Havre para la reserva durante 3 años de un terreno de 20 hectáreas. Se trata de un emplazamiento idóneo para la instalación de una central de carbón. Durante el periodo de reserva se llevarán a cabo todos los estudios de viabilidad pertinentes.
- En julio se adquirió a la Mancomunidad del Municipio de Lacq el emplazamiento del mismo nombre, de 15 hectáreas. En él se prevé la instalación de dos unidades de 400 MW de ciclo combinado.

### Plan Industrial

Durante 2006, Snet continuó desarrollando su Plan Industrial que incluye la construcción de 5 unidades de ciclo combinado de 400 MW cada una, hasta alcanzar una nueva potencia de 2.000 MW en esta tecnología en el horizonte de 2010.

Las nuevas unidades permitirán diversificar el combustible del parque de generación de la empresa, introduciendo el gas natural y compensando la parada definitiva de las unidades de Lucy 3, Hornaing 3 y Émile Huchet 5, previstas para antes de 2015.

Las dos unidades de 400 MW previstas en el emplazamiento de Émile Huchet ya han obtenido los permisos de construcción, además de la autorización para operar. El nuevo ciclo combinado Hornaing cuenta también con permiso de construcción.

El desarrollo del resto de los proyectos de ciclo combinado sigue el calendario establecido y se encuentran en tramitación las autorizaciones administrativas pertinentes.

### Participaciones de Snet

Snet posee un 69,58 por ciento de la sociedad propietaria de la central polaca de cogeneración Bialystok en la que el

Tesoro polaco tiene el resto del capital. Bialystok cuenta con una capacidad de 178 MWe y 468 MWt, equivalentes a 330 MWe. En 2006, produjo 1.604 GWh. Su Consejo de Supervisión ha decidido en 2007 proponer a la Junta General de Accionistas del ejercicio el reparto de un dividendo de 9,1 millones de euros con cargo a los resultados de 2006. Este dividendo supone la distribución del 100 por cien de los beneficios del mismo.

Además, Snet posee actualmente una participación del 45 por ciento en Soprolif, compañía francesa propietaria de una caldera de lecho fluido circulante de 250 MW de potencia en el emplazamiento de Gardanne. Snet, que contaba anteriormente con un 20 por ciento de participación en Soprolif, adquirió a finales del año 2006 el 25 por ciento que Endesa Europa poseía en esta compañía, elevando así a su porcentaje de propiedad al 45 por ciento citado. El 55 por ciento restante es de EdF, a través de su filial EDEV.

Por último, Snet participa con un 50 por ciento, junto al grupo turco Alarko, en la sociedad Altek (Turquía), que posee 40 MW hidráulicos y que a finales de 2005 puso en servicio el ciclo combinado de gas Kirkclareli, de 80 MW. Durante su primer año de operación, esta central ha cumplido las expectativas técnicas.

### Cumplimiento de los objetivos de Snet

Los buenos resultados conseguidos en los principales parámetros de su negocio permitieron a Snet cumplir los objetivos que tenía establecidos para 2006. Entre los principales hitos, cabe destacar los siguientes:

- El crecimiento del resultado bruto de explotación fue del 10 por ciento y el del resultado neto recurrente después de impuestos, del 29 por ciento.
- En 2006, la empresa repartió dividendos por importe de 74,5 millones de euros.
- Los costes de personal se redujeron en un 12 por ciento respecto del año anterior.
- En 2006, la plantilla en Polonia disminuyó en 50 personas, es decir, un 18 por ciento.

### 01.1.3. Polonia

A pesar del cambio operado en la política de privatizaciones de compañías energéticas en Polonia, que ha impedido concluir el proceso de privatización de Dolna Odra, Endesa Europa sigue apostando por el mercado polaco.

En el mes de septiembre de 2006, creó Endesa Polska, con sede en Varsovia, que nace como su vehículo inversor en el país, así como para la comercialización a clientes mayoristas y el desarrollo de la gestión de la energía. En el mes de diciembre, la Sociedad se adjudicó 20 MW en la interconexión Polonia-Alemania para el mes de enero de 2007.

Cabe recordar que, como antes se ha señalado, ENDESA ya estaba presente en Polonia a través de la participación de control que su participada francesa Snet tiene en la central de Bialystok, de 330 MWe de potencia, y del 10 por ciento que posee en el mercado polaco (Towarowa Giełda Energii).

#### 01.1.4. Grecia

En abril de 2007, Endesa Europa y la compañía griega Mytilineos Holding han formalizado un acuerdo para el desarrollo de proyectos de nueva capacidad en este país. A tal fin, han creado una "joint venture" en la que Endesa Europa tendrá una participación mayoritaria del 50,01 por ciento. Por este acuerdo, Mytilineos aportará la totalidad de sus activos energéticos, así como las licencias que posee, lo que supone una cartera de 1.400 MW térmicos y 1.000 MW renovables. Endesa Europa aportará capital por el valor de esos mismos activos.

### 01.2. GESTIÓN DE ENERGÍA Y PARTICIPACIÓN EN MERCADOS MAYORISTAS

#### 01.2.1. Actividades en los mercados mayoristas europeos

ENDESA actúa en mercados mayoristas de electricidad de Europa para gestionar sus posiciones en generación y comercialización fuera del mercado ibérico.

Esta actuación le permite, entre otros objetivos, disponer del suministro necesario para cumplir los contratos suscritos con sus clientes y equilibrar las posiciones de riesgo en los mercados en los que opera. Endesa Trading es la filial de ENDESA encargada de esta actividad.

La actividad de estos mercados mayoristas europeos se caracterizó en 2006 por la elevada volatilidad de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, con el consiguiente impacto en los precios de futuros sobre la electricidad.

Los volúmenes negociados de forma bilateral siguieron aumentando en los mercados organizados, como Powernext, EEX ó APX. Así, en EEX el volumen negociado se situó en 89 TWh en 2006, con un crecimiento del 35 por ciento respecto de 2005; en el APX se alcanzaron los 19 TWh, con un incremento del 19 por ciento; y el mercado francés Powernext, del que ENDESA es accionista con un 5 por ciento, registró 30 TWh, con un crecimiento del 58 por ciento respecto al año anterior.

Por lo que se refiere a los precios a futuro de la electricidad, durante el año 2006 no se registraron incrementos significativos. Así, el precio en base para 2007, que cotizaba en Alemania a 48,9 €/MWh y en Francia a 51,7 €/MWh a principios de 2006, se situó en 50 €/MWh para Alemania y en 50,4 €/MWh para Francia a finales de año.

En cambio, los precios "spot" medios de 2006 registraron aumentos relevantes en estos dos países. El precio medio de base se situó en ambos en el entorno de los 50 €/MWh

(49,3 €/MWh en Francia y 50,83 €/MWh en Alemania), frente a los precios medios de aproximadamente 46 €/MWh del año 2005. Los precios "spot" de 2006 alcanzaron niveles record, llegando, en alguna hora, a 999,99 €/MWh en Francia y a 2.436,63 €/MWh en Alemania.

En 2006, Endesa Trading gestionó un volumen total de energía de 46,12 TWh, de los cuales 11,78 TWh corresponden a operaciones comerciales con clientes italianos y 5,52 TWh a Snet. El resto corresponde a contratos directos de suministro con grandes consumidores industriales, distribuidores y otros agentes, y a operaciones de importación y exportación en las interconexiones existentes entre España, Francia, Alemania, Holanda, Bélgica, Dinamarca, Italia y Eslovenia.

Cabe destacar en especial la energía obtenida por Endesa Trading en las subastas de capacidad virtual (VPP) organizadas en Francia por Electricité de France (EdF), por un volumen de 2,6 TWh para un período comprendido entre 2006 y 2008, y en las organizadas por Dong en Dinamarca, en las que obtuvo un volumen de 0,81 TWh para 2006.

#### 01.3. INTERCAMBIOS INTERNACIONALES

En 2006, de acuerdo con las directrices europeas sobre aumento de la transparencia y promoción de la competitividad en las adjudicaciones de capacidad de interconexión entre países, creció el número de interconexiones que aplicaron el método de subasta coordinada explícita, entre ellas la existente entre España y Francia.

Endesa Trading participó por primera vez en las subastas de capacidad entre Alemania y Holanda, consiguiendo un volumen total de 184 GWh de Alemania a Holanda y de 265 GWh en sentido inverso.

La energía transportada durante 2006 debido a la actividad transfronteriza de Francia a Italia fue de 1,71 TWh. En cuanto a los intercambios entre España y Francia, las importaciones de España ascendieron a 73 GWh, mientras que las exportaciones fueron de 173 GWh.

#### 01.4. MERCADO DE EMISIÓNES DE CO<sub>2</sub>

En abril de 2006, tuvo lugar la primera redención de derechos de la primera fase del Plan Nacional de Asignación (PNA). Además, se constató un exceso de derechos asignados en la mayoría de países participantes en el Mercado Europeo de Derechos de Emisión (ETS), lo que dio lugar a que los precios del CO<sub>2</sub> pasaran de 29 €/t a 12 €/t en pocos días y a que se produjera un efecto de arrastre en los futuros sobre la electricidad. Todo lo anterior condujo a un fuerte crecimiento en la negociación de derechos de emisión en los mercados tanto organizados (Powernext, Nordpool, EEX, ECX) como OTC.

En el conjunto del año, Endesa Trading canalizó operaciones de compra/venta de derechos de emisiones de CO<sub>2</sub> entre Snet y Endesa Italia por un volumen total de 4,40 millones de

toneladas para el período 2006-2007. Cabe destacar que el precio del derecho de emisión fue de 21,88 €/t al comienzo del año, mientras que al cierre de 2006 se situó en 6,45 €/t.

que cuenta con una potencia instalada de 384 MW y se encuentra ubicada en la localidad del mismo nombre, tiene como accionistas a la Office National d'Electricité (ONE), con un 48 por ciento, a ENDESA, con un 32 por ciento, y a Siemens, con un 20 por ciento.

## 02. ENDESA EN MARRUECOS

El 19 de enero de 2005, entró en servicio comercial la central de ciclo combinado Tahaddart, en Marruecos. Esta central,

Durante el año 2006, la central produjo 2,5 TWh, un 25 por ciento más que el año anterior.

En el mes de julio, Tahaddart distribuyó su primer dividendo, con cargo a los resultados del ejercicio 2005. El dividendo repartido ascendió a 6 millones de euros, de los que 1,9 millones de euros correspondieron a ENDESA.

### ENDESA EN EUROPA Y NORTE DE ÁFRICA EN 2006 (no incluye mercado ibérico)

**Ventas totales de electricidad a países europeos: 52.606 GWh\*.**  
**Presencia en los mercados liberalizados en Francia, Italia, Alemania y Andorra.**  
**Gestión de un volumen total de energía de 46.120 GWh mediante "trading".**

#### POLONIA

- 10% del operador del mercado mayorista Giełda Energii
- 70% de la central de Bialystok \*\*  
Potencia instalada: 330 MW  
Generación y ventas: 1.604 GWh

- 2,5% del mercado libre centroeuropeo Endex con sede en Ámsterdam

#### FRANCIA

- 65% de la generadora Snet  
Potencia instalada: 2.477 MW  
Generación: 8.248 GWh  
Ventas totales: 17.418 GWh
- 45% de la generadora Soprolif \*\*  
Potencia instalada: 250 MW
- 5% de la Bolsa de energía Powernext  
Volumen negociado: 30.000 GWh

#### MARRUECOS

- 32% de la sociedad Energie Electrique de Tahaddart, propietaria de la central de ciclo combinado Tahaddart.  
Potencia instalada: 384 MW

#### ITALIA

- 80% de la generadora Endesa Italia  
Potencia instalada: 6.614 MW  
Generación: 25.109 GWh  
Ventas: 32.970 GWh
- 58,35% de CE Teverola y CE Ferrara (340 MW)
- 100% Parque Eólico de Iardino (14 MW)
- 100% Parque Eólico Vizzini (24 MW)
- 100% Parque Eólico Montecute (42 MW en construcción)
- 100% Parque Eólico Poggi Alti (20 MW en construcción)
- 100% Parque Eólico MA Severino (44 MW en construcción)
- 50% de Ergosud (800 MW en construcción)
- 50% de la comercializadora Ergon Energia
- 50% de la comercializadora MPE
- 100% de la comercializadora Endesa Europa Power and Fuel



\* No incluye la electricidad comercializada por Endesa Energía en mercados liberalizados europeos fuera del sistema ibérico.

\*\* A través de Snet.

• 50% de la sociedad Altek \*\* que posee una central hidroeléctrica de 40 MW y un ciclo combinado a gas de 80 MW

# NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

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

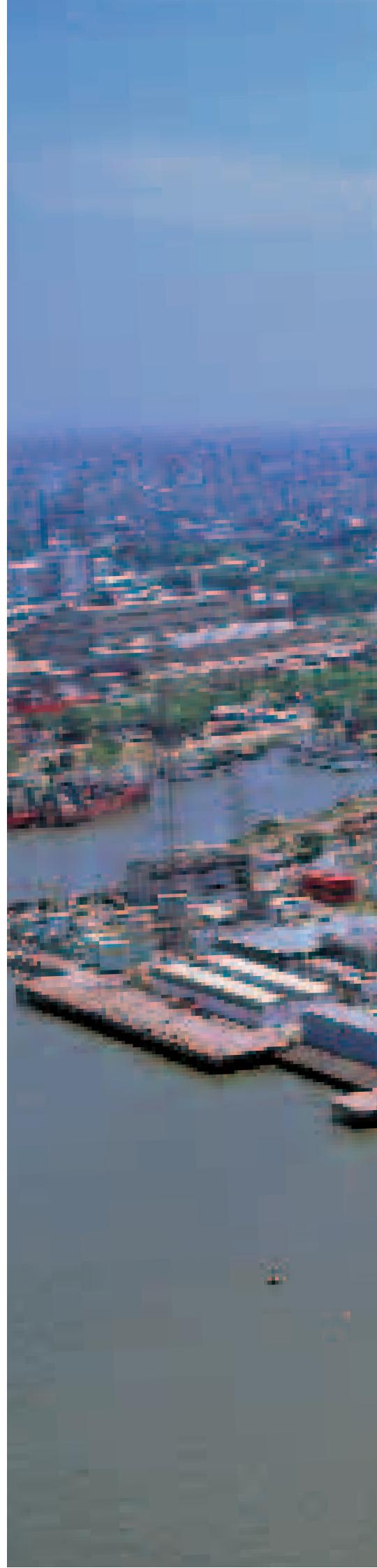
En total, las empresas eléctricas participadas por ENDESA en Latinoamérica poseían 14.317 MW de potencia instalada al cierre de 2006. En el conjunto de este mismo ejercicio, produjeron 62.028 GWh, con un incremento del 7,1 por ciento respecto de 2005, y vendieron 58.281 GWh, es decir, un 5,5 por ciento más, a un total de 11,6 millones de clientes.

El objetivo de la estrategia de ENDESA en Latinoamérica es consolidar una amplia plataforma de negocios capaz de aprovechar el gran potencial de crecimiento y rentabilidad que ofrece este mercado. Para ello, ha adquirido participaciones de control en un amplio número de compañías de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad, a fin de asumir su gestión y trasladarles sus mejores prácticas empresariales. Sus inversiones tienen clara voluntad de permanencia, en un clima de colaboración con las autoridades nacionales y con los marcos regulatorios existentes, y están claramente orientadas a proporcionar el mejor servicio eléctrico a sus clientes.

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

El compromiso de ENDESA con el futuro en Latinoamérica, y con cada uno de los mercados en los que opera, empieza por la ambición de prestar el mejor servicio a sus clientes y por incrementar la eficiencia y competitividad de sus operaciones. Como parte de este compromiso, ENDESA participa activamente en la mejora de la garantía de suministro de los países en los que está presente, aportando soluciones a sus crecientes necesidades eléctricas.

Las metas actuales de ENDESA en el mercado latinoamericano son consolidar su presencia, capitalizando la plataforma de crecimiento actual, manteniendo el liderazgo en los países en los que opera, incrementando la excelencia operativa de sus compañías participadas y aprovechando las





oportunidades derivadas del proceso de crecimiento de la economía y de la demanda de electricidad.

Por otro lado, ENDESA mantiene un firme compromiso con la preservación del medio ambiente en los países latinoamericanos en los que opera. Prueba de ello es que en el año 2006 culminó el proceso de certificación ambiental de la totalidad de sus instalaciones de generación y distribución. A 31 de diciembre de 2006, el 100 por cien de su potencia instalada y de su energía distribuida estaba certificado bajo la norma ISO 14.001 de certificación medioambiental. Cabe destacar que este grado de certificación se ha conseguido en sólo 6 años.

ENDESA también está firmemente comprometida en Latinoamérica con la Responsabilidad Social Corporativa. En la vertiente interna, está trabajando de manera proactiva en la mejora continua de la salud y seguridad de las personas que trabajan en sus compañías participadas. En esta línea, está llevando a cabo la certificación de los sistemas de gestión de la salud y seguridad en el trabajo de conformidad con la norma OSHAS 18001 en la mayoría de los centros de trabajo. A lo largo del 2006, se obtuvo la certificación de 3 de las 5 empresas de distribución que ENDESA posee en la región. A finales de 2006, más del 70 por ciento de la energía que vende en ella había alcanzado esta certificación.

En la vertiente externa, sigue desarrollando activamente un elevado número de proyectos de acción social con una inversión total de 9 millones de euros en 2006.

## 01. PRESENCIA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR PAÍSES

### 01.1. CHILE

El 36 por ciento de los activos consolidados de ENDESA en Latinoamérica se encuentra en Chile. Su plantilla total en este país es de 2.739 empleados.

ENDESA está presente en el mercado chileno a través de Enersis, grupo latinoamericano del que es accionista de control como propietario del 60,62 por ciento de su capital social.

Como consecuencia de su participación en Enersis, ENDESA está presente en Endesa Chile, la principal generadora del país, que cuenta directamente, o a través de sus compañías participadas, con un total de 4.477 MW de potencia instalada. La participación de control de ENDESA en Endesa Chile es del 59,98 por ciento.

A su vez, Endesa Chile posee participaciones en otras generadoras chilenas, como San Isidro, Pangue, Celta y Pehuenche. Además, es propietaria del 50 por ciento de la sociedad

Gas Atacama, que cuenta con 781 MW de potencia térmica instalada. En esta sociedad, Endesa Chile ejerce el control junto con el otro accionista de Gas Atacama y, por tanto, no consolida ni sus magnitudes económicas, ni los MW de potencia.

Por otra parte, ENDESA controla a través de Enersis la compañía distribuidora Chilectra, que tiene 1,4 millones de clientes y en la que posee una participación del 99,08 por ciento.

Además, Enersis cuenta con participaciones significativas, tanto en Chile como en otros países latinoamericanos, en sociedades del sector inmobiliario, de ingeniería, de informática y de servicios.

### 01.2. COLOMBIA

El 21 por ciento de los activos consolidados de ENDESA en Latinoamérica se halla en Colombia, país en el que la plantilla total de la Empresa es de 1.602 empleados.

ENDESA gestiona 2.779 MW de la potencia instalada en este país. Posee una participación del 48,48 por ciento en Emgesa, la mayor empresa generadora del mismo, con 2.238 MW de potencia instalada, y del 99,99 por ciento en la central Betania, de 541 MW.

Además, posee el 48,48 por ciento de la distribuidora Codensa, que suministra electricidad a 2,1 millones de clientes. Tanto en Codensa como en Emgesa, el socio de ENDESA es la Empresa Eléctrica de Bogotá (EEB), de capital mayoritariamente público, propiedad del municipio de Santa Fé de Bogotá y que, por consiguiente, posee el 51,52 por ciento de ambas compañías.

Codensa devolvió a sus accionistas 34,7 millones de euros en 2006, con ocasión de reducciones de capital materializadas en el ejercicio.

### 01.3. BRASIL

El 25 por ciento de los activos consolidados de ENDESA en Latinoamérica se concentra en Brasil. La plantilla total de la empresa en el país se sitúa en 3.335 empleados.

En 2005, ENDESA culminó la creación del "holding" Endesa Brasil, que engloba todas sus participaciones en este país.

En generación, ENDESA cuenta con una participación del 99,6 por ciento en la central hidroeléctrica Cachoeira Dourada, de 658 MW de potencia, y del 100 por cien en la central termoeléctrica Fortaleza, de 321,6 MW.

En transporte, ENDESA controla el 100 por cien de la compañía CIEN, que gestiona la interconexión eléctrica entre Argentina y Brasil a través de una línea de unos 1.000 km de longitud y 2.000 MW de potencia instalada.

En distribución, ENDESA gestiona las empresas Ampla y Coelce, en las que posee una participación de control del 91,9 y 58,9 por ciento, respectivamente. Ampla distribuye energía a 2,3 millones de clientes en el Estado de Río de Janeiro. Por lo que se refiere a Coelce, vende electricidad a 2,5 millones de clientes en el Estado de Ceará.

#### 01.4. PERÚ

En Perú se encuentra el 11 por ciento de los activos consolidados de ENDESA en Latinoamérica. La plantilla total de la Empresa en este país es de 1.146 empleados.

ENDESA gestiona 1.574 MW de la potencia instalada en Perú. Posee directamente el 61,1 por ciento de Edegel, con 1.425,7 MW, y el 60 por ciento de Empresa Eléctrica de Piura (Eepsa), con 146 MW. Además, la distribuidora Edelnor posee 2,3 MW de potencia.

Por otro lado, ENDESA, junto con Enersis, tiene una participación del 60 por ciento en Edelnor, empresa que distribuye energía en la zona norte de Lima a 951.000 clientes.

#### 01.5. ARGENTINA

El 8 por ciento de los activos consolidados de ENDESA en Latinoamérica se halla en Argentina, país en el que la plantilla total de la Empresa asciende a 3.091 empleados.

En el negocio de generación, ENDESA tiene una participación de control del 69,99 por ciento en central Dock Sud, una instalación que posee dos grupos con una potencia conjunta de 870 MW. Además, controla a través de Enersis y de Endesa Chile el 64,3 por ciento de la central térmica Costanera, de 2.319 MW de potencia instalada, y el 65,2 por ciento de la central hidráulica El Chocón, de 1.320 MW.

En distribución, ENDESA tiene una participación del 99,45 por ciento en la empresa Edesur, que suministra electricidad a 2,2 millones de clientes de la zona sur de Buenos Aires.

Por otro lado, ENDESA posee una participación del 22,2 por ciento en la empresa Yacylec, compañía de transporte de electricidad que opera y mantiene la línea de Yaciretá, de 282 km de longitud, y la estación transformadora Resistencia.

A finales de 2005, las empresas generadoras argentinas alcanzaron un compromiso con el Gobierno para la construcción de ciclos combinados con una capacidad total de 1.600 MW. Está previsto que estas instalaciones empiecen a operar comercialmente en ciclo abierto en el primer semestre de 2008 y en ciclo cerrado en el primer semestre de 2009. A su vez, el Gobierno se ha comprometido a financiar y a recomponer gradualmente el normal funcionamiento del mercado eléctrico mayorista.

#### 01.6. CENTROAMÉRICA

ENDESA está desarrollando el Proyecto Siepac en Centroamérica. Su objetivo es la construcción de una línea troncal de interconexión eléctrica entre seis países de la región (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá).

El desarrollo de la infraestructura se hace a través de la Empresa Propietaria de la Red, en la que ENDESA participa con un 12,5 por ciento.

## 02. GENERACIÓN

#### 02.1. PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

A finales de 2006, las compañías generadoras participadas por ENDESA en Latinoamérica tenían una potencia instalada de 14.317 MW.

POTENCIA INSTALADA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA* (MW)			
	2006	2005	% Var.
Chile	4.477	4.477	0,0
Argentina	4.508	4.493	0,3
Colombia	2.779	2.657	4,6
Perú	1.574	1.429	10,1
Brasil	979	1.039	-5,8
<b>Total</b>	<b>14.317</b>	<b>14.095</b>	<b>1,6</b>

\* Los datos incluyen sólo las de las empresas de generación que se consolidan por integración global. Por tanto, no están incluidos los 781 MW de la central de Atacama (Chile).

Durante 2006, la potencia instalada se incrementó en 222 MW, como consecuencia fundamentalmente del cierre a ciclo combinado la segunda turbina de gas de Etevensa (Perú) y de la adquisición de una central de fuel-gas en Cartagena de Indias (Colombia).

Por otro lado, se produjeron bajas de capacidad instalada en Brasil, debido a la venta de activos de generación hidráulica propiedad de Ampla (60 MW), y en Colombia, donde se cerró la central hidráulica San Antonio, de 19,5 MW.

La generación total de electricidad de ENDESA en Latinoamérica fue de 62.028 GWh en 2006, lo que supone un incremento del 7,1 por ciento respecto del año anterior.

Este incremento se debió fundamentalmente al fuerte crecimiento de la demanda, derivado del elevado crecimiento de la economía, y a la mayor hidraulicidad del ejercicio en el conjunto de la región, que favoreció al parque de generación de ENDESA, ya que es mayoritariamente hidráulico.

### GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN AMÉRICA LATINA\* (GWh)

	2006	2005	% Var.
Chile	19.973	18.764	6,4
Argentina	17.752	16.154	9,9
Colombia	12.564	11.864	5,9
Perú	7.250	6.895	5,1
Brasil	4.489	4.213	6,6
<b>Total</b>	<b>62.028</b>	<b>57.890</b>	<b>7,1</b>

\* Incluye sólo las cifras de las empresas que se consolidan por integración global. Por tanto, no está incluida la producción de la central de Atacama (Chile).

## 02.2. NUEVAS CENTRALES Y NUEVOS PROYECTOS

ENDESA continuó aprovechando en 2006 las oportunidades de inversión que se le presentan en el negocio de generación. Sus compañías participadas tienen varias centrales en construcción en Chile y Perú, así como algunos proyectos en estudio.

### 02.2.1. Chile: San Isidro II y Palmucho

Endesa Chile está construyendo la central de ciclo combinado San Isidro II, que se llevará a cabo en tres etapas:

- Desde abril hasta octubre de 2007, operará con turbina de gas en ciclo abierto, con una potencia máxima de 209 MW. El combustible empleado será fuel-oil.
- Entre febrero de 2008 y marzo de 2009, operará en ciclo combinado con fuel-oil y con una potencia de 310 MW.
- A partir de abril de 2009, la planta funcionará en ciclo combinado con gas natural, llegando a una potencia de 377 MW.

La inversión total del proyecto está estimada en 200 millones de dólares.

Asimismo, la compañía está desarrollando la central hidroeléctrica Palmucho, ubicada en la región Biobío. Se trata de una central hidroeléctrica fluyente, ubicada al pie de la presa de la central hidroeléctrica Ralco. Utilizará el caudal ecológico de esta última, de 27,1 m<sup>3</sup>/s, y tendrá una potencia de 32 MW.

La inversión será de 37 millones de dólares, incluyendo obra civil y equipamiento, y está previsto que la central entre en funcionamiento en 2007.

Su construcción no reducirá la capacidad de la central Ralco, ni requerirá la obtención de nuevos derechos de agua. El proyecto cuenta con la autorización de la Comisión Nacional de Medio Ambiente (Conama), que aprobó la Declaración de Impacto Ambiental el 18 de febrero de 2005.

### 02.2.2. Chile: Regasificadora en el Sistema Interconectado Central

Endesa Chile participa, junto con las compañías Metrogas y ENAP, en la construcción de una planta de regasificación en la bahía de Quintero.

Esta terminal cumplirá un papel clave en el abastecimiento de gas en la zona central del país y suministrará combustible a la central de ciclo combinado San Isidro II, entre otras instalaciones.

La planta proyectada podrá procesar 9,6 millones de m<sup>3</sup> de gas por día y tendrá una capacidad de almacenamiento de 320.000 m<sup>3</sup> de gas natural licuado (GNL) en dos grandes estanques.

Se estima que operará de forma definitiva a mediados del año 2010.

### 02.2.3. Chile: Proyecto Aysén

Durante 2006, se iniciaron los estudios para el posible aprovechamiento del potencial hidrológico de la zona de Aysén (XI Región).

Para ello, ENDESA ha creado la sociedad Centrales Hidroeléctricas Aysén, S.A., en las que Endesa Chile y Colbún tendrán una participación del 51 por ciento y 49 por ciento, respectivamente.

De llevarse a cabo este proyecto, supondría la incorporación de 2.355 MW de potencia instalada al sistema eléctrico chileno, repartida entre cinco centrales, haciendo una aportación muy relevante a la seguridad de suministro del país.

La inversión estimada para la construcción de esta potencia está en el torno de los 2.100 millones de dólares.

Asimismo, para que este proyecto se lleve a cabo, es necesaria la construcción de una línea de transporte de energía de alta tensión de unos 2.000 km de longitud, cuya inversión estimada es de 1.500 millones de dólares, y que desarrollará la empresa Transelec.

### 02.3.4. Perú: ciclos combinados de Etevensa

En 2003, la compañía peruana Etevensa ganó la licitación para el suministro de gas natural de Camisea, que incluía el compromiso de aumentar la capacidad instalada de su central térmica Ventanilla.

Para ello, la compañía convirtió las dos turbinas de la central de fuel oil a gas natural, alcanzando una potencia instalada de 325 MW, que empezó a funcionar en ciclo abierto en agosto de 2004.

El proyecto de transformación a ciclo combinado cerrado de la primera turbina entró en funcionamiento en junio de 2006.

Posteriormente, en el mes de septiembre, se completó la transformación de la segunda turbina a ciclo combinado cerrado.

Como resultado de todas estas ampliaciones, la potencia de la central Ventanilla se ha incrementado en 172 MW, si bien hay una pequeña parte pendiente de certificación oficial.

De esta forma, se ha transformado una central que funcionaba de manera marginal con fuel, en una central de casi 500 MW de ciclo combinado que es la primera de Perú en utilizar un recurso autóctono tan importante para el país como es el gas del yacimiento de Camisea.

Por último, cabe recordar que el 1 de junio de 2006, Etevensa se fusionó con la empresa Edegel, por lo que la central Ventanilla ha quedado incorporada al parque eléctrico de esta última.

#### **02.3.5. Colombia: adquisición de Termocartagena**

En 2006, ENDESA adquirió la central de fuel-gas Termocartagena, situada en Cartagena de Indias, cuya potencia instalada es de 142 MW.

En la actualidad, se encuentra en proceso de repotenciación y conversión a ciclo combinado.

#### **02.4. ENDESA ECO**

En 2005, se creó la sociedad Endesa Eco, filial 100 por cien de Endesa Chile, para administrar y gestionar proyectos de energías renovables en Latinoamérica.

Esta sociedad está desarrollando el proyecto de la minicentral hidráulica Ojos de Agua en la zona Maule, en Chile, que tendrá 9 MW de potencia instalada y supondrá una inversión de 15 millones de dólares. Se estima que la instalación entrará en funcionamiento en 2008.

Otro de los proyectos que está desarrollando Endesa Eco es el parque eólico Canela, que tendrá una potencia instalada de 18 MW, supondrá una inversión de 28 millones de dólares y entrará en funcionamiento a finales de 2007.

Además, se encuentra en fase de estudio la minicentral Piruquina, en la Isla de Chiloé, con una potencia de 6,1 MW.

### **03. TRANSPORTE**

#### **03.1. CIEN**

ENDESA es propietaria de CIEN, la línea de interconexión eléctrica a alta tensión existente entre Brasil y Argentina.

La primera fase de esta instalación entró en servicio en el primer semestre de 2000, con una capacidad de 1.000 MW. A finales del segundo semestre de ese mismo año, se inició el desarrollo de la segunda fase del proyecto, que permitió

duplicar en 2003 la capacidad de transporte de la interconexión hasta alcanzar los 2.000 MW de capacidad.

Actualmente, CIEN está analizando la posibilidad de modificar su modelo de negocio en relación con la explotación de la línea, con el fin de que la interconexión recupere un nivel razonable de rentabilidad.

#### **03.2. SIEPAC**

En julio de 2006, tuvo lugar en Panamá la inauguración oficial del inicio de la construcción de la línea de transporte del proyecto Siepac. La línea troncal, que conectará las redes de seis países centroamericanos, tendrá 1.880 km de longitud, 230 kV de tensión y una capacidad de transporte de 300 MW. Su finalización está prevista para 2009. La inversión total estimada es de unos 370 millones de dólares.

Durante el ejercicio, se produjo también la resolución de la licitación relativa a la construcción de la línea, proceso iniciado en 2005, en el que compitieron 12 empresas. Resultaron adjudicatarias la mexicana Techint para el Lote 1 (Guatemala, El Salvador y Honduras) y la española Abengoa para el Lote 2 (Nicaragua, Costa Rica y Panamá).

#### **03.3. OTROS ACTIVOS DE TRANSPORTE**

Como antes se ha señalado, ENDESA desarrolla también actividades de transporte de energía eléctrica en Argentina, como accionista de Yacylec, compañía que opera una línea de 282 km entre la central hidroeléctrica Yaciretá y la estación transformadora Resistencia.

Por otro lado, posee a través de Endesa Chile el 50 por ciento de la compañía Gas Atacama, propietaria del gasoducto del mismo nombre que transporta gas desde la cuenca norte de Argentina hasta el Sistema Interconectado del Norte Grande de Chile (SING). El gasoducto entró en funcionamiento en 1999 y cuenta con unos 950 km de longitud.

### **04. DISTRIBUCIÓN**

#### **04.1. PRINCIPALES MAGNITUDES**

En 2006, la energía vendida por las empresas distribuidoras latinoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 58.281 GWh, lo que supone un crecimiento del 5,5 por ciento con respecto al ejercicio anterior.

Este incremento refleja la favorable tendencia que viene siguiendo la demanda eléctrica en el conjunto de la región, en línea con la superación de la crisis económica registrada en 2003.

### DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA (GWh)

	2006	2005	% Var.
Chile	12.377	11.851	4,4
Argentina	14.837	14.018	5,8
Colombia	10.755	10.094	6,5
Perú	4.874	4.530	7,6
Brasil	15.438	14.753	4,6
<b>Total</b>	<b>58.281</b>	<b>55.246</b>	<b>5,5</b>

La distribución de energía eléctrica registró notables crecimientos en todos los países, destacando los de Edelnor (Perú) y Codensa (Colombia) que alcanzaron el 7,6 por ciento y el 6,5 por ciento, respectivamente.

### 04.2. REVISIONES TARIFARIAS

En noviembre, fueron publicadas en Chile las nuevas tarifas de subtransmisión, actividad que corresponde a las redes de transporte de media o alta tensión que abastecen exclusivamente a consumidores en zonas de concesión de empresas distribuidoras y que no pertenecen ni al sistema de transporte principal, ni forman parte de las redes de distribución,

El proceso significó una reducción de la remuneración, ratificada posteriormente por el Panel de Expertos (organismo de arbitraje que resuelve discrepancias técnicas del sector), al que Chilectra concurrió al igual que el resto de las empresas del sector (33 en total). Chilectra recurrió judicialmente el procedimiento de este dictamen, por lo que se está a la espera de su resolución.

En Brasil, se realizó la revisión anual de tarifas de la compañía Coelce, obteniéndose un incremento del 10 por ciento a partir de abril, y de Ampla, cuyo incremento tarifario fue del 2,9 por ciento a partir de marzo.

Por lo que se refiere a Argentina, en diciembre se promulgó la Ley 26.204, que prorroga hasta el 31 de diciembre de 2007 las Leyes 25.561 de Emergencia Pública y sus complementarias, incluida la Ley 25.790 que obliga a la renegociación de los contratos de obras y servicios afectados por la emergencia pública.

Cabe recordar que el 15 de junio de 2005, Edesur y el Gobierno argentino llegaron a un acuerdo que se materializó en la firma de una Carta de Entendimiento por la que el Ejecutivo autorizó un incremento tarifario a partir de noviembre de 2005.

La ratificación de la Carta de Entendimiento por parte del Ejecutivo se produjo el 28 de diciembre de 2006, con la promulgación del decreto presidencial respectivo. El Ente Regulador aprobó la aplicación del nuevo cuadro de tarifas en febrero de 2007, aplicando un incremento del 38 por ciento en las tarifas de la distribución.

Además, según las condiciones del acuerdo, el aumento tarifario se aplica con carácter retroactivo desde noviembre de 2005, fecha original de la vigencia del Acta de Acuerdo. La revisión de tarifas integral, también definida en el Acuerdo, tendrá lugar en febrero de 2008.

### 04.3. GESTIÓN DE LAS PÉRDIDAS EN DISTRIBUCIÓN

Las pérdidas de energía de las compañías de ENDESA en el conjunto de la región registraron una cifra acumulada del 11,2 por ciento en 2006, frente al 11,8 por ciento de 2005.

En 2006, continuó el proyecto de mejora de pérdidas de energía en la zona de distribución de Río de Janeiro, donde opera la empresa Ampla.

Este proyecto, denominado Red Ampla, al que se destinaron 47 millones de euros en 2006, consiste en incorporar avances tecnológicos en la red que imposibiliten el hurto de energía eléctrica. Los resultados han sido positivos. Por ejemplo, en los clientes en cuyo suministro ha sido incorporada la Red Ampla con concentrador, las pérdidas de energía se han visto reducidas de un 53,4 por ciento a un 3,1 por ciento. El número de clientes conectados a esta red durante 2006 fue de 108.000. El número total acumulado de clientes conectados a la Red Ampla a diciembre de 2006 era de 358.000.

Estos buenos resultados técnicos y el corto plazo en el que se recupera la inversión –tres años y medio– hacen de este proyecto uno de los más exitosos y novedosos de los emprendidos por ENDESA en el ámbito de la distribución de energía eléctrica en la región.

### 04.4. CLIENTES Y CALIDAD DEL SERVICIO

En los cinco países latinoamericanos en los que realiza actividades de distribución, ENDESA contaba al término de 2006, con unos 11,6 millones de clientes, lo que supone un incremento del 3,2 por ciento respecto de 2005.

Durante el año 2006, siguiendo la tendencia de ejercicios anteriores, ENDESA mejoró sustancialmente el nivel de calidad del servicio en los países en los que opera. Concretamente, el tiempo medio de interrupción anual por cliente descendió un 2,9 por ciento, situándose en 9,9 horas anuales.

#### CLIENTES DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA (Miles de clientes)

	2006	2005	% Var.
Chile	1.437	1.404	2,4
Argentina	2.196	2.165	1,4
Colombia	2.138	2.074	3,1
Perú	951	925	2,8
Brasil	4.859	4.654	4,4
<b>Total</b>	<b>11.581</b>	<b>11.222</b>	<b>3,2</b>

# 05.

## ESTRATEGIA FINANCIERA Y SOCIETARIA DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO DE ENDESA

### 05.1. ESTRATEGIA FINANCIERA

Uno de los aspectos más relevantes de la evolución del negocio latinoamericano de ENDESA en los últimos años ha sido el proceso de fortalecimiento financiero emprendido con singular éxito desde octubre de 2003 para hacer frente a la crisis que afectaba en ese momento a la región y asegurar el crecimiento y la rentabilidad futura del negocio.

Sobre la base de las mejoras alcanzadas, este negocio está contribuyendo de manera creciente a su empresa matriz mediante significativas aportaciones procedentes de la caja obtenida de sus inversiones y a través de resultados económicos positivos.

#### 05.1.1. Objetivos

La estrategia financiera de este negocio de cara al futuro está basada en los siguientes objetivos:

- Adecuar los plazos de la deuda a la vida media de las inversiones.
- Optimizar individualmente cada una de las compañías operativas de ENDESA en la región con el fin de alcanzar en cada una de ellas un nivel de apalancamiento eficiente. Para ello, se incrementarán las reducciones de capital y el nivel de "pay-out" en las compañías sobrecapitalizadas, y se realizarán esfuerzos adicionales para reducir la deuda, alargar los vencimientos, y cubrir y reducir el coste financiero de las subcapitalizadas.
- Mantener el nivel de inversión en las matrices chilenas y unos ratios financieros sólidos en las demás filiales.
- Adecuar el nivel de la deuda en dólares de todas las compañías al grado de dolarización de sus ingresos a fin de minimizar el riesgo de tipo de cambio.
- Mantener un elevado porcentaje de deuda cubierta ante posibles subidas de los tipos de interés.
- Mantener un adecuado nivel de liquidez de acuerdo con las necesidades financieras previstas.

#### 05.1.2. Comportamiento financiero en 2006

La deuda del negocio latinoamericano medida en dólares se incrementó ligeramente en 2006 con respecto al año anterior, si bien disminuyó en torno a 500 millones de euros equivalentes.

El real brasileño, el peso colombiano y el sol peruano registraron una apreciación respecto del dólar, manteniéndose prácticamente el peso argentino y chileno. Estos movimientos, junto a la aplicación del criterio de cobertura de flujo de caja ("Cash Flow Hedge"), hicieron que no hubiera efectos significativos por diferencias de cambio en el resultado del negocio.

A lo largo de 2006, ENDESA continuó llevando a cabo su política de mejora de la estructura financiera y de la calidad de la deuda de su negocio en la región. Como resultado de este esfuerzo, Moody's Investors Service elevó en diciembre la calificación de Enersis y de Endesa Chile de Ba1 a Baa3 con perspectiva estable. Con este cambio, ambas compañías alcanzan el estatus de grado de inversión para las tres principales agencias de "rating" internacionales (anteriormente ya lo tenían con Standard & Poor's y Fitch). La mejora se apoyó tanto en la mayor flexibilidad y liquidez financiera de ambas compañías, como en la favorable evolución de los mercados eléctricos en los que ambas operan.

A ello hay que añadir que las acciones de Enersis y de Endesa Chile se revalorizaron durante el ejercicio 2006 en un 53 y un 26 por ciento, respectivamente, en la Bolsa de Santiago de Chile.

Por otro lado, en consonancia con la estrategia financiera del negocio antes descrita, ENDESA recibió caja proveniente de Latinoamérica, como empresa matriz, por importe de 253 millones de dólares en 2006, de los cuales 121 millones correspondieron a dividendos y 64 millones a reducciones de capital que se han seguido realizando en las filiales sobrecapitalizadas.

Como conclusión de la positiva evolución económico-financiera mencionada, el negocio latinoamericano de ENDESA repartió dividendos a la matriz por importe de 113 millones de euros en 2006, cifra igual a la pagada en 2005. Este hecho confirma la importante aportación del negocio a los flujos de ENDESA y la voluntad de hacer llegar al accionista los efectos de los resultados obtenidos.

### 05.2. ESTRATEGIA SOCIETARIA

#### 05.2.1. Operaciones de simplificación societaria

Desde el inicio de las operaciones en Latinoamérica, ENDESA ha llevado a cabo una política de simplificación societaria para facilitar la gestión de sus activos, obtener sinergias y posibilitar el retorno de caja hacia España.

Durante 2006, se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

#### CHILE

Aparte de la disolución definitiva de Enersis Internacional y Chilectra Internacional en el mes de diciembre, se produjeron dos importantes operaciones societarias.

**Fusión Elesur-Chilectra**

El 31 de marzo de 2006, quedó perfeccionada la fusión por absorción de Elesur, sociedad participada al 100 por cien por Enersis y antiguo vehículo de inversión de ENDESA en Chile, y Chilectra, empresa de distribución, manteniéndose la denominación social de Chilectra.

Los trámites de esta operación se habían iniciado en 2005.

**Constitución de Central Hidroeléctrica de Aysén, S.A.**

El 4 de septiembre de 2006, se constituyó la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén, S.A. –participada por Endesa Chile (51 por ciento) y Colbún (49 por ciento)– con el fin de desarrollar un proyecto hidroeléctrico en la XI Región de Chile.

El “proyecto Aysén” contempla el desarrollo de una capacidad estimada de 2.355 MW distribuida entre cinco centrales hidroeléctricas.

**PERÚ****Fusión Edegel-Etevensa**

En agosto de 2006, quedó inscrita en los Registros Públicos la fusión entre Edegel, generadora hidráulica participada por Endesa Chile, y Etevensa, empresa generadora de ciclo combinado participada directamente por Endesa Internacional.

Los trámites de esta operación se habían iniciado en 2005.

**COLOMBIA****Disolución de Capital Energía**

El 26 de enero de 2006, se firmó la disolución de Capital Energía, S.A., lo que permite que Endesa Internacional, S.A. participe directamente en Emgesa.

**Escisión de Betania**

En el mes de noviembre de 2006, la Superintendencia de Sociedades autorizó la escisión de C.H. Betania, en virtud de la cual se logró que esta sociedad se convirtiese en un 99,99 por ciento propiedad de ENDESA a través de Endesa Chile.

**Firma del Acuerdo de Principios de Fusión Emgesa-Betania**

El 14 de diciembre de 2006, se firmó un Acuerdo de Principios entre el Grupo ENDESA y la EEB para iniciar el proceso de integración de Emgesa y C. H. Betania, que quedará perfeccionado a lo largo del segundo semestre del año 2007.

**BRASIL****Desverticalización de Ampla**

Para cumplir determinadas exigencias de la legislación brasileña, la compañía distribuidora Ampla ha tenido que llevar a cabo operaciones relacionadas con la desverticalización de su negocio.

El 26 de junio de 2006, vendió el 100 por cien de las acciones de su filial Ampla Geraçao, S.A., al Grupo Sabricorp.

Anteriormente, en diciembre de 2005, había constituido Ampla Investimentos e Serviços, S.A., cuyo principal activo es una participación en la compañía distribuidora Coelce.



## ENDESA EN LATINOAMÉRICA



# SERVICIOS Y OTRAS ACTIVIDADES

ENDESA desarrolla un amplio conjunto de servicios de muy diversa naturaleza para dar apoyo a las actividades de su negocio principal.

Esta labor es realizada por la Dirección Corporativa de Servicios y Tecnología de la Compañía, que integra las funciones de compras corporativas, sistemas y telecomunicaciones, gestión del patrimonio corporativo y tecnología e innovación.

La misión de esta área es convertir estas funciones en palancas de creación de valor para el negocio principal de ENDESA en sus diferentes ámbitos geográficos, a fin de capturar economías de escala derivadas de la dimensión de la Empresa, orientar el cumplimiento de estas funciones hacia las mejores prácticas en la industria e impulsar la tecnología y la innovación.

Las funciones de Servicios se desarrollan en España, desde el punto de vista jurídico y societario, a través de Endesa Servicios, S.L. –que posee el 100 por cien de Endesa Network Factory y el 37,5 por ciento de la compañía informática Sadiel– y Bolonia Real Estate –100 por cien propiedad de Endesa, S.A.–.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, las principales empresas a través de las que se opera son Synapsis –empresa de innovación tecnológica–, CAM –compañía de servicios de distribución, logística y aprovisionamiento global de bienes de equipo eléctrico–, la Inmobiliaria Manso de Velasco e Ingendesa, que realiza actividades de ingeniería. Estas empresas desarrollan su labor y cuentan con filiales en los países de Latinoamérica en los que opera ENDESA.

## 01. APROVISIONAMIENTOS

Durante 2006, ENDESA gestionó la adquisición de materiales, equipos, obras y servicios por un importe total de 4.492 millones de euros. Los ahorros alcanzados en la gestión de aprovisionamientos fueron superiores al 6 por ciento.

Cabe destacar el difícil entorno en el que se tuvo que actuar a lo largo del ejercicio, caracterizado por el alto grado de volatilidad en el precio de las principales materias primas utilizadas por los fabricantes de los materiales y equipos adquiridos por ENDESA (cobre, acero y derivados del petróleo, principalmente).

A continuación, se relacionan las principales actuaciones acometidas durante el año:





## 01.1. ACTUACIONES CORPORATIVAS

Se trata de actuaciones de carácter transversal a los negocios y que generan sinergias. Las principales fueron:

- Consolidación de la función de Inteligencia de Compras, mediante la realización de estudios en temas con impacto relevante para el desarrollo estratégico de la gestión de compras.
- Prospección de Mercados: Contactos con fabricantes de China, India, República Checa y otros países de la Europa del Este, Estados Unidos, países latinoamericanos, etc. con el fin de identificar proveedores potenciales.
- Procesos de Ofertas Corporativos, desarrollados tanto en el área de distribución –trafos y cables de media y baja tensión– como en la de generación –proyecto de compra global en el marco del Plan de Capacidad en ciclos combinados (CCGT)–.
- Caracterización y estandarización de especificaciones técnicas de las familias de materiales y equipos de distribución.
- Desarrollo del Sistema Corporativo de la Función de Aprovisionamientos (SAGA). Este trabajo ha permitido identificar las necesidades de las unidades de aprovisionamientos de cada negocio y el grado de desarrollo de las aplicaciones de soporte en cada uno de ellos, a fin de conseguir un avance decisivo en la automatización y “business intelligence” de compras.

## 01.2. NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

El volumen total de compras del negocio de España y Portugal de ENDESA fue de 3.088 millones de euros en 2006. Este importe incluye las compras de Sistemas y Telecomunicaciones.

Entre las principales actividades realizadas durante el ejercicio cabe destacar:

- Implementación de las Mesas de Concertación de Objetivos de Compras, lo que ha permitido integrar los objetivos de los negocios con los específicos de compras, optimizando los resultados.
- Implementación del Sistema de Gestión de Expedientes de Compra, integrando el proceso de adjudicaciones específico de ENDESA en el sistema informático estándar actualmente en uso.

## 01.3. NEGOCIO DE EUROPA

El volumen total de compras del negocio de Europa de ENDESA fue de 138 millones de euros en Francia y de 241 millones de euros en Italia en el año 2006.

La unidad de aprovisionamientos de Endesa Italia consiguió un ahorro medio del 13 por ciento. Destacan sus actuaciones en grandes contratos de generación, que representan el 65 por ciento del volumen de compras, entre los que cabe mencionar:

- Los nuevos sistemas de combustión limpia de las plantas térmicas Tavazzano y Ostiglia.
- El “repowering” de las cuatro plantas del núcleo hidroeléctrico Terni.
- La construcción del gasoducto que comunica el ciclo combinado Scandale con la red nacional italiana.

A su vez, Endesa France duplicó el volumen de compras con respecto a 2005. Entre las principales actuaciones destacan:

- La consecución de un ahorro medio superior al 20 por ciento en la contratación de servicios, poniendo especial énfasis en los gastos de funcionamiento de las centrales: mantenimiento de equipos de tratamiento de carbón y cenizas, operaciones de limpieza, productos químicos, etc.
- Simplificación de tareas administrativas en el entorno SAP.
- Análisis exhaustivo de los gastos generales para anticipar la gestión de 2007.

## 01.4. NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA

El volumen total de compras del negocio de Latinoamérica de ENDESA fue de 1.025 millones de euros en 2006, lo que representa un incremento del 6,9 por ciento con respecto al año anterior.

Entre las principales actuaciones realizadas durante el año se encuentran las siguientes:

- Lanzamiento del Proyecto de Estandarización de Especificaciones Técnicas de Materiales y Disminución de Diversidad para la distribución de media y baja tensión.
- Actuación como facilitador para que los contratistas de pymes puedan afrontar de manera conjunta los esfuerzos en los procesos de certificación ISO 9.000, ISO 14.000 y OSHAS 18.000, en línea con la política de Desarrollo Sostenible de ENDESA.
- Implementación en Chile de un Plan de Innovación con proveedores. Se diseñó al efecto un acuerdo marco que detalla la estructura del proceso de innovación en cuanto a objetivos, metodología para la generación de ideas, canales de aprobación y tipos de financiación de proyectos que sean negocios potenciales o desarrollos de productos.

# 02. SISTEMAS Y TELECOMUNICACIONES

Los sistemas y las telecomunicaciones de ENDESA están orientados a apoyar a sus negocios en el cumplimiento de su estrategia y objetivos, sobre la base de optimizar las funciones que el servicio tiene encomendadas y aprovechar las capacidades derivadas de la dimensión global de la Compañía.

Según la opinión de diversos expertos, ENDESA está en plena disposición de alcanzar estos objetivos. Así, según el informe de Seguimiento del Plan estratégico Sistemas y Telecomunicaciones de diciembre de 2005 elaborado por la consultora McKinsey, la Compañía gasta una media del 1,4 en tecnologías de la información sobre los ingresos, cuando la media de las "utilities" está en el 2,5 y la media mundial en el 4.

Uno de los principales objetivos del área en 2006 fue convertir la función de sistemas y telecomunicaciones en un "driver" de creación de valor para el negocio a través de la tecnología. Para ello, se cuenta con un presupuesto de unos 1.800 millones de euros que se ejecutará en los próximos cinco años.

### **02.1. PLAN "GLOBALIZA IT"**

Para afrontar con éxito este reto, la Subdirección General de Sistemas y Telecomunicaciones ha impulsado en todos los ámbitos geográficos de la Compañía el Plan "Globaliza IT", que tiene como objetivo establecer iniciativas para conseguir unos sistemas más eficientes e integrados, teniendo en cuenta los usos locales, y que maximicen el valor aportado a los negocios.

En el medio plazo, el Plan prevé liberar 60 millones de euros anuales, lo que supone un 20 por ciento de los 300 millones de euros que se consiguieron en el ejercicio como "cash out" global de Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC), procedentes de actividades de bajo valor añadido, para intensificar la inversión en actividades de TIC que son clave para los negocios.

Cabe destacar que durante 2006 se consiguió la certificación en CMMI 2 de las dos Software Factories de Sistemas Técnicos, que se suman a la ya existente en Sistemas de Gestión. Asimismo, la Subdirección General de Sistemas y Telecomunicaciones ha conseguido la certificación de calidad de procesos ISO 9001: 2000.

Por último, en 2006 se implantó y evaluó con éxito el modelo de control interno necesario para cumplir la normativa SOX.

## **03. SISTEMAS COMERCIALES**

### **03.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS**

Entre los principales proyectos finalizados en 2006 en el área de sistemas comerciales, cabe destacar los siguientes:

- Primera fase del proyecto Diana, que, a través de soluciones de movilidad, da soporte a la gestión de los trabajos realizados en el domicilio de los clientes.
- Sistema Comercial para Portugal. Desarrollo e implantación de las capacidades funcionales para la gestión de las actividades comerciales del segmento de Media Tensión de Sodesa.

- Adaptación a la normativa del mercado regulado y del mercado liberalizado, para reflejar en el sistema el perfil de consumo y el método de cálculo a efectos de liquidación de energía aplicable para aquellos consumidores con equipos de medida que no dispongan de registro horario de consumo.
- Aseguramiento de las operaciones del mercado liberalizado para baja tensión (electricidad) y baja presión (gas), proporcionando mayor eficiencia a los procesos de negocio actuales.
- Segunda fase del aplicativo Alma, para dar soporte a la gestión de la medida, tanto para personal propio como para el de empresas colaboradoras, utilizando la red Internet.
- Uso intensivo de la nueva funcionalidad de grabación de llamadas y pantallas en el Centro de Atención Telefónica para todos los sistemas corporativos.

### **03.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS**

Entre los principales proyectos iniciados en el año 2006, cabe destacar los siguientes:

- Programa Evoluciona. En la Fase I del mismo, se obtuvo la primera versión del mapa de funcionalidades de los sistemas comerciales SCE ML y SCE MR.
- En la fase II se realizó el diseño conceptual del impacto de la trasposición de las directivas europeas al marco regulatorio español. Este diseño ha identificado las acciones que se han de realizar para afrontar los retos derivados de la desaparición de las tarifas integrales de gas el 1 de enero de 2008 –Proyecto Gas 2008– y de electricidad el 1 de enero de 2009 –Proyecto Electricidad 2009–.
- Desarrollo de la segunda fase del proyecto Diana, comentado anteriormente.
- Proyecto Conocimiento del Cliente. Este proyecto, que forma parte del Programa Avanza, tiene como objetivo entender con mayor profundidad el valor y las necesidades de los clientes a fin de ofrecerles una mejor atención comercial e identificar nuevas oportunidades de productos y servicios.
- Primera fase del proyecto RAM (Rediseño de Aparatos de Medida), para adecuar el sistema a las nuevas funcionalidades técnicas de los aparatos de medida, dando cobertura a las nuevas necesidades en materia de contratación, lecturas y facturación.
- Factura electrónica, que permitirá que los clientes de ENDESA puedan optar por este tipo de factura, renunciando al recibo de la misma en soporte de papel.
- Sistema para la gestión del régimen especial (Proyecto Aire), incorporando los procesos básicos (gestión de titulares de instalaciones, contratación, equipos, medidas y facturación), la relación con otros sistemas (sistema económico SIE, Datawarehouse, mercado eléctrico Siege y concentrador secundario) y otros procesos adicionales de gestión.

- Mejora de la accesibilidad del canal Internet de Endesa online. El rediseño facilitará la operación y comunicación con los clientes finales, y su utilización por personas con discapacidades, según el estándar AAAIC.
- Desarrollo e Implantación de las capacidades funcionales para la gestión de las actividades comerciales de la nueva comercializadora de Endesa Energía para el segmento de Baja Tensión del mercado portugués.

## 04. SISTEMAS DE DISTRIBUCIÓN

### 04.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS

Entre los principales proyectos finalizados en 2006 cabe mencionar los siguientes:

- Sostenibilidad. Ejecución de acciones en los sistemas Siemens-Spectrum de Andalucía y Cataluña para garantizar su funcionamiento hasta su futura sustitución, que está prevista para el año 2008. Entre ellas, la sustitución del mecanismo de enlace entre el sistema Siemens-Spectrum y el sistema SAC.
- Nueva visión cartográfica integrada en SDE (Sistema de Distribución de ENDESA).
- Nuevo módulo de SDE para la confección del Plan Anual de presupuestos. Este módulo permitirá la elaboración del Presupuesto Orientativo Anual-Plan de Medios (POA-PM) de Endesa Distribución.

### 04.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Algunos de los principales los proyectos iniciados en 2006 son los siguientes:

- Actualización de Sistemas de Control (Acspec) en las zonas de distribución eléctrica de Aragón y Canarias.
- Dentro del proyecto de Red Inteligente, comenzaron los proyectos para incorporar al SAC el nuevo balance energético, así como el telecontrol automático de baterías basado en un flujo de cargas optimizado. Asimismo se inició el informe de pérdidas y regulación de tensión y las ayudas a la reposición del servicio en la red de Media Tensión.
- Proyecto Mansub para realizar el mantenimiento integral de subestaciones eléctricas, basado en el paquete de mercado SAP-PM.
- Proyecto Movdis para la adecuación tecnológica de la plataforma de movilidad, con el fin de aumentar su disponibilidad y mejorar sus prestaciones.

## 05. SISTEMAS DE GENERACIÓN

### 05.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS

Los proyectos más relevantes en 2006 fueron los siguientes:

- Implantación del sistema de control medioambiental en la central térmica Cristóbal Colón (Huelva).
- Sistema de gestión de vigilancia tecnológica, que permitirá informar a los técnicos de generación de novedades técnicas que les permitan actualizar los conocimientos más relevantes para el desempeño de sus funciones.

### 05.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Entre los proyectos más importantes comenzados en 2006 en el área de sistemas de generación, destacan los siguientes:

- Implantación de los nuevos sistemas de control de generación para las unidades de producción térmica de Canarias y Baleares, que permitirán dotar a los sistemas insulares de la capacidad del control automático de la generación AGC (Automatic Generation Control).
- Sistema integrado de gestión de residuos, basado en SAP-EHS. Se ha realizado un ensayo piloto para dotar a las centrales de generación de un sistema corporativo que permita la gestión integral de los mismos.

## 06. SISTEMAS DE GESTIÓN DE ENERGÍA

### 06.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS

Destacan los siguientes:

- Adaptación a los cambios regulatorios registrados a lo largo del ejercicio, en especial a las modificaciones derivadas del Real Decreto 03/2006 y del PO 14 de Red Eléctrica de España, así como del Real Decreto 1747/2003 y las Órdenes Ministeriales ITC/913/2006 e ITC/914/2006 que regulan los sistemas insulares y extrapenínsulares.
- Gestión de Descargas. Ejecución y puesta en marcha del Sigedes (Sistema de Gestión de Descargas), que facilita la integración del módulo de Descargas de Distribución (SGD) con la información reportada por Red Eléctrica de España sobre descargas a corto, medio y largo plazo.

## 06.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Destacan los siguientes:

- Proyecto EMI (Energy Management & Information), cuyo objetivo es la creación de una plataforma unificada que permita poner a disposición de la Compañía, en tiempo real y de una manera rápida, clara y eficiente, la información necesaria para una rápida toma de decisiones en el ámbito del Centro de Operaciones de Gestión de Energía.
- Módulo Integrado de Reporting (MIR). Automatiza los procesos de gestión de datos, aportando mayor coherencia a la información. A través de accesos a extranet e intranet y de dispositivos móviles, gestiona la evolución del mercado para ayudar a la toma de decisiones de la Dirección General de Gestión de Energía de ENDESA.
- Ulises Combustibles. Conlleva la puesta en marcha de un plan de sistemas para realizar la progresiva migración a una única aplicación corporativa que gestiona la contratación, seguimiento y facturación del combustible que se consume en las unidades de producción térmica de ENDESA.

• Implantación del nuevo sistema de Administración de Personal y Nómina basado en SAP R/3, que sustituirá al actual Sistema Sirehna en todas las empresas del Negocio de España y Portugal de la Compañía.

• Implantación del nuevo sistema de Seguridad y Salud Laboral (Delfos), como complemento de las funcionalidades desarrolladas para la gestión de Recursos Humanos (Nostrum) y para el control de empresas contratistas (Colabora).

• Inicio del Proyecto de Apoyo a la Gestión de Aprovisionamientos (Saga), que desarrollará un modelo común de gestión para todas las empresas de ENDESA a escala internacional.

# 07.

## SISTEMAS DE GESTIÓN INTERNA Y CORPORATIVA

Se ha firmado con Indra el Contrato de Proveedor Único para los Sistemas de Gestión Corporativa por un total de 100.000 horas/persona anuales durante los próximos cinco años.

Con respecto a los contratos anteriores, tiene como novedad su extensión al ámbito internacional, ampliando el horario ininterrumpido de servicio a la totalidad de la jornada.

### 07.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS

Los proyectos más significativos realizados en 2006 fueron los siguientes:

- Implementación del proyecto Nostrum de gestión de Recursos Humanos en Italia, Brasil y Argentina, e inicio de la última fase de su implantación en Francia.
- Proyecto MIC de implantación a nivel internacional de una herramienta de soporte a Control Interno para asegurar el cumplimiento de la Ley Sarbanes-Oxley.
- Finalización del desarrollo e implantación del nuevo sistema de gestión de la Previsión Social (Spreso) y del paquete de cálculo de la provisión de Expedientes de Regulación (Prober).

### 07.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Algunos de los principales los proyectos iniciados en 2006 fueron los siguientes:

# 08.

## TELECOMUNICACIONES Y TELECONTROL

### 08.1. PRINCIPALES PROYECTOS REALIZADOS

Los proyectos más relevantes fueron los siguientes:

- Incorporación al telecontrol de más de 1.800 instalaciones remotas de MT, en el marco del Plan de Mejora Técnica de la Calidad de Suministro Eléctrico.
- Finalización de una nueva etapa de los Planes Alborada (Andalucía) y Tramuntana (Cataluña), con la puesta en servicio de las infraestructuras y servicios de telecomunicaciones para 11 nuevas subestaciones y la realización de reformas en otros 9 centros ya existentes.
- Puesta en servicio de los nuevos ejes corporativos que permiten ampliar la capacidad y dotar de dobles vías por medios propios en los principales enlaces troncales de la red de telecomunicaciones de ENDESA en el ámbito peninsular: Eje Noroeste (Centro, León y Galicia), Eje Noreste (Aragón y Cataluña) y Eje Sur (Andalucía y Badajoz).

### 08.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Destacan los siguientes:

- Implementación del núcleo principal de la nueva arquitectura de la red de acceso con operadores, que permite homogeneizar y mejorar los parámetros de calidad en los servicios de datos, telecontrol y telemedida cuando se requieren medios de comunicaciones alternativos a la red propia. Este nuevo diseño permite acotar y reducir notablemente los costes de estos servicios, con un ahorro de hasta un 50 por ciento con respecto a la situación actual.
- Culminación de la Fase I de los Planes Especiales Alminar (Andalucía) y Hespérides (Canarias), con la migración al nuevo estándar de telecontrol IEC-101 de 12 subestaciones de Alta Tensión (AT) y la realización de ingenierías para otras 30 subestaciones que se desarrollarán en 2007.

- Inicio del grupo de trabajo para el Plan Aldebarán de Telecontrol, cuyo objetivo es robustecer los sistemas e infraestructuras que intervienen en el telecontrol de las redes de AT y MT en Aragón.

## 09. OPERACIONES E INFRAESTRUCTURAS CORPORATIVAS

### 09.1. PRINCIPALES PROYECTOS FINALIZADOS

Destacan los siguientes:

- Migración de las principales aplicaciones de negocio a una arquitectura que garantiza su recuperación ante eventuales incidencias en plazos no superiores a las cuatro horas.
- Migración de la plataforma "Mainframe" a una nueva máquina más potente y escalable, que mejora el servicio que se presta a través de los sistemas comerciales de la Compañía.
- Migración del Sistema de Ayuda a la Conducción SAC a la plataforma AIX, lo que permite un mejor rendimiento y estabilidad de este sistema.

### 09.2. PRINCIPALES PROYECTOS INICIADOS

Algunos de los principales los proyectos iniciados en 2006 en el área de operaciones e infraestructuras corporativas fueron los siguientes:

- Proyecto Q-Explor, que garantizará el control de los estándares de programación y la automatización de las pruebas funcionales y de volumen, y permitirá la monitorización de los tiempos de respuesta "end to end" de las principales aplicaciones de negocio.
- Proyecto BSM, que permitirá la monitorización del nivel de servicio de las principales aplicaciones desde un punto de vista de negocio.
- Proyecto Macrolan, que permitirá migrar a tecnología MLPS la mayoría de los circuitos punto a punto no propios que garantizan la comunicación de voz y datos en las instalaciones de la Compañía en España.

## 10. SERVICIOS GENERALES Y SEGURIDAD

La unidad de Servicios Generales y Seguridad avanzó en 2006 en el proceso de integración con las líneas de negocio de España y Portugal de la Compañía mediante el análisis y desarrollo

del Mapa Estratégico de la función. Además, continuó desarrollando los proyectos compartidos con las líneas de negocio en las áreas de Servicios Generales y Seguridad.

### 10.1. SERVICIOS GENERALES

En relación con los contratos globales para la gestión de los edificios, se analizó el servicio de mantenimiento para conocer con mayor detalle los costes operativos, compararlos con terceros y preparar la licitación global del servicio para 2007, que afecta a un total de 265.000 m<sup>2</sup> sobre rasante.

Además, se completó la firma de Acuerdos de Nivel de Servicio con todos los proveedores de servicios compartidos o de contratos licitados globalmente.

Se realizó un estudio de necesidades por actividad en la gestión de la flota de vehículos. Sobre la base del mismo, se dimensionó la flota del negocio de distribución, se estandarizaron los modelos para cada actividad y se homogeneizó la aplicación de las señas de identidad corporativa.

Por último, en el marco del Sistema de Gestión Medioambiental de la sede social, se consiguieron ahorros sostenidos que igualan o superan el 4 por ciento en electricidad, gas y agua.

### 10.2. SEGURIDAD

En 2006, se realizó el diagnóstico de situación de las instalaciones de la Compañía respecto de lo previsto en el Plan Director de Seguridad aprobado el año anterior. Como resultado del mismo, se valoraron las actuaciones necesarias y se estableció un plan de actuación plurianual para llevarlas a cabo.

Por otro lado, se inició la elaboración de un Plan de Crisis para la Sede Social, cuya finalidad es garantizar, en caso de crisis, la continuidad de los procesos fundamentales que en ella se desarrollan y facilitar el retorno a la normalidad una vez superada esta hipotética situación.

## 11. GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS: BOLONIA REAL ESTATE

La sociedad Bolonia Real Estate, S.L., gestora de los activos inmobiliarios de ENDESA y participada al 100 por cien por ésta, consolidó durante 2006 el modelo de gestión del suelo que lanzó a mediados del ejercicio anterior.

El Plan de Negocio inicial y su Modelo de Gestión se han afianzado desde entonces, desarrollando y ampliando el número de proyectos inicialmente identificados y cumpliendo con éxito los objetivos del plan estratégico elaborado al efecto.

Analistas, inversores y consultores nacionales e internacionales incorporan los activos inmobiliarios gestionados por Bolonia Real Estate en sus valoraciones de la Compañía. En esta línea, se amplió de manera relevante la cartera que en 2005 fue valorada por consultores internacionales independientes, de modo que en noviembre de 2006 se dispuso de una nueva valoración potencial de los activos inmobiliarios gestionables, situada en el entorno de los 1.450 millones de euros.

Esta cartera de activos continúa ampliándose mediante la identificación y la realización de estudios de viabilidad para suelos en toda la geografía española y en los países latinoamericanos en los que ENDESA está presente. Se trata de inmuebles ubicados estratégicamente en zonas que presentan elevadas expectativas de valor urbanístico, tales como Barcelona, Lérida, Málaga, Sevilla, Granada, Baleares, Aragón y Santiago de Chile.

Durante el ejercicio 2006, se materializó la puesta en valor de un importante proyecto asociado a terrenos muy representativos en Palma de Mallorca. En el mes de septiembre, ENDESA formalizó con el Grupo Neinver la venta de estos activos inmobiliarios, localizados en el denominado "Sector Levante" y con unos 186.000 m<sup>2</sup> de edificabilidad, por un importe total de 240 millones de euros. Con el objetivo de mantener un porcentaje sobre el incremento de valor que todavía puede generarse en el desarrollo del suelo, Bolonia Real Estate tomó una participación del 45 por ciento de la nueva sociedad constituida al efecto con el Grupo Neinver.

El cierre de la operación descrita representa la culminación del primer proyecto de gestión y optimización de suelo con el nuevo modelo de gestión anteriormente citado, que está orientado a la creación de valor mediante proyectos inmobiliarios o gestión de entornos naturales, en función de la vocación de uso y localización de cada suelo.

Durante el año 2006, continuó el desmantelamiento y demolición de la central térmica de San Juan de Dios en Palma de Mallorca, y se inició sobre estos terrenos la construcción de la nueva sede y centro laboral de Gesa Endesa.

Asimismo, con el fin de cumplir los compromisos contraídos con el Grupo Neinver Bolonia, dieron comienzo los trabajos de recuperación de suelo en los terrenos de Central III y Son Molines, en Palma de Mallorca.

En el conjunto del año, se desarrollaron también más de 50 operaciones de comercialización de activos (terrenos y/o edificaciones), a través de diversos concursos competitivos y subastas electrónicas por Internet. Todas estas actuaciones han dado como resultado una cifra de ventas de 291 millones de euros, con la obtención de una plusvalía bruta superior a los 240 millones de euros.

Además, se llevó a cabo un programa de marketing dirigido a más de 200 inversores inmobiliarios nacionales e internacionales, entre bancos, consultores inmobiliarios, agentes de la administración, etc.

Otras actividades realizadas en España en el año 2006 fueron:

- Inauguración de la nueva sede de Unelco Endesa, en Las Palmas de Gran Canaria. Se trata del edificio Woermann, con 11.110 m<sup>2</sup> de superficie construida.
- Convocatoria de 3 concursos para la comercialización de 9 inmuebles en los que participaron más de 300 inversores del sector inmobiliario.
- Organización de 3 subastas electrónicas vía internet con un total de 24 inmuebles ofertados.
- Comercialización de solares en Barcelona, Salt (Gerona), Lérida, Almendralejo (Badajoz), de una oficina en Madrid, y de viviendas en diferentes municipios de Andalucía.
- Implantación de una nueva versión del Sistema Corporativo Sigo, con el fin de mantener actualizada las versiones de "software" y mejorar la funcionalidad del módulo de Gestión Patrimonial de ENDESA. En paralelo, se continuó con el proyecto global de regularización y actualización del inventario del Patrimonio Corporativo de la Compañía.
- Organización de la 1<sup>a</sup> Convención de Patrimonio, que contó con la asistencia de personal directivo, responsables y profesionales vinculados a los procesos de gestión inmobiliaria de ENDESA.
- Compra de activos sin actividad industrial por parte de Bolonia Real Estate a otras sociedades de ENDESA en España por importe superior a los 20 millones de euros, con el fin de desarrollar su gestión urbanística y puesta en valor.

En Latinoamérica, cabe destacar la participación de ENDESA en el Proyecto Enea a través de su filial Inmobiliaria Manso de Velasco. Enea es un parque de negocios (industrial, comercial y de servicios) y residencial, con más 1.000 hectáreas de superficie, que dispone de una localización estratégica en la ciudad de Santiago de Chile, junto al Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez.

La comercialización de terrenos se realizará paulatinamente a lo largo de los próximos años, conforme se avance en su desarrollo urbanístico. Durante el ejercicio 2006, las ventas totales realizadas ascendieron a 33 millones de dólares.



# TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

## 01.

### ENDESA Y LAS ACTIVIDADES DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

El modelo de ENDESA en Tecnología e Innovación (T+I) responde a los principales objetivos de sus negocios, especialmente en materia de calidad, eficiencia y sostenibilidad, al servicio de sus clientes.

La misión de ENDESA en T+I es impulsar y coordinar una línea estratégica de desarrollo tecnológico, innovación y refuerzo de las capacidades internas que sea congruente con su Visión y Misión empresariales, suponga una ventaja competitiva y sea una palanca decisiva para la estrategia de la Compañía y de sus negocios.

ENDESA ha construido un modelo de gestión de T+I global y descentralizado, abierto al conocimiento, incorporando a proveedores estratégicos, centros de investigación, organismos de prospectiva, Universidades y Administraciones. Este modelo da prioridad a la gestión del talento y de los intangibles de la Compañía, función en la que tiene un papel fundamental Endesa Escuela de Energía.

Durante el año 2006, ENDESA desarrolló metodologías y herramientas de T+I globales y comunes para todo su grupo empresarial, tales como los premios Novare de innovación para la comunidad científica internacional y para los empleados de la Compañía, los Círculos de Innovación con proveedores, las herramientas de gestión de proyectos y el sistema de gestión denominado "Innovation to value", que está dirigido a capturar mayor valor de los proyectos de I+D con una gestión exigente y basada en modelos de capital riesgo y "quality gates".

Cabe destacar, como una iniciativa singular en el sector, los Círculos de Innovación de Endesa (Cide), gestionados por Endesa Network Factory, y en los que participan más de 30 de los proveedores más innovadores de la Compañía.

A través de los Cide, ENDESA identifica oportunidades y retos tecnológicos, los expresa en términos de expectativas tecnológicas y los transmite a sus proveedores para atraer mejor sus esfuerzos de I+D+i e identificar conjuntamente nuevos proyectos conjuntos.

El modelo de innovación desarrollado por ENDESA fue certificado en el mes de julio por Aenor, según la Norma UNE 166002, que es la que establece los requisitos que debe cumplir un sistema integral de Gestión de I+D+i en cuanto a herramientas, procedimientos, documentación y relación entre unidades de negocio, para garantizar la calidad y eficacia en estas funciones. ENDESA es la primera empresa eléctrica que consigue este sello de excelencia en la gestión de I+D+i.

En definitiva, ENDESA desarrolló a lo largo del año 2006 una estrategia tecnológica orientada a contribuir al cumplimiento de sus objetivos estratégicos y plenamente coherente con las actuales tendencias en este terreno:

- Globalización: ubicar recursos comunes donde mejor rindan.
- Normalización y estandarización de soluciones.
- Simplificación de procesos y productos. Rediseño orientado al coste/valor.
- Modelos abiertos y flexibles para relacionarse.
- Confiableidad "ramds" (reliability+availability+maintainability+durability+safety).
- Modularidad y escalabilidad: facilitar la evolución/migración de cada solución.
- Ecoeficiencia y sostenibilidad global. Inversión en eficiencia energética.
- Foco en el cliente y en la calidad percibida.
- Virtualización: foco en el servicio y no en su solución tecnológica.
- Soluciones "on-demand".

Las prioridades tecnológicas de ENDESA se centran actualmente en dar un servicio excelente y sostenible a sus clientes, sobre la base de las siguientes líneas de actuación:

1. Una generación eléctrica sostenible y eficiente:
  - Carbón limpio: separación, captura y almacenamiento/valorización de CO<sub>2</sub>; oxícombustión, calderas supercríticas, IGCC, etc.
  - Mayor presencia de las energías renovables –eólica, solar, biomasa, biocombustibles, geotermia– en el “mix” de generación.
  - Preparación para una nueva generación nuclear: reactores de cuarta generación, seguimiento de la tecnología de fusión y aprovechamiento de la oficina técnica del Iter, con sede en Cataluña, aplicaciones del hidrógeno, etc.
2. Procesos de negocio (proyectos SDE, SAC, Siege, SCE, etc.), y para la gestión interna (SIE, Nostrum, Saga, etc.).
3. Redes inteligentes. Desarrollo de las mejores tecnologías de Sistemas y Comunicaciones para conseguir unas redes cada vez más descentralizadas, seguras y eficientes: sensores, manejo de datos en tiempo real, toma de decisiones, integración con el cliente y con la generación distribuida, etc.

## 02.

### ACTUACIONES DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN DE ENDESA EN 2006

#### 02.1. GENERACIÓN

En el terreno internacional, cabe destacar que ENDESA y Circe (Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos), de Zaragoza, son los únicos representantes españoles en la plataforma tecnológica europea Zero Emissions Fossil Fuel Power Plants (ZEP), cuyo principal objetivo es promover una futura generación limpia con carbón que facilite la renovación y ampliación del parque térmico actual, para hacer posible la implantación en Europa de plantas de generación sin emisiones para el año 2020. Durante el año 2006, la Plataforma ZEP, que está fuertemente apoyada por las instituciones de la Unión Europea (UE),

aprobó su Agenda de Investigación Estratégica (SRA) y el Documento de Despliegue Estratégico (SDD).

Además, en el ámbito de la UE, ENDESA participa en los proyectos de I+D más relevantes que se desarrollan en tecnologías de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>, tales como Dynamis, Cachet, C3-Capture, Geocapacity y Nanoglows.

En el entorno español, ENDESA preside la Plataforma Española del CO<sub>2</sub>, y lidera el proyecto Cenit CO<sub>2</sub> (Consorcio Estratégico Nacional para Investigación Técnica sobre CO<sub>2</sub>), que constituye el principal esfuerzo de I+D en la lucha contra el cambio climático. Este Consorcio, que forma parte del Programa nacional Ingenio 2010, coordina actuaciones de 33 empresas y organismos de investigación, con un presupuesto de 26 millones de euros en cuatro años, y su objetivo es abordar la reducción de emisiones y, especialmente de CO<sub>2</sub>, en toda la cadena industrial, lo que incluye el aumento de la eficiencia, la captura (pre-combustión, combustión y post-combustión), el transporte, el almacenamiento y la valorización del CO<sub>2</sub>.

Por otro lado, la Compañía, como consecuencia de la concesión de sus premios Novare a la investigación para temas energéticos a escala internacional, lanzó dos nuevos proyectos de I+D en el ámbito de la generación sostenible:

- Novare-Plasmacol: ENDESA, con Aicia (Universidad de Sevilla) y GreenPower, investiga el desarrollo de sistemas de abatimiento de contaminantes mediante tecnologías de plasma no térmico.
- Novare-Bioh2: ENDESA, con la Universidad de León y el Instituto del Carbón (Iincar), investiga el reciclado de residuos con obtención de hidrógeno y metano.

Otros proyectos relevantes en los que se trabajó durante 2006 en el eje de generación eficiente y sostenible fueron:

- Mejora en las infraestructuras y metodologías para el desarrollo de las actividades de Inteligencia Tecnológica (Proyecto Conoce).
- Desarrollo y optimización de una pila de combustible de 5 kW, en asociación con la Universidad Politécnica de Madrid (UPM) y el Electric Power Research Institute (EPRI), para mejorar la calidad de suministro en sistemas de generación distribuida. En este marco, se están patentando los sistemas electrónicos desarrollados para garantizar la calidad de onda generada.
- Proyecto Abetrap (RFCs) para la valorización de residuos procedentes de la combustión de carbón mediante nuevos sorbentes para retención de emisiones.
- Estudio de técnicas de oxicombustión en colaboración con el CSIC-Incar.
- Proyecto Efialter para el aumento de la eficiencia de grandes alternadores.
- Diversos proyectos relacionados con herramientas de mercado, tales como el sistema integrado para la previsión de banda de regulación secundaria, el modelo de gestión hidráulica a medio y largo plazo, el modelo de simulación de mercados eléctricos, el portal web orientado al suministro de información hidrometeorológica para la gestión de la

oferta hidroeléctrica a escala nacional y la predicción de la curva "forward".

- ENDESA, a través de su participación en Green-Fuel Corporación S.A., comenzó en 2006 el desarrollo de varias plantas de producción de biodiesel. Asimismo, la Compañía continuó desarrollando investigaciones sobre el uso de biodiesel como alternativa al gasóleo y al fuel-oil pesado que se utiliza en los motores alternativos de combustión interna para generación de electricidad.
- En energía solar, prosiguió el estudio y desarrollo en España de aplicaciones de energía solar fotovoltaica en las centrales térmicas y de aprovechamiento de la energía solar térmica de alta temperatura en generación eléctrica. También se lanzó un proyecto de I+D (denominado GDV-500) para el desarrollo de sistemas de generación directa de vapor con energía solar de alta temperatura y, por tanto, de mayor eficiencia y menor riesgo medioambiental, porque evitan los fluidos actuales (aceites sintéticos). Además, ENDESA, como socio fundador de la asociación Protermosolar, promueve el desarrollo tecnológico e industrial de esta energía en España.
- En cuanto a las innovaciones en energía hidráulica, destacan varios proyectos en plantas ubicadas en Latinoamérica que, con la instalación de equipamiento avanzado en nuevas turbinas, han obtenido un destacado incremento de la eficiencia energética.
- Mejoras en los sistemas de información globalizados, como el proyecto CMD, que permite la monitorización en línea, la adquisición, el procesamiento y el almacenamiento de las variables del proceso de explotación del parque generador latinoamericano de ENDESA, lo que facilitará el seguimiento, análisis de tendencias y diagnóstico, evitando fallas y mejorando la gestión del mantenimiento y de la operación.
- En nuevos diseños de calderas y sistemas de combustión avanzados, cabe señalar el desarrollo de un lecho fluido supercrítico europeo (proyecto CFB800); la transformación de varias calderas a nuevos tipos de combustible en España, mejorando la eficiencia y reduciendo las emisiones de CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub> y NO<sub>x</sub>, y los nuevos diseños para la utilización de diversos tipos de biomasa (orujillo, granilla, residuos agrícolas, etc.) en España, así como harinas o coco en varias instalaciones de Italia que ya disponen de tecnologías de co-combustión limpia en operación, como es el caso de las centrales Monfalcone y Fiume Santo.
- Con respecto a la investigación y desarrollo centrada en la utilización más eficiente y menos contaminante del carbón, ENDESA cuenta en Francia con un centro pionero y de reconocido prestigio internacional, el Cerchar (Centre d'Etudes et Recherches des Charbonnages), que proporciona soporte para el despliegue de su estrategia industrial en Europa.

## 02.2. ENTORNO Y SOSTENIBILIDAD

Cabe destacar el avance en el proyecto El Hierro, a través del cual ENDESA, en colaboración con el Cabildo de la Isla y el Instituto Tecnológico de Canarias (ITC), trata de conseguir que el suministro energético de la isla se realice con un sistema de producción eólico-hidráulico totalmente renovable, lo que garantizará un desarrollo plenamente sostenible y constituirá una experiencia pionera a escala mundial.

Por otro lado, ENDESA es miembro de la red temática europea CO<sub>2</sub>NET, financiada por el Programa Marco de la UE, para captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>, que cuenta actualmente con 64 miembros y 11 socios de más de 18 países; es socio fundador de la Asociación Española del Hidrógeno, junto con otras 33 empresas, 17 centros de investigación y organismos públicos, y también de la Fundación para el Desarrollo de Nuevas Tecnologías de Hidrógeno en Aragón, en colaboración con otras 28 empresas e instituciones.

Los proyectos más relevantes del eje de entorno y sostenibilidad en los que se trabajó en 2006 fueron los siguientes:

- Análisis del sotobosque en el entorno de las centrales Meirama y As Pontes (Galicia), con el fin de obtener la máxima información posible sobre los agentes causantes de daño forestal, siguiendo las indicaciones contenidas en los Reglamentos de la UE sobre protección de bosques contra la contaminación atmosférica.
- Proyectos de investigación sobre el mejillón cebra a fin de adquirir los conocimientos necesarios para el control de esta plaga.
- Evaluación de la aplicación de procesos de carbonatación-calcinación para captura del CO<sub>2</sub> en colaboración con el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC).
- Actividades en biomasa y cultivos agroenergéticos: proyecto Biocard, participación en el Programa Singular Estratégico de CO<sub>2</sub> del Ministerio de Educación y Ciencia (MEC) y desarrollos para el uso de biomassas específicas en centrales de carbón españolas con sistemas de co-combustión directa e indirecta.
- Proyecto Ceca NoDioxCom para el diseño y desarrollo de monitorización en continuo de metales pesados, sobre todo mercurio.
- En cuanto al vector energético del hidrógeno, destacan el proyecto Hidrálica para producción optimizada de hidrógeno con energía eólica, el proyecto europeo "Cluster Pilot Project for the integration of RES into European Energy Sectors", y la participación tanto en la Asociación Española del Hidrógeno, como en la Fundación para el Desarrollo de Nuevas Tecnologías del Hidrógeno en Aragón.

## 02.3. REDES DE DISTRIBUCIÓN

Las iniciativas de T+I de ENDESA en redes de distribución están orientadas a la mejora de la calidad de servicio que se ofrece a los clientes, bien mediante programas específicos, bien mediante medidas que intensifican la eficiencia y preservación del medio ambiente, liberando recursos para mejorar las redes de la Compañía.

Sobre la base de este planteamiento, ENDESA lideró en 2006 la presentación al Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) del Ministerio de Industria, por segundo año, del consorcio Cenit-Denise (Redes de Distribución Eléctricas Inteligentes, Seguras y Eficientes), con la participación de trece empresas del sector eléctrico y nueve centros de investigación de Madrid, Aragón, Andalucía, Asturias y Cataluña. El Consorcio tiene planificadas actividades de investigación y desarrollo durante cuatro años con un presupuesto cercano a los 30 millones de euros.

Asimismo, aprovechando los resultados de la iniciativa Denise, ENDESA lanzó el pasado ejercicio en Latinoamérica el primer programa conjunto de redes inteligentes, con la participación de seis distribuidoras eléctricas de cinco países de la región. Su objetivo es la definición y ejecución de proyectos relacionados con la evolución de las redes de distribución.

En el ámbito de distribución en Latinoamérica, cabe destacar también las siguientes iniciativas:

- Desarrollo de tecnologías de telecomunicación por parte de Synapsis, filial de ENDESA, para el despliegue de la telemedición masiva y automatización de redes en compañías distribuidoras participadas por la Compañía. Estas tecnologías han soportado la red de la empresa brasileña Ampla y los proyectos de automatización en la colombiana Codensa y en la chilena Chilectra.
- Desarrollo de aceite vegetal para aislamiento en transformadores en la empresa brasileña Coelce.

### 02.3.1. Endesa Network Factory

A fin de reforzar su apuesta por las nuevas tecnologías en redes de distribución, ENDESA ha reorientado los objetivos de su filial Endesa Network Factory (ENF), con sede en Barcelona y formada por un equipo de ingenieros de alta especialización.

La misión de esta empresa es motivar, fomentar y canalizar el desarrollo de proyectos pioneros en innovación tecnológica para contribuir a optimizar el negocio eléctrico de la distribución y contribuir a mantener a ENDESA en la vanguardia del sector.

ENF focaliza sus actividades en cuatro grandes áreas específicas de conocimiento (telecomunicaciones, protocolos, SSII e infraestructuras eléctricas), en las que trata de conseguir soluciones óptimas, eficientes y competitivas, maximizando el binomio calidad/coste. Las aplicaciones en el campo de las Tecnologías de Información y Comunicaciones (TIC's) se centran en la prospección, análisis e impulso de las nuevas prácticas tecnológicas de I+D+i en inteligencia de red.

Durante 2006, ENF coordinó e impulsó los Círculos de Innovación de ENDESA (Cide) antes mencionados, en los que participan más de 30 socios industriales, varias universidades y centros de investigación con el objetivo de alinear esfuerzos en I+D+i en todos los ámbitos del negocio eléctrico.

Además, participó activamente en los grupos de promoción de la tecnología PLC (PowerLine Communications) más importantes en Europa, como son la PUA (PLC Utilities Alliance) y Cenelec, y asumió la secretaría técnica de la Plataforma Española de Redes (Futured). Esta iniciativa, enmarcada en el Programa Nacional de Energía y promovida por la Dirección General de Política Tecnológica del Ministerio de Educación y Ciencia, constituye un foro de trabajo en equipo para perfilar necesidades y definir actuaciones y líneas de trabajo tecnológico en el campo de las redes eléctricas del futuro.

### 02.3.2. Calidad en Redes

ENDESA promovió en 2006 diversas investigaciones sobre nuevos conductores de alta capacidad, impacto de las nuevas tecnologías de generación en la red de distribución –plantas solares, apoyo eólico, pilas de combustible, minicogeneración–, nuevas técnicas en enlaces submarinos para la mejora de la calidad, y automatización y fiabilidad de la red de MT.

Asimismo, investigó y probó el uso de nuevos materiales poliméricos y desarrolló mejoras de las puestas a tierra para la minimización de los efectos de los rayos.

Por último, realizó el despliegue del Plan de Movilidad para conseguir una mayor rapidez en la gestión de incidentes, se probó un nuevo terminal PC portátil GPRS, GPS con acceso a módulos SDE y se intensificó la automatización de la red de MT.

### 02.3.3. Eficiencia en Redes

La Compañía siguió desarrollando en 2006 el proceso de estandarización, normalización y homologación de equipos, subestaciones, uso de nuevas tecnologías SF<sub>6</sub> e híbridas, cabinas de 66 kV y cables subterráneos de alta tensión (AT).

Asimismo, investigó sobre telegestión de equipos de medida de baja tensión (BT) comunicados con tecnología PLC para realizar la telegestión de forma coordinada con los avances tecnológicos en las Redes de Telecontrol y Acceso al Telecontrol en la Media Tensión. En el futuro, este sistema supondrá un nuevo modelo de relaciones entre ENDESA y sus clientes, a través de la comunicación a distancia que se establecerá entre la compañía suministradora y los equipos instalados en cada uno de los puntos de suministro.

Los trabajos realizados en el ejercicio se centraron en cerrar las especificaciones técnicas y funcionales necesarias de los distintos equipos e iniciar su desarrollo, decidir y desarrollar la solución de comunicaciones de PLC y avanzar en los trabajos de los sistemas requeridos. El proyecto obtuvo financiación en el marco del programa Profit del Ministerio de Industria, mediante un crédito reembolsable a interés cero por un importe de 719.395 euros.

Además, se desarrollaron investigaciones sobre la adecuación de remotas de telecontrol, sobre acceso a las nuevas generaciones de equipos comunicables por medios informáticos y sobre la onda portadora de banda ancha.

Otras actuaciones sobre eficiencia fueron el inicio del despliegue del Proyecto Diana (módulo de trabajo en el domicilio del cliente con funciones de trabajos en tiempo real), el Proyecto Alma (potenciación de la gestión de la lectura orientada a la mejora de la calidad y de las comunicaciones con proveedores), la simplificación del acceso de empresas colaboradoras externas a los sistemas de información de la Compañía, un sistema de predicción de pérdidas no técnicas y un dispositivo de detección de fraude eléctrico por medida diferencial de corrientes.

### 02.3.4. Medio ambiente en Redes

ENDESA mantuvo en 2006 su participación en el desarrollo y aplicación de transformadores de bajas pérdidas en la red de distribución (Proyecto Europeo SEEDT), con identificación y optimización de las pérdidas técnicas en MT y el despliegue de medidas para minimizar el impacto ambiental motivado por el contacto o posado de avifauna en conductores o apoyos (aros dieléctricos y protecciones).

Además, la Compañía y la Cátedra “Endesa Red de Innovación Energética” de la Universidad Politécnica de Barcelona realizaron diversos proyectos de investigación conjuntos y organizaron las II Jornadas Internacionales de Innovación Energética, que contaron con la asistencia de más de cien especialistas de varios países.

## 02.4. COMERCIAL

Los proyectos incluidos en este eje tratan de conseguir una mejor adaptación de los servicios de ENDESA a las necesidades de sus clientes, prestando especial atención al uso eficiente de la energía.

Entre las actuaciones relacionadas con el sector doméstico en el ejercicio 2006, cabe mencionar:

- Diseño de nuevos servicios de valor añadido que se desarrollan en el domicilio del cliente.
- En el marco del Proyecto plurianual Avanza, reforzamiento y potenciación de la visión única de los clientes multipunto y generación de las bases de lo que constituirá el soporte de las nuevas políticas de atención y conocimiento de clientes.
- Optimización en la segmentación del mercado energético, aspecto que es clave para el desarrollo del proyecto anterior.
- Desarrollo de técnicas y capacidades avanzadas para la gestión de campañas comerciales.

Por lo que se refiere al segmento de viviendas de nueva construcción, las actuaciones más relevantes fueron:

- Puesta en marcha de un servicio de asesoramiento completo en edificación sostenible para promotores inmobiliarios.
- Sala Barcelona Digital, un espacio que muestra las últimas tecnologías aplicables a la vivienda dentro del marco del Proyecto Brasilia de la Universidad La Salle. Este espacio se utilizó como base para las pruebas de concepto y divulgación de la innovación tecnológica y la sostenibilidad en la edificación.
- Participación y promoción de jornadas divulgativas para promotores inmobiliarios sobre el nuevo Código Técnico de la Edificación y sobre prácticas concretas desarrolladas en edificación sostenible en España.

En cuanto al segmento de empresas, la Compañía estableció una serie de programas para el desarrollo de mecanismos de control y gestión de instalaciones energéticas de cara a favorecer la gestión del mantenimiento preventivo y correctivo en sus distintas aplicaciones y usos. Asimismo, desarrolló programas de auditoría energética, orientados a optimizar las instalaciones de los clientes y adecuar la carga contratada a sus necesidades.

En relación con el segmento de grandes clientes, se trabajó en la mejora de la gestión de la cartera de productos mediante un sistema que incluye: establecimiento de compromisos de calidad con el cliente, reforzamiento de las herramientas de seguimiento, establecimiento de acuerdos de servicio con proveedores y desarrollo de nuevos productos.

## **02.5. FOMENTO DE LA CULTURA DE LA INNOVACIÓN Y GESTIÓN DEL TALENTO Y DEL CONOCIMIENTO: ENDESA ESCUELA DE ENERGÍA**

Uno de los pilares básicos de la estrategia de ENDESA es la gestión del capital intelectual, el talento y otros intangibles, a fin de integrar y coordinar el aprendizaje y la gestión del conocimiento de todas las personas que trabajan en la Compañía, superando barreras geográficas, organizativas o culturales.

La misión de Endesa Escuela de Energía es aumentar la capacidad de compartir y generar conocimiento e innovación de estas personas y su principal objetivo, ser el centro de la excelencia, calidad e inteligencia que lidera la gestión de intangibles de la Compañía.

A lo largo de 2006, los proyectos y actividades más relevantes puestos en marcha por Endesa Escuela de Energía fueron los que se describen a continuación.

### **Premios Novare a la Innovación**

Endesa Escuela de Energía organizó y entregó en 2006 los primeros Premios Novare a la Innovación en Energía. En el concurso convocado para la comunidad científica, las ideas ganadoras fueron seleccionadas de entre 125 propuestas procedentes de 15 países por un jurado compuesto por personalidades de la industria energética y del mundo académico.

En el mismo evento, se hizo entrega de los Premios Novare para empleados, destinados a recompensar y reconocer sus ideas de negocio más innovadoras. Se recibieron más de 2.600 ideas de personas que trabajan en todas las empresas de ENDESA.

### **Organización y patrocinio de la Barcelona Tech Summer Sessions**

Endesa Escuela de Energía participó en la organización y fue patrocinador principal de las jornadas técnicas alrededor de la energía que, bajo el título de "Barcelona Tech Summer Sessions", contaron con la presencia de representantes de la Universidad Politécnica de Catalunya, de las Universidades de Columbia, Chicago y Berkeley, y del Massachusetts Institute of Technology.

### **Máster de Tecnología Eléctrica ENDESA-ICAI**

Endesa Escuela de Energía diseñó en 2006, con la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ICAI) de la Universidad Pon-

tificia de Comillas, un Máster dirigido a la innovación tecnológica y al refuerzo de las capacidades técnicas.

El Máster está dirigido a titulados superiores y técnicos en Ingeniería, licenciados en titulaciones de Ciencias, Economía o Empresariales, así como a empleados expertos de ENDESA y del sector energético en general. Las primeras clases se impartirán en octubre de 2007.

Además, Endesa Escuela de Energía contribuyó a la organización de un Máster de Energía de Enersis y firmó un convenio con la Universidad Pontificia Católica de Chile para crear una cátedra sobre investigación tecnológica en varios campos de la energía.

### **Máster ENDESA de Energías Renovables con la UEM**

ENDESA colabora con la Universidad Europea de Madrid (UEM) en el Máster Oficial en Energías Renovables que forma parte del Programa de Postgrado de "Proyectos Eficientes y Sostenibilidad", junto con otros cursos postgrado.

El objetivo de este Máster es proporcionar una formación integral en las diferentes materias específicas del área de las energías renovables, abarcando aspectos tecnológicos, económicos, legales y medioambientales.

Al final del Máster, Endesa Escuela de Energía ofrecerá ocho becas de un año de duración.

### **Cursos de Tecnología Energética**

Endesa Escuela de Energía patrocina cursos para no expertos impartidos por el propio personal de la Compañía y orientados a personas de nivel directivo y técnico que no proceden de las mismas áreas de negocio.

El objetivo de estos cursos es potenciar la formación a largo plazo, dar apoyo a la cobertura de necesidades críticas de capacitación, facilitar la gestión del conocimiento de los expertos de ENDESA y divulgar su saber técnico.

### **Difusión de las actividades de Endesa Escuela de Energía**

Por último, Endesa Escuela de Energía dedicó parte de sus esfuerzos en 2006 a realizar tareas de difusión de sus actividades a través de la edición de publicaciones de tecnología (CCGT'S y Tecnologías de CO<sub>2</sub>), el lanzamiento de un boletín de T+i, el arranque del espacio web www.escuelaendesa.com y de la herramienta de gestión del conocimiento wikiendesa, y la puesta en valor de las alianzas, acuerdos, patrocinios, cátedras y becas de ENDESA en el ámbito de la educación y de las relaciones con universidades.



# RECURSOS HUMANOS

Los Valores Empresariales de ENDESA reflejan que la Compañía considera que los recursos humanos son uno de sus principales activos estratégicos.

ENDESA asume la responsabilidad de asegurar oportunidades de desarrollo, basadas en el mérito y en la aportación profesional, a todas las personas que trabajan en la Compañía, y declara su voluntad de fomentar la participación de esas personas para lograr objetivos comunes, compartiendo la información y los conocimientos.

El cumplimiento de estos compromisos se materializa en el trabajo diario de la Compañía mediante la realización de actuaciones orientadas a promover la gestión óptima del talento, la seguridad y salud laboral, la conciliación de la vida personal y profesional, el valor de la diversidad, la formación continua, y el diseño y aplicación de sistemas de evaluación y retribución equitativos e incentivadores.

Además, el cumplimiento de estos Valores se encuentra expresamente incorporado a los sistemas de evaluación y de compensación que la Compañía aplica en la retribución de sus colectivos estratégicos.

## 01. PRINCIPALES ACTUACIONES EN 2006

En 2006, las actuaciones más relevantes en relación con la gestión de personas fueron los siguientes:

- Implantación Global del Modelo Integrado de Gestión del Talento, que incluye Evaluación de Competencias Genérico-Gerenciales, Modelo de Liderazgo, Gestión del Rendimiento, y Sistema de Identificación, Validación y Gestión de Potencial. Todos estos elementos del Modelo se gestionan a través de una plataforma global de información (Nostrum) que permite la descentralización de los procesos de Gestión de Personas.
- Consolidación de un modelo único y multinacional de gestión de directivos.
- Reforzamiento de la Seguridad y Salud Laboral a través de diversas actuaciones, entre las que destacan:
  - Elaboración del Modelo de gestión común y de la Política de Endesa en Seguridad y Salud Laboral, que habrán de ser desplegados en los negocios y empresas, así como del Cuadro de Mando y Metas 2012. Estas iniciativas fueron aprobadas por el Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA en 2007.
  - Proyectos de ámbito global, tales como Apolo y Delfos, centrados en el establecimiento de criterios comunes de gestión, aplicables a todas las líneas de negocio y com-

pañías de los países en los que ENDESA está presente, y de un sistema de información común, respectivamente.

- Plan Estratégico de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales 2005-2009 del Negocio de España y Portugal (Plan Praevenio).
- Certificación según el estándar internacional Oshas 18001 de empresas del negocio en Latinoamérica.
- Consolidación de la Comunidad ENDESA de Seguridad y Salud Laboral, mediante foros de apoyo de índole tecnológica y presencial, entre los que destacan el II Encuentro Corporativo de Seguridad y Salud Laboral.
- Consolidación de la gestión del Plan de pensiones de los empleados del Grupo Endesa.
- Puesta en funcionamiento de los sistemas de gestión de Previsión Social: SPreSo, ProBER y Web de Previsión Social.

## 02. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA DE ENDESA Y DE SUS EMPRESAS PARTICIPADAS

La plantilla total de ENDESA ascendía a 26.758 personas al cierre del ejercicio 2006, con un descenso del 1,6 por ciento respecto de la existente al término del año 2005. El 23,8 por ciento está integrado por mujeres.

La plantilla del Negocio en España y Portugal pasó de 12.709 empleados al cierre de 2005 a 12.625 al término de 2006, lo que supone una disminución del 0,7 por ciento; la del Negocio de Latinoamérica se situó en 11.962 personas al cierre de 2006, con un descenso del 2,9 por ciento, y la del Negocio en Europa en 2.130 con una disminución del 1,1 por ciento.

**DIRECTIVOS POR NIVELES Y REGIONES**  
(a 31 de diciembre de 2006)

Nivel	España	Europa	Latino-américa	Resto del mundo	Total
Alta Dirección	28	2	6	–	36
Sub. Generales	14	–	–	–	14
Directores	103	8	51	–	162
Subdirectores	294	8	215	7	524
<b>Total</b>	<b>439</b>	<b>18</b>	<b>272</b>	<b>7</b>	<b>736</b>

Plantilla a final de año	2002	2003	2004	2005	2006	2006 / 2005 % variación	2006 / 2002 % variación
Negocio Eléctrico España y Portugal*	13.548	13.651	12.889	12.709	12.625	-0,7	-6,8
Negocio Eléctrico Internacional (Latinoamérica)	11.166	11.796	11.735	12.317	11.962	-2,9	7,1
Negocio Eléctrico Europa	1.168	1.143	2.436	2.153	2.130	-1,1	82,4
Otros Negocios	472	187	93	25	41	64,0	-91,3
<b>Total</b>	<b>26.354</b>	<b>26.777</b>	<b>27.153</b>	<b>27.204</b>	<b>26.758</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,5</b>

Plantilla media	2002	2003	2004	2005	2006	2006 / 2005 % variación	2006 / 2002 % variación
Negocio Eléctrico España y Portugal*	13.688	13.596	13.659	12.833	12.663	-1,3	-7,5
Negocio Eléctrico Internacional (Latinoamérica)	11.005	11.556	11.703	12.105	12.078	-0,2	9,8
Negocio Eléctrico Europa	1.302	1.162	1.523	2.333	2.172	-6,9	66,8
Otros Negocios	533	286	100	23	35	52,2	-93,4
<b>Total</b>	<b>26.528</b>	<b>26.600</b>	<b>26.985</b>	<b>27.294</b>	<b>26.948</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,6</b>

\* La plantilla del Negocio de España y Portugal incluye las plantillas de la Corporación y de Servicios (487 y 458 personas, respectivamente).

La plantilla de los Negocios de Internacional y Europa que trabaja en la sede social (Madrid) está encuadrada en la normativa laboral del Convenio Colectivo.

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

Rango	%	Plantilla Media
<25	0,4	52
25-29	4,0	499
30-34	10,7	1.353
35-39	11,6	1.468
40-44	19,4	2.452
45-49	27,4	3.488
50-54	20,0	2.521
55-59	6,1	774
60-64	0,4	50
>64	0,0	6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>12.663</b>

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Rango	%	Plantilla Media
<25	3,3	399
25-29	11,6	1.401
30-34	16,1	1.944
35-39	16,3	1.969
40-44	18,0	2.174
45-49	14,4	1.739
50-54	9,9	1.196
55-59	7,0	845
60-64	3,4	411
>64	0,0	0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>12.078</b>

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO EN EUROPA (sin Francia)

Rango	%	Plantilla Media
<25	0,0	0
25-29	2,0	22
30-34	5,3	57
35-39	11,7	125
40-44	20,8	223
45-49	25,8	277
50-54	27,2	292
55-59	7,0	75
60-64	0,1	1
>64	0,0	0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>1.072</b>

## 03. MODELO INTEGRADO DE GESTIÓN DEL TALENTO

La Misión, los Valores y los objetivos Estratégicos de ENDESA suponen una decidida apuesta por la diferenciación basada en el mérito, el desarrollo de las personas a través del Modelo de Gestión del Talento de la Compañía, la diversidad y el respeto a la igualdad de oportunidades, la conciliación de la vida personal, profesional y familiar y la aplicación de políticas retributivas equitativas e incentivadoras.

En consonancia con esta apuesta, los principales ejes de actuación durante 2006 en materia de gestión del talento estuvieron enfocados a la diferenciación de las personas en función de su mérito y aportación; la evaluación del talento de forma descentralizada, con el fin de facilitar la movilidad y optimizar los planes de sucesión para posiciones críticas, el desarrollo de modelos de comunicación orientados a asegurar la transparencia de las políticas de gestión de personas, y el compromiso con la calidad, la descentralización en la labor de los gestores y la eficiencia de los procesos.

Para conseguir estos objetivos, en 2006 se llevaron a cabo los proyectos que se describen a continuación.

### 03.1. EVALUACIÓN DE LAS COMPETENCIAS GENÉRICO-GERENCIALES DEL GRUPO ENDESA

Tras la consolidación en 2005 del modelo único de competencias aplicable a todas las personas de ENDESA, se inició en el 2006 el proceso de evaluación de las 10 Competencias Genérico-Gerenciales que son parte esencial del Modelo de Liderazgo.

Este proyecto constituye una sólida base para configurar y gestionar los Planes de Desarrollo Individual. Para acompañar el proceso, fueron formados los gestores y líderes de la organización, tanto en sesiones presenciales como de "e-learning".

### 03.2. EXTENSIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RENDIMIENTO

Como continuación del rediseño del sistema de Gestión del Rendimiento (GR) que se llevó a cabo en 2005, durante 2006 se trabajó en la consolidación de los objetivos de transformación cultural y de integración de sistemas de evaluación existentes en ENDESA. Además, se inició la extensión de GR al colectivo de profesionales en diferentes empresas del Grupo. Durante 2006, han sido evaluadas mediante este sistema 3.790 personas, 600 más que en 2005.

Asimismo, continuaron los esfuerzos de formación y comunicación a gestores en todos los ámbitos de la Compañía para

unificar los criterios de evaluación, reforzar habilidades y acompañar a los equipos directivos en la implementación de los Comités de Evaluación (Mesas de Calibración).

### 03.3. SISTEMA IDENTIFICACIÓN, VALIDACIÓN Y GESTIÓN DE POTENCIAL

En 2006 finalizó el proceso de diseño de este sistema, que permite cerrar el Modelo Integrado de Gestión de Talento y prepara a la organización para disponer de información de calidad, a fin de elaborar planes de desarrollo individual y gestionar los procesos de sucesión en posiciones críticas.

### 03.4. CONSOLIDACIÓN DE NOSTRUM COMO SISTEMA PARA LA DESCENTRALIZACIÓN Y LA EFICIENCIA

A finales de 2006, el Sistema corporativo de Gestión de Recursos Humanos Nostrum ha quedado implantado en todas las empresas de ENDESA, a excepción de Endesa France y Edesur.

A través de sus Autoservicios, Nostrum permite que los gestores y empleados accedan a información relevante relacionada con la organización, la formación, la selección, la evaluación, etc., facilitándoles el desempeño de los roles que les competen en cada proceso.

De esta forma, el sistema contribuye de manera fundamental al incremento de la eficiencia en la gestión de las personas y a asegurar la gestión integrada y homogénea de las mismas a través de modelos comunes que facilitan el cambio cultural.

## 04. MODELO DE GESTIÓN DE DIRECTIVOS

En 2006, ENDESA consolidó un modelo único de Gestión de Directivos, aplicado a todos sus negocios, que sienta bases, actuaciones y principios comunes y establece las pautas relativas a los requerimientos básicos para formar parte del equipo directivo de la Compañía.

Con este Modelo, que fue presentado internamente en el marco de la V Jornada de Directivos celebrada en 2006, se pretende que la gestión de los Directivos responda a premisas que permitan crear valor compartido con una perspectiva de futuro que contribuya a que ENDESA sea una empresa de referencia en los entornos en los que opera.

En 2006, los hechos más relevantes en la aplicación del Modelo fueron los siguientes:

- Aprobación de la Política de Postgrados, que regula los programas de postgrado de ENDESA a escala internacional.
- V Jornada de Directivos, con la asistencia presencial de 428 directivos, en la que se presentó el Programa de Liderazgo de la Compañía.
- Aprobación del Reglamento de Aplicación del Estatuto del Directivo, Código de Conducta de Empleados y Pactos de Incompatibilidad y/o no concurrencia por parte de la Comisión de Interpretación y Seguimiento del Estatuto del Directorio y del Código de Conducta de Empleados.
- Aprobación de la nueva Política de traslados para personal y directivo y singular en España.

## 05. SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

Uno de los principios básicos del comportamiento empresarial de ENDESA y de sus compromisos con el desarrollo sostenible es la preservación de la Seguridad y Salud Laboral (SSL) de las personas que trabajan para la Compañía.

ENDESA considera que la SSL es un valor superior que debe ser garantizado de forma homogénea en todo su ámbito de gestión. Por ello, ha incluido un octavo Valor, referido a Seguridad y Salud Laboral, en el conjunto de sus Valores Corporativos y ha añadido una referencia explícita al mismo en la definición de su Visión empresarial.

Además, a lo largo de 2006 se ha trabajado en la elaboración de diversas iniciativas que están orientadas a convertir a la Compañía en el referente del sector eléctrico a escala mundial en este aspecto y que configuran un nuevo marco de actuación para las compañías y negocios de su grupo empresarial. Estas iniciativas han sido aprobadas a lo largo de ese ejercicio y en los primeros meses de 2007.

La primera de ellas es su Política de Seguridad y Salud Laboral, que refleja los principios generales de gestión que han de guiar su comportamiento en este terreno, en el contexto de su estrategia de sostenibilidad, y que es el elemento de referencia para el Modelo de Gestión común en Seguridad y Salud Laboral y para la formulación de las políticas correspondientes de sus negocios y empresas participadas.

La segunda es el propio Modelo Endesa de Gestión de la SSL que se acaba de mencionar y que ha sido elaborado con la participación de representantes de los tres negocios de la Compañía. Este Modelo fija criterios comunes para ser aplicados por medio de los sistemas de gestión de SSL de negocios y empresas participadas, con el objetivo de que la excelencia en la gestión de la Seguridad y Salud Laboral sea uno de los rasgos de identidad de ENDESA.

La tercera es un conjunto de criterios de cómputo, indicadores de resultados, indicadores preventivos y objetivos comunes, estructurados en un Cuadro de Mando Corporativo de SSL, que permite medir los avances en el camino hacia la "accidentalidad cero", que es la meta a la que aspira la gestión de la Compañía en esta materia. Este Cuadro de Mando está integrado en el Mapa Estratégico Corporativo y de los Negocios.

De acuerdo con los datos de este Cuadro de Mando, el índice de frecuencia ha mejorado en el conjunto de los negocios de ENDESA más de un 30 por ciento en los dos últimos ejercicios, hasta situarse en un 6,45 al cierre de 2006. Los tres negocios de la Compañía consiguieron mejoras de dos dígitos en ese período. El reto permanecerá vigente hasta 2012, año que la Compañía se ha planteado como objetivo ser el referente de su sector en SSL a escala mundial.

La cuarta iniciativa ha sido la adhesión de ENDESA en 2006 a la World Safety Declaration, auspiciada por la Organización Internacional de Trabajo (OIT) y a la cual se han adherido también otras 45 importantes empresas multinacionales.

Los avances en SSL han dado lugar en 2006 a la obtención de importantes reconocimientos nacionales e internacionales, entre los que destacan:

- Máxima puntuación sectorial (100 por cien), por tercer año consecutivo, en la calificación de SSL para el prestigioso Dow Jones Sustainability World Index, superando en 44 puntos a la media del sector.
- Premio Prever 2006 del Gobierno de La Rioja en la categoría de Empresas e Instituciones, primer Premio Expansión & Empleo a la Innovación en Recursos Humanos, y Premio Actualidad Económica a las 100 Mejores Ideas del Año 2006 en el apartado de Responsabilidad Social.
- Premios a las empresas participadas latinoamericanas Ampla (Brasil), Emgesa (Colombia) y CAM (Chile) por su labor en materia de SSL.



Otras actividades importantes desarrolladas en 2006 por la Compañía en el terreno de la SSL fueron las siguientes:

## 05.1. CERTIFICACIÓN OHSAS 18001

La adopción de este prestigioso estándar internacional se está realizando de manera compatible con el Modelo de Gestión antes citado.

Al cierre del presente Informe, dentro ya del ejercicio 2007, el estado de certificación en las empresas de ENDESA en Latinoamérica es de un 100 por cien en generación –9 puntos más que a 31 de diciembre de 2006– y de un 67 por ciento en distribución.

La certificación de las primeras unidades operativas del negocio de España y Portugal se hará en 2007 y las del negocio en Europa, en 2008.

## 05.2. INDICADORES DE SSL EN EL BALANCED SCORE CARD (BSC) DE ENDESA

El Balanced Score Card (BSC) de ENDESA, que es la metodología que la Compañía aplica en la definición de su Mapa estratégico, incluyó en 2006 objetivos de SSL relacionados con la reducción global de la accidentalidad laboral y su despliegue en negocios y empresas participadas.

## 05.3. PREMIO A CONTRATISTAS EXCELENTES EN SSL

En 2006 se establecieron las bases del Premio Endesa en Seguridad y Salud Laboral dirigido a empresas contratistas de la Compañía en todo el mundo, que será lanzado en 2007.

## 05.4. SISTEMA DE INFORMACIÓN (DELFO)

A lo largo del ejercicio, se desarrolló el proyecto Delfos, que consiste en un nuevo sistema informático de gestión de SSL, común a todas las empresas, que se implantará a partir de 2007. El sistema dará soporte a los siguientes requerimientos de gestión e información: Planificación de la gestión de Prevención, Gestión de accidentes, Gestión de accidentalidad de contratas, Evaluación del riesgo, Medicina laboral y Estadísticas de SSL.

## 05.5. GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO EN SSL

Los especialistas en Seguridad y Salud Laboral de ENDESA, constituidos en Comunidad Preventiva, tienen a su disposi-

ción múltiples puntos de encuentro, presenciales y virtuales, para garantizar el intercambio de buenas prácticas, en línea con los criterios que aplica la Compañía en gestión del conocimiento. Entre las iniciativas realizadas en 2006, cabe mencionar el II Encuentro Corporativo de SSL celebrado en Brasil, los Talleres de SSL integrados por representantes de los tres negocios de la Compañía, el Foro de SSL mediante videoconferencias y el Espacio de Colaboración (ECO) sobre SSL creado en la intranet corporativa.

## 05.6. CONTROL DE RIESGOS

De acuerdo con el criterio de anticipación de la Política de SSL de la Compañía, se realizaron auditorías internas en las empresas, entre otras actuaciones, para reducir la probabilidad de materialización de riesgos, y se propusieron revisiones para analizar los resultados y evaluar en su caso nuevos objetivos de progreso.

## 05.7. PLAN PRAEVENIO

En el marco de la estrategia global de ENDESA en materia de prevención, la Dirección General del Negocio de España y Portugal elaboró en 2004, a través de su Servicio de Prevención Mancomunado, el Plan Estratégico de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales 2005-2009 (Plan Praevenio), orientado al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Compañía, a la reducción de la accidentalidad y a contribuir a que ENDESA sea en España referente en prevención de riesgos laborales.

El Plan Praevenio está constituido por siete programas: Desarrollo de la formación, Reforzamiento de la concienciación, Promoción y divulgación de la cultura preventiva, Reafirmación del Principio de Calidad integrando la prevención en los sistemas de gestión de la Empresa, Coordinación con contratistas, Reducción de la siniestralidad y Optimización del absentismo.

En el año 2006, se realizaron en el marco del Plan seis Jornadas de concienciación a las que asistieron 550 directivos y responsables de equipos, y diversos cursos que sumaron 28.946 horas de formación para un total de 2.547 participantes. Además, se llevaron a cabo 57 auditorías de centros de trabajo (el 50 por ciento del total previsto en el período de aplicación del Plan), de las cuales 51 obtuvieron la certificación correspondiente.

### ACCIDENTALIDAD TOTAL EN EL NEGOCIO ELÉCTRICO Y MINERÍA DE ENDESA EN ESPAÑA (Personal propio)

Accidentalidad	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Accidentes totales con y sin baja	1.371	1.162	1.008	857	703	564	504
Accidentes mortales	2	1	3	1	1	0	5*
Índice de Frecuencia	17,01	16,40	16,98	16,59	14,26	11,95	9,80
Índice de Gravedad**	0,67	0,67	0,70	0,78	0,77	0,71	0,45

\* De ellos 1 por infarto y 1 por accidente de tráfico.

\*\* Medido como número de jornadas perdidas por accidentes por baja por cada mil horas trabajadas.

**ACCIDENTALIDAD EN EL NEGOCIO ELÉCTRICO DE ENDESA EN ESPAÑA (PERSONAL PROPIO)**

<b>Accidentalidad</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Accidentes totales con y sin baja	845	755	623	609	525	413	355
Accidentes mortales	1	1	3	1	1	0	4*
Índice de Frecuencia	14,54	14,64	14,62	14,65	12,90	9,96	8,64
Índice de Gravedad**	0,58	0,64	0,61	0,74	0,72	0,66	0,44

**ACCIDENTALIDAD EN LA ACTIVIDAD MINERA DE ENDESA EN ESPAÑA (PERSONAL PROPIO)**

<b>Accidentalidad</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Accidentes totales con y sin baja	526	407	385	248	178	151	84
Accidentes mortales	1	0	0	0	0	0	1
Índice de Frecuencia	44,33	35,87	42,75	35,89	30,05	39,39	29,22
Índice de Gravedad**	1,73	1,13	1,54	1,11	1,34	1,41	0,73

\* De ellos 1 por infarto y 1 por accidente de tráfico.

\*\* Medido como número de jornadas perdidas por accidentes por baja por cada mil horas trabajadas.

Por lo que se refiere a la accidentalidad en el negocio eléctrico y de minería de ENDESA en España, el índice de frecuencia y el índice de gravedad experimentaron una significativa mejoría. El primero pasó de 11,95 a 9,80 y el segundo, de 0,71 a 0,45. Estos resultados suponen una superación de los objetivos establecidos al respecto para 2006 en el Plan Praevenio.

La favorable evolución de ambos índices se pone también de manifiesto si se consideran de manera individualizada los datos del negocio eléctrico y de la actividad de minería.

Por lo que se refiere al índice de absentismo total, expresado en porcentaje de jornadas perdidas respecto de las jornadas laborales, se situó en diciembre en 3,50, es decir, fue ligeramente mejor que el de 2005, año en el que se situó en 3,51.

Con respecto a la accidentalidad del personal de contratistas, a lo largo del año se revisaron en el marco del Plan más de 13.000 trabajos para asegurar el cumplimiento de la normativa de prevención de riesgos laborales. Además, se inició en la central térmica de Teruel el Proyecto de Alianzas con Contratistas, cuyo fin es transmitir a los trabajadores de las empresas colaboradoras la cultura preventiva de ENDESA. Este proyecto se extenderá a otros centros de producción y de distribución durante 2007.

## 06.

### GESTIÓN ESTRÁTÉGICA DE LAS RELACIONES LABORALES

#### 06.1. NEGOCIACIÓN COLECTIVA

ENDESA mantuvo a lo largo de 2006 su tradicional política de diálogo y concertación social. En el conjunto de las empresas que posee en los ocho países en los que tiene mayor presencia (España, Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Italia y Francia), había a 31 de diciembre de 2006 un total de 54 convenios colectivos, de los cuales 52 se encontraban en el período de vigencia inicialmente pactado y los otros 2 en fase de negociación. El número total de personas afectadas era de 21.377.

En España, existían en esa fecha 4 convenios colectivos, de los cuales 3 estaban vigentes y 1 en periodo de negociación. El número total de personas afectadas era de 11.651. Además, se encontraba en proceso de negociación el primer convenio colectivo de Endesa Ingeniería.

Por otro lado, de conformidad con la línea de trabajo que se ha venido manteniendo desde mayo de 2004, fecha de la firma

#### SITUACIÓN DE LA NEGOCIACIÓN COLECTIVA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	Latinoamérica		España		Europa		Total	
	Convenios	Trabajadores afectados	Convenios	Trabajadores afectados	Convenios	Trabajadores afectados	Convenios	Trabajadores afectados
Convenios	47	7.893	4	11.651	3	1.833	54	21.377
Convenios vigentes	46	7.672	3	11.561	3	1.833	52	21.066
Convenios en fase de negociación	1	221	1	90	0	0	2	311

Información relativa a las empresas de ENDESA que operan en los ocho países en los que ésta tiene mayor presencia (España, Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Italia y Francia).

del II Convenio Colectivo Marco del Grupo Endesa, continuó el proceso de convergencia laboral y homogeneización normativa a través de acuerdos específicos con la representación social en materias tales como sistemas de trabajo y simplificación de la estructura salarial, así como a través del establecimiento de protocolos de actuación de carácter interno.

Cabe mencionar en especial el Acuerdo para la mejora de la Explotación y Calidad del Suministro en el ámbito de Andalucía y Extremadura y el Acuerdo sobre el régimen de trabajo de Mantenimiento para las Centrales Térmicas Convencionales, Diesel y Ciclos Combinados, que facilitarán mejoras considerables de productividad.

Además, durante el año 2006 prosiguió el proceso de optimización y adecuación de las plantillas a las necesidades operativas del negocio de España, al tiempo que se adoptaron medidas para evitar impactos negativos en la marcha ordinaria de la actividad a través de una sucesión planificada del personal afectado.

En cuanto al negocio en Latinoamérica, a 31 de diciembre de 2006 existían 47 convenios colectivos, de los cuales 46 estaban vigentes y 1 (de ámbito superior al de empresa), en período de negociación. El número total de personas afectadas era de 7.893. Durante el año 2006, se firmaron 9 nuevos convenios colectivos en Argentina, Brasil, Chile y Perú.

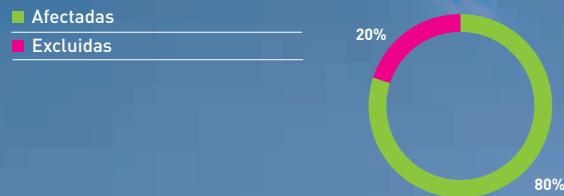
Por último, al cierre del pasado ejercicio existían en Italia y Francia tres convenios colectivos, todos ellos vigentes. El número total de personas afectadas era de 1.833. Durante el año 2006, se firmó 1 nuevo convenio colectivo en Italia.

## 06.2. REPRESENTACIÓN SINDICAL

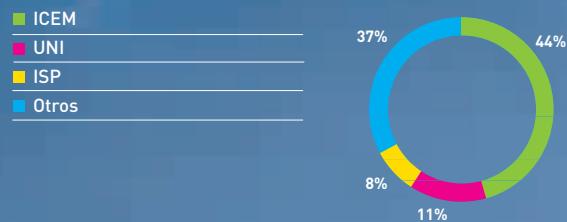
En el conjunto de las empresas que ENDESA controla en los ocho países en los que tiene mayor presencia hay un total de 1.171 representantes de los trabajadores, de los cuales 748 se encuentran en España, 255 en Latinoamérica, 79 en Italia y 89 en Francia.

En España, a lo largo de los meses de noviembre y diciembre de 2006, los Sindicatos UGT y CCOO promovieron elecciones sindicales, que se celebraron en el mes de febrero de 2007. Se trata de las segundas elecciones sindicales de carácter general tras la consolidación del modelo organizativo y societario, y afectaron a un total de 12.006 trabajadores.

PORCENTAJE DE PERSONAS AFECTADAS POR CONVENIO COLECTIVO EN ENDESA



ESTRUCTURA DE LA AFILIACIÓN SINDICAL EN EL CONJUNTO DE ENDESA



Los índices de afiliación sindical en España, Latinoamérica e Italia son del 52 por ciento, 60 por ciento y 73 por ciento, respectivamente. El porcentaje de afiliación por Federaciones Sindicales internacionales se reparte de la siguiente manera: la Federación Internacional de Sindicatos de la Química, Energía, Minas e Industrias Diversas (ICEM) un 44 por ciento, la Unión Network Internacional (UNI) un 11 por ciento, y la Internacional de Servicios Públicos (ISP) un 8 por ciento; el 37 por ciento restante corresponde a otros.

## 06.3. CLIMA LABORAL

En el ejercicio 2006, el número de horas perdidas por huelga en los negocios de España e Italia fue el equivalente a un 0,01 por ciento y un 0,00006 por ciento, respectivamente, de las horas totales trabajadas.

Las actuaciones y acuerdos laborales alcanzados en el seno de la Compañía durante el año se lograron en un favorable clima laboral.

Por otro lado, en el ámbito global de ENDESA se aplican un total de 110 medidas de las 115 analizadas en el Estudio IFREI (IESE Family Responsible Employer Index) en materia de conciliación de la vida laboral, familiar y personal.

## 06.4. GESTIÓN LABORAL DE EMPRESAS CONTRATISTAS

Por su dimensión e importancia, la seguridad laboral de los empleados de las empresas contratistas de ENDESA, las responsabilidades subsidiarias y solidarias derivadas de posibles incumplimientos de estas empresas, los costes asociados a la supervisión, y el control y la información que es conveniente tener de los mismos merecen un planteamiento integral y trasversal.

Por ello, ENDESA elaboró en 2006 una norma para proporcionar a sus negocios pautas de actuación adaptables a las particularidades de cada entorno local y disponer de información de gestión relevante en relación con la contratación de obras y servicios, e implantó en España a tal fin un nuevo sistema de información, denominado Colabora, que será extendido en 2007 al resto de sus negocios.

## 07. GESTIÓN DE LA PREVISIÓN SOCIAL

Por su desarrollo técnico y jurídico, el Plan de Pensiones de los empleados del Grupo ENDESA, vigente desde el 1 de enero de 2005, es un hito fundamental en la trayectoria de la Previsión Social de la Compañía.

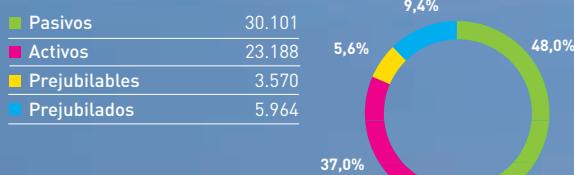
El Plan, que integra cada uno de los 20 planes de pensiones anteriormente existentes en el Grupo ENDESA, cuenta con 23.639 partícipes y supone un volumen de compromisos de más de 2.100 millones de euros. A pesar de este gran tamaño y de su complejidad técnica, está ya plenamente adaptado a la actual estructura societaria de la Compañía, por lo que a partir de ahora se centrará en la calidad de la atención y la información a los partícipes a través de la herramienta diseñada para ello, la Web del Partícipe, así como la optimización de la rentabilidad de sus inversiones.

A 31 de diciembre de 2006, ENDESA tenía exteriorizados todos sus compromisos por pensiones en los países en los que la externalización es obligatoria, con un importe de 4.502 millones de euros, de los que 2.607 millones correspondían a Planes de Pensiones, 1.719 millones a compromisos con personal activo y pasivo instrumentados mediante póliza de seguro y 176 millones de euros a Expedientes de Regulación de Empleo (EREs).

**COMPROMISOS POR PENSIONES,  
YA EXTERIORIZADOS, A 31-12-06 (Mill. €)**



**PLANTILLA GESTIONADA CON LA QUE SE MANTIENEN  
COMPROMISOS POR PENSIONES Y ERE A 31-12-06**



## 08. POLÍTICAS DE DESARROLLO Y FORMACIÓN

Las acciones de desarrollo y formación de ENDESA se distribuyen entre dos categorías:

- Globales. Contribuyen a la implantación de una cultura común, a la consecución de los objetivos corporativos y al desarrollo del liderazgo en ENDESA. Están dirigidas especialmente a directivos y colectivos estratégicos.
- Específicas para cada ámbito de negocio. Contribuyen a consolidar y garantizar el cumplimiento de los objetivos estratégicos y de excelencia de cada uno de los negocios.

### 08.1. ACCIONES GLOBALES DE FORMACIÓN

Entre las acciones globales de formación desarrolladas en 2006, cabe destacar el Programa de Desarrollo de Liderazgo de ENDESA, cuyo objetivo es desarrollar en el equipo directivo competencias relacionadas con el liderazgo, tanto desde el punto de vista de personal, de equipo y organizacional, como desde el punto de vista empresarial, en el marco de un entorno global caracterizado por un continuo proceso de cambio.

Otras actuaciones de especial relevancia son las de Endesa Escuela de Energía, que se encuentran descritas con mayor detalle en el capítulo de Tecnología e Innovación del presente Informe.

Por último, a lo largo del ejercicio se llevó a cabo la definición de la Política Global de Postgrados de la Compañía.

### 08.2. ACCIONES ESPECÍFICAS DE FORMACIÓN EN LAS ÁREAS DE NEGOCIO

En el conjunto de los negocios de ENDESA, se impartieron en 2006 un total de 1.342.786 horas lectivas en las que participaron 78.597 personas. La media invertida en horas de formación por empleado fue de 50,14 y la inversión total ascendió a 11.611.066 euros.

#### 08.2.1. Negocio en España y Portugal

El Plan de Formación 2006 del Negocio de España y Portugal estuvo integrado por un total de 409.185 horas y contó con 30.040 participantes. Las principales actividades fueron las siguientes.

- En la línea de negocio de Generación, la formación en nuevas instalaciones y nuevos ingresos en producción e ingeniería, la selección de plantillas para las centrales de ciclo combinado Ca's Tresorer en Baleares y As Pontes en Galicia, la formación en nuevos equipos y tecnologías, y diversos Planes de Formación específicos.

**PRINCIPALES RATIOS DE ENDESA**

	España/Portugal	Europa	Internacional	Total
Horas Formación/Empleados	32,18	18,17	74,98	50,14
Horas Formación/Asistentes	13,62	10,57	19,93	17,08
Inversión/Empleados	446,92	355,56	433,25	433,56
Asistentes/Empleados	2,36	1,72	3,76	2,93

**BALANCE DE LA ACTIVIDAD FORMATIVA DE ENDESA 2006**

	España/Portugal	Europa	Internacional	Total
Participantes	30.040	3.666	44.891	78.597
Horas	409.185	38.736	894.865	1.342.786
Inversión	5.682.635	758.051	5.170.380	11.611.066
Horas/Empleado	32,18	18,17	74,98	50,14
Plantilla	12.715	2.132	11.934	26.781

**ACTIVIDAD POR LÍNEA DE NEGOCIO**

		Participantes	Horas	Inversión (€)
<b>España/Portugal</b>	Áreas Corporativas	2.096	55.087,0	1.133.363,00
	Generación	9.859	150.741,0	1.597.379,00
	Distribución	13.736	140.310,0	1.704.110,00
	Comercialización	2.833	32.602,0	652.599,00
	Servicios	1.516	30.446,0	595.184,00
		<b>30.040</b>	<b>409.186,0</b>	<b>5.682.635,00</b>
<b>Europa</b>	Endesa Francia	1.159	13.651,0	435.171,41
	Endesa Italia	2.507	25.085,0	322.880,00
		<b>3.666</b>	<b>38.736,0</b>	<b>758.051,41</b>
<b>Internacional</b>	Áreas Corporativas	180	14.584,0	417.488,00
	Generación	10.040	142.305,0	761.038,00
	Distribución	31.799	627.555,0	3.318.265,00
	Servicios	2.872	110.424,0	673.589,00
		<b>44.891</b>	<b>894.868,0</b>	<b>5.170.380,00</b>
<b>Total</b>		<b>78.597</b>	<b>1.342.790,0</b>	<b>11.611.066,00</b>

**DETALLE DE ACTIVIDAD POR ÁREA TEMÁTICA**

Áreas Temáticas	Participantes	Horas	Inversión (€)
Calidad y Medio Ambiente	5.524	50.870	396.429
Comercial y Marketing	5.152	211.875	1.406.652
Económico-Financiero	1.201	44.853	364.257
Gerencial y Recursos Humanos	15.217	298.050	2.910.496
Idiomas	2.200	88.294	673.313
Informática	4.309	65.880	488.907
Otras Técnicas	5.318	79.980	723.522
Prevención y Salud	22.449	127.286	1.249.079
Técnica-Distribución	10.714	200.681	1.564.267
Técnica-Producción	6.513	175.017	1.834.145
<b>Total</b>	<b>78.597</b>	<b>1.342.786</b>	<b>11.611.066</b>

- En el ámbito de Red, la potenciación de competencias comerciales para la mejora de la rentabilidad; la formación para reforzar la supervisión de terceros en prevención, calidad de trabajo y medio ambiente; los programas para responsables comerciales, y la adaptación de la formación a los requerimientos legislativos derivados de la liberalización del mercado.
- En Comercialización, el curso sobre energía solar fotovoltaica para gestores de Grandes Clientes; la capacitación en gestión de la actividad comercial, negociación y cierre, planificación de la cartera, gestión de objeciones, y seguimiento y fidelización, dirigida a los gestores de Empresas y Nueva Construcción; y el diseño de la arquitectura para la Escuela de Ventas.
- En el ámbito de Servicios, las acciones dirigidas al desarrollo de las competencias que inciden en la calidad de servicio interno: orientación al cliente interno y habilidades interpersonales.
- En el ámbito del “holding” (áreas corporativas, gestión de la energía y cabeceras de los negocios), el Plan de Sensibilización para el conocimiento de las medidas y sistemas de gestión medioambiental de la Empresa y la formación para la mejora en la atención a los empleados y sobre los sistemas de gestión y normativos de ENDESA.

Entre las actuaciones de formación que son transversales a todas las líneas de negocio, cabe mencionar las siguientes:

- Cursos de Prevención de Riesgos Laborales en el marco del Plan Praevenio.
- Desarrollo del programa relativo al Plan de Formación en Prevención de Riesgos Laborales. Además, se desarrolló en Cataluña una campaña de formación en primeros auxilios para 1.117 empleados.

- Inicio del Proyecto Ad Hoc, una iniciativa de aprendizaje orientada a ofrecer soluciones formativas para el desarrollo del trabajo cotidiano mediante la detección de necesidades comunes.
- Formación en el Sistema de Recursos Humanos (Nostrum) dirigida a responsables de atención al empleado y al colectivo de administración de personal, en el que participaron 350 personas.
- Creación de un equipo de trabajo con el Instituto Nacional de las Cualificaciones (Incaul) a fin de potenciar las profesiones más relevantes para ENDESA y la disponibilidad de profesionales con la cualificación necesaria.
- Plan interno dirigido a expertos y técnicos de formación y selección, con el fin de lograr la integración de ambas funciones.

### **08.2.2. Negocio en Europa**

El Plan de Formación 2006 del Negocio en Europa supuso la participación de 3.666 personas con la impartición de 38.736 horas de formación. Entre las actividades formativas, destacan las siguientes:

#### **En Endesa Italia**

- Formación relacionada con la Gestión del Talento Estratégico, integrada por:
  - Planes individuales de “coaching” para directivos y mandos, basados en los Valores de Endesa.
  - Formación sobre Gestión y Desarrollo de Colaboradores para los gestores de Recursos Humanos.
  - Programa formativo para las nuevas incorporaciones, centrado en el desarrollo de competencias transversales:



trabajo en equipo, cultura de empresa, comunicación y gestión de conflictos, nociones de presupuesto y control.

- Formación relacionada con la Gestión del Cambio Cultural.
- Formación orientada a difundir la Política de Sostenibilidad en materia de Recursos Humanos y compromisos de Endesa, orientada a directivos, gestores de personas y profesionales.
- Formación relacionada con la Excelencia en Seguridad y Salud Laboral.

#### **En Endesa France**

- Formación relacionada con la Gestión del Talento Estratégico.
- Formación de Tutores, orientada a potenciar capacidades que les permitan contribuir al desarrollo profesional de los equipos.
- Gestión Eficaz de Equipos, orientada a gestores de personas, a fin de desarrollar las competencias necesarias para el liderazgo de los equipos.
- Formación Técnica, en la que destacan los programas sobre química de aguas, tratamiento de aguas y combustión, y sobre temas de regulación y redes eléctricas.
- Formación sobre seguridad de las instalaciones.

#### **08.2.3. Negocio en Latinoamérica**

El Plan de Formación 2006 del Negocio latinoamericano supuso la participación de 44.891 personas y la impartición de 894.865 horas de formación. Entre las diversas actividades de formación desarrolladas por las diferentes compañías participadas por ENDESA, cabe destacar las siguientes:

- Edelnor (Perú) centró sus actuaciones en temas de distribución, transmisión, análisis de la red, calidad del producto y del servicio, y operación eléctrica a través de cursos que fueron impartidos íntegramente por profesionales de la propia compañía.
- Coelce (Brasil) desarrolló las diversas actuaciones integradas en su programa “Conociendo Coelce”, que ofrece a todos los integrantes de su plantilla una completa visión de los objetivos y funciones de la compañía.
- Endesa Chile (Chile) realizó un programa de desarrollo de Habilidades de Liderazgo para mandos medios.
- Codensa (Colombia) desarrolló un programa de “coaching” para mandos, orientado a potenciar sus habilidades de liderazgo.
- Ingendesa (Chile) centró su esfuerzo en desarrollar habilidades y conocimientos de su plantilla en el manejo de los programas informáticos necesarios para la realización de sus proyectos de consultoría.

## **09.**

### **POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LA DIVERSIDAD Y LA CONCILIACIÓN DE LA VIDA LABORAL**

En el marco de su Política de Desarrollo Sostenible y, por consiguiente, de su compromiso con la salud, seguridad y desarrollo personal y profesional de las personas que trabajan en la Compañía, ENDESA vela por la igualdad de oportunidades entre sus empleados, facilita el desarrollo de su talento profesional sin discriminaciones por razones de género, edad, cultura, experiencia funcional o de pensamiento, cuida de que sus ocupaciones sean seguras, protegiendo su salud, y promueve la conciliación de la vida profesional, personal y familiar.

En línea con este compromiso, el Comité Ejecutivo de ENDESA aprobó en diciembre 2006 las políticas relativas a la Gestión de la Diversidad y a la Conciliación de la Vida profesional, personal y familiar, como palancas para asegurar la igualdad de oportunidades y su contribución al desarrollo de la Compañía.

El Plan de Acción Corporativo en materia de Gestión de la Diversidad y de la Conciliación contempla, entre otras actuaciones, un cuadro de mando con indicadores críticos de seguimiento, un plan de sensibilización y formación a gestores y directivos, y la creación de un Observatorio sobre la Diversidad y la Conciliación, con una triple dimensión (local, regional y global) y con una vocación de identificación y difusión de las mejores prácticas tanto en Gestión de la Diversidad como en Conciliación.

## **10.**

### **PROMOCIÓN DEL EMPLEO JUVENIL**

ENDESA participa activamente en la promoción del empleo juvenil, en todos los ámbitos geográficos en los que opera, a través de Convenios de colaboración educativa y empleo establecidos con un numeroso conjunto de organismos locales, nacionales e internacionales.

Durante el año 2006, se incorporaron 280 jóvenes a las diferentes empresas de ENDESA, 166 en el ámbito de España y Portugal y 114 en el de Latinoamérica, en el marco del Plan de Empleo Juvenil en colaboración con la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Las titulaciones incorporadas son muy diversas, desde personas con formación secundaria hasta titulados superiores.



# SOSTENIBILIDAD Y MEDIO AMBIENTE

# 01.

## LA SOSTENIBILIDAD EN ENDESA

ENDESA promueve un desarrollo equilibrado de sus negocios, dando respuesta a las necesidades y expectativas de los públicos con los que se relaciona, impulsando el crecimiento económico y el desarrollo social de los entornos en los que opera, y preservando al mismo tiempo el medio natural, a fin de que sea un lugar idóneo en el que puedan vivir y desarrollarse tanto las generaciones actuales como las futuras.

Estos criterios de comportamiento contribuyen a garantizar la rentabilidad y el liderazgo de la Compañía a largo plazo y se encuentran firmemente arraigados en sus Valores empresariales.

Por ello, el valor de ENDESA incluye tanto el de los activos tangibles que hacen posibles sus actividades industriales y comerciales, como el de activos intangibles tales como su marca, las relaciones que mantiene con accionistas, clientes, empleados y proveedores, o su compromiso con las comunidades en las que realiza esas actividades, y así lo asume e integra en su estrategia empresarial. Así pues, el desarrollo sostenible es parte consustancial de esta estrategia y de las políticas y operaciones de la Compañía.

En 2002, ENDESA estableció e hizo pública su Estrategia de Sostenibilidad Corporativa, que afronta las tres dimensiones que son propias de la sostenibilidad: la económica, la social y la medioambiental. La Compañía entiende y asume que el desarrollo sostenible supone tener presentes las necesidades y expectativas de los diferentes grupos de interés con los que interactúa y así lo demuestra a través de su Política de Sostenibilidad.

Esta Política está concretada en los 7 Compromisos por un Desarrollo Sostenible que ENDESA hizo públicos en 2003 y que reflejan los criterios que guían su actuación con respecto a sus clientes, accionistas, empleados, proveedores, contratistas y entornos sociales.

La Compañía ha trasladado esta Estrategia de Sostenibilidad a sus empresas participadas en los países en los que está presente, de tal forma que todas ellas han asumido esos 7 Compromisos y han incluido en su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible los programas necesarios para cumplirlos.

A tal fin, las compañías participadas de ENDESA han creado sus propios Comités de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible, se han adherido de manera individual al Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact) y elaboran los informes preceptivos correspondientes.

Algunas de ellas han ido más allá en el cumplimiento de estos compromisos, como son los casos de las peruanas Edegel y Eepsa, que han realizado su certificación conforme a la Norma de responsabilidad social interna SA8000.

### 01.1. AVANCES EN LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Sobre la base de su Misión, Visión y Valores, y de sus 7 Compromisos por un Desarrollo Sostenible, ENDESA ha elaborado su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007 y lo va desarrollando a través de diferentes programas y acciones específicas.

Su realización permite optimizar los esfuerzos de la Compañía para compatibilizar la maximización en la creación de valor y la rentabilidad, el desarrollo de las sociedades en las que opera y la reducción de los impactos medioambientales inherentes a sus actividades. Este comportamiento ha recibido por parte de los mercados la buena valoración que estos dispensan a las empresas que mantienen un probado compromiso con el desarrollo sostenible.

Este Plan Estratégico ha sido ejecutado en un 80 por ciento, destacando en este nivel de cumplimiento los planes de acción en sostenibilidad, la implantación de sistemas de gestión medioambiental, las actuaciones encaminadas a afrontar el cambio climático, la estrategia de gestión de residuos y vertidos, la reducción del consumo de materias primas y los planes en gestión de la demanda y eficiencia energética.

La materialización de esta estrategia de sostenibilidad en actuaciones concretas se realiza cada ejercicio a través del Plan de Acción Anual en Desarrollo Sostenible (PADS). Este Plan, que está coordinado por el Grupo de Trabajo de Desarrollo Sostenible de ENDESA y es aprobado por su Comité Ejecutivo de Dirección, contiene 62 acciones e incluye la participación de 12 Direcciones de la Compañía.

En el año 2006, las principales líneas de actuación desarrolladas por estas Direcciones en el marco del Plan fueron las siguientes:

- Reforzar el compromiso de ENDESA con las comunidades en las que ésta desarrolla sus actividades, estableciendo programas y sistemas para conseguir la mayor eficacia en las contribuciones sociales, así como compromisos en materia de transparencia informativa.
- Promover la mayor sensibilidad de los empleados de la Compañía en relación con el compromiso con el desarrollo sostenible, creando una plataforma en el Portal Corporativo para encauzar acciones solidarias.
- Definir la política corporativa de Gestión de la Diversidad y de Conciliación de la vida profesional, personal y familiar.
- Reforzar el liderazgo de la Compañía en materia de Gobierno Corporativo y continuar adaptando las políticas y procedimientos actuales a las mejores prácticas que se desarrollan a escala internacional.
- Impulsar la mejora continua de la calidad del suministro y la excelencia en la atención comercial a los clientes,

mediante inversiones y mejores prácticas operativas, lo que supone, a su vez, una considerable mejora en los indicadores que reflejan su evolución.

- Realizar esfuerzos en la divulgación del uso responsable y seguro de la energía entre sus clientes, con acciones enfocadas a cada uno de los segmentos específicos.

De las 62 acciones que integran el Plan, 40 han sido ya completadas, lo que supone el 65 por ciento del total; sólo 2 de las 22 restantes registran un nivel de ejecución por debajo del 50 por ciento y únicamente 1 ha sido finalmente descartada por ser inviable su realización. Dicho de otro modo, el 95 por ciento de las acciones del Plan han sido culminadas o registran un nivel de cumplimiento de más de 50 por ciento.

## 01.2. RECONOCIMIENTOS PÚBLICOS EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD

ENDESA continuó consolidando en 2006 la destacada posición que posee en materia de desarrollo sostenible a escala nacional e internacional y que se vio reflejada en su favorable presencia en los principales índices selectivos de sostenibilidad y en la obtención de diversos reconocimientos públicos.

Los más importantes son los siguientes:

### 01.2.1. Dow Jones Sustainability Indexes

La Compañía se convirtió en 2006 en la mejor compañía eléctrica del mundo en materia de sostenibilidad, según la valoración obtenida en los Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI).

ENDESA alcanzó la máxima puntuación dentro del sector eléctrico a escala europea y mundial por su comportamiento sostenible en los índices DJSI Stoxx y World, respectivamente, que están considerados como los principales referentes internacionales en materia de desarrollo sostenible.

La Compañía obtuvo valoraciones superiores al 90 por ciento en 7 de los 22 factores analizados para la elaboración de los índices y mayores que la media del sector en todos ellos. Es el sexto año consecutivo en el que Endesa entra dentro de estos índices selectivos.



Los índices DJSI, elaborados por Dow Jones y SAM Group, distinguen a las compañías que, ocupando un lugar relevante dentro de sus respectivos sectores de actividad a escala mundial o europea, se caracterizan por su compromiso con el desarrollo sostenible.

### 01.2.2. Storebrand Investments

ENDESA posee la calificación Best in Class de Storebrand Investments por su comportamiento social y medioambiental.



El sistema de evaluación y calificación de Storebrand Investments se basa en el análisis de las políticas, sistemas de gestión e indicadores clave de las organizaciones desde la perspectiva social y medioambiental.

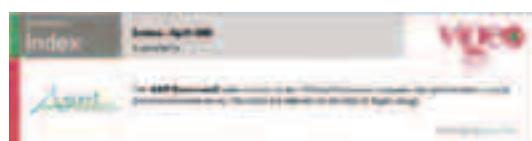
El distintivo Best in Class se concede únicamente a aquellas organizaciones que se han posicionado en el más alto nivel del sistema de calificación.

### 01.2.3. Aspi Eurozone

Endesa ha sido incluida por tercer año consecutivo en el Índice de Sostenibilidad Aspi Eurozone.

Este índice integra a las 120 empresas de la zona euro que tienen un mejor comportamiento y gestión en materia de desarrollo sostenible y responsabilidad social corporativa.

El Índice de Sostenibilidad Aspi Eurozone utiliza el sistema de "rating" de Vigeo, una agencia europea especializada en responsabilidad social corporativa, con sede en Francia, cuyos accionistas son inversores institucionales, sindicatos europeos y empresas europeas de talla mundial.



Los índices ASPI, creados en 2001, están considerados como un estándar relevante de responsabilidad corporativa para gestores de fondos de Inversión Socialmente Responsable (ISR) y gestores de fondos de inversión sostenible que desean tener en cuenta criterios de responsabilidad social corporativa a la hora de la elaborar su cartera de inversión.

### 01.2.4. Pacific Sustainability Index

ENDESA fue reconocida en 2006 como la sexta mejor compañía europea y novena del mundo del sector de electricidad y gas por la información corporativa ofrecida en su web acerca de sus actividades en materia de desarrollo sostenible, según un estudio del Roberts Environmental Center, instituto de investigación medioambiental del Claremont McKenna College, uno de los más prestigiosos de los Estados Unidos.

El estudio analiza la información sobre temas medioambientales y sociales suministrada de manera voluntaria a través de sus respectivas webs por las 30 mayores compañías de electricidad y gas del mundo de acuerdo con su posición en el "ranking" 2005 Fortune Global 500.

Los resultados del estudio se basan en la aplicación del índice Pacific Sustainability Index (PSI) del Roberts Environmental Center, que se fundamenta a su vez en la evaluación de cómo son reflejados 160 temas medioambientales y sociales en la información sobre sostenibilidad suministrada por las respectivas compañías.

Los resultados cubren seis dimensiones o aspectos: compromisos, información y resultados medioambientales, y compromisos, información y resultados sociales.

ENDESA alcanzó el primer puesto en dos de estas dimensiones: información y resultados sobre actuaciones sociales. La primera de ellas mide la transparencia con la que la Compañía informa sobre los aspectos relacionados con inversiones sociales y desarrollo de las comunidades, así como sobre las relaciones con empleados (seguridad y salud laboral, igualdad de oportunidades, etc.) y proveedores; la segunda evalúa los resultados cuantitativos conseguidos, especialmente respecto de la media del sector, en el cumplimiento de los compromisos sociales de la Compañía.

### 01.3. PRESENCIA EN INICIATIVAS DESTACADAS

#### 01.3.1. Pacto Mundial de Naciones Unidas

En marzo de 2002, ENDESA suscribió el Pacto Mundial o Global Compact, iniciativa promovida por la Organización de las Naciones Unidas y dirigida a empresas, asociaciones internacionales de trabajadores y organizaciones no gubernamentales.

El Pacto Mundial tiene como objetivo promover la adopción voluntaria de diez principios universales en los ámbitos de los derechos humanos, las normas laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción.

Las compañías de generación y distribución participadas por Endesa en Latinoamérica y Europa se adhirieron en 2005 al Global Compact de forma directa e individual, fortaleciendo así su apuesta por el desarrollo sostenible.

En diciembre de 2006, la Compañía Americana Multiservicios (CAM), empresa chilena participada por ENDESA, que suministra una amplia variedad de servicios en varios países latinoamericanos, se sumó también al Pacto Mundial a través del envío de la carta de adhesión de su Director General al Secretario General de Naciones Unidas, Kofi Annan.

Además, ENDESA ratificó en 2006 su compromiso con el Global Compact en el marco de la Cumbre Mundial del Pacto celebrada en Shangai (China). En ella, la Compañía presentó la estrategia que está llevando a cabo en el ámbito del

mismo, así como las relativas a desarrollo sostenible y el cambio climático.



Por otro lado, ENDESA participa activamente en la Asociación Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Asepm), que es el órgano de desarrollo de los fines y principios del mismo. En 2006, esta participación se vio fortalecida al serle encomendada la Vicepresidencia de esta asociación, como reconocimiento a su compromiso con los principios del Pacto Mundial, su continuo fomento de los valores y principios que lo conforman en el ámbito interno y externo de la Compañía y su permanente colaboración con la Asepm.

#### 01.3.2. Club de Excelencia en Sostenibilidad

Durante 2006, ENDESA tuvo una destacada participación en las actividades del Club de Excelencia en Sostenibilidad, al que se había adherido el año anterior.



Este Club es un foro empresarial nacido en 2002 con el fin de transmitir a toda la sociedad el compromiso de sus miembros con el desarrollo sostenible y fomentarlo dentro del tejido empresarial español.

El Club, que está integrado por 22 grandes empresas cuya facturación total supone el 18 por ciento del PIB español, pretende ser una plataforma de diálogo con stakeholders, de benchmarking en desarrollo sostenible y un factor de transmisión de buenas prácticas a otras empresas a través de la firma de convenios, la realización de jornadas y la elaboración de publicaciones.

### 01.4. ENDESA ENTORNOS NATURALES

A lo largo de su historia, ENDESA y sus compañías participadas se han convertido en propietarias de un amplio conjunto de suelos y espacios de muy diversa naturaleza.

Por diversas razones, una gran parte del mismo ha dejado de estar vinculado a las actividades industriales de la Compañía.

En algunos de estos terrenos, ENDESA y sus compañías participadas están realizando desde hace tiempo importantes actuaciones de carácter medioambiental; otros ofrecen interesantes posibilidades de este tipo, y muchos más están siendo analizados a fin de que este valioso patrimonio sea convenientemente aprovechado mediante nuevas actuaciones.

Endesa Entornos Naturales es una iniciativa que nace con la vocación de agrupar todas estas actuaciones, a fin de enmarcarlas en una acción global. Para ello, integra un elevado número de proyectos de muy diversa naturaleza que tienen en común el aprovechamiento sostenible de espacios y hábitats para generar valor, promover la prosperidad de las comunidades locales y generar actuaciones responsables desde el punto de vista medioambiental. Además, identifica aquellos suelos y espacios de la Compañía que son susceptibles de ese tipo actuaciones y realiza propuestas para hacer posible su mejor aprovechamiento.

Concretamente, incluye actuaciones que actualmente vienen siendo realizadas por las distintas unidades y empresas de ENDESA para la recuperación de espacios de alto valor ecológico, como antiguas escombreras, explotaciones mineras, recursos hidráulicos y sustratos agrícolas, que son idóneos para el desarrollo de proyectos de investigación científica y medioambiental, para la recuperación de la flora y la fauna autóctona, y para el desarrollo de acciones de formación medioambiental y promoción de estudios de la naturaleza.

Por otro lado, Endesa Entornos Naturales apoya el desarrollo económico en zonas rurales y la conservación de parques naturales en los que la Compañía es propietaria de terrenos. Para la gestión de estas áreas naturales, trabaja en colaboración y coordinación con distintas Administraciones, universidades, organizaciones de protección de la naturaleza y agentes sociales de la comunidad local.

Por consiguiente, Endesa Entornos Naturales es una iniciativa estrechamente vinculada a la estrategia de desarrollo sostenible de la Compañía, con efectos favorables sobre las tres dimensiones que conforman su concepción de la sostenibilidad: económica, social y medioambiental.

#### 01.4.1. Actuaciones en 2006

Uno de los principales trabajos desarrollados por Endesa Entornos Naturales durante el año 2006 fue el inicio de la elaboración de una "Metodología de Valoración Ambiental de los Terrenos", para lo cual llevó a cabo la validación y ajuste de los parámetros de referencia en dos de las fincas de la Compañía. Mediante esta metodología podrá evaluarse la vocación de uso de un suelo, de forma que, una vez determinada, sea posible adecuar el aprovechamiento del mismo a su vocación, en línea con la política de sostenibilidad de ENDESA.

Además, llevó a cabo estudios medioambientales, de mejora paisajística y de refuerzo del valor de los terrenos en las fin-

cas de Bahía de Bolonia (Cádiz), Gúejar-Sierra (Granada), Sineu (Mallorca) y firmó varios acuerdos de cesión de uso y custodia, entre otros:

- Con el ayuntamiento de A Veiga (Orense), para el desarrollo de un paseo fluvial, embarcadero y aula de naturaleza en el entorno del embalse de Prada.
- Con el Ayuntamiento de Boadella (Gerona), para el desarrollo de un museo hidroeléctrico en el antiguo molino Les Escaules.
- Con la Federación de Entidades Excursionistas de Cataluña, para la extensión del acuerdo de cesión de uso del refugio de montaña de Colomina en el término municipal de Torre de Capdella (Barcelona).

Por último, realizó trabajos de educación ambiental con la Fundación Migres dirigidos a las poblaciones escolares de la zona de La Janda, en el marco de la "Campaña de sensibilización del proyecto de reintroducción del Águila Imperial y del Águila Pescadora en la provincia de Cádiz".

## 02. MEDIO AMBIENTE

ENDESA es una compañía comprometida con el medio ambiente que desarrolla sus negocios de forma responsable, eficiente y competitiva.

En 2003, diseñó e inició la ejecución de su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007 con el objetivo de disminuir el riesgo y aprovechar las oportunidades derivadas del nuevo entorno generado por los cambios en el marco normativo ambiental y por la mejor valoración de inversores y otras partes interesadas respecto del compromiso empresarial con el desarrollo sostenible.

De esta forma, el Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible de ENDESA se ha convertido en una herramienta clave para reforzar su alineamiento con los principios de sostenibilidad contenidos en su Visión, Misión y Valores corporativos. La gestión medioambiental de ENDESA está plenamente integrada y alineada con su estrategia empresarial e incorporada al proceso de toma de decisiones de su Dirección.

Sobre la base de este compromiso, la Compañía trata de minimizar el impacto de sus actividades sobre los entornos naturales en los que opera, desarrollando un amplio conjunto de actuaciones centradas fundamentalmente en los aspectos relacionados con el cambio climático, la implantación de los Sistemas de Gestión Medioambiental y la adecuada gestión de vertidos, residuos, emisiones y otros efectos sobre el medio natural.

## 02.1. ACTUACIONES RESPECTO DEL CAMBIO CLIMÁTICO

Durante el ejercicio 2006, las instalaciones de generación eléctrica de los negocios de ENDESA en España y Portugal y en Europa que están afectadas por la Directiva europea de comercio de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) presentaron la verificación de sus emisiones de CO<sub>2</sub> correspondientes al año 2005. Para cumplir la Directiva, cada instalación debe igualar el número de derechos de emisión con las emisiones reales realizadas en el período correspondiente. Por ello, ENDESA ha sumado, a los derechos asignados por cada país, los adquiridos en el mercado europeo.

Para ello, ha sido necesario desarrollar las siguientes actividades:

- Elaboración de una estrategia de actuación respecto de las directivas y leyes enfocadas a la reducción de emisiones.
- Elaboración del perfil de emisión de cada una de las instalaciones y un registro mensual de las mismas.
- Realización de auditorías "in situ" para comprobar la exactitud de la metodología de cálculo presentada y de los datos suministrados.
- Adaptación de la herramienta Sistema de Gestión Medioambiental (Sigma) para el seguimiento y cálculo de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

ENDESA puso en práctica a lo largo del ejercicio 2006 la estrategia y las herramientas desarrolladas durante los años previos a la entrada en vigor de esta normativa. Además, continuó reacondicionando el plan de inversiones previsto para reducir las emisiones de GEI, mejorando la eficiencia de sus instalaciones e invirtiendo en nueva potencia materializada en centrales de ciclo combinado y de aprovechamiento de energías renovables. Algunos ejemplos de estas actuaciones son los siguientes:

- Análisis del parque de generación existente y futuro desde la perspectiva del CO<sub>2</sub>.
- Aumento significativo de la capacidad instalada en centrales de ciclo combinado y de aprovechamiento de energías renovables.
- Transformación a carbón importado de la central térmica As Pontes, de 1.400 MW, que inicialmente consumía carbón doméstico. Esta transformación permite reducir considerablemente las emisiones de CO<sub>2</sub>. En 2006, se completó la modificación de los grupos III y IV de la central y la del resto de las unidades se llevará a cabo en 2007 y 2008.
- Venta de las cenizas y escorias producidas en las instalaciones de combustión de carbón.

Una parte importante en la estrategia de cambio climático de ENDESA es su participación en los mecanismos de reducción de emisiones basados en el desarrollo de proyectos. En

2006, ENDESA fue un agente especialmente activo a escala internacional en el campo de los Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL). Esta actividad se concretó fundamentalmente en las siguientes actuaciones:

- Presentación de la "Endesa Climate Initiative" en China, India, Chile, México, Rusia y en la Carbon Expo 2006 de Colonia (Alemania).
- Consolidación de la cartera de MDL en China y Latinoamérica con la contratación de nuevos proyectos y participación en 7 fondos de carbono.
- Creación de la Base de Datos de Cambio Climático.
- Desarrollo de los proyectos Siepac y Ojos de Agua en Latinoamérica.
- Desarrollo de sendos acuerdos marco con Pemex (México) y Huaneng (China) para la identificación de proyectos MDL.
- Participación en varios fondos de carbono, como el Umbrella Carbon Fund del Banco Mundial, el Fondo Español de Carbono y el Fondo del Banco Europeo de Inversiones y del Banco para la Reconstrucción y el Desarrollo.

Por otro lado, ENDESA participa en diferentes programas, tanto en el ámbito nacional como europeo, que incluyen proyectos de captura de CO<sub>2</sub>. Entre ellos destaca el del grupo de trabajo de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub> del segundo Programa Europeo de Cambio Climático.

También participa en proyectos de cultivos agroenergéticos y de nuevos tipos de biocombustibles y en 2006 continuó colaborando en el terreno del cambio climático con diversos organismos nacionales e internacionales, tales como la Oficina de Cambio Climático Española, Eurelectric (Asociación de la Industria Eléctrica Europea), IETA, Carbon Expo Colonia y Carbon Expo Asia, así como en los siguientes programas:

- Carbon Disclosure Project; orientado a dar transparencia al comportamiento de las empresas en materia de cambio climático, y en el que ENDESA participa desde hace varios años.
- Energy Wisdom Programme (EWP), una iniciativa voluntaria, lanzada por Eurelectric en el año 2000 y basada en proyectos de las empresas eléctricas europeas. Refleja los esfuerzos realizados por el sector eléctrico europeo para lograr mejoras en la eficiencia energética y en la reducción de gases de efecto invernadero. La contribución de ENDESA al tercer ciclo del EWP incluye la presentación de 313 proyectos desarrollados en España y en Latinoamérica en materia de energías renovables, cogeneración, mejora de la eficiencia energética, construcción de ciclos combinados, cambio de combustible, y transporte y distribución de electricidad. Estos proyectos han contribuido a evitar la emisión a la atmósfera de 14,7 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en España y 26,7 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en Latinoamérica en los años 2003 y 2004.

## 02.2. AVANCES EN SISTEMAS DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

ENDESA mantuvo en 2006 su labor de implantación y posterior certificación de Sistemas de Gestión Medioambiental (SGMA), según la Norma Internacional ISO 14001 y el Reglamento Europeo EMAS, en las instalaciones de sus principales negocios (centrales de generación, instalaciones de distribución, instalaciones de aprovechamiento de energías renovables, edificios de sus sedes sociales, etc.).

Las instalaciones del negocio de generación de ENDESA en España que lograron la certificación de su SGMA en 2006 fueron las siguientes:

- El centro minero de Andorra, lo que le convierte en la primera mina de carbón a cielo abierto en España que consigue la certificación de gestión ambiental sobre la base de la norma UNE EN-ISO 14001.
- Unidad de Producción Térmica de As Pontes. Tras llevar más de seis años manteniendo el certificado de gestión ambiental según la norma UNE EN-ISO 14001, en 2006 consiguió el certificado de acuerdo con las directrices del Reglamento EMAS.
- Unidad de Producción Hidráulica Noroeste. Obtuvo el certificado de gestión ambiental según la norma UNE EN-ISO 14001 a finales del ejercicio 2006.
- Unidad de Producción Hidráulica Sur. Tras superar la auditoría inicial de certificación de su Sistema de Gestión Ambiental de acuerdo con la norma UNE EN-ISO 14001 a finales de 2006, obtuvo el reconocimiento del certificado en los primeros días de enero de 2007.

Además, la Unidad de Producción Hidráulica Ebro-Pirineos recibió la certificación según Norma UNE EN-ISO 14001 en los primeros meses de 2007.

En el negocio de distribución, de acuerdo con el programa establecido en el Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007, se implantó el SGMA para Endesa Distribución Eléctrica en Baleares y en diciembre 2006 la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) efectuó su auditoría inicial. Además, concluyó en Aragón el diagnóstico de instalaciones (Subestaciones y Almacenes Temporales de Residuos).

En cuanto al negocio eléctrico en Europa, Endesa Italia alcanzó el 100 por cien de certificación de sus instalaciones bajo los estándares ISO 14001 en 2006. Esta certificación se complementa con la certificación bajo el Reglamento EMAS de todos sus centros de generación térmica. Además, integró su SGMA junto con su sistema de seguridad laboral, siendo pionera en esta materia. Por lo que se refiere a Endesa France (nueva denominación comercial de Snet), su central de Provence obtuvo la certificación en 2006 y la Compañía ha puesto en marcha la implantación del SGMA en el resto de sus centrales.

En Latinoamérica, ENDESA, a través de su filial Endesa Chile, continuó la implantación de SGMA en sus instalaciones, logrando alcanzar en 2006 la certificación ISO 14001 de 49 centrales de generación en Argentina, Brasil, Chile Colombia y Perú. Las centrales que culminaron el proceso de obtención de certificación durante 2006 fueron:

- La central térmica Bocamina (Chile), que obtuvo la certificación del SGMA en la Norma ISO 14001.
- La central térmica Cartagena (Colombia), que obtuvo los certificados en las Normas ISO 14001 y OHSAS 18001 de su sistema de gestión integrado (Medio Ambiente y Seguridad y Salud Ocupacional).

Asimismo, tras las certificaciones conseguidas en 2006 por Ampla y Coelce en Brasil, el 100 por cien de la energía distribuida por ENDESA en Latinoamérica se encuentra certificada según la Norma ISO 14001.

## 02.3. PRINCIPALES ACTUACIONES DE MEJORA AMBIENTAL

### 02.3.1. Gestión de residuos

En 2006, Endesa Generación prosiguió con la mejora y adecuación continua de sus instalaciones en materia de gestión de residuos para su reducción y minimización.

Entre las actuaciones realizadas, destacan la reutilización de aceites usados, la minimización de la producción de residuos de envases, el uso de pilas y baterías recargables o de mayor vida útil, y el tratamiento y reutilización de los disolventes de limpieza usados.

Por otro lado, continuó el desarrollo del Plan de Eliminación y Retirada de Equipos con Policlorobifenilos (PCB), así como la campaña de análisis de estos compuestos químicos en equipos que, aun no habiendo sido fabricados con PCB, pudieran estar contaminados.

### 02.3.2. Emisiones

ENDESA lleva a cabo la vigilancia y seguimiento continuo de las emisiones de sus centrales térmicas, suministrando información periódica a las Administraciones públicas. En 2006, y al igual que en ejercicios anteriores, presentó información al registro europeo EPER y al Inventario Nacional de emisiones de contaminantes a la atmósfera (Corine Aire).

En cuanto a la mejora de la eficiencia y el rendimiento, prosiguió la aplicación de tecnologías internas. Destaca al respecto la incorporación de la tecnología Abaco en algunas de sus instalaciones, conjuntamente con la ingeniería Inerco.

Dentro del programa de adaptación de las centrales térmicas existentes al Plan Nacional de Reducción de Emisiones, se acometió la modificación de las mezclas de carbón de ali-

mentación en los Grupo III y IV de la central As Pontes, lo que les permite la utilización de carbón de importación al 100 por cien.

#### **02.3.3. Biodiversidad**

En 2006, ENDESA inició la ejecución de su Plan de Conservación de la Biodiversidad 2006-2010, con el objetivo de desarrollar nuevos proyectos en línea con su Política de Sostenibilidad y poner en valor su patrimonio natural.

De acuerdo con el programa establecido en el Convenio de Colaboración suscrito entre Gesa Endesa y la Conselleria de Medi Ambient del Gobierno de Baleares, se realizaron 120 actuaciones para la protección del águila pescadora y del milano negro, que se encuentran en peligro de extinción en las islas.

En Canarias, continuó el programa establecido en el Proyecto Life para la protección del güirre canario en Fuerteventura y se establecieron las actuaciones que se realizarán durante el año 2007.

En Aragón, prosiguió el desarrollo del Proyecto Life relativo a la protección del quebrantahuesos, cumpliendo el programa y el presupuesto fijados para el ejercicio.

#### **02.3.4. Gestión medioambiental hidráulica**

En 2006, ENDESA continuó desarrollando los trabajos proyectados en materia de restauración de espacios en el entorno de sus aprovechamientos hidroeléctricos, elaborando un inventario a escala nacional de los mismos a partir de fichas codificadas que incluyen una breve descripción de la actuación que se ha de realizar en cada uno de ellos y el presupuesto específico de la misma.

En cuanto a los proyectos iniciados en años anteriores, durante 2006 culminaron los trabajos de restauración del entorno de los ibones del Pirineo Central oscense de acuerdo con el programa establecido. No obstante, se ha considerado conveniente realizar nuevos trabajos en 2007, ampliando así el programa inicial.

Asimismo, finalizó también la totalidad de los trabajos de integración paisajística en el entorno de aprovechamientos hidroeléctricos en la zona de la Vall Fosca, dentro de la Zona Periférica de Protección del Parque Nacional de Aiguëstortes i Estany de Sant Maurici (Lérida), y se realizaron estudios de evaluación y seguimiento ambiental de obras y actuaciones de mantenimiento y adecuación en diversas presas: Pont de Suert, Boren, Cavallers, Torán, Noceda, etc.

Por lo que se refiere a nuevos proyectos, los más relevantes son los estudios de impacto ambiental (EIA) del crecimiento de la presa de Estany Gento y de la ampliación de las centrales Moralets, Peña y Oencia, así como el inicio del EIA de la construcción de una central de presa de cola en el embalse Canelles, un proyecto de notable singularidad técnica y ambiental.

#### **02.4. I+D MEDIOAMBIENTAL**

Con independencia de los proyectos medioambientales que se mencionan en el capítulo de Tecnología e Innovación del presente Informe, cabe subrayar en este capítulo por su relevancia la continuación en 2006 del Proyecto de Estudio del Mejillón Cebra.

A lo largo del ejercicio, este mejillón extendió su área de colonización de forma significativa, afectando a todo el sistema de grandes embalses del Bajo Ebro, así como a otras áreas de la Península.

En 2006, los trabajos se centraron en finalizar el seguimiento del ciclo anual completo del desarrollo de la especie en fase larvaria, iniciado en el 2005; continuar con los trabajos de investigación acerca de la presencia de parásitos del mejillón cebra, introducidos junto con él, en los ecosistemas acuáticos peninsulares, y determinar la capacidad bioacumuladora de la especie.

A finales de 2006, se realizó la segunda publicación sobre Métodos de Control y Erradicación del Mejillón Cebra, que recoge las experiencias acumuladas por ENDESA en esta materia desde el año 2003. Además, quedó preparada para su edición final una página web que canalizará la información sobre el mejillón cebra generada o conocida por ENDESA.

El Laboratorio de Medio Ambiente de ENDESA en Lleida acogió los trabajos de control de la presencia de larvas de mejillón cebra en 46 masas de agua de Cataluña, en el marco de un convenio suscrito por ENDESA, la Agencia Catalana del Agua, las Universidades de Lleida y Autónoma de Barcelona y el Grup Natura Freixe.

Por último, la Compañía participó en un elevado número de congresos y jornadas sobre este tema, tanto nacionales como internacionales, mediante la presentación de diversas comunicaciones. Cabe mencionar al respecto el Congreso Internacional de Grandes Presas (Barcelona), el Congreso Internacional de Limnología (Barcelona), el Seminario Internacional sobre estrategias de actuación en aguas afectadas por mejillón cebra (Zaragoza), el Congreso Nacional sobre Especies Invadoras (León) o el Congreso Nacional de Medio Ambiente (Madrid). Además, se publicaron diversos artículos en revistas nacionales especializadas, nacionales e internacionales, acerca de los trabajos realizados respecto del mejillón cebra y sobre la gestión ambiental integrada de embalses y ríos regulados que ENDESA lleva a cabo.



# COMPROMISO

CON LA SOCIEDAD

# 01.

## LA ACCIÓN SOCIAL EN LA TRAYECTORIA EMPRESARIAL DE ENDESA

ENDESA realiza un amplio conjunto de acciones sociales para hacer posible la realización de proyectos que contribuyen al desarrollo económico, cultural y educativo de los entornos en los que opera. Este tipo de actuaciones se encuentra firmemente arraigado en su comportamiento empresarial por diversos motivos:

- El negocio principal de la Compañía constituye un servicio básico para la comunidad. Por ello, ENDESA asume las obligaciones que se derivan de su naturaleza como servicio público y lo presta en las mejores condiciones posibles de seguridad y calidad.
- Desde su constitución en 1944, ENDESA trata de mantener relaciones de colaboración y confianza mutuas con los entornos sociales en los que se encuentranemplazadas sus instalaciones y con sus representantes institucionales, y traslada este comportamiento, como mejor práctica, a sus compañías participadas.
- El compromiso social y cultural con la comunidad se encuentra expresamente recogido en los Valores que la Compañía asumió en 1999 y el cumplimiento de este compromiso es formalmente requerido y evaluado en los sistemas de retribución a sus empleados.

El compromiso con las sociedades en las que opera es uno de los Siete Compromisos por un Desarrollo Sostenible aprobados por ENDESA en 2003.

### 01.1. CRITERIOS DE LA ACCIÓN SOCIAL EN ENDESA

En el desarrollo de las actividades que realiza en este terreno, ENDESA sigue los siguientes criterios básicos:

- La acción social de la Compañía debe ser un complemento de su concepción del suministro eléctrico como servicio público. Su primer compromiso social es prestar el servicio eléctrico en las mejores condiciones posibles. Por consiguiente, ninguna acción social será concebida como sustitutoria o paliativa de las obligaciones derivadas de este compromiso.
- Su acción social está estrechamente vinculada a la naturaleza y características del desarrollo normal de sus negocios, a lo que la Compañía mejor sabe hacer y a las necesidades de los principales públicos con los que se relaciona.
- Sin perjuicio de lo anterior, ENDESA asume, respecto de entornos o colectivos especialmente desfavorecidos, la

atención de necesidades sociales perentorias que no pueden ser suficientemente atendidas por otras instituciones.

- La Compañía procura hacer estas acciones en estrecha colaboración con los representantes sociales de los entornos o colectivos que se benefician de ellas.
- ENDESA es consciente de que, por su dimensión económica y el servicio que presta, es una de las principales compañías en un buen número de los mercados en los que opera. Por ello, es sensible a la colaboración en proyectos singulares o emblemáticos de esos entornos.
- ENDESA se compromete a dar cuenta de su acción social de manera transparente y sistemática a través de sus diversos canales de comunicación y según los criterios generalmente asumidos a escala nacional e internacional.

### 01.2. PROGRAMAS DE ACCIÓN SOCIAL EN ENDESA

La acción social en ENDESA constituye un pilar fundamental de su estrategia de sostenibilidad y la Compañía destina a su desarrollo una importante cantidad de recursos humanos y económicos.

Los proyectos en los que se concreta son realizados de manera directa a través de su centro corporativo o de su organización territorial en España, a través de las diferentes Fundaciones creadas por la Compañía en varios países y a través de la acción directa de sus compañías participadas.

Las acciones sociales de ENDESA pueden ser agrupadas en cuatro ejes:

- Acciones de Cooperación, orientadas a cubrir necesidades básicas individuales o colectivas de las comunidades de los mercados en los que está presente.
- Acciones Educativas, orientadas principalmente a la alfabetización básica, la formación y la educación general de las personas y colectivos sociales de esas comunidades.
- Acciones de Carácter Cultural, centradas en el fomento de la identidad cultural local y nacional, apoyo al estudio e investigación histórica de las comunidades, conservación de bienes culturales, locales y nacionales, etc.
- Acciones de Carácter Social-Medioambiental, orientadas al fomento y promoción de los valores sociales del medio ambiente, a la conservación, investigación e innovación, etc. No se incluyen en esta categoría las acciones de estricta actuación medioambiental, es decir, destinadas a la preservación de los entornos naturales que se derivan de la operación normal de las instalaciones de la Compañía y que son descritas en el capítulo sobre Sostenibilidad y Medio Ambiente del presente Informe.

## 02.

### INVERSIÓN DE ENDESA EN ACCIÓN SOCIAL EN 2006

ENDESA destinó un total de 31 millones de euros a la realización o promoción de actividades de acción social en 2006.

De ese importe, 22 millones se invirtieron en España: 6,7 millones a través de la Fundación ENDESA y 15,3 millones mediante la acción directa de la Compañía.

De esta última cantidad, 8,8 millones correspondieron a acciones ejecutadas directamente a través de su centro corporativo y 6,5 millones a las realizadas a través de sus marcas de ámbito territorial, es decir, Fecsa Endesa (Cataluña), Sevillana Endesa (Andalucía y Badajoz), Gesa Endesa (Baleares), Unelco Endesa (Canarias), ERZ Endesa (Aragón) o de algunas de sus centrales eléctricas de mayor relevancia, como las de Compostilla, As Pontes, Andorra, Carboneras, Ascó, Vandellós, etc.

#### INVERSIONES DE ENDESA EN ACCIÓN SOCIAL EN 2005 (Mil €)

España	22.029
Fundación Endesa	6.722
Acciones a través del Centro Corporativo	8.822
Acciones a través de las marcas locales	6.485
Latinoamérica*	8.951
Total	30.980

\* No incluye las inversiones en electrificación rural

Estos importes suponen un fuerte crecimiento respecto de los registrados en 2005 como consecuencia fundamentalmente del apoyo a determinados proyectos singulares de interés general que se desarrollan a lo largo de varios ejercicios, como Expo Zaragoza 2008 y la Copa del América.

En el primer caso, el pago inicial realizado en 2006 supone cerca del 50 por ciento de la inversión comprometida para el patrocinio total del evento y en el segundo caso, se trata de un proyecto que incluye pagos sucesivos y crecientes, de modo que en 2006 –año previo a las regatas finales– se ha concentrado el importe más elevado del mismo.

Además, la inversión total de 2006 integra una partida singular de 1,5 millones de euros correspondientes a la restauración de residencias de la Compañía que suponen una favorable aportación a las infraestructuras locales.

A su vez, las compañías participadas por ENDESA en Latinoamérica destinaron 8,9 millones de euros a acción social en 2006, importe un 2,9 por ciento mayor que los 8,7 millones finalmente invertidos en 2005.

En los apartados que siguen a continuación, se expone un resumen de los proyectos de acción social más significativos

que fueron abordados por ENDESA, sus Fundaciones y sus compañías participadas en 2006. El Informe de Sostenibilidad 2006 de ENDESA contiene información más detallada sobre la acción social realizada por la Compañía en ese ejercicio.

## 03.

### ACTUACIONES DE LA FUNDACIÓN ENDESA

#### 03.1. ILUMINACIÓN DEL PATRIMONIO HISTÓRICO-ARTÍSTICO Y ACTIVIDADES RELACIONADAS

En cumplimiento de uno de sus principales fines fundacionales, la Fundación Endesa patrocinó en el año 2006 la iluminación de los siguientes monumentos: Monasterio de Santa María de Valbuena (Valladolid); segunda Planta del Tránsito de Estudios de la Universidad Pontificia de Salamanca; Gabinete Literario de Las Palmas en Canarias; Ermita y dos hórreos en Carnota (La Coruña); Claustro de la Catedral de Ciudad Rodrigo (Salamanca); Palacio de Gobierno de la República en Lima (Perú); Castillo de Loarre (Huesca); dos retablos de la Virgen del Puerto en Madrid; Catedral de La Seu Vella (Lérida); cuatro fachadas y "hall" de los Pasos Perdidos del Congreso de la República en Perú; varios monumentos en la Merindad de Aguilar de Campoo (Palencia); patio del Convento de Santa Clara en Palma de Mallorca; ermita del Pilar y Castillete Minero de San Juan en Andorra (Teruel); iglesia de Calaceite (Teruel); templo de la Villa de Hijar (Teruel) e iglesia de Santa María de la Evangelizzazione en Roma.

Por otro lado, la Fundación Endesa suscribió en su día varios convenios con las Conferencias Episcopales de Colombia, Chile y Perú. En el ejercicio 2006, y en ejecución de estos acuerdos, se llevaron a cabo las siguientes iluminaciones:

- En Colombia, la Iglesia de Sopó, la Catedral de San Pedro Cali, la Catedral de Santa Marta, la Catedral de la Inmaculada en Armenia, la Catedral de Tunja y la Catedral de Zipaquirá.
- En Chile, la Parroquia de San Agustín en Concepción, la Catedral Castrense en Santiago, la Cripta de la Catedral de Santiago, la Catedral de Los Ángeles, la Parroquia de Pucón en Villarrica y el templo Virgen de las Rosas en Santiago.

De acuerdo con lo establecido en esos convenios, el 31 de diciembre de 2007 debería finalizar el plazo de vigencia de los mismos. No obstante, el Patronato de la Fundación Endesa, en su reunión del mes de marzo de 2006, aprobó la renovación de los mismos por un plazo de cinco años.

Por último, en ejecución de convenios firmados con otras entidades, la Fundación Endesa procedió en 2006 a la iluminación del Monasterio de Montserrat en Barcelona y de la Alcazaba y Emblema de la ciudad de Agadir en Marruecos.

### **03.2. COOPERACIÓN EN INICIATIVAS DE CARÁCTER SOCIAL EN COMARCAS ESPAÑOLAS**

La Fundación Endesa colabora al desarrollo de iniciativas de carácter social y cultural que se llevan a cabo en las comarcas españolas donde la Compañía desarrolla actividades industriales.

En 2006, concedió patrocinios a las siguientes entidades y corporaciones: Ayuntamiento de Andorra (Teruel), fase final de las obras de acondicionamiento de la piscina municipal; Ayuntamiento de Mequinenza (Zaragoza), fase final de las obras de acondicionamiento de la piscina municipal; Diputación Provincial de Teruel, Exposición "Vórtices" del pintor Xesús Vázquez, becario Endesa de Artes Plásticas; Jornadas de Estudio de la Facultad de Derecho de la Universidad de Zaragoza, en colaboración con la Fundación Santa María de Albarracín; Cursos de Verano de la Universidad de Teruel y Conciertos de la XXVIII Semana de Música de la misma ciudad; Encuentros Literarios año 2006 organizados por la Fundación Santa María en Albarracín y actuaciones medioambientales de limpieza en el Parque Nacional de Aigüestortes y en el Lago San Mauricio (Lérida).

Por otro lado, la Fundación suscribió en 2004 un convenio con la Diputación General de Aragón, la Confederación Hidrográfica del Ebro, diversos municipios del Pirineo Aragonés, Ibercaja y ENDESA, para la adecuación ambiental de los ibones de esa zona. Las actuaciones llevadas a cabo en 2006 se centraron en la ermita y entorno del ibón de Respu-moso, en los ibones ubicados en el término municipal de Panticosa y en el ibón de Arriales, en el que concluyeron las actuaciones inicialmente planificadas.

### **03.3. COOPERACIÓN AL DESARROLLO CULTURAL EN PAÍSES EN LOS QUE ENDESA DESARROLLA ACTIVIDADES**

La Fundación Endesa consagra una parte significativa de sus actividades al desarrollo cultural de los países en los que la Compañía está presente, dedicando especialmente atención a la preservación y promoción de la lengua.

En 2006, realizó la siguientes actuaciones: beca para una Tesis Doctoral en el Centro de Estudios Brasileños de la Universidad de Salamanca, dirigida a profesores de español; en colaboración con la Embajada de Chile, concierto de primavera y patrocinio de la Cátedra Andrés Bello de la Universidad de Salamanca; Revista del Instituto Chileno de Cultura Hispánica; VI Curso de Formación de Editores Iberoamericanos de la Sociedad Iberoamericana de Amigos del Libro y la Edición; cursos de español del Instituto Cervantes en la Universidad de Tánger; electrificación de una Escuela del Barrio Quior-Guaparú en Bolivia y dos becas para estudiantes marroquíes en la Universidad Carlos III de Madrid.

Por otro lado, la Fundación tiene suscritos varios convenios de carácter cultural: Becas Endesa de Patrimonio Cultural mediante convenio con el Ministerio de Cultura; revisión de los americanismos del Diccionario de la Real Academia Española mediante convenio con la Fundación Pro Real Academia Española; Becas Endesa para estudios superiores

en Teología y Derecho Canónico en la Universidad Pontificia de Salamanca, y máster de especialización en Filología Hispánica con la Fundación Carolina.

### **03.4. CONSERVACIÓN Y EXHIBICIÓN DEL FONDO HISTÓRICO DE ENDESA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS**

La Fundación Endesa aporta fondos económicos para la restauración, catalogación y exhibición de máquinas, equipos, piezas, maquetas, documentos y fotografías procedentes de instalaciones y centros de trabajo desmantelados, que integran el patrimonio histórico de ENDESA. Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2006 destacan:

- En Andalucía, desmontaje y recogida de un generador y otros aparatos de la Subestación Empalme de Sevilla, así como de proyectos de líneas eléctricas de las empresas Lojeña de Electricidad y Eléctrica del Litoral, y diversos materiales del almacén de Vélez Málaga. Además, se montó una exposición con materiales del Fondo Histórico en el marco de las Jornadas Técnicas sobre Energía, organizadas en noviembre en Badajoz por la Escuela de Ingenieros Industriales de Extremadura.
- En Aragón, inicio de la recopilación de documentación y piezas para la exposición "Aquaria", con motivo de Expo Zaragoza 2008.
- En Cataluña, restauración de ocho cuadros de pizarra e instrumentos de control procedentes de la central hidroeléctrica Clades (Lleida) y posterior montaje en la Estación de Maragall (Barcelona); tres transformadores destinados a esta misma Estación; dos cubiertas de excitatriz procedentes de la central térmica Badalona y un transformador destinados al Museu de l'Aigua de Lleida, y un grupo eléctrico formado por turbina, alternador y regulador. Por otro lado, se participó en el XIII Congreso Internacional del TICCIH celebrado en Terni (Italia) y en la presentación de las instalaciones del Museu de l'Aigua de Lleida.
- En Baleares, recogida de material en los locales y almacenes de Son Molines y en los de la Central III, así como recuperación de documentos cinematográficos en los centros y despachos del Edificio Social, que incluyen filmaciones de la construcción de la central térmica de Alcudia I que datan de los años 1956 y 1962. Además, se participó en la organización de las II Jornadas de Patrimonio Industrial, se estuvo presente con piezas del Fondo Histórico en las Ferias de Alcudia, Mahón e Ibiza, y se patrocinaron los libros "Un siglo de Luz en Inca. 1905-2005", "I Jornadas de Patrimonio Industrial. Comunicaciones" y "Espiritualitat i vida quotidiana al Monestir de Santa Clara. Ciutat de Mallorca, segles XIII-XV".

### **03.5. CÁTEDRA PRÍNCIPE DE ASTURIAS DE ESTUDIOS HISPÁNICOS DE GEORGETOWN**

La Cátedra Príncipe de Asturias de la Universidad de Georgetown (EE.UU.) se creó en el año 1999 con el patrocinio de la Fundación

ENDESA. Desde esa fecha, está encuadrada en el Centro de Estudios Europeos, dentro de la Escuela de Servicio Extranjero Edmund H. Walsh de esa Universidad, y en ella se imparten especialidades de Ciencias Políticas, Ciencias de la Administración e Historia, Economía, Sociología y Humanidades de España.

En el curso 2006-2007, la cátedra, a cargo del Profesor Xavier Coller, ha programado cursos relacionados con los nacionalismos en el siglo XXI desde una perspectiva comparada, organizaciones y sociedad en la era de la globalización, y política y regionalismo en España desde una perspectiva comparada Europea, así como una reunión académica de expertos para analizar la transición española a la democracia. Por último, continúa el proyecto de estudio de las élites políticas autonómicas en la España democrática (1980-2005).

## 04. ACTUACIONES SOCIALES DESARROLLADAS DIRECTAMENTE POR ENDESA EN ESPAÑA

ENDESA realiza de manera directa un amplio número de actuaciones de carácter social en España, bien a través de su centro corporativo, bien a través de sus organizaciones de ámbito territorial.

### 04.1. ACCIONES SOCIALES DE INTERÉS GENERAL

Entre las actuaciones sociales de interés general realizadas en 2006, destaca en materia de cooperación para el desarrollo social el patrocinio para la celebración de la 32º *America's Cup*, cuya sede es la ciudad de Valencia. La organización de este evento está teniendo un importante efecto favorable sobre la mejora de infraestructuras, generación de empleo y proyección internacional de Valencia, e interesa asimismo a otros países del arco mediterráneo en los que ENDESA está presente, ya que algunas de sus competiciones se han celebrado en Francia y en Italia.

También en la ciudad de Valencia, la Compañía patrocinó el pasado ejercicio la visita de S.S. Benedicto XVI con motivo del V *Encuentro Mundial de las familias*.

Por otro lado, ENDESA es Empresa Socia de *Expo Zaragoza 2008*, un evento de alcance internacional que se celebrará en la capital zaragozana, que tendrá el agua y el desarrollo sostenible como principales ejes y que propiciará la proyección internacional de la ciudad.

Además, colaboró a la organización y desarrollo de las Jornadas *Foro Mundial Soria 21 sobre Infraestructuras y Desarrollo Sostenible* y continuó ayudando a la Asociación de Deportes Olímpicos (ADO) en sus actividades de apoyo al equipo olímpico español.

En el ámbito interno, la Compañía puso en marcha en 2006 el proyecto *Endesa Solidarios* para facilitar a sus empleados en España la realización voluntaria de acciones de solidaridad a fin de hacer posibles diversos proyectos en beneficio de colectivos necesitados.

Otra iniciativa que guarda relación con el desempeño social de la Compañía a través de su centro corporativo es Endesa Escuela de Energía, una iniciativa para la promoción de la innovación tecnológica y la gestión del conocimiento, cuyos objetivos y actividades se encuentran descritos con más detalle en el capítulo de Tecnología e Innovación del presente Informe. A través de Endesa Escuela de Energía, la Compañía establece acuerdos con importantes instituciones universitarias y otros centros de conocimiento –españoles, del resto de Europa y de América–, impulsando programas de Becas, Cátedras, etc., para fomentar la investigación y el desarrollo.

Endesa Escuela de Energía promueve también la Facultad de Eméritos de la Compañía, que facilita la participación en actividades de formación de expertos en tecnología de ENDESA que están en situación de prejubilación y jubilación, así como los premios Novare de investigación tecnológica, que tienen una vertiente externa para la comunidad científica internacional e interna para empleados de la propia Compañía y sus empresas participadas.

En el ámbito cultural, ENDESA patrocinó en 2006, a través de su centro corporativo, diferentes congresos y programas, tales como el XVIII Seminario Interno sobre Europa Central de la Asociación de Periodistas Europeos o el Programa Primer Empleo de la Asociación de la Prensa de Madrid, así como publicaciones –“España de Ruta en Ruta”, “El Derecho de la Energía”, etc.–, documentales sobre temas relacionados con el desarrollo sostenible –el programa *Globalización Siglo XXI*– y exposiciones de arte –Síntesis. 15 Años Becas Endesa realizada por la Fundación Arte Viva Europa–.

En el ámbito socio medioambiental, además de diversas actividades reseñadas en el capítulo sobre Sostenibilidad y Medio Ambiente del presente Informe, cabe mencionar el acuerdo de patrocinio para la restauración de espacios y recursos naturales en las zonas mineras en España firmado con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC).

### 04.2. ACCIONES DE PATROCINIO DE ÁMBITO TERRITORIAL

Se exponen a continuación las principales acciones de patrocinio social y cultural llevadas a cabo en 2006 a través de las organizaciones territoriales de ENDESA en España.

#### 04.2.1. Actividades sociales de ENDESA en Cataluña

En 2006, ENDESA ha continuado colaborando con un amplio número de entidades del tejido social, institucional e industrial de Cataluña, tanto públicas como privadas, a través de las acciones impulsadas por Fecsa Endesa, marca comercial con la que opera en este mercado.

En el ámbito de la cooperación local para cubrir necesidades sociales básicas, cabe destacar la participación en la Maratón para captar fondos destinados a la investigación médica que organiza anualmente la cadena TV3; el apoyo a las Fundaciones Casc Antic y ARED, dedicadas a las personas sin techo y a la reinserción laboral de mujeres expresidiarias, respectivamente; la financiación de la *Caravana Solidaria* y de la Fundación Africana para la Medicina y la Investigación, y las ayudas a organizaciones dedicadas a solucionar problemas de barrios deprimidos de Barcelona, como el Centro Cultural de La Mina y la Asociación Raval Solidari.

Por otro lado, en el ámbito del apoyo a instituciones de interés para el desarrollo local, Fecsa Endesa mantuvo un año más el patrocinio de *Pirena*, competición de trineos tirados por perros que se desarrolla en los Pirineos, y sus colaboraciones con el Círculo de Economía, el Foment de Treball, el Barcelona Centre Financer Europeu y la Asociación Española de Directivos.

En lo que respecta a la educación, siguió financiando la Cátedra Victoriano Muñoz de la Universidad Politécnica de Cataluña y mantuvo el acuerdo con la Universidad de Girona para desarrollar programas de estudio e investigación.

Además, Fecsa Endesa cuenta en su sede de Barcelona con un centro permanente, denominado *Espai Fecsa Endesa*, sobre el mundo de la electricidad por el que pasaron en 2006 más de 6.000 estudiantes, y desde el que se ofrece acceso al programa "Tot un món d'energia", un conjunto de actividades educativas y formativas enfocadas a diversos colectivos que conforman el público habitual del Espai y que se desarrollan en diferentes instalaciones de la empresa. En 2006, más de 15.000 personas participaron en este programa educativo. Desde su fundación en el año 1994, el número total de visitantes al Espai Fecsa puede estimarse en más de 300.000 personas.

En el mismo ámbito de actuación, destaca también la edición del libro "Electricitat a Catalunya", los acuerdos con Catalunya Radio y Cadena Ser para la emisión de cuñas radiofónicas destinadas a sensibilizar sobre la importancia del uso racional de la energía, y la participación en las actividades de la *Setmana de l'Energia*, y el concurso *El recorregut de l'energia*, dirigido a alumnos de ciclo medio y superior de ESO. Ambas actividades están organizadas por el Institut Català d'Energia.

En lo que respecta al fomento de la cultura, durante el año 2006 mantuvo sus ayudas a la Fundación Teatre del Liceu, al Teatre Nacional de Catalunya, a la Orquesta de Cámara del Ampordá y a la Filarmónica de Cataluña. También realizó patrocinios culturales de alcance más local, como la celebración de la Semana del Libro en Catalán en varias poblaciones.

Por último, en materia social medioambiental, la Compañía continuó apoyando las actividades del Consorcio Forestal de Catalunya y del Patronato de la Vall de Boí.

#### 04.2.2. Actividades sociales de ENDESA en Andalucía y Badajoz

ENDESA opera en el mercado sur de España, integrado por Andalucía y Badajoz, a través de su marca comercial Sevillana Endesa.

En el terreno de la cooperación social, destacan las ayudas prestadas por Sevillana Endesa en 2006 a diversas asociaciones e instituciones que realizan acciones en beneficio de niños con enfermedades oncológicas, autistas o con síndrome de Down.

En materia educacional, se mantuvieron colaboraciones con las distintas universidades andaluzas, como es el caso de los cursos de verano de la Universidad de Almería, los distintos proyectos realizados con la Universidad Pablo Olavide de Sevilla, o la edición del Informe Global Regional Entrepreneurship Monitor (GEM-REM) de la Universidad de Cádiz.

Entre las actuaciones para potenciar el desarrollo cultural, cabe mencionar el Programa de colaboración 2006-2007 puesto en marcha con el Instituto de la Cultura y las Artes de Sevilla (ICAS) y el patrocinio del Festival de Teatro Clásico de Mérida.

En este terreno son también especialmente destacables las actuaciones de la Fundación Sevillana Endesa, centradas en la financiación de proyectos culturales y, en particular, en la potenciación del patrimonio histórico artístico del sur de España a través de un intenso programa de iluminaciones de monumentos.

Durante 2006, la Fundación llevó a cabo las iluminaciones artísticas del interior de la Iglesia de Santa María la Blanca de Los Palacios y Villafranca (Sevilla), de la segunda fase del interior de la Iglesia de San Juan Bautista de Écija (Sevilla), del interior de la Capilla de los Ángeles de la Hermandad de los Negritos de Sevilla, del interior de la Iglesia de Jesús Obrero de Sevilla, del exterior del Palacio de Alpériz de Dos Hermanas (Sevilla), del exterior de la Iglesia de Santa María de Alcaudete (Jaén), del exterior de la Ermita de la Virgen de La Peña de Puebla de Guzmán (Huelva), del interior del Santuario de Ntra. Sra. de las Montañas de Villamartín (Cádiz), del exterior de la Iglesia de San Juan Bautista de Coín (Málaga), de las Murallas de Llerena (Badajoz), del exterior de la Casa Museo de los Ingleses de Punta Umbría (Huelva), del exterior de la Iglesia de la Inmaculada Concepción de Adra (Almería), de las Reales Atarazanas de Sevilla con motivo del 25 aniversario de la Fundación San Telmo, de la primera fase del interior de la Iglesia del Monasterio de San Leandro de Sevilla, y de la segunda fase de la Iglesia del Salvador de Sevilla.

Además, la Fundación Sevillana Endesa colaboró a la realización del II Curso de música para escolares en el Cortijo de Frías (Cabra-Córdoba), con la Fundación Cuatro Cuerdas de Madrid; a la II Bienal Internacional de Arte Contemporáneo de Sevilla, y a la nueva edición del Premio de Pintura Fundación Sevillana Endesa, dentro de la LV Exposición de Otoño de Arte organizada por Real Academia de Bellas Artes de Santa Isabel de Hungría de Sevilla.

Finalmente, en el ámbito social medioambiental, promovió, junto con la Universidad de Extremadura, un estudio sobre el impacto de las líneas eléctricas en la preservación de las cigüeñas.

#### **04.2.3. Acciones sociales de ENDESA en Canarias**

ENDESA opera en las Islas Canarias a través de su marca comercial Unelco Endesa.

En cooperación con la comunidad local, cabe destacar el apoyo que ésta presta tradicionalmente a diversas organizaciones sin ánimo de lucro de Canarias que llevan a cabo acciones en favor de colectivos desfavorecidos. Ejemplos del ejercicio 2006 son el apoyo a la asociación Nuevo Futuro, la recogida de alimentos y regalos en Navidad organizada por la Casa de Galicia, la colaboración con Yrichen y Adi Canarias, etc.

Además, Unelco Endesa continuó en 2006 con su compromiso con la promoción del deporte base, especialmente en aquellas modalidades con más demanda entre la juventud de las islas. En particular, da apoyo a los clubes de baloncesto de referencia de Gran Canaria y Tenerife, al Club Patín Tenerife y al mantenimiento en diversos municipios de la práctica de la lucha canaria.

Una acción de relevancia singular realizada en 2006 fue la colaboración a la reconstrucción de la sede del Obispado de Tenerife tras su incendio. Se trata de un edificio catalogado que se encuentra situado en La Laguna, cuyo centro histórico está declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco.

En educación, destacan el patrocinio de becas para postgrados universitarios, becas 'Innova' a través de la Fundación Universitaria de Las Palmas y el apoyo a programas de la Universidad de La Laguna, la UNED, la Universidad de Verano de La Gomera y la Universidad Ambiental de La Palma.

Por otra parte, contribuyó al desarrollo de la I Fase de la Campaña Educativa Ambiental en los colegios de Gran Canaria y Tenerife, en la que 8.000 escolares de tercer ciclo de primaria pudieron conocer de cerca las formas más eficientes de utilizar la energía eléctrica en el hogar para evitar perjuicios al medio ambiente.

Asimismo, Unelco Endesa patrocinó la edición del libro 'La Palma y sus pueblos', un completo volumen con toda la información sobre esta isla.

Entre las principales actuaciones desarrolladas dentro del ámbito cultural, destaca el apoyo a la 22º Edición del Festival de Música de Canarias, así como el tradicional patrocinio de actividades y tradiciones culturales muy arraigadas en las islas, como es el caso de los carnavales, así como a las *fiestas de la Virgen del Pino*, la exposición *World Press Photo* en el Gabinete Literario de Las Palmas, los *Encuentros en la luz y el color*, el X Concurso de Pintura Rápida de Las Palmas de Gran Canaria, el *Festival de la Villa de Candelaria*, la Gran Enciclopedia Escolar de Canarias, la fase canaria de la Olim-

piada Española de Biología, y el *Programa de Música Wagneriana* organizado por el Gabinete Literario de Las Palmas.

Entre las acciones sociales destinadas al medio ambiente, además de la mencionada con la Universidad Medioambiental de La Palma, cabe mencionar que Unelco Endesa colabora anualmente con el Cabildo de esta isla en la Feria Insular de Medio Ambiente. Además, patrocinó las *Jornadas de Medio Ambiente y Sostenibilidad* organizadas por la Sociedad Económica de Amigos del País de Las Palmas.

#### **04.2.4. Acciones sociales de ENDESA en Baleares**

En 2006, Gesa Endesa, marca comercial con la que ENDESA opera en Baleares, concedió ayudas para los niños de la Fundación Nazaret, patrocinó a los clubes de baloncesto de Inca y Alcudia, patrocinó la celebración de las Fiestas de Navidad y la Semana de San Sebastián y contribuyó a la expedición mallorquina a la cima del Everest, cuyo éxito tuvo un amplio seguimiento por parte de la sociedad balear.

En el terreno de la educación, financió la XX edición del *Anuario Ornitológico de las Islas Baleares*, así como la reedición facsímil del número I, que estaba agotado desde su primera edición en 1986.

Por otro lado, Gesa Endesa cuenta en su sede social con un centro de exposición permanente sobre el mundo de la electricidad, por el que pasaron durante el año 2006 unos 1.700 estudiantes.

En el ámbito cultural, continuó realizando trabajos de iluminación, centrados en los murales cerámicos que Miquel Barceló ha realizado para la catedral de Palma y la iglesia de Can Picafort, en el municipio de Santa Margarita.

Por último, patrocinó la exposición anual del Belén del Convento de las Clarisas Capuchinas y los Conciertos de Verano en el Castillo de Bellver.

#### **04.3.5. Acciones Sociales de ENDESA en Aragón**

ENDESA opera en Aragón a través de su marca comercial Erz Endesa. Entre las actuaciones más destacadas de 2006 en materia de cooperación, cabe resaltar la intensa actividad realizada respecto de Expo Zaragoza 2008; la continuidad del patrocinio del Parque Temático de los Pirineos (*Pirenamir*) y de las Fundaciones Santa María de Albarracín y Zaragoza Ciudad del Conocimiento, y el mantenimiento del acuerdo de colaboración suscrito con el Ayuntamiento de Zaragoza.

Además, se realizaron patrocinios de diversa índole con los principales ayuntamientos de las tres provincias aragonesas, así como con diversos clubes deportivos, entre ellos el Real Zaragoza.

En el ámbito de la educación, Erz Endesa colaboró con la Universidad de Zaragoza, la Universidad Internacional Menéndez Pelayo y el Real Instituto de Estudios Europeos de Jaca. Asimismo, patrocinó el Congreso de Minería de

Mequinenza, entre otras jornadas y congresos, así como la Red de Escuelas Asociadas a la Unesco.

Por otro lado, en el mes de octubre inauguró un centro formativo en su sede social sobre la energía eléctrica y su consumo eficiente, orientado preferentemente a escolares y universitarios. Se estima que en su primer año completo de funcionamiento será visitado por más de 4.000 escolares. Además, mantuvo su colaboración con la iniciativa del Gobierno de Aragón *El recorrido de la Energía*.

Dentro de las acciones culturales, cabe mencionar la participación en la Exposición Aquaria y la presencia en el Foro sobre Energía Power Expo 2006.

## 05. ACTUACIONES SOCIALES DESARROLLADAS EN 2006 POR LAS EMPRESAS LATINOAMERICANAS PARTICIPADAS POR ENDESA

Las empresas participadas por ENDESA en Latinoamérica llevan a cabo una intensa acción social bien directamente, bien a través de Fundaciones creadas para actividades específicas: Fundación Pehuén, Fundación Huinay y Fundación Chilectra Activa en Chile, y Fundación Endesa Colombia, en este último país.

En términos generales, las actuaciones de estas empresas están orientadas a cubrir necesidades de colectivos o entornos desfavorecidos; colaborar con instituciones sociales en proyectos de ayuda a la familia, a la infancia o a personas discapacitadas; formar a la población sobre el uso seguro y eficaz de la electricidad; extender el servicio eléctrico a zonas o comunidades que hasta ahora carecían de él, y contribuir a proyectos relacionados con la preservación de la identidad cultural de las regiones o países en los que operan.

Esta acción social se materializa en un elevado número de proyectos individuales que se encuentran descritos con detalle en los informes y publicaciones sobre sostenibilidad o responsabilidad social de las respectivas compañías. Los apartados que siguen a continuación recogen un resumen de los más representativos.

### 05.1. ACCIÓN SOCIAL EN CHILE

#### 05.1.1. Principales actividades de Enersis

Dentro de sus actividades de cooperación para cubrir necesidades básicas de la población, destaca la acción *Navidad para niños pobres*, en beneficio de más de 55.000 niños menores, de entre cinco y doce años, pertenecientes a instituciones que atienden a niños en riesgo social. Enersis presta también ayuda habitualmente al *Hogar de Cristo* y a la Fun-

dación Miguel Kast, instituciones que se ocupan de colectivos especialmente necesitados de la sociedad chilena, y a la Fundación las Rosas, dedicada desde hace 38 años a población desfavorecida de tercera edad.

En el ámbito del desarrollo social, colaboró en la donación de bibliotecas, entregando 4.000 libros en beneficio de comunidades que se encuentran distantes de los centros urbanos, así como con el Municipio de Vitacura, en el que se inauguró una nueva biblioteca y se realizaron diversas actividades culturales.

En el plano de la educación, Enersis, Endesa Chile y Chilectra firmaron un acuerdo con la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Chile para conceder tres becas de excelencia académica a estudiantes y profesores de las carreras de Ingeniería, Comercial y Auditoría. Además, Enersis desarrolló el sitio web del Centro de Información de la Energía Eléctrica (CIEL), para que niños y jóvenes puedan adquirir formación sobre la energía eléctrica, según los contenidos establecidos por el Ministerio de Educación.

Asimismo, patrocinó por tercer año consecutivo el seminario de Responsabilidad Social Empresarial que organiza Acción RSE, denominado *Chile emprende, Chile aprende ¿Chile prende con el desarrollo sustentable?*, que convocó a 600 estudiantes universitarios.

En el ámbito de la cultura, Enersis continuó desarrollando su programa *Iluminando Monumentos al Sur del Mundo* conjuntamente con la Fundación Endesa, Endesa Chile y Chilectra. Durante 2006 se iluminaron el Centro Cultural del Palacio de la Moneda, la Cripta Catedral de Santiago, la Iglesia de San Agustín de Concepción, el Museo Naval de Valparaíso, la Catedral de Los Ángeles, el Centro Cultural y Cruz de los Ángeles, la Catedral Evangélica de Santiago, el Monasterio de Santa Clara de Pucón, la Catedral Castrense y la Virgen de las Rosas de Santiago.

En el ámbito social medioambiental, cabe mencionar la ayuda para la publicación del libro *Los Senderos del Huemul*, primera publicación sobre este ciervo autóctono que informa acerca de las acciones llevadas a cabo durante 30 años por un grupo de estudiosos y conservacionistas que trabajan para evitar su desaparición.

#### 05.1.2. Principales actividades de Endesa Chile

La acción social de Endesa Chile se centra en el desarrollo de proyectos en beneficio de las comunidades que viven en los entornos de las centrales de generación que la compañía posee en el país.

Entre las ayudas sociales básicas realizadas en 2006, cabe mencionar las aportaciones a la construcción de nuevas viviendas en coordinación con diversos organismos gubernamentales, la mejora de infraestructuras en la localidad de San Pedro, el apoyo a planes de empleos municipales en la comuna de Quillota, el mantenimiento de caminos en el alto Biobío y la entrega de materiales de construcción a organizaciones comunitarias en San Clemente.

En el ámbito educativo, destaca el desarrollo del programa "Energía para la Educación", que cuenta con el patrocinio del Ministerio chileno de Educación. El plan piloto de este programa incluyó ayudas a 7 escuelas cercanas a otras tantas centrales de la empresa.

Otras actividades significativas en el terreno educativo son las ayudas a diversas universidades chilenas, como la Pontificia Universidad Católica y la Universidad de Chile, a través de la concesión de becas, implementación de laboratorios y otras actividades. Además, cada central de la compañía realiza acciones educativas en su propio entorno, tales como becas, donación de equipos informáticos, apoyo a estudiantes en prácticas, contribución a diversas actividades académicas, etc.

Endesa Chile presta también ayuda a diversos municipios para la realización de eventos culturales (festivales, aniversarios de comunas, encuentros culturales, etc.), que contribuyen a potenciar el desarrollo cultural y turístico de las zonas respectivas.

Una actuación singular de carácter cultural realizada en 2006 fue la inauguración del Proyecto Plaza y Museo en Villa Ralco, en la localidad de Alto Biobío, impulsado por Endesa Chile, la Fundación Pehuén y el municipio local, cuyo objetivo es convertirse en plataforma para la conservación y difusión de la historia, cultura y tradiciones de la comunidad pehuénche.

### **05.1.3. Principales actividades de la Fundación Pehuén**

La Fundación Pehuén es una institución creada por Endesa Chile para promover programas de mejora de la calidad de vida de las comunidades pehuénches del Alto Biobío a través de proyectos orientados a promover su desarrollo social y económico y la preservación de su cultura.

En el área de desarrollo productivo, en 2006 se impulsaron iniciativas de cierre de predios, comercialización de productos, habilitación de huertos, construcción de galpones ganaderos, siembras de trigo y avena, saneamiento animal, implementación de infraestructura turística y adquisición de maquinaria agrícola, entre otros.

En el ámbito de la infraestructura comunitaria, las principales actividades fueron la apertura de caminos, la construcción de sistemas de agua potable y la captación de aguas para riego.

También se desarrollaron actividades en el ámbito escolar, como la concesión de becas de estudio, donación de vestuario escolar y asignación de dos monitoras para el apoyo a la educación preescolar.

Por otro lado, se realizaron ayudas puntuales, en el ámbito de la cooperación social, para hacer frente a situaciones singulares relacionadas con los efectos de los temporales de nieve, el asesoramiento para la petición de subvenciones sociales y de viviendas, la cobertura de necesidades de organizaciones sociales, etc.

Por último, se desarrollaron iniciativas de fortalecimiento de la identidad pehuénche a través del mantenimiento de celebraciones culturales propias y de la organización de fiestas y otros eventos colectivos.

### **05.1.4. Principales actividades de Chilectra**

Entre las acciones de Chilectra para cubrir necesidades sociales básicas, cabe destacar la celebración en 2006, por quinto año consecutivo, de la Copa Chilectra *Gánale a la Drogá*, en la que participaron más de 5.000 niños y niñas de entre 12 y 15 años, así como la colaboración con la Policía de Investigaciones en la búsqueda de niños perdidos en Chile mediante la publicación de sus fotografías en las facturas de electricidad.

Además, mantuvo el Programa de Iluminación de Multicanchas, iniciado hace 12 años y enfocado a iluminar espacios deportivos en diversos barrios de la capital, y patrocinó el Maratón por la Vida que se celebró en el centro de Santiago con el objetivo de sensibilizar respecto a la importancia de la detección precoz del cáncer de mama.

En el ámbito cultural, fue patrocinador, por cuarto año consecutivo, de la Feria Internacional del Libro de Santiago, uno de los eventos culturales más importantes del país, con más de 200.000 visitantes, y recuperó su archivo fotográfico a través del libro "Luces de Modernidad", una publicación de cinco volúmenes dedicada a reflejar la historia de la sociedad chilena.

Por otro lado, la compañía desarrolla acciones de educación mediante su Fundación Chilectra Activa. Entre las acciones más relevantes del año 2006, destaca la campaña preventiva "Volantín Seguro 2006", impulsada de forma conjunta con la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS) para prevenir riesgos de electrocución entre los niños que juegan con cometas.

Además, suscribió un acuerdo con el Museo Interactivo Mirador para desarrollar varios proyectos, entre los que destaca la implantación de una sala temática sobre electricidad y energía, la formación a profesores en este mismo ámbito, la difusión de contenidos relativos al buen uso de la electricidad, y la producción de material educativo sobre la misma.

### **05.1.5. Principales actividades de Synapsis en Chile**

Por segundo año consecutivo, Synapsis donó ordenadores a la Fundación Todo Chilenter. Desde su creación, esta Fundación ha distribuido más de 7.000 ordenadores en el país, beneficiando a más de 1.500 organizaciones sociales y escuelas que no tienen fácil acceso a las nuevas tecnologías.

Además, impulsó la campaña *1+1 del Hogar de Cristo*, que consiste en igualar el donativo realizado por cada trabajador para proporcionar recursos básicos a los menores del Jardín y Sala Cuna Los Patroncitos, ubicado en la comuna de Estación Central, y cuya misión es protegerles del alto nivel de riesgo social que les afecta.

Por último, los trabajadores de la empresa desarrollaron una *Campaña de Navidad*, a través del cual se recolectaron juguetes para más de 260 niños de escasos recursos, que fueron distribuidos a través de la Fundación Protectora de la Infancia y los Centros Comunitarios Acuarela e Hijos de Nazaret.

## 05.2. ACCIÓN SOCIAL EN ARGENTINA

### 05.2.1. Principales actividades de Edesur

Entre las acciones de cooperación relacionadas con necesidades básicas, Edesur continuó en 2006 con su programa de *Colaboración con Comedores Infantiles*, que tiene como objetivo contribuir a la alimentación de los niños que viven en zonas humildes del área de concesión de la empresa. Además, mediante un convenio con Cáritas Argentina, mantuvo su campaña de "redondeo del cambio", a través de la cual sus clientes pueden donar el cambio resultante de pagar en efectivo sus facturas en las oficinas comerciales de la compañía.

Por otro lado, Edesur desarrolla un programa de búsqueda de niños perdidos mediante la publicación de sus fotografías en las facturas de la electricidad. Durante el año 2006, se consiguió resolver favorablemente 33 casos de los 45 afrontados.

Asimismo, puso en marcha el nuevo convenio Incucai "*Donar es Vida*". Se trata de una campaña de sensibilización mediante la edición y envío a todos sus clientes residenciales de un folleto informativo con información sobre la ablación y el trasplante de órganos y tejidos.

En el ámbito de la cooperación para el desarrollo social, firmó un convenio con el Ministerio de Salud y Ambiente para colaborar en el *Concurso Abandone y Gane* centrado en el abandono del tabaquismo.

Además, llevó a cabo con la Dirección de Área de Educación Primaria de la Secretaría de Educación del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires el *Programa de Pintura de Murales en Subestaciones*, que brinda a los alumnos de escuelas primarias la posibilidad de desarrollar la técnica del mural como parte de sus actividades pedagógicas y, al mismo tiempo, contribuye a mejorar y cuidar el entorno urbano de la ciudad.

En materia educativa, Edesur realiza tres importantes acciones de sensibilización sobre el uso eficiente y racional de la energía eléctrica: *El Viaje de la Energía*, que fue declarado de Interés Educativo Nacional por el Ministerio de Educación de Argentina; *Edesur por los chicos*, campaña de educación para niños en edad preescolar, que ha recibido la Declaración de Interés Municipal por parte de distintos gobiernos municipales de la Provincia de Buenos Aires y que contiene el Espacio de Juegos Edesur; y la Campaña Institucional sobre uso eficiente y el ahorro de la energía, como complemento de las dos primeras.

Además, la compañía desarrolla desde el año 2000 el Programa de *Relaciones con la Comunidad Educativa* con el objetivo de promover vínculos con instituciones educativas y realizar

acciones de formación y mejora de la empleabilidad con estudiantes a través de programas de prácticas remuneradas.

En el ámbito cultural, desarrolló el programa *Edesur y la cultura*, mediante el cual se acondiciona el espacio de sus oficinas comerciales para albergar diferentes formas de expresión artística y se brinda esta posibilidad para la integración de personas discapacitadas. Esta acción cuenta con el patrocinio de Conadis (Comisión Nacional Asesora para la Integración de Personas Discapacitadas).

## 05.3. ACCIÓN SOCIAL EN COLOMBIA

### 05.3.1. Principales actividades de Emgesa y Betania

Emgesa coopera para cubrir necesidades sociales básicas a través de actuaciones tales como la mejora de las Escuelas Rurales de San José y El Paraíso, la mejora del laboratorio del colegio Pablo Neruda y el apoyo para la construcción del parque San Antonio de Tequendama. Asimismo, apoya la dotación didáctica de los Hogares de Bienestar e invierte en la mejora de los espacios de juegos y comedores infantiles en el Municipio de Ubalá. También es destacable el desarrollo de transporte fluvial y de la electrificación rural en los municipios de la zona Guavio.

En el ámbito de la cooperación para contribuir al desarrollo social y cultural, cabe señalar que Betania apoyó el Festival Folclórico del Bambuco, el Festival San Juanero, el proyecto de pescadores del embalse de Betania en el Municipio de Hobo y las actividades de diversos grupos deportivos locales. A su vez, Emgesa contribuyó a la iluminación navideña de los municipios de su entorno y al desarrollo del *Festival de la Luz Municipio de El Colegio*, el *Festival Nacional Náutico del Guavio* en el municipio de Gachalá y la *Semana Cultural y Ambiental* del municipio de Ubalá, entre otras actividades.

Ambas compañías promueven la sensibilización medioambiental mediante un programa de educación en 17 escuelas rurales. Además, Emgesa tiene uno destinado a estudiantes de 4 a 11 grado y Betania desarrolla el relativo a *Líderes Ambientales Municipales como Agentes Multiplicadores de Mercados Verdes* para estudiantes y autoridades municipales y ambientales de su área de concesión.

Por último, ambas compañías dan formación en materia de Responsabilidad Social Empresarial en sus respectivas áreas a funcionarios públicos, miembros de concejos municipales y líderes de ONG locales de seis municipios.

### 05.3.2. Principales actividades de Codensa

Durante el año 2006, Codensa continuó colaborando en los trabajos de expansión del alumbrado público, en coordinación con la Unidad Ejecutiva de Servicios Públicos del Distrito, en 270 parques de Bogotá. En 2006, esta acción supuso la instalación de 1.489 lámparas de sodio y 931 postes de cemento y metálicos.

La compañía realizó la Campaña de Regalos de Navidad mediante una acción interna de captación de juguetes y otros obsequios para niños de colectivos desfavorecidos de la zona de Cundinamarca, beneficiando a 1.400 niños. También apoyó celebraciones infantiles y culturales en 86 municipios que beneficiaron a casi 10.000 niños y adultos.

Por otro lado, inauguró el proyecto de Tecnificación de Trapiches en la zona de Gualivá, por el cual se tecnifica el proceso de producción de la panela mediante el cambio de los motores diesel a motores eléctricos, beneficiando a 350 familias.

Asimismo, llevó a cabo 32 caravanas dentro del programa *Caravana de la Seguridad Eléctrica*. A través de las mismas, se revisan las instalaciones internas de los predios, asesorando y corrigiendo anomalías técnicas y potenciando el uso seguro y eficiente de la energía eléctrica.

En cooperación al desarrollo social, inició el proyecto *Tanques de Enfriamiento de Leche* que consigue mejoras tecnológicas mediante la legalización y electrificación de las redes en lugares de difícil acceso donde hay pequeñas industrias lácteas, para facilitar la conexión de los tanques de enfriamiento. El proyecto benefició el año pasado a 200 personas de manera directa.

También contribuyó a la realización de actividades de diversas asociaciones, como la Fundación Formemos, el Centro Integral de Rehabilitación de Colombia, la Cruz Roja Colombiana, la Fundación Integrarte, etc.

En educación, continuó con su *Campaña de Prevención de Electrocuciones* en los barrios de las ciudades y municipios de Cundinamarca. En el año 2006, asistieron a estas charlas educativas más de 31.000 personas.

También lanzó el programa *Días de Vuelo*, cuyo principal objetivo es que los niños que juegan con cometas lo hagan lejos de las redes eléctricas con el fin de evitar accidentes. Al cierre del año, los incidentes con redes eléctricas por vuelo de cometas se redujeron durante el verano en un 40,8 por ciento respecto del mismo período de 2005.

La compañía da una especial importancia a sus programas sobre uso racional y eficiente de la energía, que incluye las denominadas Caravanas de la fidelidad y el reconocimiento, y Vigías de la energía para los niños. Durante el año 2006, unas 30.000 personas, entre niños y adultos, asistieron a estos programas. En este mismo ámbito, el *Paseo de la Electricidad* fue visitado en el año 2006 por más de 11.000 personas, mayoritariamente niños de 7 a 12 años de edad de colegios de Bogotá y Cundinamarca.

En el terreno cultural, y a través de la Fundación Endesa Colombia, se continuó desarrollando el programa de iluminación de Templos y Monumentos firmado por Codensa, Emgesa y la Fundación Endesa con la Conferencia Episcopal Colombiana durante el 2006 se iluminaron la Catedral Basílica de Santa Marta, la de San Pedro Apóstol de Cali, la del Divino Salvador de Sopó y la de Santiago Apóstol de Tunja, así como el Museo de Arte Contemporáneo.

## 05.4. ACCIÓN SOCIAL EN PERÚ

### 05.4.1. Principales actividades de Edelnor

A través de *Edelnor cuida de tu salud*, la empresa brinda a los clientes con menos recursos económicos la posibilidad de acceder de forma gratuita a consultas médicas, charlas informativas relacionadas con la nutrición o la salud reproductiva, etc. que se desarrollan con el apoyo de profesionales del Ministerio de Salud e Instituciones médicas especializadas. Desde su creación en marzo de 2005 hasta diciembre de 2006, se ha atendido a más de 26.800 pacientes.

Otra actividad relevante en materia de cooperación es la denominada *Aulas de Cómputo*, que ofrece a personas con escasos recursos económicos la oportunidad de estudiar de forma gratuita cursos de informática a través de dos aulas ubicadas en instalaciones de la empresa. Desde que se inició el programa, en el año 2004, se ha formado a más de 5.200 alumnos.

Edelnor colaboró en 2006 con el Obispado de El Callao en la puesta en marcha del Instituto Superior Tecnológico Nuevo Pachacutec, mediante la electrificación de las primeras obras y el equipamiento de talleres, laboratorios y biblioteca, entre otras acciones. En la actualidad, la Compañía mantiene su compromiso con el proyecto mediante la financiación de parte del pago de los docentes y ofreciendo sus propias instalaciones para la realización de prácticas.

Por otro lado, continúa desarrollando el *Programa de Iluminación de Multicanchas*. Durante el año 2006 se iluminaron 10 canchas, que se suman a las 15 iluminadas en 2005.

Cabe también mencionar el programa *Hacer Luz*, una iniciativa que cuenta con dos subprogramas. El primero se denomina *Iluminando Nuestra Fe* y su objetivo es la iluminación artística de las principales iglesias y catedrales del país; el segundo se centra en la iluminación de obras de naturaleza civil. Entre ambas iniciativas, en 2006 se iluminaron 17 monumentos.

Por último, en el terreno social medioambiental, cabe mencionar la campaña *Sembrando Vida*, a través de la cual se han recuperado zonas verdes en los distritos de Magdalena, Pueblo Libre y San Miguel. Esta campaña cuenta con la participación de los trabajadores de la Compañía y sus familias, quienes dedican un día al año al sembrado de plantas.

### 05.4.2. Principales actividades de Edegel

Dentro de sus actividades de cooperación social, Edegel desarrolla el proyecto *Matemáticas para todos*, basado en un convenio con el Instituto Apoyo que consiste en la elaboración y publicación de libros de matemáticas para los alumnos con menor coeficiente intelectual. El proyecto se complementa con una ruta de aprendizaje, talleres y videos de formación para los profesores.

La empresa mantuvo en 2006 su programa *Formación a Líderes Comunales*, una iniciativa promovida en comunidades cercanas a las centrales hidroeléctricas de Callahuana, Huinco

y Matucana y consistente en la formación de adolescentes de diferentes instituciones educativas, así como de madres que son miembros de organizaciones sociales, en temas de prevención de riesgos frente a emergencias, fundamentos básicos de la electricidad, deberes y derechos ciudadanos, cultura de la salud y primeros auxilios, cursos productivos para la generación de ingresos y cursos ambientales.

Durante 2006, se realizó también el *Plan de Contingencia de las Comunidades Ubicadas en la Cuenca del Río Tulumayo*, fuente principal de la central Chimay. Alrededor de 110 familias habitan en comunidades ubicadas a lo largo de esta cuenca. Con la finalidad de contar con un instrumento de respuesta eficaz ante posibles situaciones de emergencia, la compañía ha iniciado un plan de contingencia, con la participación activa de las autoridades locales, que incluye la promoción y difusión de mensajes de prevención y actuación ante emergencias y la ejecución de simulacros de desastres naturales, entre otras acciones.

Asimismo, se llevó a cabo el proyecto *Sostenibilidad del Proyecto de Reubicación de Pacaybamba*. Se trata de la etapa final del proyecto de reubicación de las 20 familias de esta comunidad, que habitaban también en las proximidades del río Tulumayo. Tras la reubicación en 2005 a una zona segura ofrecida por Edegel, las familias han creado una nueva comunidad. La compañía ha organizado para los pobladores diversas jornadas de formación sobre saneamiento básico, mantenimiento de los servicios de agua potable y sistema sanitario, promoviendo la posibilidad de una gestión conjunta de estos servicios con la municipalidad. Además, ha contribuido a la mejora de la infraestructura educativa y al inicio de actividades escolares. La iniciativa ha recibido el Premio Desarrollo Sostenible de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía.

Otro proyecto relevante de la compañía es *Edegel Educa*, que consiste en la realización de talleres de formación dirigidos a docentes, con la finalidad de proporcionarles conocimientos y herramientas para la promoción de estilos de vida saludables entre la población escolar. Esta iniciativa beneficia a 5.000 escolares de 28 instituciones educativas. El proyecto se desarrolla a través de un convenio con el Ministerio de Educación y la Oficina de las Naciones Unidas para la lucha contra las drogas.

También destaca el proyecto *Mejoramiento del Ganado Vacuno en Yuracmayo*. Su objetivo es la mejora de la crianza del ganado ovino en esa comunidad, para lo que se ha dado formación a los promotores ganaderos locales.

En el terreno de la cultura, Edegel realizó la publicación de libros de la colección Monumental Amazónica, mediante un acuerdo suscrito con el Centro de Estudios Teológicos de la Amazonía (Ceta).

Edegel tiene también un programa de iluminación de iglesias y monumentos históricos suscrito con la Conferencia Episcopal del país. En 2006, junto con otras empresas de ENDESA en Perú y con la Fundación Endesa, este programa hizo posi-

ble la renovación de la iluminación del Congreso de la República y la implantación de un sistema de iluminación en la Iglesia Andahuayllas del Cusco, considerada como la Capilla Sixtina de América.

En el terreno ambiental, la compañía desarrolló un proyecto de forestación en el río Chillón, cuyo objetivo principal es crear un pulmón ecológico en esta zona y proteger a los pobladores de posibles desbordes del río, a través de un convenio firmado con la Fundación para el Desarrollo Agrario de la Universidad La Molina.

Por último, Edegel mantiene el programa de *Promoción de la Corresponsabilidad para la Conservación del Medio Ambiente* para sensibilizar a la población respecto del cuidado del entorno natural y promover acciones de forestación.

## 05.5. ACCIÓN SOCIAL EN BRASIL

### 05.5.1. Principales actividades de Coelce

La compañía apoya el desarrollo de un amplio número de festivales tradicionales, fiestas locales y eventos culturales. Entre los patrocinios de 2006 cabe citar el *Festival de Danza de Fortaleza*, la *Programación Especial 96 años del Teatro José de Alencar*, la *Muestra de Cine Ceará*, el *Festival de Cine y Vídeo de Pacoti*, el *Festival Brasileño Audiovisual Universitario*, la *Feria de Música 2006*, el *Festival de Música Verão Vida e Arte*, el *Proyecto Cultural Festa Junina 2006*, la *Bienal de Danza de Ceará*, el *Encuentro de las Culturas de Povo Jaguaribano* y la *Muestra Brasileña de Música Antigua*.

Además, patrocinó las actividades de la Orquesta de Cámara Eleazar de Carvalho y un amplio número de proyectos fotográficos, audiovisuales, editoriales y musicales.

Por otro lado, para promover la lectura entre niños y adolescentes de bajos recursos, distribuyó 1.800 libros en seis comunidades y contribuyó a *Casa do Conto*, un proyecto que sensibiliza a niños y adultos sobre la lectura.

Asimismo, llevó a cabo el proyecto *Teia Da Vida*, un curso de tecnología social mediante formación sobre autoconocimiento, relación interpersonal y creatividad, y desarrolló *Grafitando con Arte*, un programa de pintura para los jóvenes que se realiza en subestaciones y que en 2006 se centró en temas de desarrollo sostenible de los recursos naturales. A su vez, mediante *Cine en la Plaza*, Coelce trata de llevar el cine a un público que tiene dificultades de acceso a las salas convencionales.

En materia educativa, la compañía siguió desarrollando su proyecto *Coelce en las Escuelas*, que consiste en formar profesorado de escuelas públicas para que transmitan a sus alumnos conceptos relacionados con el uso racional de la energía eléctrica, la prevención de accidentes y la preservación del medio ambiente.

### 05.5.2. Principales actividades de Ampla

*Calentamiento Solar* es un proyecto de Ampla iniciado en 1998 para la sustitución de sistemas convencionales de calentamiento de agua en instituciones solidarias por sistemas solares. Durante 2006 se beneficiaron de este programa el Hogar Samaritano, la Asociación Hospital de Porciúncula, la guardería infantil Pastorinha de Fátima, el Grupo de Apoyo al Menor y la Santa Casa de Misericordia para enfermos de Sida Sao Joao de Barra.

Mediante *Ampla Visión* la Compañía pone a disposición de todos los clientes que sufren graves deficiencias visuales una factura en Braille con las principales informaciones de sus cuentas de energía.

Con la *Campaña de Donación de Cofrecitos AFR (Asociación Fluminense de Rehabilitación)*, Ampla recaudó fondos para el mantenimiento de esta institución, que atiende a cerca de 2.000 pacientes que sufren deficiencias físicas y neurológicas.

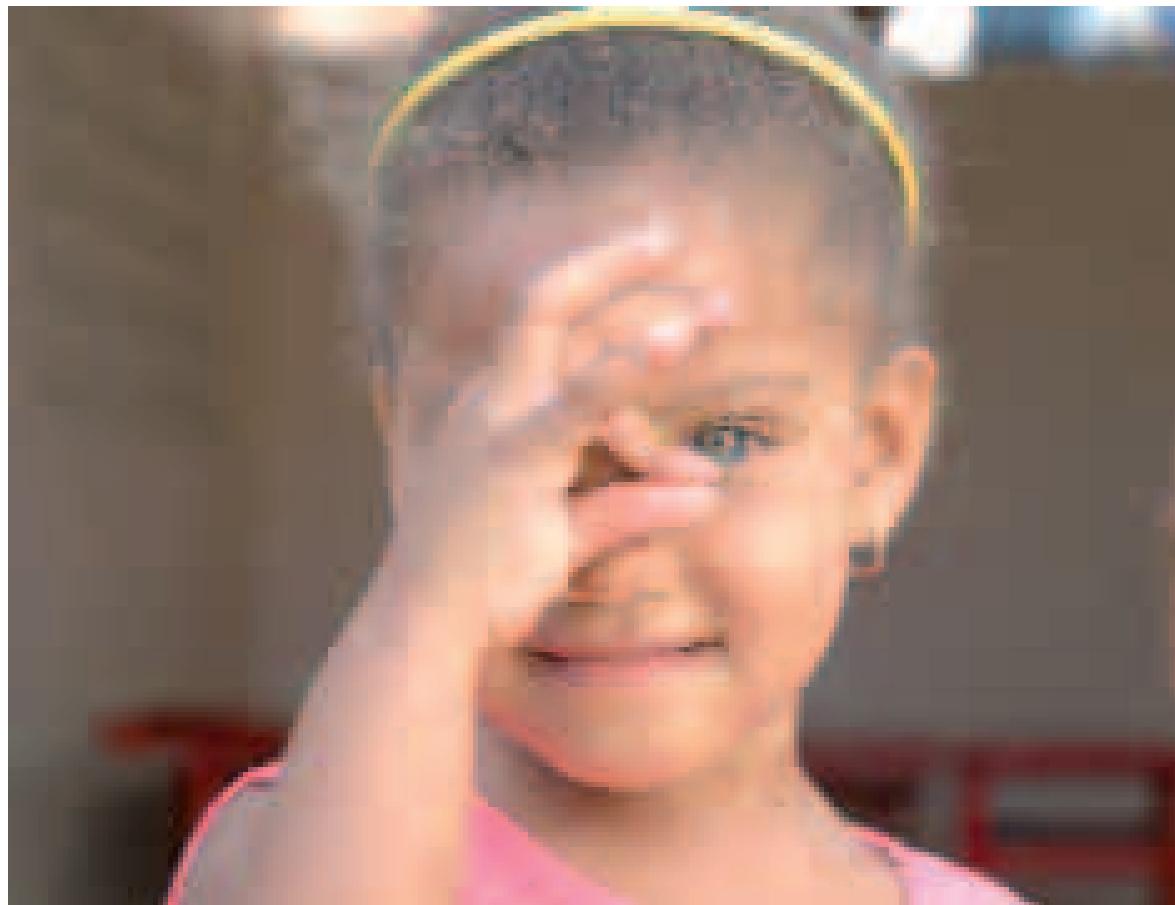
A través del proyecto *Desenvolver*, la compañía recaudó donaciones de empleados, colaboradores de empresas proveedoras y clientes que se entregaron a la Pastoral y a la Fundación Casa Amarela para la reinserción socioeconómica de familias.

Con el proyecto *Eficiencia Energética*, la Compañía promueve la reforma de instalaciones eléctricas residenciales en comunidades de bajos ingresos, cuyos titulares no tienen suficientes recursos económicos para adecuar su instalación eléctrica a las normas técnicas y de seguridad. Durante 2006, se beneficiaron del programa 16.500 familias.

Por otro lado, Ampla promueve el voluntariado entre sus empleados mediante el programa *Compartir*. Esta iniciativa se creó en diciembre de 2004 y en el año 2006, tuvo tres vertientes: *Campañas de Colaboración Conjunta Voluntaria*, en beneficio de tres guarderías infantiles; la *Campaña de Donación* para entrega de ropa y *Papá Noel Voluntario* 2006.

En el campo de la empleabilidad, *Jóvenes Aprendices de Electricistas* es una acción de cooperación de Ampla destinada a dar oportunidad de formación profesional a jóvenes de comunidades de bajos ingresos y *Primer Empleo* es una iniciativa que ofrece oportunidades de trabajo a jóvenes con poca calificación profesional.

A su vez, mediante el proyecto *Superación*, Ampla realiza actividades socioeducativas y culturales para familias con el fin de concienciar a sus responsables acerca del uso eficiente de energía y con el programa *Energía Segura* forma a clientes de comunidades de bajos ingresos para que puedan seleccionar los materiales eléctricos más eficientes y seguros a la hora de realizar la instalación eléctrica interna de sus domicilios.



La compañía desarrolla, además, los proyectos *Guardianes de la Energía* y *Joven Conectado*, que trata de comprometer a niños y jóvenes estudiantes en el uso eficiente y seguro de la electricidad y se conviertan en transmisores del mismo en sus respectivos entornos.

El *Taller de Lectura Amplia* es un programa cuyo objetivo es promover la formación de la conciencia ciudadana a partir de reflexiones sobre identidad, ética, violencia, hurto, piratería, educación ambiental y consumo eléctrico eficiente. De él han beneficiado hasta la fecha, directa o indirectamente, 250.000 alumnos y 13.000 profesores de 518 escuelas.

Por último, en el ámbito cultural, la Compañía participó en la Bienal del Libro de Macaé, en el 1<sup>er</sup> Salón de Lectura de Niterói y en la Fiesta Literaria Internacional de Paraty.

#### **05.5.3. Principales actividades de Endesa Fortaleza**

En el terreno de la cooperación para cubrir necesidades sociales básicas, Endesa Fortaleza contribuyó a un Encuentro Internacional en el que 240 personas de distintos organismos, instituciones y empresas trabajan en la construcción de modelos y proyectos sociales para reducir la pobreza en la región en la que opera la compañía.

Además, entregó más de 1,5 toneladas de alimentos para el Estado de Ceará en el marco de su segunda Semana Interna de Prevención de Accidentes de Trabajo. También en el ámbito interno, la compañía celebró en 2006 el *Programa de Incentivo al Voluntariado*, que estimula que equipos de empleados participen en campañas de donación, trabajos con instituciones benéficas y acciones en beneficio de la comunidad.

La empresa tiene proyectos orientados a niños, *Natal y Educación*, para la donación de juguetes a los alumnos de la escuela Francisco Alves de Paiva y para la reforma de las instalaciones eléctricas de la misma escuela, respectivamente.

Por otro lado, participó en el *Día de San Pedro*, un evento organizado por la comunidad de pescadores de Pecém para proteger la cultura del área.

Por último, Endesa Fortaleza donó material para la reforma de la Parroquia de São Luiz Gonzaga, patrocinó la reforma de la sede de la Orquesta Filarmónica de Ceará y contribuyó al proyecto *Power Future 2006*, exposición de energías alternativas de Brasil.

#### **05.5.4. Principales actividades de Endesa Cachoeira**

En cooperación para cubrir aspectos básicos, destaca el proyecto *Saúde*, mediante el cual se reformó el Consultorio Odontológico en Cachoeira Dorada, que atiende a unos 300 niños y adolescentes cada mes.

La Compañía dedicó recursos para la formación de profesores del Instituto Novo Goiás de la red municipal de Cachoeira,

para el mantenimiento y funcionamiento diario del centro y para campañas de educación ambiental.

Además, desarrolló un *Programa de Fomento del Voluntariado* entre sus empleados y patrocinó el *Encuentro con Jóvenes y Familia* de concienciación contra las drogas, en el que participaron más de 10.000 personas.

Por otro lado, la compañía promueve diversos proyectos socioculturales para las comunidades de Cachoeira Dorada de Goiás y Cachoeira Dorada de Minas, y lleva a cabo iniciativas educativas relacionadas con el medio ambiente para sus empleados y la comunidad en general, centradas principalmente la reducción del impacto medioambiental del uso de productos y el consumo eficiente de la energía eléctrica.

En materia social medioambiental, destaca su proyecto *Desarrollo del Parque Estadual de Mata Atlántica*, que supone la donación de terrenos para la creación de esta reserva natural. Otras actuaciones significativas de parecida naturaleza son el *Proyecto de Reforestación* y el *Programa de Conservación y Recuperación de la Ictiofauna*.

#### **05.5.5. Principales actividades de CIEN**

La empresa CIEN transfirió la antigua Villa ABB al municipio de Garruchos para la instalación del centro de formación del Centro de Referencia de Asistencia Social. La villa será Casa de Cultura, oficina de artesanía, escuela industrial y biblioteca municipal.

Además, donó ropa de cama para el hospital de São Luiz Gonzaga, beneficiando con ello a 3.000 niños, construyó las gradas y los vestuarios del Estadio Municipal de Garruchos, y compró material deportivo y equitación para niños y adolescentes de este mismo municipio.

En el terreno cultural, patrocinó la celebración de la 30<sup>º</sup> Feria del Libro en la ciudad de São Luiz Gonzaga y colaboró con la *Feria de Libros Infantil y Juvenil*.

#### **05.5.6. Principales actividades de Synapsis en Brasil**

La organización brasileña de esta compañía se adhirió al programa de generación de empleo que impulsa el gobierno de Ceará, por lo cual recibió el *Sello Puertas Abiertas del Secretario de Emprendimiento y Trabajo del Estado*. Este proyecto posibilita la inserción laboral de personas que se enfrentan a dificultades de acceso al mercado del trabajo, como es el caso de jóvenes de 16 a 24 años, mayores de 40 años o personas con discapacidades.

Además, inauguró el *Centro de Inclusión Social de Eusébio*, ubicado en la sede de la empresa, que acoge el Proyecto de Inserción Educativa, integrado por cursos de informática, servicios, etc. impartidos por trabajadores de la empresa.



# ANEXOS

**182 PRINCIPALES EMPRESAS  
DE ENDESA**

**188 PARQUE DE GENERACIÓN  
DEL NEGOCIO EN ESPAÑA  
Y PORTUGAL A 31/12/06**

**190 PARQUE DE GENERACIÓN  
DEL NEGOCIO EN EUROPA  
A 31/12/06**

**192 PARQUE DE GENERACIÓN  
DEL NEGOCIO  
EN LATINOAMÉRICA  
A 31/12/06**

**194 ACONTECIMIENTOS  
SIGNIFICATIVOS DURANTE  
2006 Y PRIMER  
CUATRIMESTRE DE 2007**

**198 ENDESA DESDE  
SU CONSTITUCIÓN**

# PRINCIPALES EMPRESAS DE ENDESA ESPAÑA Y PORTUGAL

## ENDESA GENERACIÓN

Sociedad Anónima Unipersonal  
Fecha de constitución:  
22 de septiembre de 1999  
Domicilio social: Avenida de la Borbolla, 5  
41004 Sevilla  
N.I.F.: A 82434697

Endesa Generación agrupa los activos de generación y minería de ENDESA en España procedentes de la integración de sus filiales, así como los que anteriormente estaban adscritos a Endesa Europa en Portugal y a Endesa Cogeneración y Renovables (ECyR). Por el contrario, no se integran en ella Gas y Electricidad Generación, S.A.U. y Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. participadas al 100 por cien por Endesa Generación.

Presidente-Director General: D. Manuel Morán Casero  
Consejeros: D. José María Plans Gómez y D. Jaime Reguart Pelegrí  
Secretario no Consejero:  
D. Mariano Martín Rosado

## ENDESA RED

Sociedad Anónima Unipersonal  
Fecha de constitución:  
22 de septiembre de 1999  
Domicilio social: Avenida del Paralelo, 51  
08004 Barcelona  
N.I.F.: A 82434663

Endesa Red fue creada como culminación del proceso de integración de las compañías de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España.

Esta sociedad agrupa, entre otras, a Endesa Distribución Eléctrica, S.L., Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.L. y Endesa Gas, S.A. La primera asume las actividades reguladas de transporte y distribución de electricidad, así como la comercialización a tarifa; la segunda desarrolla actividades de apoyo comercial a las compañías energéticas de ENDESA, y, por último, Endesa Gas, S.A., agrupa participaciones en compañías operadoras en el mercado regulado de gas natural.

Esta organización ha situado a ENDESA en condiciones para aprovechar mejor la estrecha relación existente entre los mercados de electricidad y gas, que quedaron abiertos a la competencia el 1 de enero de 2003.

Presidente-Director General:  
D. José Luis Marín López-Otero  
Consejeros:  
D. José Antonio Martínez Fernández y D. José María Rovira Vilanova  
Secretario no Consejero:  
D. Julio Molinario Valls

## ENDESA ENERGÍA

Sociedad Anónima Unipersonal

Fecha de constitución:

3 de febrero de 1998

Domicilio social: Ribera del Loira, 60

28042 Madrid

N.I.F.: B 81948077

Endesa Energía fue creada para realizar actividades de comercialización en el mercado liberalizado, respondiendo así a las exigencias derivadas del proceso de liberalización del sector eléctrico español.

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

Además, Endesa Energía realiza actividades de comercialización en los mercados liberalizados de diversos países europeos.

Presidente: D. Javier Uriarte Monereo

Consejeros: D. Francisco Arteaga

Alarcón y D. José Antonio Gutiérrez

Pérez

Secretario no Consejero: D. Francisco

Ruiz Risueño

## ENDESA SERVICIOS

Sociedad de Responsabilidad Limitada

Unipersonal

Fecha de constitución:

18 de febrero de 1999

Domicilio social: Ribera del Loira, 60

28042 Madrid

N.I.F.: B 82265364

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

Tiene como actividades fundamentales la definición de las políticas sobre compras corporativas, la gestión de los contratos de proveedores globales y de los sistemas de información y telecomunicaciones, la gestión del patrimonio, y la realización de la estrategia corporativa de desarrollo tecnológico, innovación y gestión del conocimiento.

Administradores Mancomunados:

D. Antonio Pareja Molina

y D. Francisco Ramón Cabezas

Navas

## EUROPA

### ENDESA EUROPA

Sociedad de Responsabilidad Limitada  
Unipersonal

Fecha de constitución:

21 de diciembre de 2000

Domicilio social: Ribera del Loira, 60

28042 Madrid

N.I.F.: B 82846791

Endesa Europa fue creada con el objetivo de consolidar el crecimiento orgánico y las oportunidades de desarrollo en mercados europeos, centralizando en una sola compañía la administración y gestión de las participaciones de ENDESA en Europa y norte de África. En la actualidad, una vez traspasados los activos de Portugal a Endesa Generación, en el marco de la creación del Mercado Ibérico de Electricidad, son fundamentalmente Endesa Italia (Italia), Snet (Francia), Endesa Trading y los que la Compañía posee en Polonia y Marruecos, a los que se añadirán próximamente los de Grecia.

Presidente: D. Rafael Miranda Robredo  
Consejero-Director General: D. Jesús

Olmos Clavijo

Consejeros:

- D. José Serna Masiá
- D. Francisco Javier Ramos Gascón
- D. Francisco Núñez Boluda
- D. José Luis Oller Ariño
- D. Emilio Zurutuza Reigosa
- D. José M. Fernández Arche
- D. Alberto Recarte García-Andrade

Secretario no Consejero:

D. Rafael Fauquié Bernal

## LATINOAMÉRICA

### ENDESA INTERNACIONAL

Sociedad Anónima Unipersonal

Fecha de constitución:

26 de enero de 1998

Domicilio social: Ribera del Loira, 60

28042 Madrid

N.I.F.: A 81932873

Su objetivo es gestionar la presencia de ENDESA en el mercado latinoamericano, asumiendo la gestión de un amplio número de empresas en las que sus participaciones en el capital social le otorgan una posición de control, principalmente Enersis, Endesa Chile y Chilectra (Chile), Edesur, Costanera, Dock Sud y El Chocón (Argentina), Cien, Endesa Fortaleza, Cachoeira Dourada, Ampla y Coelce (Brasil), Emgesa, Betania y Codensa (Colombia), Edegel y Edelnor (Perú).

Presidente: D. Rafael Miranda Robredo

Consejero-Director General:

D. Pedro Larrea Paguaga

Consejeros:

D. José Bohórquez Mora de Figueroa

D. Rafael Español Navarro

D. José Fernández Olano

D. Manuel García Sánchez

D. Rafael González-Gallarza Morales

D. Roberto Molero Gómez-Elegido

D. Manuel Ríos Navarro y

D. Pablo Yrarrázabal Valdés

Secretario no Consejero:

D. Alfonso Arias Cañete

## ENDESA EN EL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL

ENDESA realiza la distribución de energía eléctrica en el mercado español a través de la siguiente estructura territorial.

**Erz Endesa**

Presidente \*  
D. Amado Franco Lahoz  
Director General \*\*  
D. José Antonio Gutiérrez Pérez

**Fecsa Endesa**

Presidente \*  
D. Antón Costas Comesaña  
Director General \*\*  
D. José María Rovira Vilanova

**Gesa Endesa**

Presidente \*  
D. Bartolomé Reus Beltrán  
Director General \*\*  
D. Jaime Reguart Pelegrí

**Sevillana Endesa**

Presidente \*  
D. Jaime Ybarra Llosent  
Director General \*\*  
D. José Antonio Martínez Fernández

**Unelco Endesa**

Presidente y Director General\* \*\*  
D. José María Plans Gómez\*\*\*

## ENDESA EN EUROPA

**ITALIA****Endesa Italia**

Presidente  
D. Jesús Olmos Clavijo  
Consejero Director General  
D. Joaquín Galindo Vélez

**FRANCIA****Snet\*\*\*\***

Presidente  
D. André Sainjon  
Consejero Director General  
D. Alberto Martín Rivals

**Endesa Polska**

Presidenta  
Dña. Celia Ordóñez Gómez  
Director General  
D. Wojciech Tabis

## ENDESA EN LATINOAMÉRICA

**ARGENTINA****EDESUR**

Presidente  
D. Rafael López Rueda  
Gerente General  
D. José María Hidalgo Martín-Mateos

**COSTANERA**

Presidente  
D. Rafael Mateo Alcalá  
Gerente General  
D. José Miguel Granged Bruñen

**CHOCÓN**

Presidente  
D. Rafael Mateo Alcalá  
Gerente General  
D. Fernando Claudio Antognazza Moreno

**DOCK SUD**

Presidente  
D. Vito Camporeale S. (YPF)  
Gerente General  
D. Roberto Fagan Pecollo

**CEMSA**

Presidente  
D. José M.ª Hidalgo Martín-Mateos  
Gerente General  
D. Juan Carlos Blanco Couce

**CTM**

Presidente  
D. José M.ª Hidalgo Martín-Mateos  
Gerente General  
D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

**TESA**

Presidente  
D. José M.ª Hidalgo Martín-Mateos  
Gerente General  
D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

\* Preside el Consejo Asesor de ENDESA en el territorio.

\*\* Director General de ENDESA en el territorio.

\*\*\* El 1 de noviembre de 2006 asumió el cargo de Presidente por renuncia voluntaria de D. Ángel Ferrera Martínez, que lo había ocupado hasta esa fecha.

\*\*\*\* En diciembre de 2006, adoptó la denominación comercial de Endesa France.

**BRASIL****ENDESA BRASIL**

Presidente  
D. Mario Fernando de Melo Santos  
Gerente General  
D. Marcelo Andrés Llénenes Rebolledo

**AMPLA**

Presidente  
D. Mario Fernando de Melo Santos  
Gerente General  
D. Marcelo Andrés Llénenes Rebolledo

**CACHOEIRA****DOURADA**

Presidente y Gerente General  
D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

**CIEN**

Presidente  
D. Marcelo Andrés Llénenes Rebolledo  
Gerente General  
D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

**ENDESA FORTALEZA**

Presidente  
D. Francisco Javier Bugallo Sánchez  
Gerente General  
D. Manuel Herrera Vargas

**COELCE**

Presidente  
D. Mario Fernando de Melo Santos  
Gerente General  
D. Cristián Fierro Montes

**CHILE****ENERSIS**

Presidente  
D. Pablo Yrarrázaval Valdés  
Gerente General  
D. Ignacio Antoñanzas Alvear

**ENDESA CHILE**

Presidente  
D. Mario Valcarce Durán  
Gerente General  
D. Rafael Mateo Alcalá

**CHILECTRA**

Presidente  
D. Jorge Rosenblut Ratinoff  
Gerente General  
D. Rafael López Rueda

**COLOMBIA****CODENSA**

Presidente  
D. Andrés Regué Godall  
Gerente General  
D. José Alejandro Inostroza López

**BETANIA**

Presidente  
D. José Antonio Vargas Lleras  
Gerente General  
D. Carlos Alberto Luna Cabrera

**EMGESEA**

Presidente  
D. Andrés Regué Godall  
Gerente General  
D. Lucio Rubio Díaz

**PERÚ****EDELNOR**

Presidente  
D. Reynaldo Llosa Barber  
(Banco de Crédito del Perú)  
Gerente General  
D. Ignacio Blanco Fernández

**EDEGEL**

Presidente  
D. Rafael Mateo Alcalá  
Gerente General  
D. José Griso Ginés

**PIURA**

Presidente  
D. Ignacio Blanco Fernández  
Gerente General  
D. Manuel Vicente Cieza Paredes

## PARQUE DE GENERACIÓN DEL NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL A 31/12/06

ESPAÑA	Localidad	Tipo de combustible	Número de grupos	Potencia total (MW)	% ENDESA	Potencia correspondiente a ENDESA (MW)
<b>SISTEMA PENINSULAR</b>						
<b>TÉRMICAS CONVENCIONALES</b>						
Carbón						
Compostilla	Cubillos del Sil-León	H-A	4	1.199,6	100,0	1.199,6
Anllares	Anllares-León	H-A	1	365,2	33,3	121,7
As Pontes	As Pontes-La Coruña	LP	4	1.468,5	100,0	1.468,5
Teruel	Andorra-Teruel	LN	3	1.101,4	100,0	1.101,4
Litoral	Carboneras-Almería	CI	2	1.158,9	100,0	1.158,9
Los Barrios	Los Barrios-Cádiz	CI	1	567,5	100,0	567,5
<b>Total Carbón</b>			<b>15</b>	<b>5.861,1</b>		<b>5.617,6</b>
Fuel-Gas Convencional						
Foix	Cubelles-Barcelona	F-GN	1	520,0	100,0	520,0
San Adrián 1 y 3	San Adrián-Barcelona	F-GN	2	700,0	100,0	700,0
Cristóbal Colón	Huelva	F-GN	2	308,0	100,0	308,0
Gas Ciclo Combinado						
San Roque 2	San Roque-Cádiz	CCTG	1	408,3	100,0	408,3
Besós 3	Besós-Barcelona	CCTG	1	387,8	100,0	387,8
Tarragona 1	Tarragona	CCTG	1	395,0	100,0	395,0
Cristóbal Colón	Huelva	CCTG	1	397,7	100,0	397,7
<b>Total Fuel-Gas</b>			<b>9</b>	<b>3.116,8</b>		<b>3.116,8</b>
<b>TOTAL TÉRMICA CONVENCIONAL</b>			<b>24</b>	<b>8.977,9</b>		<b>8.734,4</b>
Nucleares						
Ascó I	Ascó-Tarragona	N	1	1.032,5	100,0	1.032,5
Ascó II	Ascó-Tarragona	N	1	1.027,2	85,0	873,0
Vandellós II	Vandellós-Tarragona	N	1	1.087,1	72,0	782,7
Garoña*	Sta Mª Garoña-Burgos	N	1	466,0	50,0	233,0
Almaraz I	Almaraz-Cáceres	N	1	981,6	36,0	353,4
Almaraz II	Almaraz-Cáceres	N	1	987,9	36,0	355,7
Trillo*	Trillo-Guadalajara	N	1	1.067,5	1,0	10,7
<b>TOTAL TÉRMICA NUCLEAR</b>			<b>7</b>	<b>6.649,8</b>		<b>3.397,3**</b>
<b>HIDROELÉCTRICAS</b>						
<b>HIDROELÉCTRICA CONVENCIONAL</b>						
UPH Noroeste		H	31	727,6	100,0	727,6
UPH Ebro-Pirineos						
U. Territorial Pont de Suert		H	51	709,2	100,0	709,2
U. Territorial Zaragoza		H	64	586,0	100,0	586,0
U. Territorial Lleida		H	64	1.246,3	100,0	1.246,3
UPH Sur						
Unidad Territorial Córdoba		H	48	391,1	100,0	391,1
Unidad Territorial Antequera		H	52	292,4	100,0	292,4
Generación con bombeo						
Moralets		H	3	221,4	100,0	221,4
Sallente y Montamara		H	6	534,0	100,0	534,0
Ip y Urdiceto		H	3	84,0	100,0	84,0
Tajo Encantada y Guillena		H	7	570,0	100,0	570,0
<b>TOTAL HIDROELÉCTRICA*</b>				<b>5.362,0</b>		<b>5.362,0</b>
<b>TOTAL PENINSULAR</b>				<b>20.989,7</b>		<b>17.493,7</b>

	Localidad	Tipo de combustible	Número de grupos	Potencia total (MW)	% ENDESA	Potencia correspondiente a ENDESA (MW)
<b>SISTEMAS EXTRAPENINSULARES</b>						
<b>BALEARES</b>						
Carbón						
Alcudia	Mallorca	CI	4	510,0	100,0	510,0
Fuel-Gas						
Alcudia	Mallorca	G	2	75,0	100,0	75,0
Son Reus	Mallorca	G	11	612,0	100,0	612,0
Mahón	Menorca	F-G	6	168,0	100,0	168,0
Ibiza	Ibiza	F-G	18	238,0	100,0	238,0
Formentera	Formentera	G	1	14,0	100,0	14,0
Ca's Tresorer	Mallorca	G	2	150,0	100,0	150,0
<b>TOTAL BALEARES</b>				<b>1.767,0</b>		<b>1.767,0</b>
<b>CANARIAS</b>						
Fuel-Gas						
Jinamar	Gran Canaria	F-G	13	415,6	100,0	415,6
Barranco de Tirajana	Gran Canaria	F-G	9	612,1	100,0	612,1
Candelaria	Tenerife	F-G	10	288,2	100,0	288,2
Guía de Isora	Tenerife	G	1	48,6	100,0	48,6
Granadilla	Tenerife	F-G	9	513,6	100,0	513,6
Arona	Tenerife	F-G	2	48,6	100,0	48,6
Punta Grande	Lanzarote	D-G	12	212,5	100,0	212,5
Las Salinas	Fuerteventura	D-G	12	186,6	100,0	186,6
El Palmar	La Gomera	D	10	22,8	100,0	22,8
Llanos Blancos	El Hierro	D	9	12,7	100,0	12,7
Los Guinchos	La Palma	D-G	11	107,7	100,0	107,7
Hidroeléctrica	La Palma	H	1	0,8	100,0	0,8
<b>TOTAL CANARIAS</b>				<b>2.469,8</b>		<b>2.469,8</b>
<b>CEUTA Y MELILLA</b>						
Ceuta	Ceuta	F-D	7	58,5	100,0	58,5
Melilla	Melilla	F-G	7	60,1	100,0	60,1
<b>TOTAL CEUTA Y MELILLA</b>				<b>118,6</b>		<b>118,6</b>
<b>TOTAL INSULAR Y EXTRAPENINSULAR</b>						
<b>TOTAL ENDESA EN ESPAÑA</b>				<b>4.355,5</b>		<b>4.355,5</b>
<b>TOTAL ENDESA EN ESPAÑA</b>				<b>24.947,4</b>		<b>21.849,2</b>

\* Según criterios NIIF, las potencias de las centrales de Garoña y Trillo no se consolidan.

\*\* No incluye las potencias correspondientes a ENDESA por sus participaciones en las centrales de Garoña y Trillo, ya que, como se señalan en (\*), éstas no se consolidan, según criterios NIIF.

#### Combustibles:

H-A (hulla-antracita), LP (lignito pardo), LN (lignito negro), CI (carbón de importación), F (fuelóleo), G (gasóleo), GN (gas natural), CCTG (ciclo combinado-turbina de gas) D (diésel), N (nuclear), H (hidráulica).

#### PORUGAL

ENDESA realiza actividades de generación de electricidad en el mercado portugués a través de las siguientes participaciones:

- El **38,9 por ciento de Tejo Energía**, propietaria de la central térmica de carbón de Pego, de 600 MW.
- El **50 por ciento de la Sociedad Termica Portuguesa**, propietaria de 53,6 MW en instalaciones de cogeneración y 5,0 MW en instalaciones eólicas.
- El **100 por cien de la sociedad Finerge**, que consolida 127 MW en instalaciones de energías renovables y cogeneración.

## PARQUE DE GENERACIÓN DE ENDESA EN EUROPA Y NORTE DE ÁFRICA A 31/12/06

(No incluye el mercado ibérico)

Central	País	Tipo de central	Potencia instalada (MW)
Tavazzano	Italia	Térmica	1.840
Monfalcone	Italia	Térmica	976
Núcleo de Terni	Italia	Hidroeléctrica	530
Ostiglia	Italia	Térmica	1.530
Fiume Santo	Italia	Térmica	1.040
Núcleo de Cotronei	Italia	Hidroeléctrica	369
Trapani	Italia	Térmica	170
Núcleo de Catanzaro	Italia	Hidroeléctrica	115
Parco Eólico de Florinas	Italia	Eólica	20
Parco Eólico de Vizzini	Italia	Eólica	24
Parco Eólico de Iardino	Italia	Eólica	14
Centro Energia Teverola	Italia	Térmica	170
Centro Energia Ferrara	Italia	Térmica	170
Emile Huchet 4	Francia	Térmica	125
Emile Huchet 5	Francia	Térmica	343
Emile Huchet 6	Francia	Térmica	618
Hornaing 3	Francia	Térmica	253
Provence 5 (Gardanne)	Francia	Térmica	618
Lucy 3	Francia	Térmica	270
Soprolif (Gardanne)	Francia	Térmica	250
Bialystock*	Polonia	Cogeneración	330
Altek*	Turquía	Hidroeléctrica	40
Altek*	Turquía	Ciclo combinado	80
Tahaddart	Marruecos	Ciclo combinado	384

\* Como consecuencia de la participación que ENDESA posee en Snet.



## PARQUE DE GENERACIÓN DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA

Central	País	Potencia instalada (MW)	Hidro	Fuel/Gas	Carbón	Ciclo Combinado	Participación económica ENDESA (%)	Potencia equivalente a la participación económica (MW)
Los Molles	Chile	18,0	18,0				36,36	6,5
Rapel	Chile	377,0	377,0				36,36	137,1
Sauzal	Chile	76,8	76,8				36,36	27,9
Sauzalito	Chile	12,0	12,0				36,36	4,4
Cipreses	Chile	106,0	106,0				36,36	38,5
Isla	Chile	68,0	68,0				36,36	24,7
Pehuenche	Chile	566,0	566,0				33,69	190,7
Curillínque	Chile	89,0	89,0				33,69	30,0
Loma Alta	Chile	40,0	40,0				33,69	13,5
Abanico	Chile	136,0	136,0				36,36	49,4
El Toro	Chile	450,0	450,0				36,36	163,6
Antuco	Chile	320,0	320,0				36,36	116,4
Pangue	Chile	467,0	467,0				39,55	184,7
Ralco	Chile	690,0	690,0				36,36	250,9
Tarapacá tg	Chile	24,0		24,0			36,36	8,7
Tarapacá carbón	Chile	158,0			158,0		36,36	57,4
Atacama	Chile	780,6				780,6	18,22	142,2
Tal Tal	Chile	244,9		244,9			36,36	89,0
Diego De Almagro	Chile	46,8		46,8			36,36	17,0
Huasco (turbina a gas)	Chile	64,2		64,2			36,36	23,4
Huasco (turbina a vapor)	Chile	16,0			16,0		36,36	5,8
San Isidro	Chile	379,0				379,0	36,36	137,8
Bocamina	Chile	128,0			128,0		36,36	46,5
<b>Total Chile</b>		<b>4.476,7</b>	<b>3.415,8</b>	<b>379,9</b>	<b>302,0</b>	<b>379,0</b>	-	<b>1.766,3</b>
Costanera (Vapor)	Argentina	1.138,1		1.138,1			23,37	266,0
Costanera (Ciclo Comb.)	Argentina	859,0				859,0	23,37	200,7
CBA	Argentina	321,6				321,6	23,37	75,2
Dock Sud (C.C.)	Argentina	797,5				797,5	39,99	318,9
Dock Sud (C.Abierto)	Argentina	72,0		72,0			39,99	28,8
El Chocón	Argentina	1.200,0	1.200,0				17,25	207,0
Arroyito	Argentina	120,0	120,0				17,25	20,7
<b>Total Argentina</b>		<b>4.508,2</b>	<b>1.320,0</b>	<b>1.210,1</b>		<b>1.978,1</b>	-	<b>1.117,29</b>

Central	País	Potencia instalada (MW)	Hidro	Fuel/Gas	Carbón	Ciclo Combinado	Participación económica ENDESA (%)	Potencia equivalente a la participación económica (MW)
Cachoeira Dourada	Brasil	658,0	658,0				60,95	401,1
Fortaleza	Brasil	321,6				321,6	61,19	196,8
<b>Total Brasil</b>		<b>979,6</b>	<b>658,0</b>	-	-	<b>321,6</b>	-	<b>597,8</b>
El Guavio	Colombia	1.163,0	1.163,0				36,75	427,4
Charquito-Limonar-Tinta-Tequendama	Colombia	76,6	76,6				36,75	28,2
La Junca	Colombia	19,5	19,5				36,75	7,2
Cadena Pagua (Guaca y Paraiso)	Colombia	601,2	601,2				36,75	220,9
Termozipa	Colombia	235,5			235,5		36,75	86,5
Betania	Colombia	540,9	540,9				36,36	196,7
Cartagena	Colombia	142,0		142,0			36,75	
<b>Total Colombia</b>		<b>2.778,7</b>	<b>2.401,2</b>	<b>142,0</b>	<b>235,5</b>	-	<b>256,86</b>	<b>966,9</b>
Ventanilla	Perú	457,0		457,0			17,64	80,6
Piura (Malacas)	Perú	146,0		146,0			48	70,1
Huinco	Perú	247,3	247,3				17,64	43,6
Matucana	Perú	128,6	128,6				17,64	22,7
Callahuancá	Perú	75,1	75,1				17,64	13,2
Moyopampa	Perú	64,7	64,7				17,64	11,4
Huampaní	Perú	30,2	30,2				17,64	5,3
Santa Rosa	Perú	229,1		229,1			17,64	40,4
Yanango	Perú	42,6	42,6				17,64	7,5
Chimay	Perú	150,9	150,9				17,64	26,6
Edelnor	Perú	2,3	2,3				38,32	0,9
<b>Total Perú</b>		<b>1.573,8</b>	<b>741,7</b>	<b>832,1</b>	-		-	<b>322,4</b>
<b>TOTAL</b>		<b>14.317,0</b>	<b>8.536,7</b>	<b>2.564,2</b>	<b>537,5</b>	<b>2.678,6</b>	-	<b>4.770,73</b>

No se ha tenido en cuenta la potencia instalada de Atacama por no consolidar en el Grupo.

## ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DURANTE 2006 Y PRIMER CUATRIMESTRE DE 2007

# AÑO 2006

### 19 de enero

ENDESA inicia la compra en China de derechos compensatorios de emisiones de gases invernadero correspondientes a proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) en el marco del cumplimiento de los compromisos del Protocolo de Kioto.

### 26 de enero

El centro minero de Andorra (Teruel) obtiene la certificación medioambiental según la norma UNE-EN ISO 14001:2004, lo que le convierte en la primera explotación a cielo abierto que lo consigue en España.

### 2 de febrero

La central Fiume Santo (Cerdeña), propiedad de Endesa Italia, obtiene la certificación medioambiental EMAS.

### 6 de febrero

ENDESA se incorpora a la plataforma de negociación de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> a escala europea ECX, de la que forman parte 59 empresas.

### 7 de febrero

La compañía francesa Snet suscribe un contrato con Aucham (Alcampo) para cubrir las necesidades de electricidad de esta compañía en el mercado liberalizado de Francia.

### 10 de febrero

ENDESA adquiere la central de carbón Termocartagena, de 142 MW, en Cartagena de Indias (Colombia).

### 17 de febrero

ENDESA y la Generalitat de Cataluña firman un Convenio para impulsar actividades de I + D + i y formación técnica.

### 21 de febrero

La empresa alemana E.ON presenta una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) sobre la totalidad del capital social de ENDESA.

### 25 de febrero

Junta General Ordinaria de Accionistas de ENDESA. Se aprueba el reparto de un dividendo de 2.541 millones de euros, el más alto en la historia de la Compañía.

### 15 de marzo

Se produce la descarga en la planta regasificadora de Sagunto, en la que ENDESA posee participación, del primer buque metanero procedente de Argelia.

### 17 de marzo

ENDESA compra al Consorcio Santa Marta (Chile) el 100 por cien de sus derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 22 de marzo

Snet firma un contrato de suministro con la Compañía Nacional de Ferrocarriles de Francia, el tercer mayor consumidor de electricidad del país.

### 24 de marzo

ENDESA obtiene la autorización definitiva para la construcción y puesta en marcha del terminal de regasificación de Livorno (Italia).

### 4 de abril

ENDESA pone a la venta activos inmobiliarios por valor de 1.000 millones de euros a través de Bolonia Real Estate.

### 5 de abril

Se conecta por primera vez a la red eléctrica la central de ciclo combinado Cristóbal Colón, en Huelva, de 400 MW de potencia.

**10 de mayo**

ENDESA firma un acuerdo con Energía Cerámica, S.A. para el suministro de gas a la industria azulejera de Castellón.

**11 de mayo**

ENDESA materializa la venta del 49 por ciento de la sociedad portuguesa NQF Gas por 59 millones de euros, con una plusvalía después de impuestos de 21 millones de euros.

**18 de mayo**

ENDESA adjudica a Abengoa y Techint los contratos de construcción de la red del Siepac (Centroamérica) por importe de 223 millones de dólares.

**22 de mayo**

ENDESA firma un acuerdo de aprovisionamiento de gas natural con la compañía argelina Sonatrach, a través del gasoducto MedGaz.

**31 de mayo**

Fitch mejora los ratings de Endesa Chile y Enersis de BBB- a BBB.

**5 de junio**

ENDESA formaliza una operación de crédito bajo la modalidad "Club Deal" por un importe de 2.700 millones de euros.

**15 de junio**

ENDESA inicia la comercialización de electricidad en el mercado minorista de Italia, que cuenta con unos 5 millones de clientes potenciales.

**23 de junio**

ENDESA recibe el primer dividendo de la compañía Energie Electrique de Tahaddart.

**29 de junio**

ENDESA y DS2 anuncian la firma de un convenio para desarrollar conjuntamente la aplicación de tecnología Power Line Communications (PLC) en redes eléctricas.

**6 de julio**

La compañía International Finance Corporation (IFC), afiliada al grupo del Banco Mundial, se incorpora al "holding" Endesa Brasil con una participación del 2,7 por ciento.

**25 de julio**

ENDESA alcanza un acuerdo con el Grupo Neinver para la venta de activos inmobiliarios en el "Sector Levante" de Palma de Mallorca por importe de 240 millones de euros.

**28 de julio**

ENDESA compra en Italia a Gamesa el parque eólico de lardino, de 14 MW. Se trata del primer parque eólico entregado por esta empresa a ENDESA dentro del acuerdo suscrito por ambas compañías.

**17 de agosto**

Se perfecciona la fusión entre Edegel y Etevensa (Perú).

**25 de agosto**

ENDESA recibe autorización para construir dos ciclos combinados en Francia, de 800 MW de potencia total.

**30 de agosto**

Endesa Chile y la empresa eléctrica Colbún, propiedad del grupo Matte, firman un acuerdo para el desarrollo conjunto del proyecto hidroeléctrico Aysén, en Chile.

**6 de septiembre**

ENDESA es reconocida como la empresa líder del sector eléctrico en materia de desarrollo sostenible a escala mundial y europea, según los datos publicados por los índices Dow Jones Sustainability World Index y Dow Jones Sustainability Stoxx Index, respectivamente.

**13 de septiembre**

ENDESA adquiere el 58,35 por ciento de las sociedades Centro Energia Teverola y Centro Energia Ferrara, cada una de las cuales posee un ciclo combinado de 150 MW.

**26 de septiembre**

Acciona adquiere el 10 por ciento del capital social de ENDESA.

Se inaugura el primer parque eólico de ENDESA en Sicilia. Cuenta con 28 aerogeneradores que totalizan una potencia de 23,8 MW.

**6 de octubre**

ENDESA firma la compra del 100 por 100 del parque eólico Montecute (42 MW), en la región italiana de Basilicata, cuya entrada en funcionamiento está prevista para marzo de 2007.

## 26 de octubre

La revista IR Magazine elige a ENDESA como la empresa que más ha mejorado sus relaciones con inversores entre las 250 compañías incluidas en el índice FT Global 250.

## 31 de octubre

El Consorcio Eólicas de Portugal, en el que participa ENDESA con un 30 por ciento, resulta ganador en el concurso para la adjudicación de derechos de construcción y explotación de 1.200 MW eólicos en el país vecino.

## 31 de octubre

Presentación de Endesa Polska, plataforma de los negocios de ENDESA en Polonia.

ENDESA comunica el proyecto de construcción de un parque eólico en Ambón, en la región francesa de Bretaña, con una potencia instalada de 10 MW.

## 9 de noviembre

Se inaugura en Perú el segundo ciclo combinado de Etevensa. La potencia total de los dos ciclos combinados asciende a 492 MW.

El estado de avance en la construcción de la central de ciclo combinado San Isidro II (377 MW) y de la central hidráulica Palmucho (32 MW), ambas en Chile, alcanza el 70 por ciento.

## 16 de noviembre

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autoriza la OPA de E.ON sobre el 100 por cien del capital social de ENDESA.

## 24 de noviembre

ENDESA firma la compra de dos nuevos parques eólicos en Italia dentro del acuerdo suscrito con Gamesa: Poggi Alti (20 MW), situado en la región de Toscana, y Marco Aurelio Severino (44 MW), en Calabria. Su entrada en funcionamiento está prevista para 2007.

## 29 de noviembre

La Compañía firma un acuerdo con Isofotón para el suministro de paneles fotovoltaicos destinados a las instalaciones solares que prevé desarrollar en los próximos años, hasta totalizar 100 MW de potencia. El acuerdo prevé también la construcción conjunta de una planta de fabricación de polisilicio en Andalucía.

## 11 de diciembre

ENDESA es distinguida como la Compañía Eléctrica del Año en la VIII edición de los Platts Global Energy Awards de Estados Unidos.

Presentación en París de Endesa France, nueva denominación comercial de Snet.

## 13 de diciembre

ENDESA y Hunosa suscriben un acuerdo para la construcción de una central de ciclo combinado de 400 MW en Mieres (Asturias).

## 14 de diciembre

Las Juntas Directivas de Emgesa y Betania aprueban la fusión de ambas empresas. Queda pendiente la confirmación por parte de las Juntas de Accionistas.

## 14 de diciembre

Moody's mejora la calificación crediticia de Enersis y de Endesa Chile de Ba1 a Baa3 con perspectiva estable. Dado que, en este mismo mes, Standard & Poor's la había situado en BBB- en revisión para posible subida y en mayo Fitch la había subido a BBB con perspectiva estable, ambas compañías recuperan la calificación de "Grado de Inversión" de las tres agencias calificadoras que las evalúan.

## 28 de diciembre

Se publica el Decreto Presidencial por el que se ajusta la tarifa de Edesur en Argentina.

# AÑO 2007

## 10 de enero

Acciona comunica a la CNMV que su participación total en ENDESA asciende al 21,03 por ciento.

## 11 de enero

ENDESA firma un acuerdo con las autoridades de la región italiana de Cerdeña para el desarrollo de proyectos energéticos comunes.

**26 de enero**

Se inicia el plazo de aceptación de la OPA de E.ON sobre el 100 por cien de las acciones de ENDESA.

**30 de enero**

Ergosud, S.p.A, sociedad participada al 50 por ciento por Endesa Europa y ASM Brescia, firma el contrato de financiación para la construcción de la central de ciclo combinado Scandale (Calabria) por un importe máximo de 500 millones de euros y un plazo de 15 años.

**31 de enero**

ENDESA compra dos nuevos parques eólicos en Italia dentro del acuerdo firmado con Gamesa: Piano di Corda (64 MW) y Serra Pelata (58 MW), ambos en Calabria, cuya entrada en funcionamiento está prevista para junio de 2008.

**1 de febrero**

Gas Natural desiste de su OPA por el 100 por cien del capital social de ENDESA.

**5 de febrero**

Se aplica el cuadro tarifario por el que se implementa la subida de tarifas en Edesur en Argentina.

**19 de febrero**

ENDESA y Elecnor constituyen la sociedad Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar al 50 por ciento para la promoción conjunta de proyectos eólicos marinos en España.

**20 de febrero**

ENDESA suscribe la Declaración Conjunta de la Mesa Redonda Global sobre Cambio Climático, junto con cerca de 90 empresas y organizaciones de todo el mundo.

La agencia Fitch mejora la calificación del riesgo crediticio local de la empresa argentina Edesur, pasándola de BBB a A-.

**21 de febrero**

Snet suscribe un contrato llave en mano para construir el parque eólico Cernon, de 17,5 MW.

**27 de febrero**

Enel adquiere una participación del 9,993 por ciento en el capital social de ENDESA.

ENDESA ejerce los derechos preferentes de adquisición del 5,5 por ciento de Costanera (Argentina).

**8 de marzo**

ENDESA ejerce los derechos preferentes de adquisición del 17,2 por ciento del Chocón (Argentina).

**12 de marzo**

Enel comunica que el número total de acciones de ENDESA que tiene contratado a través de "equity swaps" supone un 14,98 por ciento de su capital, con lo que su participación directa e indirecta en la Compañía asciende a un 24,973 por ciento.

**14 de marzo**

Snet pone en marcha en el emplazamiento de Lehaucourt su primer parque eólico.

**28 de marzo**

Endesa Europa firma una alianza estratégica con la compañía Mytilineos Holding, S.A., para operar conjuntamente en el mercado griego a través de una "joint venture" en la que la primera tendrá una participación del 50,01 por ciento.

**10 de abril**

La OPA de E.ON se cierra con resultado negativo al haber alcanzado únicamente un 6,01 por ciento de aceptación y no haber renunciado el oferente a la condición de que su oferta fuera aceptada por, al menos, el 50,01 por ciento del capital social de ENDESA.

**11 de abril**

Enel y Acciona presentan ante la CNMV la solicitud de autorización de una OPA conjunta por el 100 por cien del capital de ENDESA.

La central Bialystok (Polonia) reparte el primer dividendo de su historia.

**12 de abril**

ENDESA e Iberdrola acuerdan realizar cinco subastas de energía en el mercado mayorista español de forma conjunta.

**19 de abril**

ENDESA completa la certificación de la gestión medioambiental según la Norma ISO 14001 de todas sus centrales hidroeléctricas en España.

## ENDESA DESDE SU CONSTITUCIÓN

**1944**

Creación de ENDESA el 18 de noviembre.

**1945/1957**

Construcción y puesta en marcha de la central térmica Compostilla I en Ponferrada (León).

**1961/1972**

Construcción y puesta en marcha de los tres primeros grupos de la central térmica Compostilla II, en Ponferrada (León).

**1964**

Puesta en servicio de la central hidráulica Cornatel (León).

**1972**

Fusión con Hidrogalicia.

Adquisición de las minas a cielo abierto de As Pontes (La Coruña) y las subterráneas de Andorra (Teruel) a Empresa Nacional Calvo Sotelo.

**1972/1979**

Construcción y puesta en marcha de la central térmica As Pontes (La Coruña).

**1976/1980**

Construcción y puesta en marcha de la central térmica Andorra (Teruel).

**1979/1984**

Construcción y puesta en marcha de nuevos grupos en la central térmica Compostilla II.

**1980**

Entrada en funcionamiento de grupos diesel en Ceuta y Melilla.

**1980/1984**

Construcción y puesta en funcionamiento del primer grupo de la central térmica Litoral y del puerto de Carboneras, ambos en Almería.

**1981**

Comienzo de la explotación a cielo abierto de la mina Corta Alloza, en Andorra (Teruel).

**1983**

Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco y Encasur.

**1985**

Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos con otras empresas del sector que da lugar a un significativo incremento de la potencia instalada de la Compañía.

**1986**

Puesta en funcionamiento de la central nuclear Ascó II (Tarragona).

Inicio de la explotación de la mina Corta Barrabasa, en Andorra (Teruel).

**1987**

Acoplamiento de la central nuclear Vandellós II a la red eléctrica.

**1988**

Oferta Pública de Venta (OPV) de ENDESA, en la que el INI reduce su participación al 75,6 por ciento de las acciones.

Las acciones de ENDESA comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva York.

**1990**

Finalización de la central térmica Escatrón (Teruel).

**1991**

Adquisición del 87,6 por ciento de Electra de Viesgo, del 40 por ciento de Fecsa, del 33,5 por ciento de Sevillana y del 24,9 por ciento de Saltos del Nansa.

**1992**

Adquisición del 61,9 por ciento de Carboex.

Aumento de la participación en Fecsa hasta el 44,9 por ciento y en Nansa hasta el 37,5 por ciento.

Constitución de Elcogas para la construcción en Puerto-Llano de la primera central de gasificación integrada en ciclo combinado.

ENDESA adquiere sus primeras participaciones eléctricas en el extranjero con la entrada en dos compañías argentinas.

**1993**

Adquisición del 55 por ciento de Hidroeléctrica de Cataluña.

Toma de participación en la compañía Tejo Energía (Portugal), propietaria de la central térmica Pego.

**1994**

OPV de ENDESA, por la que el INI reduce su participación al 66,89 por ciento de las acciones.

Constitución de la Compañía Peruana de Electricidad y de Distrilima, con participación de ENDESA.

Adquisición del 11,78 por ciento de la Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar).

**1995**

Adquisición del 9,7 por ciento de la distribuidora eléctrica argentina Edenor y del 7,2 por ciento de Airtel, segundo operador español de telefonía móvil.

Adquisición de hasta el 100 por ciento de Hidroeléctrica de Cataluña por parte de Enher.

**1996**

Aumento de la participación en Fecsa hasta el 75 por ciento del capital.

Aumento de la participación en Sevillana hasta el 75 por ciento del capital.

Firma del Protocolo para el Establecimiento de una Nueva Regulación del Sistema Eléctrico Nacional.

**1997**

Desdoblamiento de las acciones de ENDESA en la proporción 1 a 4, quedando establecido el valor nominal en 200 pesetas.

Un Consorcio en el que participa ENDESA se adjudica el concurso de Retevisión, segundo operador español de telefonía.

OPV por un 25 por ciento adicional del capital de ENDESA.

ENDESA adquiere el 31,9 por ciento del grupo latinoamericano Enersis.

**1998**

OPV por un 33 por ciento adicional del capital de ENDESA.

Reforma de Estatutos y renovación del Consejo de Administración de la Sociedad.

Reducción del 8,19 por ciento del capital de ENDESA.

**1999**

ENDESA completa su consolidación corporativa mediante la incorporación de los accionistas minoritarios de sus participadas eléctricas en España al capital de ENDESA, S.A. Las respectivas Juntas Generales de Accionistas aprueban la fusión el 27 de abril.

ENDESA adquiere un 32 por ciento complementario de Enersis y se convierte en accionista de control.

ENDESA vende su participación en Airtel.

#### 2000

Se constituye el “holding” de telecomunicaciones Auna, en el que la participación inicial de ENDESA es del 27,8 por ciento del capital.

Adquisición de Smartcom, compañía chilena de telefonía móvil.

Comienza la cotización de las acciones de ENDESA en la Bolsa “Off-Shore” de Santiago de Chile.

#### 2001

ENDESA acuerda la venta de su participación en la distribuidora argentina Edenor.

ENDESA adquiere el 30 por ciento de la generadora eléctrica francesa Snet.

Un Consorcio liderado por ENDESA, en el que participa con el 45 por ciento del capital, se adjudica la generadora italiana Elettronerg (actualmente Endesa Italia).

Adjudicación a la empresa italiana Enel, mediante subasta competitiva, de los activos de generación y distribución integrados en Viesgo.

#### 2002

ENDESA adquiere un 5,7 por ciento adicional de Endesa Italia, con lo que alcanza una participación del 51 por ciento en esta compañía.

ENDESA es seleccionada para formar parte del Dow Jones Sustainability World Index (DJSI).

Entran en servicio las primeras centrales de ciclo combinado de ENDESA: Besós, San Roque y Son Reus

La Empresa consigue sus primeros clientes en Alemania y Bélgica y crea Sodesa al 50 por ciento con el grupo luso Sonae para comercializar energía en Portugal.

Inicia sus actividades la Oficina del Defensor del Cliente de ENDESA.

#### 2003

Programa de “repowering” de las centrales térmicas de Endesa Italia.

ENDESA pone en marcha las centrales de ciclo combinado Son Reus (Baleares), Gran Canaria, Tenerife, la conversión a esta tecnología de la de Ostiglia (Italia) y la conversión a carbón de los grupos 3 y 4 de Fiume Santo (Italia).

ENDESA vende su red de transporte de energía eléctrica a Red Eléctrica de España, S.A.

ENDESA vende su participación del 3,01 por ciento en Repsol YPF, el 7 por ciento del capital social de Red Eléctrica de España, S.A y el 100 por cien de Made, empresa de aerogeneradores y paneles solares.

ENDESA y ASM Brescia presentan en Italia Ergon Energía, nueva empresa creada por ambas al 50 por ciento para comercializar electricidad en ese país.

El Consejo de Administración de ENDESA modifica su Reglamento y aprueba el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

ENDESA traslada las sedes sociales de Endesa Generación a Sevilla y de Endesa Red a Barcelona.

Inicia su funcionamiento la central Fortaleza, en Brasil.

#### 2004

ENDESA incrementa hasta el 85 por ciento su participación en Endesa Italia.

ENDESA incrementa hasta un 65 por ciento su participación en la generadora francesa Snet y accede al control de la gestión de la compañía.

Inauguración de la conversión a ciclo combinado del grupo 5 de la central Tavazzano (Italia), de 800 MW.

Acuerdo con ASM Brescia para la adquisición al 50 por ciento de Ergosud, compañía creada para el desarrollo de un proyecto de cogeneración de 800 MW en Scandale (Calabria).

Acuerdos para la adquisición de 91 MW eólicos en Sicilia, así como para la incorporación de 200 MW eólicos en tres años al parque de generación de Endesa Italia.

Entrada en funcionamiento de la central hidroeléctrica Ralco, en Chile, de 690 MW de potencia.

Inicio de la construcción en Ventanilla de la primera central de ciclo combinado de Perú.

Sincronización a la red de la central Tahaddart, de 400 MW, primera instalación ciclo combinado de Marruecos, en la que ENDESA posee una participación del 32 por ciento.

Venta de la participación del 11,64 por ciento en Aguas de Barcelona, así como de la participación en Netco Redes y de las filiales Senda Ambiental y Enditel.

ENDESA se convierte en la primera compañía española que presenta un proyecto de desarrollo limpio a la Oficina Española de Cambio Climático en el marco de los mecanismos de flexibilidad contemplados en el Protocolo de Kioto: la repotenciación de la central hidroeléctrica de Callahuana (Perú).

## 2005

ENDESA vende su participación en la empresa marroquí Lydec.

ENDESA vende a ASM Brescia un 5,33 por ciento de Endesa Italia, situando así en un 80 por ciento su participación en esta compañía.

ENDESA firma un acuerdo con la compañía italiana Merlini para la comercialización de electricidad en el mercado minorista.

Entra en producción el primer grupo transformado a carbón de importación de la central As Pontes, de 350 MW de potencia.

ENDESA se incorpora al Nordpool, el mercado de "trading" de derechos de emisiones más activo de Europa.

Endesa Chile, compra el 25 por ciento de la central San Isidro (Chile), con lo que accede a la propiedad del 100 por cien de la compañía.

Gas Natural lanza una OPA hostil sobre la totalidad del capital de ENDESA.

Inauguración de la central de ciclo combinado de Gran Canaria.

ENDESA recibe el primer buque metanero de Qatar, asociado al contrato de suministro de gas a largo plazo firmado con la compañía Rasgas.

ENDESA se incorpora a Green Fuel para promover la producción con biodiésel en España.

Inauguración de la central térmica de ciclo combinado Son Reus II en Mallorca.

ENDESA crea Endesa Brasil, "holding" al que aporta todos los activos operativos que posee en el país.

Firma del Acuerdo Definitivo con la Secretaría de Energía argentina relativo a la gestión y operación de los proyectos para la readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

ENDESA vende a France Telecom el 27,7 por ciento del grupo de telecomunicaciones Auna.

ENDESA vende su participación del 40 por ciento en la compañía de generación de la República Dominicana Cepm.

ENDESA acuerda con Deutsche Bank la venta del 5,01 por ciento que mantenía en Auna.











RIBERA DEL LOIRA 60 28042 MADRID | TEL 912131000 | [www.endesa.es](http://www.endesa.es)