

# endesa07

INFORME ANUAL INFORME DE ACTIVIDADES



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 2007 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 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

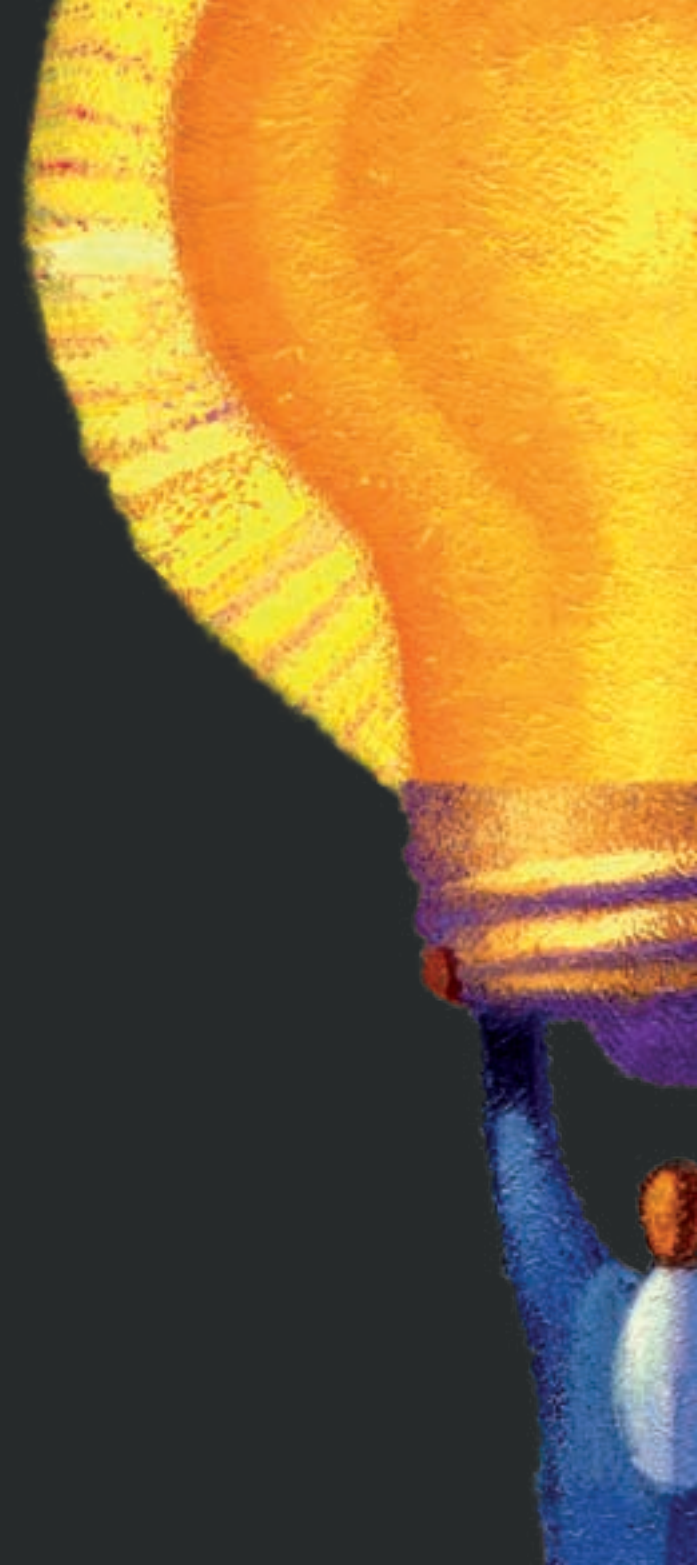
un operador relevante en el sector de gas natural y desarrolla otros servicios relacionados con la energía.

Sus activos totales ascendían a 58.047 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

ENDESA es la empresa líder del sector eléctrico español, una de las mayores compañías eléctricas de Europa y la mayor multinacional eléctrica privada de Latinoamérica.

En el año 2007, obtuvo unos beneficios después de impuestos de 2.675 millones de euros, un resultado bruto de explotación de 7.485 millones, un resultado de explotación de 5.596 millones y unos ingresos totales de 21.931 millones de euros.

Al término del año 2007, la empresa daba ocupación directa a 27.019 personas, de las cuales 12.677 desempeñaban su trabajo en España y Portugal, 2.147 en otros países europeos y 12.169 en Latinoamérica.





# SUMARIO

CARTA DEL PRESIDENTE	2
CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO	4
ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD	6
ESTRATEGIA DE ENDESA: LÍNEAS BÁSICAS	8
MARCO ECONÓMICO, ENERGÉTICO Y REGULATORIO	12
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26
NEGOCIOS	62
Negocio en España y Portugal	63
Negocio en Europa	88
Negocio en Latinoamérica	97
Servicios y otras actividades	109
DESARROLLO SOSTENIBLE Y MEDIO AMBIENTE	116
TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN	128
RECURSOS HUMANOS	136
ACCIÓN SOCIAL	152
ANEXOS	162
Principales empresas de ENDESA	162
Principales magnitudes financieras	166
Principales magnitudes operativas	169
Parque de generación de ENDESA en España a 31-12-07	170
Parque de generación de ENDESA en Europa y norte de África a 31-12-07	173
Parque de generación de ENDESA en Latinoamérica a 31-12-07	174
Acontecimientos significativos durante 2007 y primer trimestre de 2008	176



## CARTA DEL PRESIDENTE

*Osvaldo Acciausti*

A mediados del mes de octubre de 2007, en mi primera intervención pública como Presidente Ejecutivo de ENDESA, afirmé que una de las mayores fortalezas de esta Compañía era su capacidad para contribuir al cambio de modelo energético a escala mundial y ser una pieza decisiva en la resolución de los grandes retos energéticos del futuro.

Es posible que algunos consideraran entonces, y continúen considerando ahora, que estas afirmaciones resultaban excesivas. Sin embargo, si leen con detenimiento la información que se suministra en este Informe de Actividades, llegarán posiblemente a la conclusión de que no lo son tanto y de que hay razones de peso para mantenerlas.

ENDESA, incluyendo las actividades discontinuadas, cerró el ejercicio 2007 con 49.187 MW de potencia instalada, produjo en él 183.946 GWh y suministró 227.502 GWh a más de 23 millones de clientes. Esta importante dimensión industrial se complementa con una dimensión económica no menos relevante: unos activos de 58.047 millones de euros, unos ingresos de 21.931 millones de euros, un resultado bruto de explotación de 7.485 millones de euros, un “cash flow” de 5.258 millones de euros, unos beneficios de 2.675 millones de euros y unas inversiones de 4.746 millones de euros.

Es importante recordar, además, que estos resultados se alcanzaron en un contexto difícil, marcado por una moderación de la demanda eléctrica en Europa y por los problemas de baja hidráulicidad y de abastecimiento de gas natural que afectaron al negocio en Latinoamérica. Y en medio de una situación internacional cada vez más delicada, en la que los mercados de materias primas energéticas se hallan sometidos a una presión cada vez mayor y a elevados niveles de incertidumbre.

A los resultados anteriores, hay que añadir un “mix” de generación muy diversificado y competitivo; la continua mejora de la calidad del servicio en los mercados en los que opera la Compañía; su decidida apuesta como operador en el mercado liberalizado de electricidad y sus crecientes esfuerzos en materia de energías renovables e innovación tecnológica, que son parte fundamental de su contribución a la lucha contra el cambio climático.

Y también hay que añadir el tradicional compromiso de ENDESA con las comunidades en las que está presente, como lo prueban los 39,2 millones de euros destinados a proyectos de acción social en 2007, cifra superior en un 24,5 por ciento a la que se destinó a estas actuaciones en el año anterior.

Éstos y otros aspectos de su realidad industrial y empresarial hacen de ENDESA una de las mayores empresas eléctricas no sólo de Europa, sino también a escala mundial. Y, si partimos de esta base, creo que no puede haber duda de que una de las mayores empresas eléctricas del mundo ha de tener por fuerza la dimensión y competencia suficientes para contribuir al desarrollo de un nuevo modelo energético.

Más aún: no sólo *puede* hacerlo, sino que *tiene* que hacerlo.

Está obligada a ello por la importante posición económica que ocupa en los países en los que realiza actividades y por la influencia capital que tiene su objeto social —la prestación del servicio eléctrico— en el desarrollo económico y social de todos ellos. Y lo está también porque los cimientos de su proyecto empresarial son miles de hombres y mujeres conscientes de que la sociedad reclama a autoridades, organismos internacionales y empresas una respuesta urgente a los riesgos que amenazan el bienestar de nuestros hijos y de los hijos de nuestros hijos.

Por ello, ENDESA quiere ser un lugar adecuado para que esas miles de personas puedan contribuir a crear valor y riqueza, respetando el medio ambiente, a través de un uso equilibrado de los recursos naturales y haciendo posible el progreso social de las comunidades a las que servimos. En definitiva, queremos asegurar un futuro duradero a este gran proyecto empresarial y contribuir así a la sostenibilidad de nuestro modelo de sociedad.

Ello exige cuidar de manera especial las necesidades de las personas que trabajan en la Compañía: facilitarles un adecuado desarrollo profesional, permitirles que puedan conciliar su trabajo con su vida personal y familiar, poner en valor la diversidad de sus opiniones, culturas y convicciones, y proporcionarles un espacio seguro y saludable para el ejercicio de su labor.

En este sentido, podemos felicitarnos de que el índice de frecuencia de la accidentalidad de ENDESA haya descendido en un 22 por ciento en el conjunto de los negocios de la Compañía en 2007. Y de que, en la actualidad, se sitúe en niveles mejores que la media del sector eléctrico español y de los sectores de referencia de la Europa comunitaria. Unos resultados que indican cuál es el camino a seguir para continuar mejorándolos.

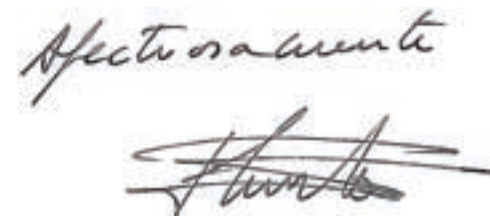
En definitiva, todos los datos que reflejan el comportamiento energético, económico, tecnológico, social y medioambiental de esta Compañía dan prueba de su capacidad para jugar un papel relevante en la superación de los retos energéticos que la sociedad tiene que abordar. Y la ilusión y el compromiso de los hombres y mujeres que trabajamos en ella aporta un capital aún mayor para afrontar con éxito este desafío.

Por todo ello, nuestra contribución al desarrollo de un nuevo modelo energético a escala mundial no es una opción, sino un deber. Y un deber que es el momento de abordar, porque ahora se ha abierto para nosotros la oportunidad de desarrollar e implantar ese modelo. Un nuevo modelo energético que sea viable a largo plazo y que compatibilice crecimiento y creación de valor. Y, para conseguirlo, algunas de las prioridades que nos hemos marcado son:

- Mantener el liderazgo en la Península Ibérica y América Latina y reforzar la entrada en nuevos mercados objetivo.
- Potenciar el crecimiento de nuestra cuenta de resultados.
- Garantizar el suministro de fuentes de energía primaria.
- Buscar una mejora constante de los niveles de calidad del suministro.
- Conseguir una drástica reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.
- Y todo ello, con especial énfasis en el principal activo de la Compañía, sus profesionales.

Además, el cumplimiento de estos objetivos se verá acompañado por un importante esfuerzo de innovación tecnológica, pues ésta continuará siendo clave en nuestra estrategia, a través de la generación sostenible con carbón limpio y energías renovables, las redes “inteligentes”, la eco-eficiencia y la excelencia en los procesos.

En definitiva, nos enfrentamos con ilusión y convicción a un deber que asumimos de manera colectiva e individual, porque estamos convencidos, no sólo de que es posible seguir creando valor a través de nuevas formas, más sostenibles, de hacer nuestro negocio, sino de que es la única manera de hacerlo con seguridad y con futuro.



**José Manuel Entrecanales Domecq**  
Presidente Ejecutivo



## CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO

Estimado accionista:

ENDESA completó en 2007 un ejercicio muy importante. Culminó en él un cambio de control societario y la Compañía fue capaz de conseguir, en este complejo contexto, unos buenos resultados, superando los objetivos que había anunciado al mercado.

El beneficio neto fue de 2.675 millones de euros, uno de los más elevados de su historia, si bien fue un 10 por ciento menor que el de 2006. No obstante, para hacer la comparación en términos homogéneos, hay que tener en cuenta que en 2006 los resultados estuvieron influidos por varios efectos no recurrentes de importes muy significativos. Si se descuentan estos efectos de ambos ejercicios, el beneficio neto crece un 14 por ciento.

A su vez, el resultado bruto de explotación ascendió a 7.485 millones de euros, con un incremento del 5 por ciento respecto de 2006, que se eleva a un 8 por ciento medido en condiciones homogéneas.

Estos resultados estuvieron apoyados en un sólido comportamiento operativo. Las ventas de electricidad fueron de 227.502 GWh, un 3 por ciento superiores a las de 2006, asentadas en una base de más de 23 millones de clientes, y la capacidad instalada se situó en 49.187 MW al término del ejercicio.

En el negocio de España y Portugal, el beneficio neto fue de 1.785 millones de euros, con un incremento del 14 por ciento respecto de 2006; y el resultado bruto de explotación, de 3.830 millones de euros, con un crecimiento del 6 por ciento, medidos en ambos casos en condiciones homogéneas.

Estas cifras se obtuvieron en un entorno marcado por el descenso en un 28 por ciento de los precios del mercado mayorista español, por la caída de los precios del CO<sub>2</sub> y por el incremento de la generación en régimen especial. No obstante, el descenso de los precios tuvo un impacto limitado sobre ENDESA gracias a nuestra apuesta por la comercialización en el mercado liberalizado, siguiendo una política selectiva y rentable.

Otro aspecto desfavorable fue la aplicación del RDL3/2006, que da lugar a una minoración de la retribución de la producción de electricidad por un importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente.

A pesar de todo ello, ENDESA confirmó su posición como mayor empresa del sector eléctrico español, con una cuota de mercado del 38 por ciento en generación en régimen ordinario, del 43 por ciento en energía distribuida y del 53 por ciento en ventas en el mercado liberalizado.

En cuanto al negocio en Europa, alcanzó un beneficio de 419 millones de euros, con un aumento del 13 por ciento medido en condiciones homogéneas, y un resultado bruto de explotación de 1.121 millones de euros, en línea con el de 2006, a pesar de que su actividad se vio negativamente afectada por la desfavorable evolución de la demanda eléctrica en Italia y Francia.

Durante el año, continuaron desarrollándose nuevas infraestructuras: en Italia, los dos grupos de 400 MW del ciclo combinado de Scandale y la regasificadora de Livorno, así como la incorporación de nuevas instalaciones eólicas con un total de 188 MW; y en Francia, varios ciclos combinados que suman 860 MW en fase de construcción y 1.720 MW en grupos autorizados. Estas infraestructuras han contribuido a que las desinversiones previstas de los activos ubicados en ambos países, concretadas en 2008, vayan a generar, junto con las que se realizarán en España, unos 4.500 millones de euros en plusvalías brutas.

Por otro lado, en 2007 fue presentada formalmente Endesa Hellas, resultado de una alianza estratégica suscrita con el grupo Mytilineos Holding, S.A., en la que ENDESA participa con un 50,01 por ciento y que ha dado lugar al mayor operador independiente del mercado griego.

Con respecto a Latinoamérica, el beneficio neto ascendió a 471 millones de euros en 2007, con un incremento del 17 por ciento medido en condiciones homogéneas; y el resultado bruto de explotación, a 2.534 millones de euros, con un crecimiento del 16 por ciento respecto de 2006.

Estos crecimientos se consiguieron a pesar de la menor hidraulicidad y de los problemas de abastecimiento de gas natural, ya que la buena evolución macroeconómica de los países en los que opera ENDESA dio lugar a elevados incrementos de la demanda eléctrica, haciendo que las ventas de electricidad fueran de 61.610 GWh, con un incremento del 6 por ciento.

Durante el año se produjeron importantes mejoras regulatorias. Las más relevantes fueron los incrementos tarifarios aprobados en Argentina, los primeros desde la crisis económica de 2001. Cabe esperar que estas mejoras tengan continuidad durante los próximos años.

Por otro lado, se siguieron desarrollando diversas instalaciones de generación, especialmente en Chile: el ciclo combinado de San Isidro II (379 MW); la central hidroeléctrica de Palmucho (32 MW); el parque eólico de Canela (18 MW), que es el primero de ENDESA en Latinoamérica; la central de carbón de Bocamina II (345 MW), y la planta de regasificación de Quintero. A ellas, hay que añadir el estudio del proyecto hidroeléctrico de Aysén, que, de llevarse a cabo, tendría 2.750 MW de potencia.

Por otro lado, la rentabilidad total proporcionada por ENDESA a sus accionistas en 2007, sumando la revaloración de las acciones, los dividendos aprobados y las primas de asistencia a las Juntas Generales Extraordinarias convocadas a lo largo del año, ascendió a un 6,9 por ciento, lo que sitúa en un 37 por ciento la rentabilidad total media de los tres últimos ejercicios.

En definitiva, ENDESA alcanzó en 2007 unos buenos resultados en un entorno desfavorable, que superan los objetivos comprometidos y que confirman que la Compañía sigue avanzando a buen ritmo.

Así pues, la nueva etapa que hemos comenzado se asienta en bases muy sólidas, lo que nos sitúa en condiciones de afrontar los retos del futuro, con la fortaleza añadida de la contribución de nuestros nuevos socios. Unos retos entre los que tienen especial prioridad la lucha contra el cambio climático, el aumento de la competitividad en un mercado globalizado y el desafío permanente de suministrar a nuestros clientes y a la sociedad un servicio seguro y de calidad.

Sobre la base de la gran fortaleza que proporciona el extraordinario capital humano que moviliza esta gran empresa, es decir, sus miles de accionistas, empleados, clientes y proveedores, estoy seguro de que seremos capaces de superar estos retos y de generar valor de manera responsable para la sociedad a la que servimos.



**Rafael Miranda Robredo**  
 Consejero Delegado

## Órganos de Gobierno de la Sociedad\*

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### Presidentes de Honor

D. Feliciano Fuster Jaume  
D. Rodolfo Martín Villa  
D. Manuel Pizarro Moreno

#### Presidente Ejecutivo

D. José Manuel Entrecanales Domecq

#### Vicepresidente

D. Andrea Brentan

#### Consejero Delegado

D. Rafael Miranda Robredo

#### Vocales

Dña. Carmen Becerril Martínez  
D. Luigi Ferraris  
D. Claudio Machetti  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Esteban Morrás Andrés  
D. Fernando d'Ornellas Silva  
D. Borja Prado Eulate

#### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

### COMISIÓN EJECUTIVA

#### Presidente

D. José Manuel Entrecanales Domecq

#### Vocales

D. Andrea Brentan  
D. Luigi Ferraris  
D. Rafael Miranda Robredo  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Esteban Morrás Andrés

#### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

### COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

#### Presidente

D. Borja Prado Eulate

#### Vocales

D. Andrea Brentan  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Fernando d'Ornellas Silva

#### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

### COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

#### Presidente

D. Fernando d'Ornellas Silva

#### Vocales

D. Andrea Brentan  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Borja Prado Eulate

#### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

\* La información detallada sobre las actividades de Gobierno Corporativo se encuentra en el Informe de Gobierno Corporativo 2007 de ENDESA.



## COMITÉ ECONÓMICO-FINANCIERO Y DE INVERSIONES

### Vocales

Dña. Carmen Becerril Martínez  
D. Andrea Brentan  
D. Luigi Ferraris  
D. Claudio Machetti  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Esteban Morrás Andrés

### Miembros no Consejeros

D. Juan Gallardo Cruces  
D. Paolo Bondi

### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

## COMITÉ DE PLAN INDUSTRIAL, ESTRATEGIA Y SINERGIAS

### Vocales

Dña. Carmen Becerril Martínez  
D. Andrea Brentan  
D. Luigi Ferraris  
D. Rafael Miranda Robredo  
D. Valentín Montoya Moya  
D. Esteban Morrás Andrés

### Secretario no Consejero

D. Salvador Montejo Velilla

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

### Presidente Ejecutivo

D. José Manuel Entrecanales Domecq

### Consejero Delegado

D. Rafael Miranda Robredo

### Miembros

#### Director General de Asesoría Jurídica

D. Francisco de Borja Acha Besga

#### Director General de España y Portugal

D. José Damián Bogas Gálvez

#### Director General de Compras

D. Francesco Buresti

#### Director General de Comunicación

D. Pío Cabanillas Alonso

#### Director General Económico Financiero

D. Juan Gallardo Cruces

#### Director General de Latinoamérica

D. Pedro Larrea Paguaga

#### Secretario General y del Consejo de Administración

D. Salvador Montejo Velilla

#### Director General Adjunto a Presidencia

D. Esteban Morrás Andrés

#### Director General de Recursos Humanos

D. Germán Medina Carrillo

#### Director General de Europa

D. Jesús Olmos Clavijo

#### Director General de Servicios y Tecnología

D. Antonio Pareja Molina

# ESTRATEGIA DE ENDESA: LÍNEAS BÁSICAS



El 12 de marzo de 2008, ENDESA envió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el documento que contiene las Líneas Básicas de su Plan Estratégico 2008-2012, a fin de ofrecer a los mercados un avance de los principales contenidos del mismo.

El objetivo final de estas Líneas Estratégicas Básicas es el desarrollo de un nuevo modelo energético, global y sostenible, materializando importantes oportunidades de crecimiento y rentabilidad, y fuertemente apoyado en las principales fortalezas de la Compañía: una base de activos única, una probada capacidad de generar un elevado “cash flow” de manera equilibrada y sostenida, una sólida posición financiera y amplias posibilidades de aprovechar desarrollos conjuntos con sus accionistas de referencia en muy diversos terrenos.

La consecución de este objetivo final se conseguirá a través de las cinco prioridades estratégicas que se indican a continuación.

Cabe señalar que el documento que contiene las Líneas Básicas del Plan Estratégico de ENDESA no ha sido aún sometido a la preceptiva aprobación del Consejo de Administración de la Compañía en el momento de elaborar el presente Informe de Actividades.

## 1. UN NUEVO MODELO ENERGÉTICO, GLOBAL Y SOSTENIBLE

La primera meta de la estrategia de ENDESA será el impulso de un nuevo modelo energético global y sostenible en sus mercados objetivo, basado en un “mix” energético con mayor participación de las energías renovables, lo que tendrá como consecuencia una drástica reducción del factor de emisión de CO<sub>2</sub>.

Para ello, ENDESA y Acciona Energía crearán una nueva empresa que agrupará todos los activos renovables de ambas compañías. De esta forma, se dará lugar a la constitución de una empresa líder en

energías renovables a escala mundial, con una potencia instalada de 6.700 MW. Esta empresa estará presente en 14 países de cuatro continentes y dispondrá de un “mix” tecnológicamente diversificado, mediante el aprovechamiento de energía eólica, termosolar, biomasa y minihidráulica.

Como fruto de esta iniciativa, de la mejora del “mix” ordinario de ENDESA a través de nueva potencia hidráulica y en ciclos combinados de gas, y de diversos proyectos de I+D+i medioambientales, el factor de emisión de CO<sub>2</sub> conjunto de ENDESA y de la nueva compañía de renovables pasará de 0,44 toneladas de CO<sub>2</sub>/MWh a 0,21 toneladas de CO<sub>2</sub>/MWh entre 2007 y 2020, lo que supondrá una mejora de más del 50 por ciento.

## 2. PLAN DE INVERSIONES 2008-2012

Otra de las prioridades del Plan será potenciar el crecimiento de los negocios de ENDESA a través de un esfuerzo inversor de 24.400 millones de euros en el período 2008-2012, cantidad que no incluye las inversiones que llevará a cabo la nueva compañía de renovables.

En el marco de este Plan de Inversiones, cuya cuantía supera en un 27 por ciento a la contemplada en el anterior Plan Estratégico de la Empresa, se dedicarán 20.900 millones de euros a las inversiones en crecimiento orgánico —de ellos, 10.300 millones de euros en el negocio de España y Portugal— y 3.500 millones de euros en desarrollos corporativos.

Como resultado de la ejecución de este Plan, ENDESA reforzará su posición como empresa líder del mercado ibérico, a través de fundamentalmente de las siguientes actuaciones:

- Añadir 4.838 MW de nueva potencia a su parque de generación.
- Asegurar la posición en el mercado libre con rentabilidad en la cartera de clientes, y excelencia y eficiencia en la atención comercial.
- El crecimiento en el negocio de distribución, gracias a las mejoras regulatorias previstas y a un decidido impulso a la telegestión, que le permitirá que el 100 por ciento de los puntos de medida de la Empresa incorporen esta tecnología en 2015.

Además, el objetivo de la empresa es mantener un nivel de calidad de servicio mejor que la media del sector eléctrico español, posición que ya posee en estos momentos.

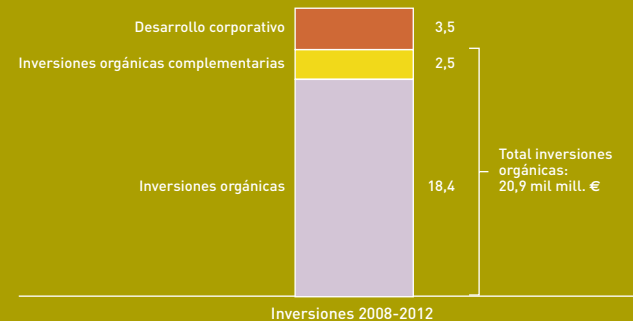
Por lo que se refiere a Latinoamérica, donde se invertirán 6.500 millones de euros, el Plan de Inversiones permitirá incorporar al parque de generación un total de 1.938 MW ya identificados en Chile, Colombia y Perú, a los que se añadirán unos 200 MW de nueva capacidad en Brasil para incrementar la cuota de mercado en este país.

Por último, el Plan de Inversiones facilitará el reforzamiento de las posiciones de la Compañía en Grecia y Marruecos, así como aprovechar oportunidades de entrada en nuevos mercados que presenten posibilidades de encaje con su estrategia de crecimiento, con especial atención a México, Reino Unido, EE.UU. y, en segunda instancia, Australia y países del sudeste asiático.

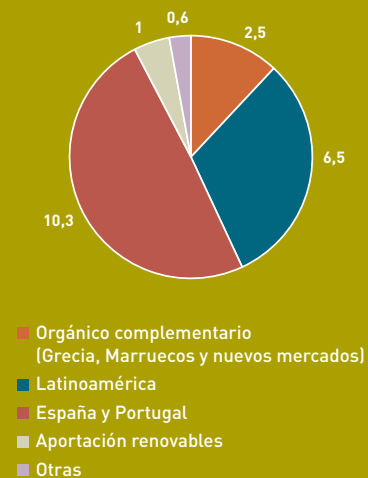
### 3. CRECIMIENTO DEL RESULTADO ORDINARIO

El crecimiento potenciado mediante este esfuerzo inversor se llevará a cabo atendiendo a criterios estrictos de rentabilidad, con el objetivo de conseguir un crecimiento de dos dígitos en el resultado ordinario neto durante el período 2008-2012.

PLAN DE INVERSIONES TOTAL EN EL PERÍODO 2008-2012:  
24,4 MIL MILL. €



DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS INVERSIONES ORGÁNICAS:  
20,9 MIL MILL. €



El crecimiento medio anual acumulativo por este concepto será del +10,9 por ciento, hasta alcanzar un resultado neto ordinario – es decir, sin contar plusvalías por desinversiones -- de 3.461 millones de euros en 2012. A su vez, el EBITDA experimentará un crecimiento medio anual acumulativo del +8,9 por ciento, hasta alcanzar los 9.491 millones de euros en ese mismo año.

La política de dividendos prevista en las Líneas Básicas del Plan Estratégico 2008-12, pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, contempla el reparto del 50 por ciento del resultado ordinario y de hasta el 100 por cien de las plusvalías generadas por desinversiones de activos, en función de la calidad y el “timing” de las oportunidades de inversión. En cualquier caso, esta propuesta de política de dividendo debería ser ratificada en Junta General de Accionistas.

## 4. PLAN DE SINERGIAS

Otro elemento relevante del Plan Estratégico será el importante volumen de sinergias facilitado por la incorporación de Acciona y Enel como accionistas de referencia de ENDESA.

En diciembre de 2007, la Compañía anunció a los mercados una estimación de 680 millones de euros en sinergias alcanzadas en 2012. Pues bien, este objetivo será superado, hasta alcanzar los 734 millones de euros, como consecuencia de nuevas sinergias y eficiencias adicionales en Latinoamérica, a través de 30 proyectos que ya están en marcha, y de proyectos específicos en España que incluyen, entre otros, mejores prácticas en las actividades de operación y mantenimiento en generación, operaciones conjuntas en la compra de combustibles y otras iniciativas de coordinación con Acciona y Enel.

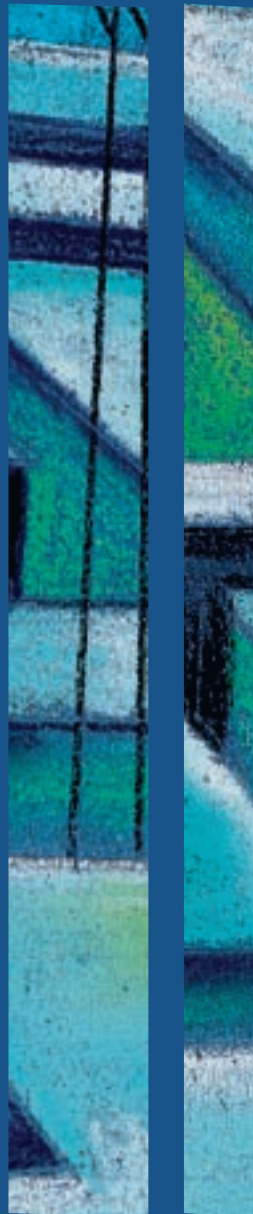
## 5. MAYOR SEGURIDAD EN EL ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES

El Plan Estratégico prestará especial atención a reforzar la seguridad en el abastecimiento de energías primarias como condición para disponer de suministros a precios competitivos que permitan crear valor a largo plazo.

En este aspecto, la Compañía se beneficiará ampliamente de la mayor capacidad de contratación, así como de las oportunidades de diversificación de riesgos derivadas de la posibilidad de realizar desarrollos conjuntos en este terreno con sus accionistas de referencia.

# MARCO ECONÓMICO, ENERGÉTICO Y REGULATORIO





## 01. PRINCIPALES ASPECTOS MACROECONÓMICOS

### PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial mantuvo su dinamismo en 2007, creciendo a un ritmo del 4,9 por ciento, frente al 5,0 por ciento del año 2006, apoyado en la fortaleza que continuaron mostrando las economías emergentes y en el sostenimiento de la actividad en la mayoría de las economías europeas.

No obstante, en el cuarto trimestre del año se extendió un clima de incertidumbre entre los principales países industrializados, motivado principalmente por las tensiones en los mercados financieros originadas por la situación del sector de las hipotecas de alto riesgo en los EE.UU.

En Estados Unidos, el crecimiento económico se desaceleró considerablemente durante el cuarto trimestre de 2007. El PIB cerró el año con un incremento del 2,2 por ciento, 0,7 puntos porcentuales inferior al de 2006. Ante este descenso del crecimiento económico, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés y las autoridades anunciaron un paquete de medidas fiscales.

En la zona euro, el crecimiento del PIB experimentó una moderación que le llevó a cerrar el ejercicio con un incremento del 2,6 por ciento, 0,2 puntos porcentuales inferior al de 2006. La inflación registró un notable repunte en los últimos meses del año, alcanzando un 3,1 por ciento en el conjunto del mismo debido al impacto de los precios de la energía y de las materias primas alimenticias, a pesar de la fuerte apreciación del euro frente al dólar. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés en el 4 por ciento, con la determinación de actuar de forma preventiva para mantener las expectativas de inflación.

Como antes se ha señalado, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo tuvieron un fuerte crecimiento. Estas

economías se beneficiaron del sólido dinamismo de la demanda interna, de políticas macroeconómicas más firmes y, en el caso de los países exportadores, de productos básicos, de los altos precios de los alimentos y de la energía.

El PIB de China creció un 11,4 por ciento en 2007. La producción industrial y la inversión en activos fijos del país mostraron signos de moderación a finales de año, mientras que las ventas al por menor se aceleraron. Los precios de consumo se situaron en el 6,5 por ciento, el nivel más alto en los últimos 11 años.

### PANORAMA ECONÓMICO EN ESPAÑA

La economía española mantuvo en 2007 las tasas de crecimiento de los últimos ejercicios, pero mostró señales de desaceleración en la parte final del año. El crecimiento del PIB en el conjunto del mismo fue del 3,8 por ciento, una décima inferior al de 2006. Esta moderación fue consecuencia fundamentalmente de la menor demanda nacional, principalmente del consumo privado, y de la menor inversión del sector de la construcción.

Las exportaciones alcanzaron cierto dinamismo, gracias a la evolución de la demanda de los mercados emergentes, a pesar de la apreciación del dólar y de la pérdida de impulso de los mercados europeos.

El IPC cerró el año con un 4,2 por ciento, el incremento más elevado desde el comienzo de 2006, situando el diferencial de inflación con la Unión Europea Monetaria (UEM) en 1,1 puntos porcentuales. La subida se debió en gran parte al comportamiento de los bienes energéticos y de los alimentos elaborados.

El empleo mantuvo tasas de crecimiento relativamente altas, alcanzando el 3 por ciento de promedio para el conjunto del año, si bien desacelerándose a lo largo del mismo por el descenso de la actividad en el sector de la construcción. El año se cerró con una tasa de paro del 8,6 por ciento.

## PANORAMA ECONÓMICO EN LATINOAMÉRICA

En Latinoamérica, el crecimiento del PIB fue del 5,8 por ciento en 2007, en un contexto caracterizado por la aceleración de la demanda interna y una aportación de la demanda exterior peor que la de años anteriores. La inflación regional se situó en el 5,8 por ciento, como consecuencia de un repunte generalizado en el conjunto de los países de la región.

La evolución económica de los países en los que opera ENDESA fue en 2007 la siguiente.

	Crecimiento		Dif. año anterior (pp)	
	PIB %	Inflación	PIB %	Inflación
Chile	5,2	4,6	1,2	1,2
Argentina	8,5	8,8	-0,1	-2,1
Brasil	5,3	3,6	2,6	0,5
Colombia	6,8	5,5	0	1
Perú	8,3	1,8	0,3	0,7

## 02. MERCADO INTERNACIONAL DE COMBUSTIBLES Y FLETES

### PETRÓLEO Y PRODUCTOS DERIVADOS

El mercado internacional de petróleo se caracterizó en 2007 por un incremento continuado de los precios. El precio del barril de referencia, que en enero apenas alcanzaba los 60 USD, llegó a finales de año a cotas cercanas a los 100 USD.

La demanda mundial continuó incrementándose como consecuencia fundamentalmente de la procedente de China y de otros países emergentes, por lo que la capacidad de producción ociosa

continuó en niveles muy bajos. Esta situación, junto con la evolución del tipo de cambio, favoreció el mantenimiento de precios altos en el mercado.

Los productos petrolíferos derivados siguieron la senda alcista del petróleo. Tanto el fuelóleo como el gasóleo alcanzaron precios máximos en el mes de diciembre, con 525 y 845 USD/t, respectivamente.

### GAS NATURAL

El precio del gas a largo plazo se mantuvo en niveles altos durante 2007, debido a las elevadas cotizaciones de los crudos y de los productos petrolíferos, que están incluidos como indexación en las fórmulas del precio del gas.

El mercado del gas natural mantuvo la elevada actividad que ya había registrado en 2006. Los precios en el mercado "spot" se moderaron, hasta situarse en el entorno de los 6-8 USD/Mmbtu en el Henry Hub.

Por otro lado, el mercado continuó siendo muy líquido, con desvíos y ventas a terceros países de embarques inicialmente previstos para el mercado español.

Los precios "spot" en los mercados asiáticos fueron muy superiores al índice Henry Hub. Estos mercados fueron el destino final de la mayor parte de los desvíos realizados por otras compañías eléctricas españolas.

### CARBÓN

Durante la primera parte del año 2007, los precios del carbón se mantuvieron estables en el entorno de los 68-72 USD/t en el mercado internacional. A partir de mayo siguieron una tendencia alcista, debido inicialmente al incremento de los fletes, que alcanzaron en



septiembre niveles de 90 USD/t. A partir de ese momento, el precio del carbón FOB registró también un importante incremento, cerrando el año por encima de los 127 USD/t, lo que constituye un máximo histórico.

Las razones de este encarecimiento se encuentran fundamentalmente en el incremento de la demanda de carbón en Asia, tanto de países importadores —por ejemplo, Japón o India—, como de países exportadores —por ejemplo, China—, que redujeron su nivel de exportación. A este panorama se añadió la situación de Australia, donde continuos problemas logísticos debidos a la saturación de los puertos generaron congestiones y esperas de barcos para cargar, de casi un mes de duración, dando lugar a un descenso de las exportaciones.

Indonesia, por su parte, se mantuvo como primer exportador mundial con más de 140 millones de toneladas pese a que también sufrió problemas debido a un terremoto y a lluvias torrenciales en la última parte del año. Sudáfrica exportó unos 66 millones de toneladas, con incremento en los suministros hacia Asia, lo que conllevó la escalada de precios de final de año. Concretamente, el precio FOB de carbón sudafricano se mantuvo en el entorno de los 50-55 USD/t hasta septiembre experimentando un espectacular incremento hasta los 95 USD/t a final de año.

### MERCADO DE FLETES

Por lo que se refiere a los fletes, se mantuvo la volatilidad de años anteriores. Iniciaron el año a niveles relativamente bajos, con 22 USD/t para la ruta RB-Rotterdam; posteriormente, se incrementaron hasta superar los 50 USD/t en el mes de octubre y siguieron una tendencia más moderada a partir de entonces.

A su vez, el precio máximo en el trayecto Indonesia-El Ferrol se situó por encima de los 68 USD/t. Las causas de este fuerte incremento fueron el aumento de la demanda de mineral de hierro por

parte de China y la congestión de los puertos australianos, indonesios y brasileños.

## 03. EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y EFECTOS DE LOS TIPOS DE CAMBIO

En el año 2007, los tipos monetarios del euro mantuvieron la tendencia alcista que ya habían experimentado en 2006. El Euribor a 3 meses subió de un 3,72 por ciento en 2006 a un 4,68 por ciento en 2007.

En cuanto a los tipos a largo plazo, el “swap” a diez años pasó del 4,20 por ciento de finales de 2006 al 4,72 por ciento de finales de 2007.

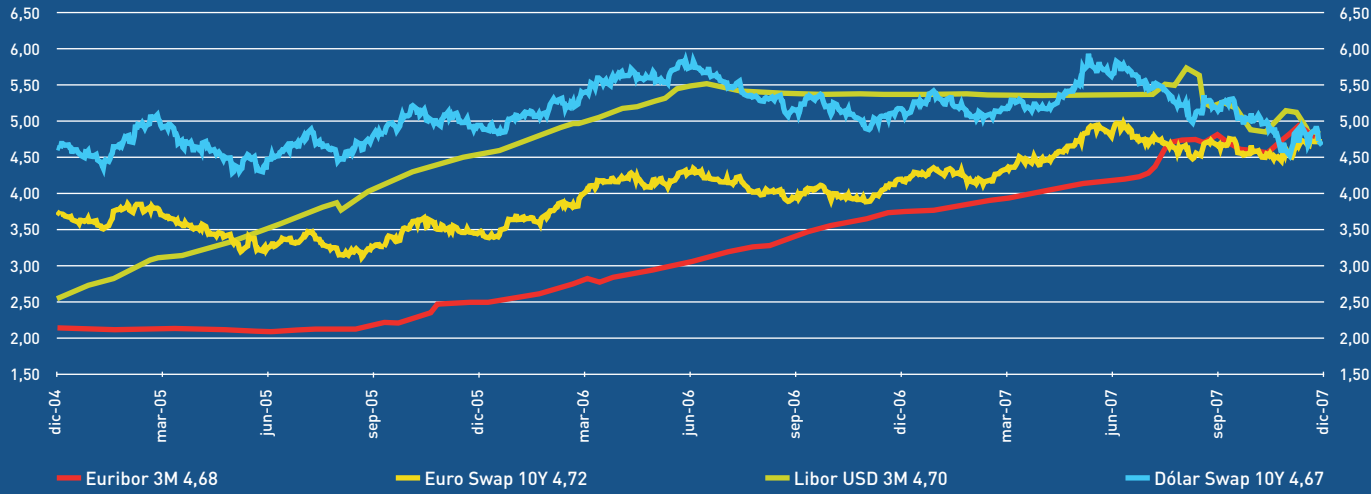
Como consecuencia de esta evolución de los tipos de interés, se ha ido estrechando significativamente el diferencial entre los tipos a corto plazo y los tipos a largo plazo, hasta llegar incluso en algunos momentos a invertirse la curva de tipos de interés.

A su vez, los tipos monetarios del dólar, medidos por el Libor USD a 3 meses, descendieron, pasando del 5,36 por ciento de 2006 al 4,70 por ciento de 2007. Por su parte, el tipo de interés “swap” a diez años pasó del 5,18 por ciento al 4,67 por ciento entre esos mismos años. A finales de 2007, el diferencial de la curva de tipos del dólar a corto plazo y de la curva de tipos a largo también se había estrechado, hasta el punto de que ambas llegaron a invertirse.

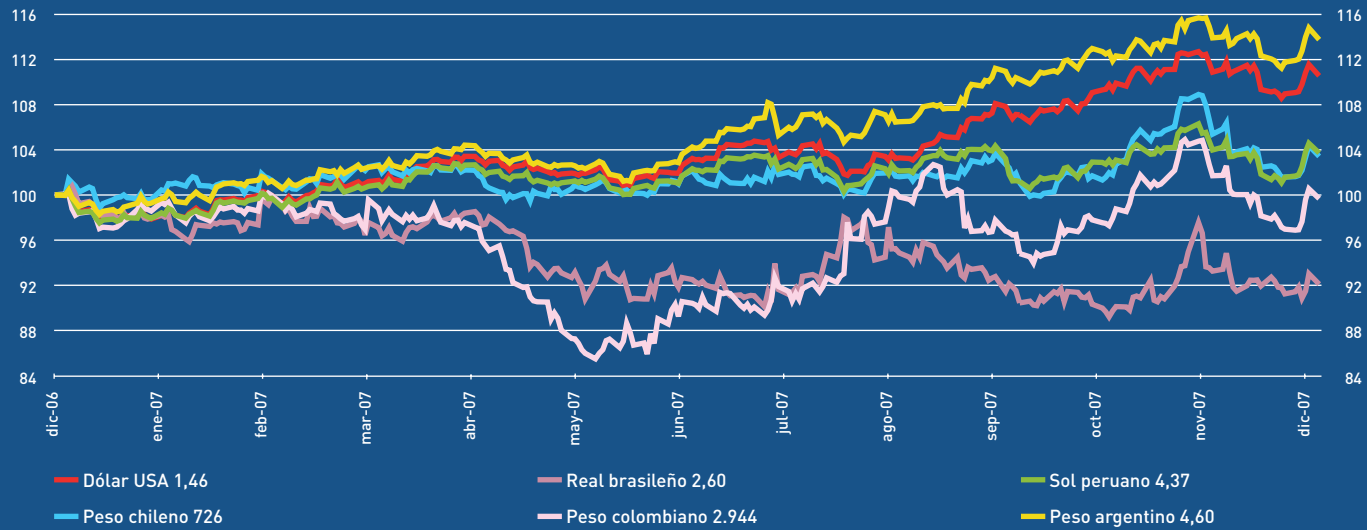
Por lo que se refiere a los tipos de interés vigentes en los países latinoamericanos en los que ENDESA está presente, se produjeron fuertes subidas en los tipos a corto plazo, excepto en Brasil, donde el tipo de referencia pasó del 13,17 por ciento en 2006 al 11,12 por ciento en 2007.

En cuanto a la evolución de las paridades frente al euro de las monedas más relevantes en el balance de ENDESA, cabe des-

EVOLUCIÓN TIPOS DE INTERÉS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS



VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EURO FRENTE A LAS MONEDAS LATINOAMERICANAS Y FRENTE AL DÓLAR EN 2007



tacar la depreciación del dólar en un 11 por ciento, que pasó de 1,3199 USD/€ en 2006 a 1,4590 USD/€ en 2007.

En su mayoría, las principales monedas latinoamericanas se depreciaron con respecto al euro, en especial el peso argentino, con un 14 por ciento, y con la excepción del real brasileño, que se apreció un 8 por ciento.

## 04. MARCO REGULATORIO

### MARCO REGULATORIO DE LA UNIÓN EUROPEA (UE)

A principios de 2007, la Comisión Europea hizo pública una Estrategia Europea de Energía (“Strategic European Energy Review”, SEER) sobre la base de los tres pilares de la estrategia de Lisboa: sostenibilidad, competitividad y seguridad de suministro. La SEER está basada en los siguientes objetivos a largo plazo:

- Incremento de la eficiencia energética en un 20 por ciento.
- Reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> un 20 por ciento respecto del nivel de 1990.
- Situar en un 20 por ciento la aportación de las energías renovables al “mix” energético.

Además, la SEER contiene un análisis del desarrollo del mercado interior de la energía, realiza comunicaciones sobre el carbón limpio y propone un plan indicativo para el desarrollo de la energía nuclear.

### MERCADO ENERGÉTICO ÚNICO

En 2007, culminaron dos grandes avances en el desarrollo del mercado interior de la energía:

- En julio, venció el plazo para la apertura total a la competencia del mercado residencial de gas y electricidad establecida en la Directiva Europea 96/92/CE. Países como Francia e Italia completaron sus procesos de liberalización en esa fecha.
- En septiembre, la Comisión Europea aprobó el denominado Tercer Paquete Legislativo, que en los primeros meses de 2008 aún se hallaba sometido a debate en el Parlamento Europeo. Se trata de un conjunto de propuestas que modificarán las actuales directivas y reglamentos que rigen el mercado interior del gas y de electricidad.

El principal aspecto de este Paquete es la consecución de la separación de propiedad de la red de transporte. Los países miembros han de optar por un sistema de separación de propiedad de las redes de transporte o bien por un modelo de operador del sistema independiente, que gestiona los activos de red sin ser propietario de los mismos.

Asimismo, propone la creación de la Agencia para la Cooperación de los Reguladores de Energía (Acer), órgano que recomienda medidas, pero que no sustituye a los reguladores nacionales, ya que no tendría poder de decisión.

Por último, el Paquete promueve una mayor cooperación entre los operadores de los sistemas eléctricos y gasistas a través de la creación de sendos órganos europeos que agrupen a los operadores de las redes de cada uno de estas energías (Entso).

### “PAQUETE VERDE”

Está integrado por un amplio conjunto de documentos que recogen los principales análisis y propuestas de la Comisión Europea que deberán ayudar a la UE a cumplir sus compromisos en la lucha contra el cambio climático. Su publicación tuvo lugar el 23 de enero de 2008.

### Propuesta de directiva sobre la mejora y extensión del comercio de emisiones

Esta propuesta pretende fijar el marco jurídico para el comercio de emisiones en el período 2013-2020, con el fin de conseguir en este último año una reducción de las mismas del 20 por ciento respecto de 1990. Según esta propuesta, no habrá asignación gratuita de derechos para el sector eléctrico, sino que éstos serán subastados, mientras que, para el resto de los sectores industriales, la asignación gratuita será centralizada por la Comisión Europea e irá disminuyendo progresivamente.

### Propuesta de directiva sobre promoción de las energías renovables

La Comisión Europea ha llevado a cabo un reparto del esfuerzo necesario entre los 27 Estados miembros para alcanzar el objetivo común de que las energías primarias renovables alcancen un 20 por ciento en 2020. Su nivel actual es del 8,5 por ciento, y el incremento necesario del 11,5 por ciento se ha repartido, en parte uniformemente y en parte de forma proporcional al PIB. En el caso de España, el objetivo final de penetración de las renovables en el "mix" coincide con el 20 por ciento establecido a nivel global.

### Propuesta de directiva sobre captura y almacenamiento geológico de CO<sub>2</sub>

Dada la importancia de garantizar la contribución de los combustibles fósiles a la seguridad del suministro energético de manera sostenible, la Comisión Europea trata de establecer un contexto favorable para la implantación de soluciones tecnológicas de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>. Para ello, propone la construcción de entre 10 y 12 plantas de demostración para el año 2015 y define

unas líneas que regulan las ayudas de Estado para hacer frente a los sobrecostes de producción con CCS y ponen las bases para el almacenamiento y transporte de CO<sub>2</sub>.

## PLAN NACIONAL DE ASIGNACIONES

En 2007, la Comisión Europea ha ido aprobando los distintos Planes Nacionales de Asignación de cuotas de emisiones de CO<sub>2</sub> (PNA II). En la tabla adjunta se refleja la asignación para cada uno de los países en los que ENDESA está presente.

Asignaciones a ENDESA en PNA 2008-2012	MtCO <sub>2</sub> /año
España	26,3
Francia	6,4
Italia	8,8
Polonia	1,3

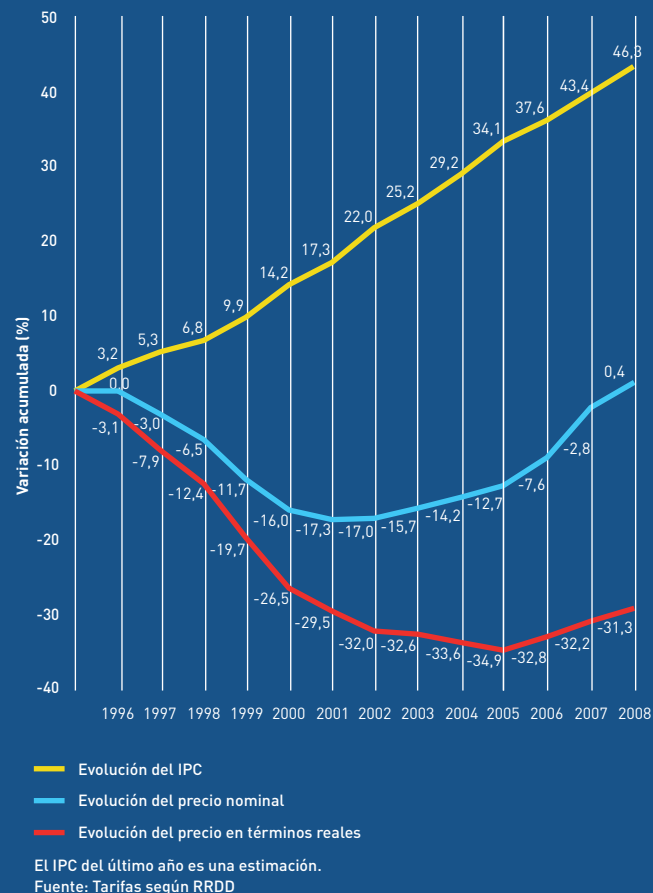
## DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL

### La tarifa eléctrica para 2008

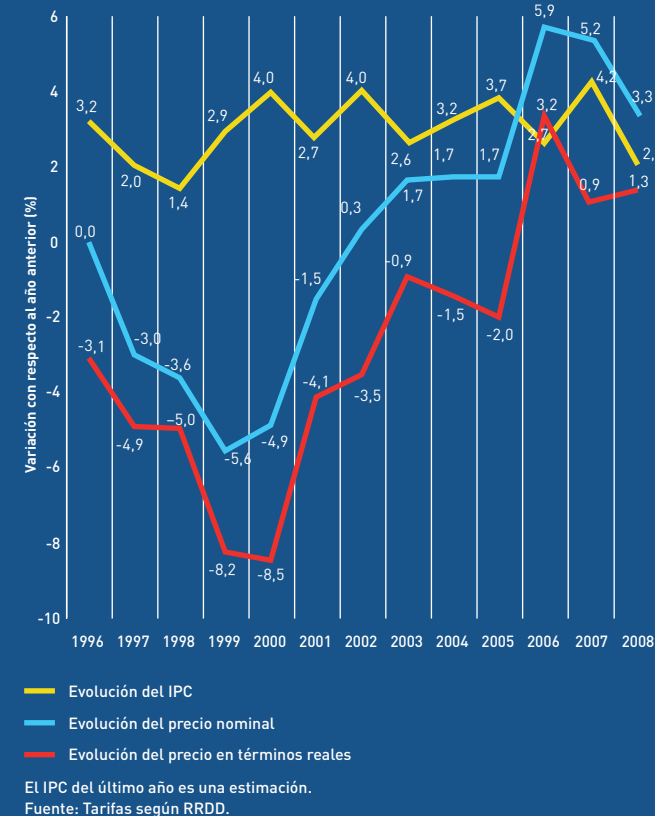
El incremento medio aprobado para las tarifas de venta de energía eléctrica y de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica que aplican las empresas ha sido de un 3,3 por ciento a partir del 1 de enero de 2008.

Pese a esta subida, la tarifa sigue sin reflejar el fuerte incremento de los costes del servicio que éste ha experimentado en los últimos años, por lo que el sistema seguirá generando en 2008 un déficit tarifario.

**EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD**  
(Acumulado)



**EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD**



**Minoración de ingresos en el mercado de producción**

La Orden ITC/3315/2007, de 15 de noviembre, ha desarrollado el artículo 2 del Real Decreto-Ley 3/2006, estableciendo el procedimiento de cálculo para 2006 de la minoración de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente. Corresponde a la Comisión Nacional de

Energía (CNE) la realización del cálculo de las obligaciones de pago correspondientes a cada uno de los agentes a los que es de aplicación esta Orden.

Por otro lado, en diciembre de 2007, se aprobó el Real Decreto Ley 11/2007 que establece la minoración de los ingresos de generación en el régimen ordinario del mercado peninsular para el periodo 2008-2012 por el efecto que tiene la internalización de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> sobre el precio del mercado. De acuerdo con

este Real Decreto Ley, las cantidades minoradas tendrán la consideración de ingresos liquidables del sistema.

### Emisiones Primarias de Energía

Las Emisiones Primarias de Energía, que fueron reguladas mediante el Real Decreto 1634/2006, tienen como objetivo el fomento de la contratación a plazo de energía eléctrica mediante mecanismos de mercado. Consisten en la subasta de una determinada cantidad de energía por parte de ENDESA e Iberdrola, como productores con condición de dominantes. Durante 2007, se celebraron tres subastas en las que se negociaron productos base y punta con plazos de entrega trimestral, semestral y anual por un equivalente a 9.799 GWh de energía.

### Subastas CESUR (Contratos de Energía para el Suministro de Último Recurso)

La Orden ITC/400/2007 y una serie de resoluciones establecen la regulación de la contratación de forma bilateral con entrega física que obliga a las distribuidoras a comprar energía. Con esta nueva modalidad de contratación, se facilita un mecanismo automático de determinación del precio de energía que se ha de incluir en las tarifas.

Durante 2007, se celebraron tres subastas CESUR en las que las empresas distribuidoras compraron una cantidad de energía en carga base y con entrega trimestral. Se subastaron 6.500 MW en cada una de ellas. El 35 por ciento de la contratación correspondió a Endesa Distribución por el lado de la demanda.

### Garantía de Potencia

La Orden ITC/2794/2007, de 27 de septiembre, derogó el régimen retributivo por garantía de potencia vigente hasta entonces y lo sustituyó por un nuevo método, denominado de “pagos por ca-

pacidad”. Este régimen se completó posteriormente con la Orden ITC/3860/2007, de 28 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008.

Este nuevo método se basa en retribuir a los generadores, para una serie de instalaciones que cumplen unos determinados criterios, por dos conceptos diferentes:

- Un incentivo a la inversión, que retribuye la capacidad de generación incorporada recientemente al sistema por un período de 10 años. Se contempla asimismo un pago en concepto de incentivo a la inversión medioambiental en plantas de desulfuración.
- Un incentivo a la disponibilidad, que retribuye la puesta a disposición del Operador del Sistema de una capacidad determinada en unos periodos de tiempo también determinados.

### Distribución

El Real Decreto 222/2008 ha establecido un nuevo marco en el que se fija una retribución de referencia para cada empresa distribuidora por periodos de cuatro años. En él, se señala que la retribución para el primer período se basará en la de 2008, que ya contempla incrementos retributivos asignados en 2007 y en el propio 2008. Durante el período regulatorio, la retribución inicial se calculará anualmente, y se le añadirá la retribución necesaria para cubrir el aumento de costes derivado del incremento de la actividad.

Por otro lado, la Orden 3860/2007, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008, establece el plan de sustitución de equipos de medida para suministros con potencia contratada de hasta 15 kW por nuevos equipos que permitan la discriminación horaria y la telegestión. Esta sustitución deberá llevarse a cabo antes del 31 de diciembre de 2018.

### Régimen Especial

En mayo de 2007, se aprobó el Real Decreto 661/2007 sobre producción en régimen especial, que sustituye al anterior Real Decreto 436/2004 e introduce cambios significativos para la potencia de este régimen que entre en funcionamiento en 2008.

- Se desvincula la evolución de la retribución de los productores del régimen especial de la evolución de la tarifa de referencia. A partir de ahora, esta evolución será en función del IPC y de la evolución del precio de los distintos combustibles.
- Se establece una prima variable en función del precio de la energía en el mercado. La prima podrá ser nula para precios de mercado por encima de un determinado umbral.

### Sistemas Eléctricos Insulares y Extrapeninsulares (SEIE)

En octubre de 2007, se aprobó el cálculo del déficit para el período 2001-2005 de los SEIE. La revisión de la tarifa para 2008 establece una anualidad de 192 millones de euros para la recuperación de este déficit.

### Transposición de la Directiva de Electricidad, Ley 17/2007

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997 (Ley del Sector Eléctrico), que fue modificada el 4 de julio por la Ley 17/2007 para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad. Esta Ley ha introducido principalmente las siguientes modificaciones:

- El gestor de la red de transporte actuará como transportista único.
- Se crea la Oficina de Cambios de Suministrador (Ocum), que es responsable de la supervisión de los cambios de suministra-

dor. ENDESA participa en el accionariado de Ocum junto con otras empresas energéticas.

- A partir del 1 de enero de 2009, quedará suprimido el sistema tarifario integral, estableciéndose las tarifas de último recurso, a las cuales sólo podrán acogerse, a partir del año 2011, los consumidores de energía eléctrica cuya potencia contratada sea inferior a 50 kW. Hasta el momento de su entrada en vigor, continuará vigente el suministro a tarifa, que será realizado por los distribuidores.

## DISPOSICIONES REGULATORIAS EN EL SECTOR ELÉCTRICO PORTUGUÉS

### Nueva regulación del sector eléctrico y modificación de la estructura tarifaria

La legislación que afecta al sector eléctrico portugués fue modificada sustancialmente en 2007. El Decreto Ley 264/2007 establece un conjunto de disposiciones encaminadas a promover el desarrollo del mercado ibérico de la electricidad (Mibel) y la armonización regulatoria.

Entre las medidas introducidas, se halla la terminación anticipada de los contratos de adquisición de energía (CAE). Además de impulsar la competencia, esta medida produce impactos relevantes en las tarifas, lo que condujo a su revisión en el mes de septiembre.

### Tarifa eléctrica para 2008

El organismo regulador Erse publicó la revisión tarifaria para 2008, que incrementó la Tarifa de Venta a Cliente Final en un 2,9 por ciento.

### Comienzo del funcionamiento del Mibel

El 1 de julio de 2007, empezó a funcionar el Mercado Ibérico de la Electricidad (Mibel). La Orden ITC/843/2007 estableció el régimen aplicable para la realización de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica.

Todos los agentes del sistema ibérico ofertarán a un único mercado diario. En el caso de que no se produzca una congestión en las interconexiones entre España y Portugal, habrá un único precio del mercado diario para ambos países.

La capacidad de interconexión se gestionará mediante un mecanismo denominado de acoplamiento de mercados o “market splitting”. Este sistema limita las ofertas procedentes de Portugal que se casan en el mercado ibérico a la capacidad de interconexión disponible, lo que conduce a la aparición de precios diferentes en Portugal y España cuando la interconexión está saturada, lo que ha ocurrido, desde el inicio de este mecanismo, en un 82 por ciento de las horas.

### REGULACIÓN DE LA ACTIVIDAD GASISTA EN ESPAÑA

#### Transposición de la Directiva de Gas

La principal novedad regulativa registrada en 2007 en el sector español de gas fue la Ley 12/2007, que modifica la Ley de Hidrocarburos para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/55/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio, sobre normas comunes para el mercado interior del gas natural. Esta Ley establece una obligación de separación entre actividades reguladas y liberalizadas similar a la que se aplica en el sector eléctrico, suprime las tarifas reguladas e introduce la tarifa de último recurso a partir del 1 de enero de 2008.

### Suministro de último recurso

El Real Decreto 1068/2007 regula el suministro de último recurso, que entrará en vigor a partir del día 1 de julio de 2008. Los consumidores suministrados por un distribuidor que no hayan optado por elegir empresa comercializadora pasarán a ser suministrados por el comercializador de último recurso perteneciente al grupo empresarial de la empresa distribuidora.

### Evolución de las tarifas durante 2007

A lo largo del año 2007, el coste de la materia prima se incrementó un 0,7 por ciento, lo que supuso una subida del orden 0,3 por ciento en las tarifas doméstico-comerciales de gas. Las tarifas reguladas para clientes industriales desaparecieron el 1 de julio de 2007.

### DISPOSICIONES REGULATORIAS EN FRANCIA, ITALIA Y GRECIA

#### Francia

Las tarifas de referencia de la electricidad experimentaron subidas en agosto de 2007 de entre el 1,1 por ciento y el 1,5 por ciento. Las de gas aumentaron entre un 10,5 por ciento y un 11,6 por ciento en el segmento de profesionales y un 4 por ciento para los clientes residenciales desde el 1 de enero del 2008.

Durante el año 2007, se fijó la denominada “Tarifa de Retorno”, que permite a los grandes clientes liberalizados volver a una tarifa regulada que tiene un coste un 23 por ciento superior a la tarifa de referencia, aunque es menor que los costes de mercado. Además, se creó un mecanismo de compensación para los suministradores de energía afectados por esta tarifa, como Endesa France. Sin embargo, la existencia de tarifas reguladas con precios inferiores a las



referencias de los mercados mayoristas hace que no exista competencia efectiva por el momento.

Electricité de France (EdF) se verá obligada a poner a disposición del resto de los agentes 10,5 TWh/año a través de contratos a largo plazo a causa de una denuncia interpuesta contra ella en febrero por Direct Energy, un comercializador independiente.

Por otro lado, se produjo la separación jurídica de las empresas gestoras de las redes de distribución de electricidad (ERdF, Electricité Réseau Distribution France) y de gas (GRdF, Gaz Réseau Distribution France).

Con respecto a los certificados de ahorro de energía, el Arrêté del 31 de octubre 2007 atribuyó a Endesa France una obligación de reducción de 53 GWh en el período 2006-2008. La verificación del cumplimiento de esta obligación tendrá lugar en junio de 2009.

## Italia

La Ley 125/07 creó las tarifas de mayor tutela, que garantizan el suministro de último recurso a los clientes domésticos y a las pequeñas empresas, y la tarifa de salvaguarda, es decir, de suministro de último recurso para los grandes clientes.

Con la Delibera 165/07 se cerró definitivamente el procedimiento abierto en 2004 por la interrupción de suministro registrada el 28 de septiembre 2003, sin sancionar a Endesa Italia.

A su vez, la Delibera 175/07 confirmó el mecanismo de remuneración de las centrales que ponen a disposición la capacidad productiva en los días críticos del año. Establece una retribución específica basada en la capacidad disponible en los días críticos y una retribución posterior que únicamente es aplicable si los ingresos anuales del operador resultan inferiores a un valor de referencia publicado por la Autorità per l'Energia. En 2007, Endesa Italia recibió 13 millones de euros por estos conceptos, cantidad que no incluye los pagos correspondientes al mes de diciembre.

Mediante la Delibera 295/07 de la Autorità per l'Energia, se aprobó el pago de los costes derivados de la crisis del gas ocurrida en el invierno del 2006. A Endesa Italia le corresponde un total de 13,18 millones de euros.

Por su parte, la Delibera 348/07 aprobó la tarifa eléctrica para el período 2008-2011, definiendo los aspectos relativos a las actividades reguladas (transporte, distribución y medida), así como la tasa de referencia para la remuneración de las actividades.

Por último, a través de la Delibera 329/07 de la Autorità per l'Energia, se definió la metodología de resolución de congestiones en la red de interconexión internacional para el año 2008. Una novedad importante contenida en esta norma es la adopción de reglas comunes de asignación entre los gestores de la red del centro y sur de Europa (Italia, Francia, Suiza, Eslovenia, Austria y Grecia).

## Grecia

El Gobierno griego aceptó la petición de la empresa PPC de aprobar una subida de la tarifa del 22 por ciento, que se estructuró en tres tramos: en diciembre de 2007, se aplicó una subida del 7 por ciento; en junio de 2008, la tarifa subirá un 7 por ciento adicional, y durante 2009 se realizará la subida adicional del 8 por ciento restante.

## DISPOSICIONES REGULATORIAS EN LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS EN LOS QUE OPERA ENDESA

### Chile

En septiembre de 2007, entró en vigor la Ley 20.220, que establece las condiciones y acciones que se han de seguir en casos de quiebra de empresas eléctricas que comprometan la seguridad del suministro. Con carácter transitorio, se obliga a las empresas que no pueden cumplir sus contratos a seguir manteniendo el suministro.

tro por dieciocho meses adicionales y se insta a la contraparte a llamar a licitación para cubrir ese suministro. Transcurrido este período sin que se hayan obtenido nuevos contratos, los generadores del resto del sistema deberán asumir la energía no suministrada. En el caso de declaración oficial de quiebra, la obligación para los generadores será inmediata, confiriéndoles un crédito por un importe equivalente a la diferencia entre el precio "spot" de la energía y el precio nudo vigente, multiplicada por la energía suministrada a clientes regulados.

En el mes de junio, y con el fin de mejorar la seguridad de suministro, se dictó la Resolución Exenta N° 386 sobre gestión de demanda. Esta resolución detalla los conceptos ya establecidos en la Ley Corta II de 2007, que faculta a las empresas generadoras a presentar ofertas de reducciones y/o aumentos de consumos temporales a clientes regulados.

## Brasil

Durante el primer trimestre de 2007, se realizó la Revisión de Tarifas Ordinaria de la empresa Coelce, la primera distribuidora de las 65 existentes en Brasil a la que se aplica esta revisión. A través de esta revisión, la tarifa preliminar de distribución (VAD) se redujo en un 7 por ciento con respecto a 2006, porcentaje del cual un 4 por ciento corresponde al ajuste de la WACC regulatoria por menor riesgo país. No obstante, cabe advertir que la tarifa aprobada en la revisión, que regirá para el período 2007-2011, es de carácter preliminar, pues el organismo regulador ANEEL y las empresas de distribución están realizando los estudios de costes de operación y mantenimiento, así como de precios, para valorar las nuevas inversiones y perfeccionar la metodología de fijación de tarifas. Así pues, la tarifa será revisada en 2008 con carácter retroactivo, una vez terminados los estudios correspondientes.

En el caso de la empresa Ampla, se realizó el Reajuste Anual Tarifario, resultando un incremento del 9,6 por ciento a partir de marzo.

Con respecto a la interconexión Argentina-Brasil, ANEEL estableció en diciembre de 2007 la remuneración del sistema de transmisión de la empresa CIEN para ese mismo año. Esta remuneración quedó fijada en cumplimiento de lo dispuesto en el Acuerdo CIEN-Cammesa para la Provisión en el nodo frontera Garabí II desde la República Federativa del Brasil.

En lo referente a los límites de la integración horizontal, Aneel dictó la Resolución 252/2007, por la cual no rige ningún límite de participación horizontal en el negocio de la generación. Los límites de integración horizontal establecidos para la actividad de distribución siguen vigentes.

## Colombia

En enero de 2007, el Ministerio de Minas y Energía aprobó los Decretos 387 y 388 sobre comercialización y universalización. El primero establece directrices para la comercialización en el mercado regulado, entre las que se destaca el tratamiento simétrico en la asignación de derechos y obligaciones entre los agentes, y los incentivos para la implantación de planes de reducción de pérdidas. El segundo fija directrices para mejorar las condiciones de acceso a la electricidad, lo que implica un esfuerzo por armonizar las tarifas entre las distribuidoras que comparten un criterio de cercanía geográfica, manteniendo en cualquier caso los márgenes respectivos de cada empresa.

Asimismo, durante 2007 se consolidó el mecanismo de cargo por confiabilidad aprobado en noviembre de 2006, que remunera la generación sobre la base de sus energías firmes, y que sustituye al anterior cargo que remuneraba por potencia. Así, en noviembre de 2007 se asignó la remuneración por energía firme para 2008 y para el período de 2010 a 2012, que establece un precio de 13,05 USD/MWh-mes, indexado según la inflación americana. En esta misma línea, se consolidó el proceso para la realización de la primera subasta de energía firme, que tendrá lugar durante 2008, y se definió la entrada de nueva capacidad a partir de 2013.

## Perú

El 25 de noviembre de 2007, se dictó el Decreto de Urgencia n° 46, que establece medidas para los precios de la electricidad durante congestiones del sistema de transmisión. Los sobrecostos que se originen durante estos períodos serán asumidos por los generadores del sistema afectado por las mismas.

El 17 de mayo de 2007, se promulgó el Decreto Supremo n° 027-2007 que modificó el Art. 139° de la Ley de Concesiones Eléctricas estableciendo un nuevo esquema de remuneración para la transmisión secundaria. Mediante este nuevo esquema, se blinda el valor de la remuneración de esta transmisión a partir del 2009, manteniendo hasta entonces la remuneración actual indexada.

Por último, en octubre de 2007 se publicó el Decreto Supremo n° 52 por el que se aprueba el Reglamento que establece los mecanismos y condiciones para llevar a cabo las licitaciones para la contratación a largo plazo del suministro de las distribuidoras. Este mecanismo había sido establecido en julio de 2006 por la Ley 28.832 para Asegurar el Desarrollo Eficiente de la Generación Eléctrica.

## Argentina

Una vez ratificada en diciembre de 2006 el Acta de Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión de Edesur por parte del Poder Ejecutivo, y la promulgación del Decreto Presidencial correspondiente, el Ente Regulador aprobó la aplicación del nuevo cuadro de tarifas, vigente desde del 1 de febrero de 2007, que supone un incremento del 38 por ciento en el valor agregado de distribución (VAD). Este incremento tarifario tiene aplicación retroactiva desde noviembre de 2005, fecha original de la vigencia del Acta de Acuerdo. Además, la Resolución de la Secretaría de Energía 433/2007 de abril de 2007 prevé que la Revisión Tarifaria Integral sea efectiva en 2008 y válida por 5 años.

Posteriormente, el 27 de noviembre de 2007, mediante la Resolución de la Secretaría de Energía n° 1838/07, se aprobó un incremento adicional del VAD del 9,75 por ciento por el ajuste de inflación retroactivo a mayo de 2007.

Por otro lado, el Ente Regulador aprobó en julio de 2007, a petición de Edesur, una extensión del Primer Período de Gestión del Contrato de Concesión por cinco años, a contar desde la entrada en vigor de la nueva revisión tarifaria, de conformidad con lo establecido en el Acta de Acuerdo.

En el terreno de la generación, la Secretaría de Energía aprobó la Resolución 564/2007, por la que se convocó a los agentes generadores que suscribieron el Acuerdo Definitivo para la readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) para la financiación adicional de los dos ciclos combinados del Foninmem. En virtud de esta convocatoria, la mayoría de los agentes generadores, entre ellos las compañías de ENDESA, participaron en esa financiación con una aportación adicional equivalente al 50 por ciento de las Liquidaciones con Fecha a Vencimiento a Definir correspondientes al año 2007. Estas Liquidaciones son deudas que el Estado mantiene con las compañías generadoras, pero que no son líquidas por no tener fecha de vencimiento definida.

# RESULTADOS DEL EJERCICIO





# 01. RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

## 01.1. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

### Beneficio neto

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 2.675 millones de euros en 2007, una cantidad 294 millones de euros menor que la reportada en 2006.

Para realizar la comparación entre ambos ejercicios en términos homogéneos, es necesario tener en cuenta que en 2006 se registraron cinco efectos no recurrentes de importes muy significativos:

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

impacto sobre el beneficio neto después de minoritarios, de 118 millones de euros.

- El efecto fiscal de la fusión de Elesur con Chilectra, que fue de 170 millones de euros, con un impacto sobre el beneficio neto después de minoritarios de 101 millones de euros.
- Los resultados generados por las desinversiones de activos, que ascendieron a 432 millones de euros, con un efecto de 365 millones de euros sobre el beneficio neto después de impuestos y minoritarios.

Si se descuentan los cinco conceptos indicados anteriormente de las cuentas de 2006 y se hace lo mismo con los resultados por venta de activos en las de 2007, el beneficio neto de este último ejercicio registra un crecimiento del 14,2 por ciento.

La comparación de resultados en términos homogéneos que se realiza a lo largo de este capítulo se refiere siempre a las variaciones producidas una vez que se deducen de los ejercicios 2006 y 2007 los conceptos que se acaban de señalar.

### BENEFICIO NETO DE ENDESA EN EL EJERCICIO 2007

	Millones de euros	Var. % 2006	Var. % homgénea 2006	% aportación al resultado neto total
España y Portugal	1.785	(3,2)	13,7	66,7
Europa	419	(15,0)	12,8	15,7
Latinoamérica	471	2,0	17,4	17,6
<b>Total</b>	<b>2.675</b>	<b>(9,9)</b>	<b>14,2</b>	<b>100,0</b>

### Oferta Pública de Adquisición de Acciones de ENDESA

El 5 de octubre de 2007, en cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 27 del Real Decreto 1197/1991, de 26

de julio, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe, S.r.L. dirigida al 100 por cien de las acciones de Endesa, S.A. —de la que se excluían 487.116.120 acciones, equivalentes al 46,01 por ciento del capital social, que habían sido inmovilizadas por sus respectivos titulares, según figuraba en el folleto explicativo de la oferta— había sido aceptada por 487.601.643 acciones. Esta cantidad representa un 85,30 por ciento de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 46,05 por ciento del capital social de Endesa, S.A. De esa misma cifra, 4.541.626 acciones correspondieron a la oferta realizada en EE.UU.

Tras la culminación de la OPA, Acciona y Enel han alcanzado una participación del 92,1 por ciento en el capital de ENDESA, lo que les permitirá desarrollar el acuerdo de gestión que ambas compañías firmaron el 26 de marzo de 2007.

Una vez que Acciona y Enel han alcanzado el control de ENDESA, esta sociedad deberá materializar en los próximos meses las siguientes operaciones, acordadas previamente entre los dos accionistas controladores o por éstos con terceros:

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

El precio de estas transacciones será el valor de mercado de los activos que se han de transferir, cuya determinación se basará en

la valoración que realicen varios bancos de inversión de reconocido prestigio internacional.

De acuerdo con la NIIF 5 (Normas Internacionales de Información Financiera), los activos de Endesa Europa y las centrales de generación en España que se han de vender tienen la consideración de operaciones discontinuadas, por lo que las cuentas anuales consolidadas de ENDESA del ejercicio 2007 recogen sus activos, pasivos y resultados después de impuestos en un único epígrafe del activo, pasivo y cuenta de resultados, respectivamente. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006, que se incluye en las cuentas anuales consolidadas de ENDESA del ejercicio 2007 a efectos comparativos, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en 2006 por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

Por otra parte, y también de acuerdo con la NIIF 5, los activos de energías renovables que, junto con sus pasivos asociados, serán aportados a una sociedad controlada por Acciona, se consideran activos mantenidos para la venta y se han reclasificado en un único epígrafe del activo y del pasivo del balance, respectivamente.

A fin de comparar la evolución del Grupo Endesa durante el ejercicio 2007 con la de 2006, y teniendo en cuenta el volumen significativo de las actividades que se consideran interrumpidas, el análisis que se presenta a continuación se realiza sobre la totalidad de las operaciones llevadas a cabo durante el mismo, es decir, tanto de las que al 31 de diciembre de 2007 tienen la consideración de actividades continuadas, como de las que se consideran interrumpidas.

Para facilitar el análisis, se presentan a continuación las cuentas de resultados consolidadas proforma de los ejercicios 2006 y 2007 de la totalidad del Grupo Endesa y de los negocios de España y Portugal y del resto de Europa, incluyendo en cada epígrafe de la cuenta de resultados la suma de las actividades continuadas e interrumpidas. No se incluye el negocio de Latinoamérica, ya que no tiene actividades interrumpidas.

	Millones de euros		Millones de euros		Millones de euros	
	Cuenta de Resultados Consolidada Proforma		Cuenta de Resultados España y Portugal Proforma		Cuenta de Resultados Europa Proforma	
	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
<b>INGRESOS</b>	<b>21.931</b>	<b>20.580</b>	<b>10.437</b>	<b>10.090</b>	<b>4.366</b>	<b>4.411</b>
Ventas	21.222	19.637	10.044	9.520	4.239	1.190
Otros ingresos de explotación	709	943	393	570	127	221
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>10.938</b>	<b>10.146</b>	<b>4.367</b>	<b>4.231</b>	<b>2.894</b>	<b>2.945</b>
Compras de energía	4.504	3.943	1.032	995	1.452	1.219
Consumo de combustibles	4.491	3.997	2.326	2.143	1.365	1.447
Gastos de transporte	916	738	538	365	10	10
Otros aprovisionamientos variables y servicios	1.027	1.468	471	728	67	269
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>10.993</b>	<b>10.434</b>	<b>6.070</b>	<b>5.859</b>	<b>1.472</b>	<b>1.466</b>
Trabajos para el inmovilizado	202	194	166	162	7	4
Gastos de personal	1.654	1.608	1.093	1.062	160	149
Otros gastos fijos de explotación	2.056	1.881	1.313	1.124	198	205
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.485</b>	<b>7.139</b>	<b>3.830</b>	<b>3.835</b>	<b>1.121</b>	<b>1.116</b>
Amortizaciones	1.889*	1.900	1.112	1.130*	234	270
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.596</b>	<b>5.239</b>	<b>2.718</b>	<b>2.705</b>	<b>887</b>	<b>846</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(993)</b>	<b>(939)</b>	<b>(445)</b>	<b>(392)</b>	<b>(79)</b>	<b>(56)</b>
Gasto financiero neto	(947)	(969)	(413)	(398)	(79)	(58)
Diferencias de cambio	(46)	30	(32)	6	—	2
Resultado de sociedades por el método de participación	(23)	63	47	53	12	1
Resultado de otras inversiones	(1)	10	(2)	6	—	—
Resultado en ventas de activos	147	432	101	214	(4)	1
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.726</b>	<b>4.805</b>	<b>2.419</b>	<b>2.586</b>	<b>816</b>	<b>792</b>
Impuestos sobre sociedades	1.243	1.007	622	731	258	157
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.483</b>	<b>3.798</b>	<b>1.797</b>	<b>1.855</b>	<b>558</b>	<b>635</b>
<b>Sociedad Dominante</b>	<b>2.675</b>	<b>2.969</b>	<b>1.785</b>	<b>1.843</b>	<b>419</b>	<b>493</b>
Accionistas minoritarios	808	829	12	12	139	142

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

## Ingresos

Los ingresos\* del ejercicio 2007 fueron de 21.931 millones de euros, cifra un 6,6 por ciento superior a la de 2006. La cifra de ventas\* se situó en 21.222 millones de euros, con un crecimiento del 8,1 por ciento.

Los costes variables\* aumentaron en un 7,8 por ciento debido a los mayores costes de la electricidad y del gas que fueron adquiridos para su comercialización, y de los combustibles consumidos,

como consecuencia del incremento generalizado de los precios energéticos.

La evolución de los ingresos y de los costes variables dio lugar a un aumento del margen de contribución\* del 5,4 por ciento, con lo que éste se situó en 10.993 millones de euros.

A su vez, el resultado bruto de explotación (EBITDA)\* fue de 7.485 millones de euros y el resultado de explotación (EBIT)\* de 5.596 millones, con crecimientos del 4,9 por ciento y del 6,8 por ciento, respectivamente.

	Margen de contribución*			EBITDA*			EBIT*		
	Mill. euros	Var. % s/ 2006	Var. % homog. s/ 2006	Mill. euros	Var. % s/ 2006	Var. % homog. s/ 2006	Mill. euros	Var. % s/ 2006	Var. % homog. s/ 2006
España y Portugal	6.070	3,6	7,8	3.830	(0,1)	6,2	2.718	0,5	9,7
Europa	1.472	0,4	0,4	1.121	0,5	0,5	887	4,9	4,9
Latinoamérica	3.451	11,0	11,0	2.534	15,8	15,8	1.991	18,0	18,0
<b>Total</b>	<b>10.993</b>	<b>5,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7.485</b>	<b>4,9</b>	<b>8,3</b>	<b>5.596</b>	<b>6,8</b>	<b>11,7</b>

## Resultados financieros

Los resultados financieros\* del ejercicio 2007 fueron negativos por importe de 993 millones de euros, frente a los 939 también negativos registrados en 2006. Esta variación fue debida a la evolución de las diferencias de cambio\*, que pasaron de 30 millones de euros positivos en 2006, a 46 millones de euros negativos en 2007.

Los gastos financieros netos ascendieron a 947 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,3 por ciento respecto de la cantidad reportada en 2006 y del 5,3 por ciento medido en términos homogéneos.

Los gastos financieros netos del ejercicio 2007 están minorados en 76 millones de euros como consecuencia del mayor tipo de in-

terés utilizado para el cálculo del valor actual de las obligaciones por expedientes de regulación de empleo en comparación con el utilizado en el cierre del ejercicio 2006, como consecuencia de la subida de los tipos de interés de mercado. Estas obligaciones han sido registradas como provisiones.

## Venta de activos

En 2007, ENDESA vendió acciones de Red Eléctrica de España, S.A., representativas del 2 por ciento del capital social de esta sociedad, por un importe de 96 millones de euros, generando una plusvalía bruta de 78 millones de euros.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.



Con esta venta, ENDESA ha situado en un 1 por ciento su participación en el capital de esta compañía, adaptándose así a los límites establecidos para el 31 de diciembre de 2007 por la legislación vigente.

Por otra parte, ENDESA ha continuado ejecutando durante el ejercicio su plan de desinversión de activos inmobiliarios, realizando ventas por un importe total de 82 millones de euros, lo que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 63 millones de euros. Entre estas ventas, destaca la de la participación del 40 por ciento en la sociedad propietaria de los terrenos de la ciudad de Málaga en los que se ubicaba una antigua central de generación. Esta venta se ha efectuado por un importe de 48 millones de euros, con una plusvalía antes de impuestos de 36 millones de euros.

### Recursos generados

Los recursos generados por las operaciones (cash flow)\* ascendieron a 5.258 millones de euros, con un incremento del 13,3 por ciento respecto de la cifra reportada en 2006 y del 18,4 por ciento medido en términos homogéneos.

### RECURSOS GENERADOS (Mill. €)

		Var. % sobre 2006
España y Portugal	2.639	(3,0)
Europa	821	16,6
Latinoamérica	1.798	47,6
<b>Total</b>	<b>5.258</b>	<b>13,3</b>

### Inversiones

Las inversiones\* totales de ENDESA se situaron en 4.746 millones de euros en 2007. De esta cifra, 4.391 millones de euros fueron inversiones materiales e inmateriales, y los 355 millones restantes, inversiones financieras.

### INVERSIONES (\*) (Mill. €)

	Materiales e Inmateriales	Financieras	Total
España y Portugal	2.913	166	3.079
Europa	582	38	620
Latinoamérica	896	151	1.047
<b>Total</b>	<b>4.391</b>	<b>355</b>	<b>4.746</b>

### Gestión financiera en 2007

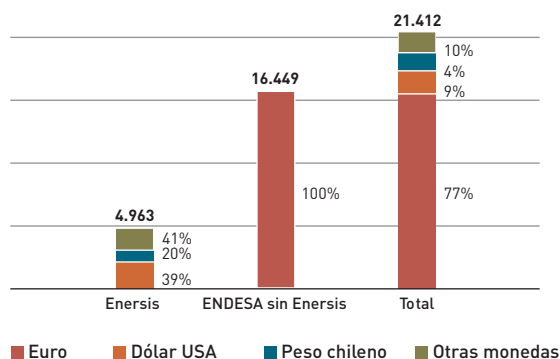
ENDESA procedió a la captación de la mayor parte de sus necesidades financieras durante el primer semestre del 2007, aprovechando las condiciones favorables que registraban en ese momento los mercados financieros, caracterizados por una alta liquidez en el mercado bancario y el estrechamiento de márgenes crediticios en el mercado de capitales.

Endesa, S.A. y sus filiales directas, excluido el Grupo Enersis, formalizaron en ese período nuevos préstamos a largo plazo por importe de 1.775 millones de euros, que se completaron con la extensión en el plazo del vencimiento de la deuda bancaria y con líneas de crédito a largo plazo por un importe total de 6.917 millones de euros. Asimismo, se colocó un bono a largo plazo por 300 millones de euros.

Como resultado de estas operaciones, la vida media de la deuda de este conjunto de empresas alcanzó los 4,9 años en diciembre de 2007. Por lo que se refiere a la liquidez, se elevó a un total de 5.552 millones de euros, de los cuales 5.139 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito a largo plazo, lo que equivale a 17 meses de vencimientos de deuda.

Enersis y sus filiales aprovecharon también la favorable evolución de los mercados financieros locales, lo que les permitió obtener financiación de largo plazo en condiciones competitivas. La vida media de la deuda de estas empresas se situó en 5,2 años al cierre

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

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


del ejercicio y su liquidez era de 1.215 millones de euros, de los que 431 millones correspondían a líneas de crédito y los 784 restantes a caja. Estos importes equivalen a los vencimientos de la deuda por un período de 15 meses.

El Grupo Endesa tenía un 77 por ciento del total de su deuda denominado en euros y un 9 por ciento en dólares al término del año 2007; el 14 por ciento restante correspondía 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 y protegido suponía un 56 por ciento del total a 31 de diciembre de 2007; el restante 44 por ciento era a tipo variable.

**Evolución del endeudamiento y coste medio de la deuda**

La deuda neta\* de ENDESA era de 21.412 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, lo que supone un aumento de 1.572 millones de euros, es decir, del 7,9 por ciento con respecto a la del cierre del ejercicio 2006. De ese importe total, 16.449 millones de euros correspondían a Endesa, S.A. y sus participadas directas, excluido el Grupo Enersis, y los 4.963 millones de euros restantes, a deuda de este Grupo y de sus filiales.

Cabe recordar que, a 31 de diciembre de 2007, ENDESA tenía acumulado un derecho de cobro de 3.385 millones de euros por dos partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 1.558 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.827 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular. Si se descuentan estos importes reconocidos, el endeudamiento neto al término del ejercicio 2007 se sitúa en 18.027 millones de euros.

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

	31-12-07	31-12-06	Diferencia	Var. %
Negocio en España y Portugal	14.071	12.548	1.523	12,1
Negocio en Europa	1.822	1.674	148	8,8
Endesa Italia	630	748	(118)	(15,8)
Resto	1.192	926	266	28,7
Negocio en Latinoamérica	5.519	5.618	(99)	(1,8)
Grupo Enersis	4.963	4.749	214	4,5
Resto	556	869	(313)	(36,0)
<b>Total</b>	<b>21.412</b>	<b>19.840</b>	<b>1.572</b>	<b>7,9</b>

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

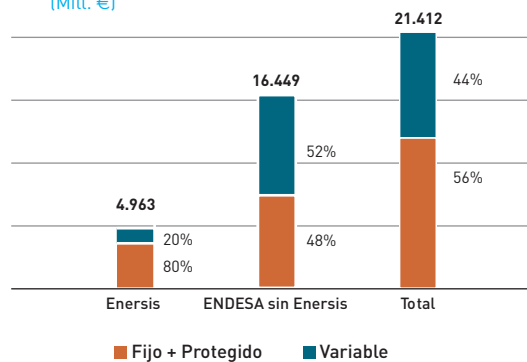
## ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO NETO\* DE ENDESA

	ENDESA y filiales directas		Grupo Enersis		Total Grupo Endesa	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Euro	16.402	100	—	—	16.402	77
Dólar	34	—	1.940	39	1.974	9
Otras monedas	13	—	3.023	61	3.036	14
<b>Total</b>	<b>16.449</b>	<b>100</b>	<b>4.963</b>	<b>100</b>	<b>21.412</b>	<b>100</b>
Fijo	6.240	38	3.790	76	10.030	47
Protegido	1.683	10	180	4	1.863	9
Variable	8.526	52	993	20	9.519	44
<b>Total</b>	<b>16.449</b>	<b>100</b>	<b>4.963</b>	<b>100</b>	<b>21.412</b>	<b>100</b>
Vida media (nº años)		4,9		5,2		5,0

El coste medio de la deuda\* total de ENDESA fue de un 5,86 por ciento en 2007, frente al 5,45 por ciento registrado en el ejercicio anterior. El coste medio de la deuda de Endesa, S.A. y de sus participadas directas, excluyendo el Grupo Enersis, se situó en un 4,50 por ciento, frente al 4,19 por ciento registrado al cierre del año anterior. Cabe destacar la moderación de este incremento, dado el importante incremento que experimentaron durante 2007 los tipos de interés del euro.

El coste medio de la deuda del Grupo Enersis fue de 9,71 por ciento, mayor que en 2006, que fue del 9,12 por ciento, debido a la mayor proporción de las monedas locales en la estructura de su deuda, fundamentalmente el real brasileño y el peso colombiano. Por lo que se refiere a la vida media de la deuda\* total del Grupo Endesa, era de 5 años al 31 de diciembre de 2007.

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



### Evolución de ENDESA en el mercado secundario

En el segundo semestre del 2007, tanto el mercado secundario de bonos como el mercado de derivados de crédito de ENDESA se vieron influidos por las turbulencias que se registraban en los mercados financieros, lo que originó un incremento relevante en los márgenes.

En cuanto a los bonos más líquidos de Enersis y Endesa Chile, repuntaron desde julio de 2007, cambiando así la tendencia bajista que venían experimentando desde años anteriores.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

### Principales operaciones financieras en 2007

Entre las operaciones realizadas en el año en el ámbito de riesgo de Endesa, S.A., cabe destacar las siguientes:

- Entre marzo y mayo, se renegociaron líneas de crédito bilaterales a largo plazo, formalizadas con entidades de primer nivel nacionales e internacionales, por un importe de 3.677 millones de euros, extendiendo su plazo hasta 5 años y reduciendo el margen.
- En marzo, se renovó el programa de “Euro Medium-Term Notes” de Endesa Capital, S.A., con garantía de Endesa, S.A. Este programa es el primero de “Euro Medium-Term Notes” verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), dirigido al inversor institucional internacional, en idioma inglés, con términos y condiciones sometidos a la ley inglesa y bajo estándares de euomercado.
- También en marzo, se formalizó la ampliación de la financiación de proyecto de la Planta Regasificadora de Sagunto, en la que Endesa Generación participa con un 20 por ciento, por un importe de 115 millones de euros a 24 años. En diciembre se produjo la liberación de la garantía de construcción prestada por Endesa, S.A., por importe de 59 millones de euros.
- En abril, se firmó la extensión por un año adicional, hasta cinco años, del préstamo sindicado con 33 entidades por un importe total de 1.715 millones de euros.
- Entre abril y julio, se formalizaron nuevas líneas de crédito bilaterales a cinco años por importe de 1.550 millones de euros en las mismas condiciones que las existentes para el resto de las líneas de crédito de largo plazo.
- En mayo, se formalizó con un sindicado bancario la operación de financiación de proyecto de la planta de tratamiento de residuos de Palma de Mallorca (TIRME), en la que Endesa Cogeneración y Renovables participa con un 40 por ciento, por importe total de 590 millones de euros a 28 años. Esta operación ha permitido eliminar la garantía de Endesa, S.A.

por importe de 32 millones de euros y financiar la ampliación sin garantías adicionales.

- En junio, se procedió a la extensión por tres años del crédito sindicado “Club Deal” formalizado con 13 entidades financieras, que ascendió a 1.525 millones de euros.
- También en junio, se formalizó un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial por importe de 225 millones de euros y vencimiento final a 10 años.
- A principios de julio, a través de la filial Endesa Capital, S.A., se realizó una colocación de deuda por importe total de 300 millones de euros a 5 años de plazo.
- En el marco del programa de pagarés domésticos, Endesa Capital, S.A. continuó realizando subastas quincenales, a las que acuden las principales entidades financieras nacionales, así como una activa contratación telefónica. Su saldo vivo al final del ejercicio era de 1.192 millones de euros.
- Prosiguió la emisión de papel comercial en Europa a través del programa de “Euro Commercial Paper” de International Endesa, B.V. con garantía de Endesa, S.A. Su saldo vivo al final del ejercicio era de 1.099 millones de euros.

A su vez, las principales operaciones financieras realizadas por el Grupo Enersis en 2007 a través de sus compañías participadas fueron las siguientes:

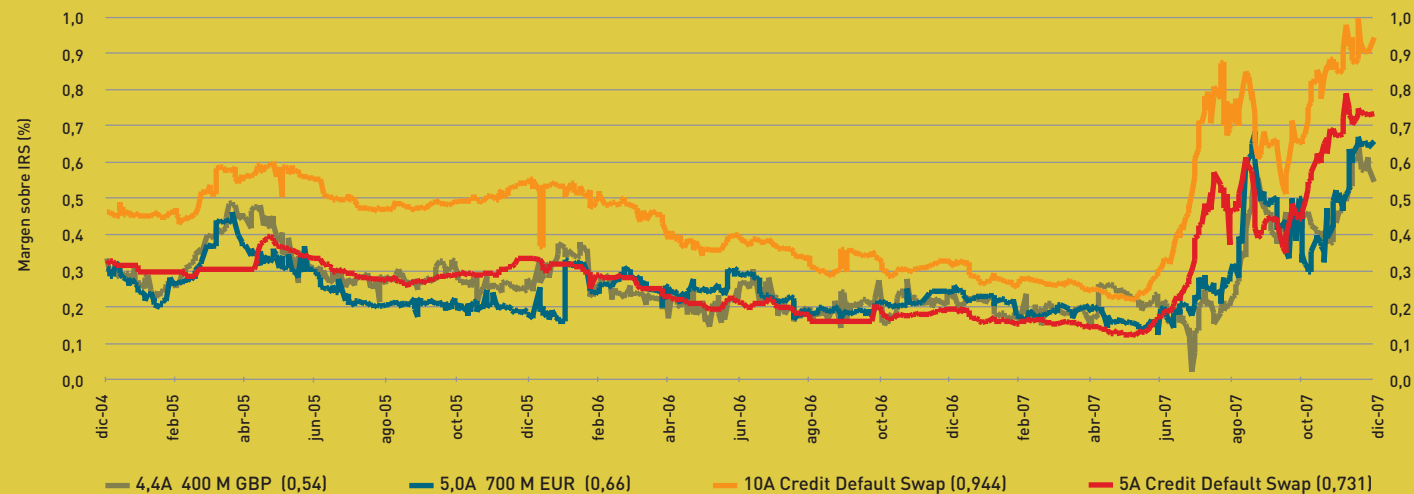
#### Chile

- En abril, Endesa Chile emitió bonos en el mercado local por 4 millones de unidades de fomento a un plazo de 20 años.

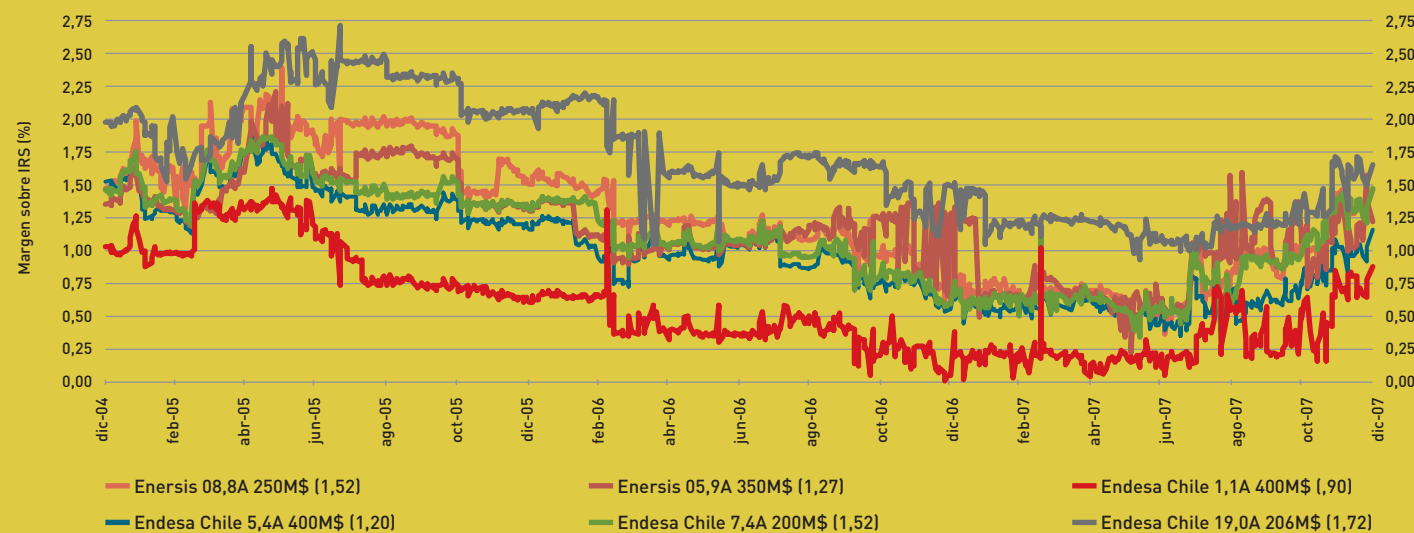
#### Brasil

- A lo largo del año, Ampla negoció facilidades de deuda por importe de 600 millones de reales a plazos de 3, 5 y 6 años.

BONOS ENDESA ESPAÑA (%)



BONOS YANKEES GRUPO ENERSIS (%)



- Coelce financió inversiones de los años 2007 y 2008 con préstamos oficiales de BNDES y Eletrobrás por importe total de 339 millones de reales a un plazo de 6 y 12 años, respectivamente.

### Argentina

- En junio, Edesur emitió bonos locales por importe de 165 millones de pesos argentinos a un plazo de 5 años.

### Colombia

- En febrero, Emgesa emitió bonos locales por importe de 170.000 millones de pesos colombianos a un plazo de 10 años.
- A lo largo del ejercicio, Codensa utilizó el programa de bonos vigente de 650.000 millones de pesos colombianos para hacer emisiones a plazos de entre 3 y 10 años.

### Perú

- Durante el año, Edelnor emitió bonos por importe total de 130 millones de soles a plazos de entre 5 y 8 años.
- Edegel emitió bonos a lo largo del ejercicio por importe total de 128 millones de soles a plazos de entre 4 y 12 años, así como bonos locales en dólares por importe de 10 millones a un plazo de 20 años.

### Calificación crediticia

En el momento de la formulación de las cuentas consolidadas de ENDESA del ejercicio 2007, los "rating" de calificación crediticia de la Compañía a largo plazo eran de "A-" en Standard & Poor's, de "A3" en Moody's, con revisión para posible bajada en ambos casos, y de "A" en Fitch, con perspectiva negativa.

### Patrimonio neto

El patrimonio neto consolidado de ENDESA ascendía a 17.130 millones de euros a 31 de diciembre de 2007. Esta cantidad es mayor en 1.194 millones que la del cierre del ejercicio 2006.

De la cifra de patrimonio neto, 11.989 millones de euros corresponden a los accionistas de Endesa, S.A. y 5.141 millones de euros a los accionistas minoritarios de las empresas del Grupo.

El patrimonio neto correspondiente a los accionistas de Endesa, S.A. es mayor en 698 millones de euros que el que se registraba a 31 de diciembre de 2006 como consecuencia del efecto conjunto del resultado neto del ejercicio 2007 —por importe de 2.675 millones de euros—, de los ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio —que tienen un efecto neto positivo de 56 millones de euros— y de la disminución derivada de la distribución a los accionistas de dividendos y primas de asistencia a Juntas por un importe total de 2.034 millones de euros.

### Ratio de apalancamiento

La positiva evolución del patrimonio neto del Grupo en 2007 ha compensado el aumento de la deuda financiera neta\* y ha permitido situar el ratio de apalancamiento\* en un 125 por ciento a 31 de diciembre de 2007, frente al 124,5 por ciento que se registraba a 31 de diciembre de 2006.

Si se eliminan del endeudamiento neto los importes a cobrar reconocidos en la regulación eléctrica española que antes se han mencionado, el ratio de apalancamiento se sitúa en un 105,2 por ciento.

### Remuneración al accionista

La Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 20 de junio acordó el pago de un dividendo de 1,64 euros brutos

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006, lo que ha supuesto una cantidad total de 1.736 millones de euros.

Además, en el primer trimestre de 2007, ENDESA distribuyó a sus accionistas 0,15 euros brutos por acción como prima de asistencia a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que estaba previsto celebrar el 20 de marzo de 2007. Este concepto supuso una remuneración adicional de 148 millones de euros. Asimismo, se distribuyeron otros 0,15 euros por acción en concepto de prima de asistencia a la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 2007, lo que representó el pago de otros 148 millones de euros.

Finalmente, de conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración de ENDESA celebrado el 19 de diciembre de 2007, la Compañía ha procedido al pago de un dividendo de 0,5 euros por acción a cuenta de los resultados de 2007. Este pago, que se ha realizado el pasado 2 de enero de 2008, ha representado un desembolso total de 529 millones de euros.

En definitiva, durante el ejercicio 2007 los órganos de administración de ENDESA acordaron distribuir a los accionistas 2,44 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso total de 2.561 millones de euros. Con ello, ENDESA ha distribuido a sus accionistas un total de 5.102 millones de euros desde el ejercicio 2005.

## 01.2. RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

### 01.2.1. Negocio en España y Portugal

#### Beneficio neto y principales magnitudes

El beneficio neto del negocio de España y Portugal ascendió a 1.785 millones de euros en el ejercicio 2007, con un crecimiento del 13,7 por ciento respecto de 2006 medido en términos homogéneos. Este importe supone una contribución del 66,7 por ciento al resultado neto total de la Compañía.

El resultado bruto de explotación (EBITDA)\* fue de 3.830 millones de euros y el resultado de explotación (EBIT)\*, de 2.718 millones, con incrementos del 6,2 por ciento y del 9,7 por ciento, respectivamente, medidos en ambos casos en términos homogéneos.

Algunos de los rasgos más relevantes del ejercicio 2007 para la evolución de este negocio fueron el descenso del 28,3 por ciento en los precios del mercado mayorista español, como consecuencia de la moderación de la demanda; la fuerte caída de los precios del CO<sub>2</sub>, que pasaron de 6,45 €/t a 0,02 €/t, y el crecimiento del 11,6 por ciento en la generación de régimen especial, en la que fue especialmente significativo el incremento de la eólica.

La reducción de los precios del mercado mayorista tuvo un impacto limitado sobre los márgenes de ENDESA gracias a la apuesta de la Compañía por la comercialización de electricidad en el mercado liberalizado —una actividad que opera como cobertura natural del riesgo de la actividad de generación— y al descenso del coste de cubrir el déficit de derechos de CO<sub>2</sub>, como consecuencia de la disminución del precio antes señalada.

ENDESA vendió el 55,6 por ciento de su producción a clientes finales del mercado liberalizado, segmento en el que los precios de venta experimentaron un incremento del 18,5 por ciento. Por el contrario, el resto del sector vendió sólo un 19,8 por ciento de su generación en este mercado, lo que confirma que la actividad de comercialización de la Compañía le proporciona una cobertura comparativamente mucho mayor ante las variaciones de los precios del mercado mayorista.

A su vez, las ventas del negocio de distribución mejoraron en un 12,8 por ciento. Esta favorable evolución se debió fundamentalmente a la reciente modificación regulatoria que ha mejorado la retribución de esta actividad.

Por último, los resultados del negocio de gas experimentaron también una mejora muy relevante durante 2007. El margen de contribución aportado por esta actividad ascendió a 246 millones de euros.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

#### Aplicación del Real Decreto-Ley 3/2006

El Real Decreto-Ley 3/2006 contenía, entre otros aspectos, determinadas medidas aplicables durante el ejercicio 2006 destinadas a reducir el déficit de las actividades reguladas en ese mismo año. En la fecha en la que se formularon las cuentas anuales del ejercicio 2006 estaba pendiente de emitir la normativa de desarrollo de este Real Decreto-Ley, por lo que no era posible determinar con exactitud los efectos del mismo.

A lo largo del ejercicio 2007, ha sido emitida la normativa que regula la forma en la que se han de aplicar las medidas recogidas en ese Real Decreto-Ley, tanto en lo relativo al precio que se ha de considerar en las operaciones de compra y venta de electricidad realizadas entre generadores y distribuidores del mismo Grupo empresarial que son asimiladas a contratos bilaterales físicos, como al descuento de los ingresos de generación por el efecto de la internalización, en la formación de los precios del mercado mayorista, de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente.

El resultado de la aplicación de esta nueva normativa ha supuesto el registro de unos menores ingresos por importe de 151 millones de euros en el ejercicio 2007.

ENDESA considera que algunos aspectos de esta normativa de desarrollo no son conformes con lo establecido en el Real Decreto-Ley 3/2006, por lo que ha recurrido en los tribunales parte de la misma.

#### Déficit tarifario

A pesar de que la tarifa eléctrica para 2007 aumentó en un 4,3 por ciento respecto de la anteriormente vigente, los ingresos regulados no permitieron cubrir la totalidad de los costes del sistema en ese ejercicio.

Como consecuencia de ello, se produjo un déficit en los ingresos de las actividades reguladas del sector, estimado en 1.320

millones de euros, de los que a ENDESA le corresponde financiar provisionalmente 583 millones. Este importe será recuperado en los próximos meses, junto con sus correspondientes intereses, cuando se realice la subasta del déficit "ex-ante" que se halla reconocido en la normativa legal emitida durante el ejercicio 2007.

Por otra parte, la normativa de desarrollo del Real Decreto-Ley 3/2006 emitida durante 2007 ha modificado las liquidaciones de las actividades reguladas del año 2006, lo que ha supuesto la modificación del déficit de ingresos de las actividades reguladas de ese año. El derecho de cobro que tiene ENDESA a 31 de diciembre de 2007 por la financiación de este déficit asciende a 975 millones de euros.

#### Regulación de los sistemas extrapeninsulares

Con fecha 2 de octubre de 2007, se aprobó la resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se determinó el establecimiento de los costes específicos definitivos destinados a la compensación de la actividad de generación de los Sistemas Insulares y Extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001 a 2005.

Los importes publicados no implican variaciones significativas respecto de las estimaciones que ENDESA había realizado en su momento y registrado en sus cuentas y suponen la desaparición de cualquier incertidumbre sobre el futuro cobro de este derecho.

El derecho de cobro existente al 31 de diciembre de 2007 por los sobrecostes de la generación de los sistemas extrapeninsulares asciende a 1.827 millones de euros.



### Ingresos\*

Los ingresos\* del negocio de España y Portugal se situaron en 10.437 millones de euros en el ejercicio 2007, con un aumento del 5,8 por ciento respecto de 2006, medido en términos homogéneos, a pesar de la menor imputación como ingresos de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> recibidos gratuitamente.

### VENTAS\* DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (Mill. €)

	2007	2006	Dif.	Var. %
Generación peninsular en Régimen Ordinario	4.150	4.149	1	0,0
Ventas a clientes del mercado liberalizado	2.674	1.789	885	49,5
Resto de ventas en el OMEL	1.476	2.360	(884)	(37,5)
Generación en Régimen Especial	253	256	(3)	(1,2)
Ingreso regulado de distribución	2.034	1.784	250	14,0
Generación y comercialización extrapeninsulares	2.274	2.098	176	8,4
Comercialización a clientes de mercados liberalizados fuera de España	305	299	6	2,0
Comercialización de gas	750	647	103	15,9
Ingreso regulado de distribución de gas	59	46	13	28,3
Otras ventas y prestación de servicios	219	241	(22)	(9,1)
<b>Total</b>	<b>10.044</b>	<b>9.520</b>	<b>524</b>	<b>5,5</b>

A su vez, la cifra de ventas\* ascendió a 10.044 millones de euros, importe un 5,5 por ciento mayor que el reportado en 2006 y un 8,1 por ciento superior si se mide en términos homogéneos.

#### Generación peninsular

El aumento de la producción peninsular de ENDESA y el del precio aplicado a los clientes liberalizados compensaron prácticamente la reducción del precio aplicado a las ventas realizadas en el "pool", por lo que las ventas\* de la generación peninsular en

régimen ordinario se situaron en niveles muy similares a los del ejercicio 2006.

A su vez, los ingresos por las ventas de la electricidad generada en el régimen especial correspondientes a las empresas que consolidan en ENDESA ascendieron a 253 millones de euros, cantidad menor en un 1,2 por ciento que la de 2006

Este descenso se debió al cese de la actividad de comercialización de energías renovables que Endesa Cogeneración y Renovables (ECyR) había realizado hasta mayo de 2006 y que suponía mayores compras y ventas de electricidad. Descontando este factor, la cifra de ventas se mantiene estable, ya que el efecto negativo de

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

la reducción del precio de venta se ve compensado por el efecto positivo de la mayor generación.

A pesar del descenso de los ingresos de la generación de ENDESA en el régimen especial antes citado, el margen de contribución de esta actividad creció un 2,6 por ciento en 2007, situándose en 237 millones de euros.

#### Comercialización a clientes del mercado liberalizado

Las ventas de ENDESA en el mercado liberalizado español se situaron en 2.833 millones de euros, lo que significa un incremento del 47,1 por ciento respecto de 2006. De este importe, que no incluye los peajes correspondientes a Endesa Distribución, 2.674 millones de euros procedieron del mercado liberalizado peninsular y 159 millones de euros del extrapeninsular.

A su vez, los ingresos por las ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España realizadas por Endesa Energía alcanzaron la cifra de 305 millones de euros, con un crecimiento del 2 por ciento.

Por último, el precio medio de venta equivalente de energía a clientes finales se incrementó en un 18,5 por ciento en 2007 como consecuencia de la política comercial exigente y selectiva que aplica ENDESA.

#### Distribución

El ingreso regulado de la actividad de distribución se situó en 2.034 millones de euros, lo que significa que fue un 14 por ciento mayor que el de 2006. Este elevado crecimiento fue debido fundamentalmente a la mejora de la retribución de esta actividad, que quedó recogida en el Real Decreto que aprobó la tarifa eléctrica para 2007.

#### Generación extrapeninsular

Las ventas de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ascendieron a 2.274 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,4 por ciento. De este importe, 2.115 millones de euros correspondieron a ventas reguladas y los 159 millones de euros restantes, a ventas a clientes del mercado liberalizado.

#### Distribución y comercialización de gas

Los ingresos por ventas de gas en el mercado liberalizado ascendieron a 750 millones de euros, con un aumento del 15,9 por ciento. Este incremento dio lugar a un crecimiento del 86,7 por ciento en el margen de contribución de la comercialización de gas, con lo que ésta se situó en 183 millones de euros al término del ejercicio 2007.

El ingreso regulado por la actividad de distribución de gas fue de 59 millones de euros, 13 millones de euros más que en el ejercicio 2006.

#### Otros ingresos de explotación

Los "Otros ingresos de explotación"\* del negocio de España y Portugal fueron de 393 millones de euros en 2007, es decir, 177 millones menores que los del año anterior.

La primera cantidad indicada incluye sólo 1 millón 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 ejercicio 2007.

Este importe es menor en 253 millones de euros que el que fue imputado como ingreso en el ejercicio 2006, como consecuencia de la fuerte reducción del precio de mercado de estos derechos. No obstante, este menor ingreso ha quedado compensado por el menor gasto derivado del consumo de estos derechos.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

### Costes de explotación

La distribución de los costes de explotación\* del negocio de España y Portugal en el ejercicio 2007 fue la siguiente:

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

	2007	2006	Diferencia	Var. %
Aprovisionamientos y servicios	4.367	4.231	136	3,2
Compras de energía	1.032	995	37	3,7
Consumo de combustibles	2.326	2.143	183	8,5
Gastos de transporte de energía	538	365	173	47,4
Otros aprovisionamientos y servicios	471	728	(257)	(35,3)
Personal	1.093	1.062	31	2,9
Otros gastos de explotación	1.313	1.124	189	16,8
Amortizaciones	1.112	1.130	(18)	(1,6)
<b>Total</b>	<b>7.885</b>	<b>7.547</b>	<b>338</b>	<b>4,5</b>

#### Compras de energía

Las compras de energía\* se situaron en 1.032 millones de euros, con un aumento del 3,7 por ciento respecto de 2006.

Este incremento fue debido fundamentalmente a las mayores compras de gas para comercialización a clientes del mercado liberalizado, como consecuencia del mayor volumen comercializado.

#### Consumo de combustibles

El consumo de combustibles\* fue de 2.326 millones de euros en el ejercicio 2007, lo que supone un aumento del 8,5 por ciento respecto del año anterior. Este incremento fue consecuencia fundamentalmente de la mayor producción de 2007, que, además, presentó un menor componente de generación hidráulica.

#### Otros aprovisionamientos y servicios

El gasto de "Otros aprovisionamientos y servicios" se situó en 471 millones de euros en 2007, con un descenso de 257 millones de euros respecto del año anterior.

Esta reducción fue debida en su totalidad al efecto de los derechos de emisión. Por una parte, se ha asignado un valor menor en 253 millones de euros, en comparación con 2006, a los derechos recibidos de forma gratuita, de forma que el menor coste registrado en este epígrafe ha compensado los menores ingresos por este mismo concepto, tal y como se ha mencionado en el apartado "Otros ingresos de explotación". Por otra parte, la imputación del coste de las emisiones realizadas en 2007 que no fueron cubiertas con los derechos asignados en el PNA fue inferior en 46 millones de euros a la imputada en 2006.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

### Gastos de personal

Los gastos de personal\* fueron de 1.093 millones de euros en el ejercicio 2007, con un incremento del 2,9 por ciento respecto de 2006.

### Otros gastos de explotación

Los "Otros gastos de explotación"\* ascendieron a 1.313 millones de euros, cifra superior en un 16,8 por ciento a la del año 2006.

A la hora de comparar ambos ejercicios hay que tener en cuenta que este epígrafe de la cuenta de resultados incluye gastos por importe de 80 millones de euros relacionados con el proceso de OPAs al que ha estado sometida la Compañía. Esa cifra es 48 millones de euros mayor que la que fue registrada en 2006 por este mismo concepto.

### Amortizaciones

Las amortizaciones\* del ejercicio 2007 se situaron en 1.112 millones de euros, lo que representa una reducción de 18 millones de euros respecto de 2006. En esta comparación hay que tener en cuenta que, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, la cuenta de resultados de 2007 no incluye ningún cargo por los activos mantenidos para la venta desde el 1 de octubre de 2007. La amortización que se habría realizado para estos activos en el cuarto trimestre de 2007, si no hubieran estado incluidos en los procesos de desinversión vigentes, habría sido de 28 millones de euros.

### Gastos financieros netos

Los resultados financieros\* del ejercicio 2007 supusieron un coste de 445 millones de euros, un 13,5 por ciento superior al del ejercicio 2006.

Este importe incluye un gasto de 32 millones de euros correspondiente a diferencias de cambio negativas\*, frente a los 6 millones de euros positivos registrados en 2006.

A su vez, los gastos financieros netos\* fueron de 413 millones de euros, es decir, un 3,8 por ciento superiores a los de 2006. En el análisis de la evolución de estos gastos, hay que tener en cuenta la existencia de un activo financiero de 3.385 millones de euros, que devenga intereses financieros, correspondiente al déficit de la tarifa y a las compensaciones por los sobrecostes de la generación extrapeninsular.

Los gastos financieros netos\* del ejercicio 2007 incluyen un ingreso de 76 millones de euros como consecuencia del mayor tipo de interés aplicado para el cálculo del valor, actualizado a 31 de diciembre de 2007, de las obligaciones por expedientes de regulación de empleo existentes en esa fecha, en comparación con el que se utilizó para realizar ese mismo cálculo en el cierre del ejercicio 2006. Esta diferencia se debe a la subida de los tipos de interés de mercado.

La deuda financiera neta\* del negocio de España y Portugal se situó en 14.071 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, frente a los 12.548 millones que registraba al final del año anterior. Es necesario tener en cuenta que, durante el año 2007, se produjo un incremento de 606 millones de euros en los derechos de cobro por el déficit de ingresos de las actividades reguladas y por las compensaciones de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, que, como se ha comentado anteriormente, también devengan intereses. Por lo tanto, si se tiene en cuenta este importe, el aumento en términos netos que se ha producido en 2007 es de 917 millones de euros.

### Recursos generados por las operaciones

Los recursos generados por las operaciones (cash flow)\* en el negocio de España y Portugal ascendieron a 2.639 millones de euros en 2007, cifra un 5,4 por ciento superior a la de 2006 en términos homogéneos.

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.



## Inversiones

Las inversiones\* de este negocio fueron de 3.079 millones de euros, lo que representa un incremento del 5,4 por ciento en comparación con las realizadas en 2006.

El 91,8 por ciento de esta cifra corresponde a inversiones materiales, es decir, al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad. Cabe destacar el importante incremento de las inversiones destinadas a instalaciones que operan en el régimen especial.

### INVERSIONES\* TOTALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (Mill. €)

	2007	2006	Var. %
Materiales	2.827	2.630	7,5
Inmateriales	86	100	(14,0)
Financieras	166	191	(13,1)
<b>Total Inversiones</b>	<b>3.079</b>	<b>2.921</b>	<b>5,4</b>

### INVERSIONES\* MATERIALES DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL (Mill. €)

	2007	2006	Var. %
Generación	1.457	1.171	24,4
Régimen ordinario	1.007	840	19,9
Régimen especial	450	331	36,0
Distribución	1.314	1.408	(6,7)
Otros	56	51	9,8
<b>Total</b>	<b>2.827</b>	<b>2.630</b>	<b>7,5</b>

## 01.2.2. Negocio en Europa

### Beneficio neto

El beneficio neto del negocio de ENDESA en Europa ascendió a 419 millones de euros en 2007, con un aumento del 12,8 por ciento respecto de 2006 medido en términos homogéneos.

La actividad de este negocio se vio significativamente afectada en el conjunto del ejercicio 2007 por la desfavorable evolución que experimentó la demanda eléctrica en Italia y Francia. Esta evolución fue consecuencia fundamentalmente de las mayores temperaturas registradas en ambos países en el primer trimestre del año, si bien el comportamiento de la demanda fue más favorable en los últimos meses del ejercicio.

Por otro lado, el diferencial de precios existente entre Francia e Italia por la fuerte caída que registraron éstos en Francia, en particular hasta el tercer trimestre del año, llevó a Italia a sustituir producción propia por importaciones.

Como consecuencia de todos estos factores, la generación total del negocio de ENDESA en Europa descendió de manera significativa. A su vez, las ventas se situaron en un nivel muy similar al de 2006.

### Resultado de explotación

A pesar de este desfavorable entorno, el resultado bruto de explotación (EBITDA)\* del negocio de ENDESA en Europa fue de 1.121 millones de euros en 2007, es decir, un 0,5 por ciento mayor que el de 2006.

Este incremento fue debido, en el caso de Endesa Italia, a la reducción de los costes de producción por la mejora del "mix", a los menores costes del CO<sub>2</sub> y al mayor autoabastecimiento de certificados verdes; y, en el caso de Endesa France, a la mejora del margen

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

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

	EBITDA*			EBIT*		
	2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %
Italia	918	916	0,2	765	749	2,1
Endesa France	209	196	6,6	134	98	36,7
"Trading"	38	42	(9,5)	38	42	(9,5)
"Holding" y otras	(44)	(38)	(15,8)	(50)	(43)	(16,3)
<b>Total</b>	<b>1.121</b>	<b>1.116</b>	<b>0,5</b>	<b>887</b>	<b>846</b>	<b>4,9</b>

de comercialización, y a la contención de los costes fijos, como consecuencia del Plan de Mejora de Eficiencia implementado.

El resultado de explotación (EBIT)\* se situó en 887 millones, con un aumento del 4,9 por ciento.

A la hora de comparar los EBIT\* de 2006 y 2007, hay que tener en cuenta que, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, las amortizaciones del ejercicio 2007 no incluyen, a partir del 1 de octubre, la dotación correspondiente a los activos afectados por el acuerdo previo de venta suscrito con E.On. De no haberse dado esta situación, el importe que debería haberse amortizado durante el cuarto trimestre de 2007 habría sido de 68 millones de euros.

**Dividendos de Endesa Italia, Snet y Tahaddart**

En el ejercicio 2007, Endesa Italia repartió a sus accionistas un dividendo de 216 millones de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2006, de los que 173 millones correspondieron a Endesa Europa.

A su vez, Snet aprobó el reparto de un dividendo complementario por importe de 33 millones de euros con cargo a ese mismo ejercicio, de los que Endesa Europa recibió 21 millones de euros, así como un dividendo a cuenta de 40 millones de euros, de los cuales 26 millones de euros correspondieron a Endesa Europa.

En cuanto a la empresa marroquí Energie Electrique de Tahaddart, repartió a sus accionistas un dividendo de 9 millones de euros con cargo a los resultados de 2006, de los que 3 millones de euros correspondieron a Endesa Europa.

Por último, Endesa Trading aprobó un dividendo a cuenta de 25 millones de euros.

**Crecimiento de los márgenes del negocio en Italia**

En 2007, la demanda de electricidad del conjunto del sistema italiano se mantuvo prácticamente plana respecto de 2006, como consecuencia de la evolución de las temperaturas, y se registró un significativo aumento de las importaciones en la zona norte del país por el diferencial de precios con Francia. Estos factores, unidos a la menor hidráulicidad, dieron lugar a un menor nivel de utilización de las centrales de ENDESA en Italia y, por consiguiente, a un significativo descenso de su generación total de electricidad. Por otro lado, los dos primeros factores citados contribuyeron a una significativa disminución del precio de la electricidad en el mercado mayorista y a un descenso de las ventas en términos físicos.

La consiguiente caída de los ingresos\*, que fue del 2 por ciento, se vio compensada por la reducción en un 3,7 por ciento de los

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

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

	2007	2006	Diferencia	Var. %
Ingresos*	2.856	2.915	(59)	(2,0)
Margen de contribución*	1.095	1.087	8	0,7
EBITDA	918	916	2	0,2
EBIT*	765	749	16	2,1

aprovisionamientos y servicios, debido al descenso del consumo de combustibles y al del coste de las emisiones de CO<sub>2</sub>, derivado en este caso de la fuerte disminución del precio de los derechos de emisión. Como consecuencia de todo ello, el EBITDA\* creció un 0,2 por ciento, situándose por tanto en niveles muy similares a los del ejercicio 2006.

**Crecimiento de los resultados de Endesa France**

A pesar del descenso de la generación eléctrica en Francia, debida a factores climatológicos similares a los indicados en el caso de Italia, los resultados de Endesa France tuvieron una evolución positiva en el ejercicio 2007, como consecuencia fundamentalmente de la reducción de los costes fijos y del incremento del margen de comercialización.

El resultado bruto de explotación\* se situó en 209 millones de euros, con un incremento del 6,6 por ciento, y el resultado de explo-

tación\* ascendió a 134 millones de euros, cifra un 36,7 por ciento mayor que la del ejercicio 2006.

Los ingresos\* fueron de 1.133 millones de euros, con un aumento del 4,7 por ciento, ya que, aunque la producción disminuyó, no lo hizo así la energía vendida, que aumentó un 4,7 por ciento, un porcentaje idéntico al del crecimiento de la cifra de ingresos\*.

En el caso de Polonia, las suaves condiciones climatológicas dieron lugar también a una caída en la producción de electricidad de la central de Bialystock (-6,2 por ciento), si bien sus efectos sobre los ingresos se vieron atenuados por la revisión tarifaria.

Sus costes variables\* aumentaron en un 6,4 por ciento, a pesar de la menor producción, como consecuencia básicamente de las mayores compras de energía (+10,6 por ciento). No obstante, la mejora del margen de comercialización permitió que su margen de contribución\* aumentara en un 0,9 por ciento, hasta situarse en 335 millones de euros. A su vez, los costes fijos\* se redujeron en un 7 por ciento, como consecuencia del elevado nivel de cumplimiento del Plan de Eficiencia.

**PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA FRANCE (Mill. €)**

	2007	2006	Diferencia	Var. %
Ingresos*	1.133	1.082	51	4,7
Margen de contribución*	335	332	3	0,9
EBITDA*	209	196	13	6,6
EBIT*	134	98	36	36,7

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.



El aumento del margen de contribución\* y la reducción de los costes fijos\* dieron lugar a un incremento del 6,6 por ciento en el EBITDA\* y del 36,7 por ciento en el EBIT\*, con lo que éstos se situaron en 209 millones y 134 millones de euros, respectivamente.

#### Constitución de Endesa Hellas: aspectos económicos

En marzo de 2007, fue creada Endesa Hellas, como resultado de una alianza estratégica suscrita entre ENDESA y el grupo industrial griego Mytilineos Holding. El capital de esta compañía está repartido entre ambos socios en un 50,01 por ciento y un 49,99 por ciento, respectivamente.

Endesa Hellas, que ya ha iniciado sus actividades, es el operador con la mayor cartera de proyectos en construcción y desarrollo del mercado griego. El grupo Mytilineos contribuye a Endesa Hellas con la totalidad de sus activos energéticos, tanto térmicos como renovables, así como con las licencias de construcción que posee actualmente. A su vez, Endesa aportará a Endesa Hellas un máximo de 485 millones de euros y una prima adicional de hasta 35 millones de euros. Además, el acuerdo prevé un ajuste de caja de hasta 80 millones de euros en función de la situación financiera neta de los activos aportados. El 31 de julio de 2007 culminó con éxito la primera aportación a Endesa Hellas de activos de Mytilineos y Endesa Europa efectuó un desembolso de 169 millones de euros.

#### Deuda del negocio de Europa

La deuda financiera neta\* del negocio de ENDESA en Europa ascendía a 1.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 148 millones de euros, es decir, del 8,8 por ciento en comparación con la del cierre de 2006.

Los resultados financieros\* supusieron un coste de 79 millones de euros, cantidad mayor en 23 millones de euros que la del ejercicio 2006.

Cabe recordar que en el segundo semestre de 2006 se produjo un aumento del endeudamiento del negocio en Europa como consecuencia de las inversiones realizadas, lo que dio lugar a un aumento de los gastos financieros.

#### Recursos generados

Los recursos generados\* por las operaciones (cash flow) del negocio de ENDESA en Europa ascendieron a 821 millones de euros en 2007, con un incremento del 16,6 por ciento respecto de 2006.

#### Inversiones

Las inversiones\* de este negocio se situaron en 620 millones de euros. De esta cantidad, 571 millones, fueron inversiones materiales; y de ellas, a su vez, 296 millones correspondieron a Endesa Italia, 198 millones a Endesa France y 77 millones de euros a Endesa Hellas.

Las inversiones financieras\* fueron de 38 millones de euros e incluyen la adquisición de los parques eólicos Serra Pelata (14 millones de euros), Piano di Corda (8 millones de euros) y Alcamo (8 millones de euros).

#### 01.2.3. Negocio en Latinoamérica

##### Beneficio neto

El beneficio neto del negocio latinoamericano de ENDESA se situó en 471 millones de euros en 2007, cantidad un 2 por ciento mayor

\* Incluyendo actividades continuadas e interrumpidas.

que la de 2006. Este incremento se sitúa en el 17,4 por ciento si se mide en términos homogéneos.

Los resultados operativos del negocio fueron positivos, como lo refleja la evolución de su EBITDA y de su EBIT. El primero ascendió a 2.534 millones de euros, con un crecimiento del 15,8 por ciento; y el segundo, a 1.991 millones, con un incremento del 18 por ciento. Si se miden estas magnitudes en las respectivas monedas locales, el EBITDA experimenta un incremento del 18,1 por ciento y el EBIT, del 20,1 por ciento.

Cabe destacar que estos incrementos se consiguieron en un entorno exigente, caracterizado por la menor hidraulicidad y por los problemas de abastecimiento de gas natural.

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

Los problemas relativos a la hidraulicidad y al gas dieron lugar a una mayor utilización del parque de generación térmico y, por consiguiente, a un mayor uso de los combustibles líquidos, lo que produjo un incremento del coste de generación. Sin embargo, el favorable “mix” de producción de ENDESA en Latinoamérica y los mayores precios de venta hicieron posible que el margen unitario de la actividad de generación aumentara un 13 por ciento con respecto de 2006, situándose en 29,6 USD/MWh.

Los márgenes de generación, medidos en dólares, experimentaron incrementos especialmente significativos en Colombia (+27 por

ciento) por los mejores precios de venta de energía, debidos principalmente al mayor ingreso por potencia derivado de la aplicación del nuevo cargo por confiabilidad; en Brasil (+4,8 por ciento), por el mayor precio medio de venta de energía y el mejor “mix” de producción, y en Argentina (+3,4 por ciento) por el mayor precio “spot”. En Chile, el aumento del precio de la energía también se tradujo en un aumento del margen medio, en este caso del 19,6 por ciento, a pesar del peor “mix” de producción que se derivó del menor componente hidráulico y la mayor producción térmica con diesel. En Perú, el “mix” de producción, que tiene mayor componente térmico, y los menores precios de venta a clientes finales dieron lugar a una reducción del margen medio del 9,9 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior.

En distribución, los crecimientos de la demanda, la aplicación del nuevo esquema de tarifas en Argentina y la mayor eficiencia operativa general de las compañías contribuyeron a una mejora de los parámetros de operación. El margen unitario de esta actividad se situó en 40 USD/MWh distribuido, con un incremento del 15,6 por ciento, una vez depurado el efecto de la aplicación retroactiva de las tarifas en Argentina.

#### Optimización de la estructura societaria

ENDESA culminó en 2007 la operación de reestructuración societaria que tenía en marcha en Colombia. Las Juntas Directivas de Emgesa y Betania aprobaron en diciembre de 2006 la fusión de am-

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

	EBITDA			EBIT		
	2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %
Generación y transporte	1.352	1.238	9,2	1.060	981	8,1
Distribución	1.236	1.036	19,3	994	802	23,9
Otros	(54)	(86)	—	(63)	(95)	—
<b>Total</b>	<b>2.534</b>	<b>2.188</b>	<b>15,8</b>	<b>1.991</b>	<b>1.688</b>	<b>18,0</b>

bas compañías. Esta fusión, que se ha hecho efectiva desde el 1 de septiembre de 2007, ha dado lugar a la mayor generadora del país, con una capacidad instalada de 2.829 MW.

#### Resultado bruto de explotación

Como antes se ha señalado, el resultado bruto de explotación (EBITDA) del negocio latinoamericano de ENDESA ascendió a 2.534 millones de euros en el ejercicio 2007, con un incremento

del 15,8 por ciento respecto de 2006. A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 1.991 millones, con un crecimiento del 18 por ciento.

Si se miden estas magnitudes en las respectivas monedas locales, el resultado bruto de explotación experimenta un incremento del 18,1 por ciento y el resultado de explotación, del 20,1 por ciento.

La distribución de estos resultados entre los países en los que ENDESA desarrolla actividades a través de empresas consolidadas por integración global fue la que se indica a continuación:

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

Generación y transporte	EBITDA			EBIT		
	2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %
Chile	585	576	1,6	471	483	(2,5)
Colombia	260	227	14,5	213	182	17,0
Brasil	163	159	2,5	145	140	3,6
Perú	145	150	(3,3)	96	108	(11,1)
Argentina	120	149	(19,5)	73	111	(34,2)
<b>Total Generación</b>	<b>1.273</b>	<b>1.261</b>	<b>1,0</b>	<b>998</b>	<b>1.024</b>	<b>(2,5)</b>
Interconexión Brasil-Argentina	79	(23)	—	62	(43)	—
<b>Total Generación Y Transporte</b>	<b>1.352</b>	<b>1.238</b>	<b>9,2</b>	<b>1.060</b>	<b>981</b>	<b>8,1</b>

Distribución	EBITDA			EBIT		
	2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %
Chile	191	201	(5,0)	165	178	(7,3)
Colombia	295	277	6,5	224	213	5,2
Brasil	531	422	25,8	436	335	30,1
Perú	88	87	1,1	60	54	11,1
Argentina	131	49	167,3	109	22	395,5
<b>Total Distribución</b>	<b>1.236</b>	<b>1.036</b>	<b>19,3</b>	<b>994</b>	<b>802</b>	<b>23,9</b>

## Generación y transporte

### Chile

La energía generada se situó en 18.773 GWh, con un descenso del 6 por ciento respecto de 2006. El mantenimiento de las desfavorables condiciones hidrológicas y el bajo nivel de los embalses condujeron a una menor producción hidráulica, que fue sustituida, en parte, por una mayor producción de origen térmico, de manera que los costes de producción se incrementaron de forma significativa. El coste de los combustibles aumentó un 302 por ciento y las compras de energía lo hicieron en un 88,6 por ciento.

El aumento de los precios de venta permitió absorber este incremento de costes, así como el impacto de la menor producción, por lo que el resultado bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 1,6 por ciento respecto de 2006, hasta situarse en 585 millones de euros.

Sin embargo, este aumento no fue suficiente para cubrir el aumento de las amortizaciones derivado de las nuevas inversiones, por lo que el resultado de explotación (EBIT) cayó un 2,5 por ciento, situándose en 471 millones de euros.

### Colombia

Tanto el EBITDA como el EBIT de la generación en Colombia alcanzaron importantes incrementos, a pesar de verse afectados por el efecto del impuesto excepcional sobre el patrimonio de las sociedades existente a 31 de diciembre de 2006, efecto que ascendió a 18 millones de euros.

Esta favorable evolución del EBITDA y del EBIT fue debida a los mayores ingresos por potencia registrados por Emgesa tras la aplicación del nuevo cargo por capacidad y al incremento del precio de venta de la energía por la menor disposición hidráulica de los primeros meses del ejercicio.

Como consecuencia de estos factores, el EBITDA se situó en 260 millones de euros, con un aumento del 14,5 por ciento, y el EBIT en 213 millones de euros, con un crecimiento del 17 por ciento.

### Brasil

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Brasil registró en 2007 un significativo descenso como consecuencia de los problemas de suministro de gas y de la menor hidraulicidad.

La menor generación térmica fue compensada con mayores compras en el mercado "spot" a precios más bajos, a fin de cubrir las obligaciones contractuales de entrega de electricidad, y la menor producción hidráulica lo fue con mejores precios de venta a clientes liberalizados.

Debido a todo ello, el EBITDA se situó en 163 millones y el EBIT en 145 millones de euros, con incrementos del 2,5 por ciento y del 3,6 por ciento, respectivamente.

### Perú

La generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Perú se incrementó de manera apreciable en 2007 como consecuencia, entre otros factores, de la incorporación de las unidades de gas del ciclo combinado de Ventanilla y de la mayor disponibilidad de la central de Piura, que en el ejercicio 2006 había estado fuera de servicio durante dos meses y medio.

Sin embargo, el aumento de las ventas físicas no compensó plenamente la reducción del 9,9 por ciento en el margen unitario que se produjo como consecuencia del menor precio de venta al mercado "spot", del efecto sobre los costes de la mayor producción térmica y de las mayores compras de energía. Por ello, el EBITDA se situó en 145 millones de euros y el EBIT en 96 millones de euros, con reducciones del 3,3 por ciento y del 11,1 por ciento respectivamente.

## Argentina

La menor generación eléctrica total de las compañías participadas por ENDESA en Argentina, debida fundamentalmente a la menor hidraulicidad, se vio compensada por los mayores precios de venta, que permitieron un considerable aumento de los ingresos (+22,9 por ciento).

No obstante, la baja hidraulicidad y los problemas de abastecimiento de gas continuaron encareciendo los costes de los combustibles por la necesidad de generar electricidad con fuelóleo, de modo que el incremento del precio de venta no compensó el aumento de los costes. Así, el EBITDA alcanzó los 120 millones de euros, con una reducción del 19,5 por ciento, y el EBIT los 62 millones de euros, con un descenso del 34,2 por ciento.

## Interconexión entre Argentina y Brasil

Dadas las dificultades para exportar electricidad de Argentina a Brasil, como consecuencia de los problemas de suministro de gas que están afectando a la utilización de la línea de interconexión entre ambos países, la empresa CIEN, operadora de la línea, está realizando las gestiones necesarias para modificar su modelo de negocio con el fin de que esta interconexión recupere un nivel razonable de rentabilidad.

En el marco de este nuevo enfoque, la empresa firmó en junio un acuerdo de exportación con Cammesa de hasta 700 MW para el periodo junio-septiembre de 2007, por el que se ha recibido un peaje en el año de 131 millones de reales.

Esto ha permitido la utilización de la línea para transportar electricidad desde Brasil a Argentina, facturando el correspondiente peaje.

Como resultado de ello, el EBITDA de esta interconexión ascendió a 79 millones de euros, es decir, 102 millones de euros mejor que el del ejercicio 2006. A su vez, el EBIT fue positivo por importe

de 62 millones de euros, cantidad 105 millones mejor que la obtenida en 2006.

## Distribución

### Chile

Las ventas en Chile crecieron un 7,7 por ciento en términos económicos, como consecuencia fundamentalmente del incremento en un 4,4 por ciento de la energía vendida.

Sin embargo, este crecimiento no compensó la reducción en un 0,3 por ciento del margen unitario que se produjo como consecuencia de la aplicación de la nueva tarifa de subtransmisión, por lo que el EBITDA fue de 191 millones de euros, con un descenso del 5 por ciento, y el EBIT de 165 millones, con una disminución del 7,3 por ciento.

### Colombia

Tanto el EBITDA como el EBIT de la distribución se vieron afectados por el efecto del impuesto excepcional aplicado sobre el patrimonio de las sociedades existente a 31 de diciembre de 2006, anteriormente mencionado. El importe de este efecto ascendió a 11 millones de euros.

No obstante, el aumento del 6,4 por ciento en las ventas físicas permitió que el EBITDA se situara en 295 millones de euros, con un incremento del 6,5 por ciento, y el EBIT en 224 millones de euros, con un incremento del 5,2 por ciento.

### Brasil

El crecimiento de la energía vendida, la significativa reducción de las pérdidas y el incremento de los márgenes dieron lugar a un EBITDA

de 531 millones de euros y a un EBIT de 436 millones, cifras que suponen incrementos del 25,8 por ciento y del 30,1 por ciento, respectivamente respecto de 2006.

#### Perú

El EBITDA de la distribución se situó en 88 millones de euros, es decir, un 1,1 por ciento por encima del de 2006, como consecuencia básicamente del aumento de la energía distribuida. A su vez, el EBIT fue de 60 millones de euros, con un crecimiento del 11,1 por ciento.

#### Argentina

Las ventas de la distribución aumentaron un 31,2 por ciento como consecuencia, por un lado, del importante aumento de la energía distribuida; y, por otro, de los 40 millones de euros registrados en el primer trimestre del año por el incremento de tarifas aprobado con carácter retroactivo desde noviembre de 2005.

Como consecuencia de ello, el EBITDA se situó en 131 millones de euros, con un aumento del 167,3 por ciento, y el EBIT en 109 millones, con un incremento del 395,5 por ciento.

### Resultados de sociedades por el método de participación

En 2007, los resultados de sociedades por el método de participación fueron negativos por importe de 82 millones de euros, frente a los 9 positivos del ejercicio 2006.

Las pérdidas registradas en este epígrafe se debieron fundamentalmente al impacto de los resultados de GasAtacama —sociedad en la que Endesa Chile posee un 50 por ciento, por lo que el interés económico de ENDESA en ella es de un 18,2 por ciento— y fueron debidas a la evolución desfavorable que experimentó

esta sociedad en 2007, sobre todo en el último trimestre. Como consecuencia de la falta de suministro de gas desde Argentina, GasAtacama debe producir electricidad con fuelóleo, lo que supone aumentar de forma muy significativa sus costes e incurrir en pérdidas. Estas pérdidas se incrementaron considerablemente en los últimos meses del ejercicio como consecuencia del fuerte incremento del precio del petróleo.

A este incremento de costes, hay que añadir que el 25 de enero de 2008 se produjo la resolución, que fue negativa para GasAtacama, del arbitraje sobre la solicitud de la sociedad de resolver anticipadamente el contrato de venta de energía eléctrica a la distribuidora EMEL.

Estos hechos han dado lugar a la necesidad de que Endesa Chile tuviera que realizar un saneamiento extraordinario por importe de 74 millones de euros que ha producido las pérdidas registradas en este epígrafe.

Ante esta situación, en el mes de abril de 2008 se alcanzó un acuerdo entre los accionistas de GasAtacama y las compañías mineras del norte del país, de manera que éstas cubrirán la mayor parte del déficit generado de GasAtacama por la distribuidora EMEL.

### Resultados financieros

Los resultados financieros del negocio latinoamericano de ENDESA supusieron un coste de 469 millones de euros en el ejercicio 2007, cantidad menor en 22 millones que la de 2006.

Las diferencias de cambio se redujeron en 36 millones de euros, pasando de 22 millones positivos en el ejercicio 2006, a 14 millones de euros negativos en 2007.

Los gastos financieros netos fueron de 455 millones de euros, con una reducción de 58 millones, es decir, del 11,3 por ciento.

El endeudamiento neto del negocio era de 5.519 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, lo que supone una disminución de 99 millones de euros respecto de la misma fecha del año anterior.



### Mejora del "rating"

El pasado 3 de julio, la agencia de "rating" Standard & Poor's mejoró el rating de Enersis y Endesa Chile en un nivel, pasándolo de "BBB-" a "BBB", en ambos casos con perspectiva estable.

A su vez, las agencias de calificación Fitch y Feller Rate mejoraron también en julio la calificación de Enersis, pasándola de "A+" a "AA-" para su deuda local.

Estas nuevas calificaciones reflejan la mejora del perfil financiero de ambas compañías, así como las expectativas que mantienen estas agencias sobre el favorable escenario económico en la región.

### Recursos generados

Los recursos generados por las operaciones del negocio latinoamericano ascendieron a 1.798 millones de euros, con un aumento del 47,6 por ciento.

### Retorno de caja

En el mes de mayo, Enersis abonó un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2006, lo que supuso un ingreso de 184 millones de dólares para Endesa Internacional. Este dividendo contribuyó a que, en el ejercicio 2007, el negocio latinoamericano proporcionara retornos de caja a ENDESA como empresa matriz por importe total de 456 millones de dólares.

Esta cantidad, sumada a los retornos de 561 millones de dólares realizados en 2005 y 2006, ha dado lugar a un importe total de 1.017 millones de dólares por este concepto en el conjunto del periodo 2005-2007.

### Inversiones

Las inversiones del negocio latinoamericano de ENDESA fueron de 1.047 millones de euros en 2007. De este importe, 875 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

El desglose de las inversiones materiales por actividades fue el siguiente:

#### INVERSIONES MATERIALES DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO

(Mill. €)

	2007	2006	Var. %
Generación	295	328	(10,1)
Distribución y Transporte	539	493	9,3
Otros	41	48	(14,6)
<b>Total</b>	<b>875</b>	<b>869</b>	<b>0,7</b>

Las inversiones financieras del período incluyen las compras realizadas por Endesa Chile de las participaciones de terceros en Costanera (5,5 por ciento); Hidroinvest (25 por ciento), que a su vez es titular del 59 por ciento de Hidroeléctrica El Chocón; e Hidroeléctrica El Chocón (2,48 por ciento), por un importe total de 46 millones de euros.

## 02. COMPORTAMIENTO EN BOLSA Y RELACIONES CON LOS INVERSORES

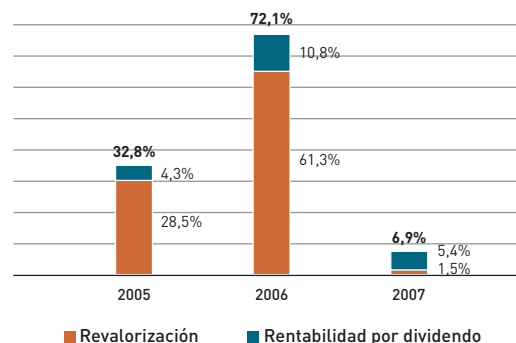
### 02.1. RENTABILIDAD TOTAL DE ENDESA PARA SUS ACCIONISTAS

En 2007, la rentabilidad total proporcionada por ENDESA a sus accionistas ascendió a un 6,9 por ciento, sumando la revaloración de las acciones, los dividendos aprobados y las primas de asistencia a las Juntas Generales Extraordinarias convocadas a lo largo del ejercicio.

La evolución de la cotización estuvo muy condicionada por el proceso de OPAs que afectó a la compañía y se cerró al término del año con una revalorización del 1,5 por ciento. No obstante, los



**RENTABILIDAD TOTAL PARA EL ACCIONISTA DE ENDESA  
(2005-2007)**



accionistas de ENDESA percibieron además un dividendo de 1,64 euros por acción y dos primas de asistencia de 0,15 euros por acción (0,30 euros total) correspondientes a las dos Juntas Generales Extraordinarias a las que fueron convocados. Así pues, los accionistas de ENDESA recibieron un total de 1,94 euros por acción por dividendos y primas de asistencia, lo que supone una rentabilidad del 5,4 por ciento que hay que añadir a la derivada de la evolución de la cotización.

En los últimos 3 años, la rentabilidad total media para el accionista de ENDESA ha sido del 37,3 por ciento anual.

**02.1.2. ENDESA en los mercados de valores**

Como se acaba de indicar, el comportamiento bursátil de la acción de ENDESA estuvo muy condicionado en 2007 por los acontecimientos que se desarrollaron en el marco de las OPAs lanzadas sobre el 100 por cien de su capital social.

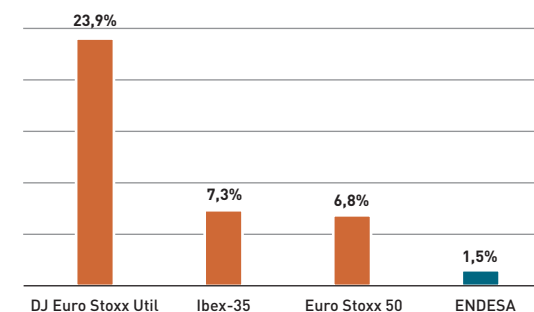
Tras un primer trimestre en el que la cotización siguió una tendencia alcista, el lanzamiento de la OPA de Enel y Acciona el 11 de abril estabilizó la cotización del valor hasta la culminación de la operación, que se produjo en el mes de octubre. A partir de ese momento,

el valor estuvo sujeto a una situación de volatilidad hasta cerrar el año con la modesta subida del 1,5 por ciento ya mencionada.

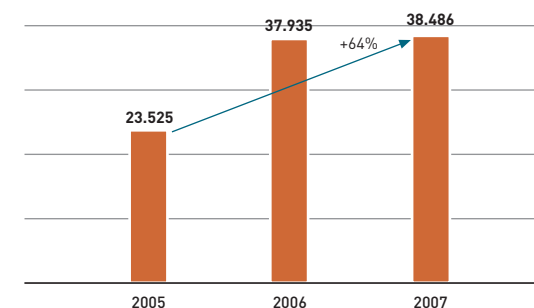
No obstante, el año 2007 fue muy importante para la cotización de ENDESA. Sus acciones alcanzaron varios máximos históricos de cierre durante los primeros cuatro meses. El último se registró el 16 de abril, con 40,64 euros por acción, cambio que suponía una revalorización del 13,4 por ciento en el año y una capitalización bursátil record de 43.028 millones de euros.

La especial situación vivida por ENDESA en 2007 distanció el comportamiento de su valor del que mostraron los del resto de com-

**REVALORIZACIÓN DE ENDESA EN LA BOLSA DE MADRID  
Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE  
REFERENCIA. AÑO 2007**



**CAPITALIZACIÓN DE ENDESA (Mill. €)  
PERÍODO 2005-2007**



pañías del sector eléctrico español, que lograron superar con creces el resultado medio del Ibex-35 gracias a su condición de valor refugio. El principal índice bursátil español terminó con una subida del 7,3 por ciento en un año muy complicado, caracterizado a partir del verano por las turbulencias bursátiles desatadas por la crisis “subprime” de Estados Unidos.

Esta crisis, que ha tenido continuidad en los primeros meses de 2008, se vio acompañada por un amplio abanico de factores de incertidumbre —inflación, dudas sobre el crecimiento económico de los EE.UU., repunte de las rentabilidades de los bonos, temor al desencadenamiento de una crisis inmobiliaria, etc.—, lo que se tradujo en una elevada volatilidad en las bolsas.

A pesar de esta situación, el Ibex-35 experimentó la segunda mayor subida de los principales índices europeos, ya que sólo se vio superado por el Dax Xetra alemán, que tuvo una revalorización del 22,3 por ciento. Los sólidos resultados que alcanzó la mayoría de compañías españolas cotizadas permitieron compensar las tensiones financieras registradas a lo largo del año.

En el caso concreto de ENDESA, y a diferencia de lo acontecido en los últimos tres años, la revalorización fue inferior a la de los índices de referencia, tanto de mercado (Ibex-35: +7,3 por ciento, Eurostoxx 50: +6,8 por ciento), como sectoriales (Eurostoxx Utilities: +23,9 por ciento).

En cualquier caso, el valor de la Compañía, medido a partir de su capitalización bursátil, ha crecido de manera considerable en el conjunto de los últimos tres años, hasta alcanzar un incremento del 64 por ciento.

### 02.1.3. Exclusión de ENDESA de los principales índices de referencia

El 4 de abril de 2007, ENDESA fue excluida temporalmente del Ibex-35 como consecuencia de la OPA de E.On. El Comité Asesor Técnico (CAT) autorizó su regreso al selectivo el 17 de abril con un coeficiente del 60 por ciento tras la entrada de Acciona y Enel en

el capital de la Compañía. El 2 de octubre, ENDESA volvió a ser excluida del mismo al finalizar el plazo de aceptación de la OPA de Enel y Acciona.

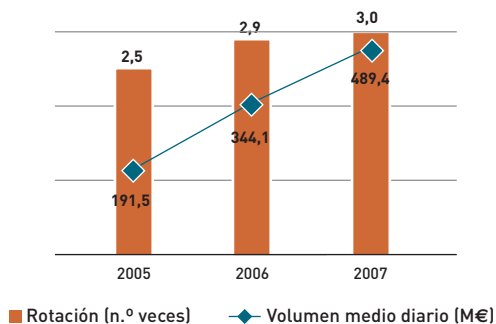
El 5 de octubre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) anunció que la oferta de Acciona y Enel sobre ENDESA había alcanzado un porcentaje de aceptación del 92,06 por ciento. Considerando que el capital flotante posterior a la OPA había quedado reducido al 7,94 por ciento, el CAT adoptó el 23 de octubre la decisión de permitir que el valor volviera a formar parte del índice, pero con un coeficiente aplicable del 5 por ciento sobre su capitalización. Con este coeficiente, ENDESA finalizó el año con un peso del 0,37 por ciento en el Ibex-35, colocándose en el puesto 31 por capitalización.

El limitado “free-float” remanente tras la OPA de Acciona y Enel fue también la causa de que los comités de los índices Stoxx y Morgan Stanley Capital Index (MSCI) decidieran excluir a ENDESA de su familia de índices de referencia.

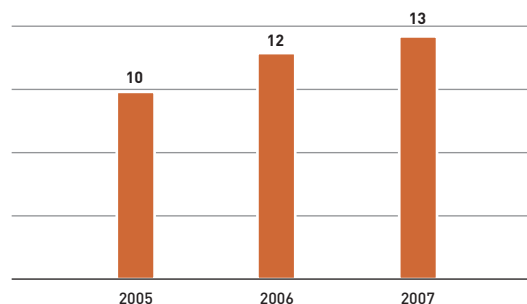
### Liquidez

Una de las razones por las que el CAT decidió mantener a ENDESA en el Ibex-35 fue la elevada liquidez que posee el valor. Aunque en

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



**VOLUMEN MEDIO NEGOCIADO DE TÍTULOS**  
(millones de títulos)



el último trimestre del año 2007 se produjo una drástica reducción en el volumen negociado de la acción, la cifra media diaria de acciones negociadas en el conjunto del año fue un 4,38 por ciento superior a la de 2006, llegando a los 12,5 millones.

Este elevado volumen de negociación se tradujo en una rotación de casi 3 veces el capital de la Compañía, en línea con la rotación de 2006, que se situó en 2,9 veces.

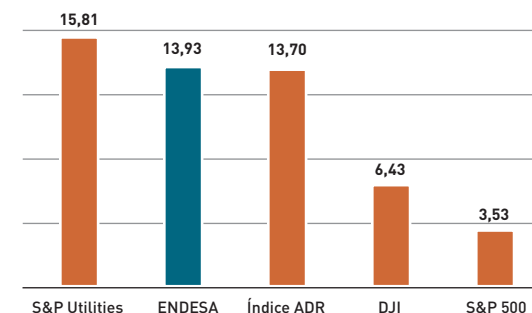
En términos económicos, el volumen efectivo negociado en 2007 fue de 123.332 millones de euros, cifra un 41,1 por ciento superior a la de 2006.

## 02.2. ENDESA EN LA BOLSA DE NUEVA YORK

El 7 de diciembre de 2007, ENDESA solicitó la exclusión de la cotización de sus ADRs de la Bolsa de Valores de Nueva York, debido a la escasa liquidez que aportaba ese mercado y a los costes que representaba para la Compañía.

Del capital flotante existente tras la OPA de Acciona y Enel, menos del 0,3 por ciento cotizaba en la bolsa de Nueva York; y en los doce meses anteriores, el volumen de negociación de ENDESA en esa

**REVALORIZACIÓN DEL ADR DE ENDESA EN NUEVA YORK Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA EN EE.UU. AÑO 2007**



bolsa no había llegado al 1 por ciento del volumen total negociado en el resto de los mercados en los que cotiza la Compañía. A pesar de su exclusión, los ADRs de ENDESA han seguido negociándose en el mercado OTC y lo seguirán haciendo hasta su “delisting” definitivo, que se producirá en junio de 2008.

El ADR de ENDESA logró una revalorización del 13,93 por ciento en 2007, en línea con el 15,81 por ciento que consiguieron las compañías eléctricas norteamericanas representadas en el índice Standard & Poor's Utilities y con el 13,7 por ciento de incremento registrado por el índice global ADR. Además, el ADR de ENDESA alcanzó su último máximo histórico el día 28 de septiembre, al cerrar a 57,1 dólares la acción.

## 02.3. COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE ENERSIS Y ENDESA CHILE

Como consecuencia de la situación energética derivada de los problemas de suministro de gas procedente de Argentina, del mal año hidrológico y de la fuerte subida del precio del petróleo, las principales participadas de ENDESA en Chile tuvieron en 2007 un compli-

cado año bursátil que se saldó con resultado negativo al cierre del mismo.

La cotización de Enersis cayó un 5,79 por ciento en la Bolsa de Santiago de Chile y cerró el año en 159,85 pesos por acción, mientras que la de Endesa Chile sufrió un recorte del 3,48 por ciento, acabando el ejercicio en 630,99 pesos por acción.

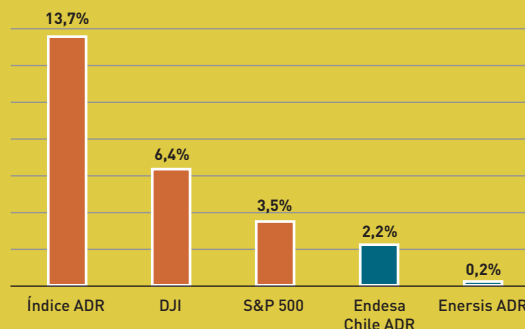
Cabe destacar que, a pesar de la disminución del valor de las acciones de ambas compañías, las recomendaciones de los analistas que las siguen no han variado, manteniendo en promedio una recomendación de compra. Esto indica que la caída de los precios responde a un fenómeno global y no a aspectos operativos, comerciales o financieros de ambas compañías.

En la Bolsa de Nueva York, la evolución de las acciones de estas compañías chilenas, cotizadas en forma de ADRs, fue ligeramente positiva. El ADR de Enersis cerró el año con un avance del 0,19 por ciento, hasta situarse en 16,03 USD. A su vez, el ADR de Endesa Chile ganó en 2007 un 2,23 por ciento, finalizando el año en 37,57 USD, y logró un máximo histórico al situarse en 49,62 USD el 20 de junio.

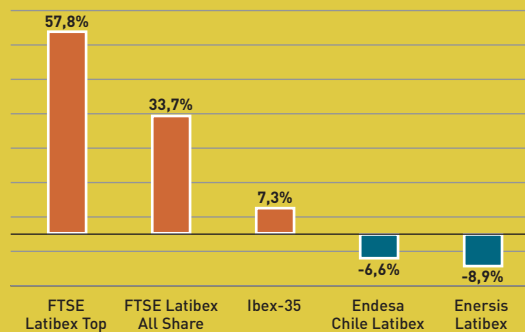
Por lo que se refiere a su evolución en el mercado Latibex, la cotización de Enersis cayó un 8,9 por ciento, hasta situarse en 11,01 euros por acción, y la de Endesa Chile descendió un 6,6 por ciento, cerrando el ejercicio en 25,98 euros por acción.

Las acciones de Enersis fueron las más negociadas de la bolsa chilena en 2007, con un volumen efectivo total de 1,22 billones de pesos. El volumen medio diario negociado fue de 41,68 millones de acciones/día, un 55 por ciento superior al registrado en 2006, que había sido de 26,97 millones. El volumen de contratación de Endesa Chile también aumentó, pasando de 5,09 millones de acciones/día en 2006, a 6,46 millones en 2007, lo que supone un incremento del 26,9 por ciento. El volumen efectivo total llegó a los 927.000 millones de pesos.

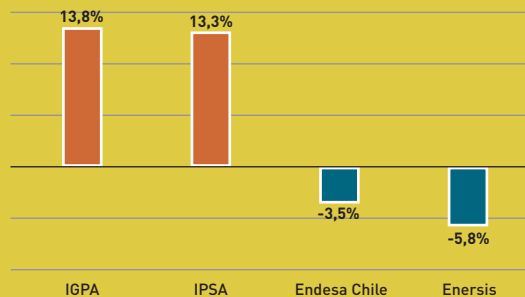
#### EVOLUCIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2007



#### EVOLUCIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN EL MERCADO LATIBEX Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2007



#### EVOLUCIÓN DE ENERSIS Y ENDESA CHILE EN LA BOLSA DE SANTIAGO DE CHILE Y COMPARACIÓN CON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE REFERENCIA. AÑO 2007



**PRINCIPALES ESTADÍSTICAS DE LAS ACCIONES DE ENDESA, ENERSIS Y ENDESA CHILE. AÑO 2007**

	Máximo	Mínimo	Medio	Cierre	% revalorización anual	Volumen de títulos negociados
<b>Mercado Continuo</b>						
ENDESA (€/acción)	40,64	35,21	38,74	36,35	1,45	3.149.755.082
<b>Bolsa de Chile</b>						
Enersis (pesos/acción)	212,39	158,92	183,68	159,85	-5,79	10.294.748.641
Endesa Chile (pesos/acción)	868,92	620,18	745,26	630,99	-3,48	1.594.510.338
<b>NYSE</b>						
ENDESA (USD/ADR)	57,1	45,75	53,01	53	+13,93	21.108.309
Enersis (USD/ADR)	20,23	15,2	17,64	16,03	+0,19	105.964.387
Endesa Chile (USD/ADR)	49,62	36,41	42,88	37,57	+2,23	27.682.070

**02.4. DIVIDENDO DE ENDESA**

En el ejercicio 2007, ENDESA mantuvo su política de aumentar la retribución a sus accionistas a través del dividendo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2007 acordó el pago de un dividendo de 1,64 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006, lo que ha supuesto una cantidad total de 1.736 millones de euros.

Esta cantidad resulta de la suma del dividendo a cuenta pagado el 2 de enero de 2007 (que fue de 0,5 euros por acción) y de un dividendo complementario de 1,14 euros por acción abonado el 2 de julio. Este dividendo total de 1,64 euros por acción representa un "pay-out" del 58,5 por ciento.

Además, ENDESA distribuyó a sus accionistas un total de 0,30 euros por acción en concepto de primas de asistencia a las dos Juntas Generales Extraordinarias que fueron convocadas durante el ejercicio. La primera, de 0,15 euros por acción, corresponde a la Junta que estaba previsto celebrar el 20 de marzo y que finalmente fue desconvocada. Esta prima supuso una remuneración adicional a los accionistas de 148 millones de euros.

La segunda, también de 0,15 euros por acción, se distribuyó como prima de asistencia a la Junta celebrada el 25 de septiembre de 2007, lo que dio lugar también a un pago de 148 millones de euros.

Por último, el 2 de enero de 2008, la Compañía abonó un dividendo de 0,5 euros por acción a cuenta de los resultados de 2007.

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

### Relaciones con inversores

ENDESA mantiene una relación constante con sus accionistas, con inversores particulares e institucionales, y con los principales analistas bursátiles, a quienes 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 llevadas a cabo en 2007, cabe destacar la realización de 10 presentaciones públicas a analistas e inversores. De estas presentaciones, cuatro se centraron en los resultados trimestrales de la Compañía y seis se produjeron en el marco de las visitas que ENDESA organiza cada año a alguna de sus instalaciones, que en esta ocasión se realizaron en Valencia. Estas últimas estuvieron dedicadas a la evolución de los distintos negocios y contaron con la asistencia de 54 analistas.

Por otro lado, en el año 2007 se celebraron dos juntas de accionistas, la Junta General Ordinaria el día 20 de junio y la Junta General Extraordinaria que tuvo lugar el 25 de septiembre (otra Junta General Extraordinaria, anunciada para el 20 de marzo, fue finalmente desconvocada, según se ha señalado anteriormente). Cabe destacar que la Junta General Extraordinaria que se desarrolló en septiembre logró un quórum histórico del 93,5 por ciento del capital.

Un total de 33 instituciones financieras elaboran análisis periódicos sobre ENDESA, lo que hace de ésta una de las empresas eléctricas de ámbito internacional con mayor grado de seguimiento por parte del mercado.

### Oficina del Accionista

La Oficina del Accionista de ENDESA proporciona gratuitamente un servicio de atención a sus accionistas particulares —de manera personal, por teléfono o mediante correo electrónico— a fin de atender sus peticiones y ofrecerles información sobre la Compañía: resultados, dividendos, cotizaciones, emisiones de obligaciones y bonos, Juntas Generales de Accionistas, etc.

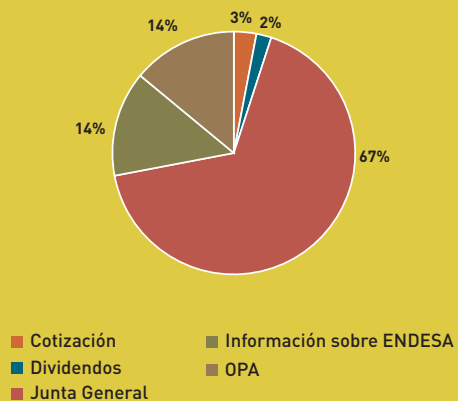
Durante el año 2007, esta Oficina atendió unas 42.000 llamadas telefónicas y unas 8.000 visitas de accionistas, la mayor parte de ellas con motivo de la Junta General y las Juntas Extraordinarias que fueron convocadas; y realizó más de 2.400 envíos de documentación por vía postal o electrónica.

Además, con motivo de las Juntas Generales a los que los accionistas fueron convocados a lo largo del año 2007, se recibieron 25.500 visitas en los puestos de atención establecidos al efecto en sedes de la Compañía situadas fuera de Madrid.

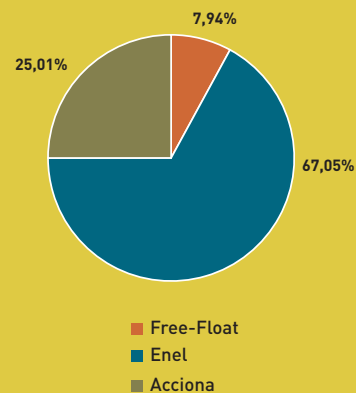
Una de las vías más relevantes de información para los accionistas particulares es la página web de ENDESA ([www.endesa.es](http://www.endesa.es)), a través del canal específico “Información para Accionistas e Inversores”, que facilita acceso a los principales documentos y publicaciones de carácter económico-financiero de la Empresa, resúmenes de los informes emitidos por los principales analistas, bancos de inversión o agencias de calificación, documentos relacionados con las Juntas Generales, documentación referente al proceso de OPAs, información sobre el Gobierno de la Sociedad, etc. Además, a través de este canal se retransmiten en tiempo real las multiconferencias que se organizan para las presentaciones de resultados trimestrales.

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

TIPO DE INFORMACIÓN SOLICITADA POR LOS ACCIONISTAS PARTICULARES DE ENDESA EN 2007



ESTRUCTURA DEL ACCIONARIADO DE ENDESA A MARZO DE 2008



## ESTRUCTURA DEL ACCIONARIADO DE ENDESA

Tras la OPA lanzada por Acciona y Enel sobre ENDESA que culminó con éxito en octubre de 2007, la primera es propietaria del 25,01 por ciento del capital de la Compañía y la segunda, del 67,05 por ciento.

Como consecuencia de ello, la estructura del accionariado de ENDESA a marzo de 2008 era la expresada en el gráfico adjunto.

# NEGOCIOS





## 01. NEGOCIO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

### 01.1. 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.

#### 01.1.1. Presencia en España

Al cierre del año 2007, poseía en España una potencia instalada 22.860 MW en régimen ordinario y consolidaba 1.450 MW en régimen especial. En el conjunto del ejercicio produjo un total de 88.181 GWh en régimen ordinario y consolidó 2.877 GWh en régimen especial.

Alcanzó en ese mismo ejercicio una cuota de mercado del 38,3 por ciento en generación en régimen ordinario, del 42,8 por ciento en energía distribuida, del 39,7 por ciento en ventas a clientes de mercado regulado, del 52,6 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 —107.359 GWh—, disponía de la red de distribución más extensa —303.958 km— y la mayor base de clientes del sector eléctrico español —más de 11 millones—.

Es también la compañía líder en la actividad de comercialización, con 36.611 GWh comercializados en el mercado liberalizado español, en el que la Compañía contaba con un total de 1.147.180 clientes al cierre de 2007. En cuanto al mercado regulado, es decir, el integrado por los clien-

tes que reciben el suministro de acuerdo con las tarifas establecidas por la Administración, ENDESA vendió en él 72.746 GWh en 2007.

Además, contaba con una presencia significativa en el mercado de gas natural. En el mercado regulado, proporcionó este servicio a más de 375.000 usuarios y distribuyó 7.092 GWh. En el mercado liberalizado, comercializó 30.085 GWh, un 27 por ciento más que en 2006, a más de 446.000 puntos de suministro, alcanzando una cuota del 13,7 por ciento.

#### 01.1.2. Presencia en 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 de Pego, de 600 MW de potencia, cuya producción fue de 3.500 GWh en el año 2007. Además, Tejo Energía dispone de una licencia para construir y operar una planta de ciclo combinado de 800 MW en el Tajo, cerca de Abrantes, cuyo desarrollo se iniciará en 2008.

Por otro lado, ENDESA cuenta con una presencia relevante en cogeneración y en energía eólica. Es propietaria del 50 por ciento de la Sociedade Termica Portuguesa, líder del mercado de cogeneración portugués, con una potencia en explotación de 58,6 MW en 2007, y del 100 por cien de la sociedad Finerge, que a finales de año 2007 era la tercera empresa en energía eólica del país, con una potencia instalada consolidada de 233 MW. A ello hay que añadir que durante el año se inició la construcción y puesta en marcha de los primeros 132 MW adjudicados por el Gobierno portugués a un consorcio en el que ENDESA participa con un 20 por ciento a través de su presencia en Termica Portuguesa y Finerge.

Por último, ENDESA está presente en el mercado liberalizado portugués a través de Sodesa —fruto de una “joint venture” establecida al 50 por ciento con el grupo industrial luso Sonae—, cuya cartera estaba compuesta al término de 2007 por aproximadamente 2.500 puntos de suministro y cerca de 700 GWh/año de energía contratada.

## 01.2. ACTIVIDADES DE ENDESA EN EL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL EN 2007

### 01.2.1. El mercado eléctrico español en 2007

El ejercicio 2007 fue muy seco, más aún que el anterior, especialmente en las cuencas hidráulicas en las que opera ENDESA, y con un reparto muy desigual a lo largo del año. Tras un mes de enero seco, de febrero a junio se registró una hidraulicidad media y, a partir de julio, la situación fue entre seca y muy seca. A pesar de ello, la producción hidroeléctrica del conjunto del sector fue de 26.011 GWh, un 4,2 por ciento mayor que la de 2006, si bien se vio superada por la generación de origen eólico, que ascendió a 26.634 GWh, con un crecimiento del 17,4 por ciento.

Por lo que se refiere al resto de las tecnologías, la menor producción de origen nuclear y con fuel-gas convencional —que prácticamente desapareció de la cobertura de la demanda peninsular— fue compensada con una mayor producción con carbón, favorecida por el precio casi nulo del CO<sub>2</sub>, y con ciclos combinados. A su vez, la generación de las instalaciones que operan en el régimen especial fue mayor que la de 2006, con un incremento del 11,6 por ciento, y cubrió más del 21 por ciento de la demanda del sistema.

La demanda de electricidad del conjunto del mercado eléctrico español creció un 2,8 por ciento, como consecuencia fundamentalmente de las moderadas temperaturas que se registraron a lo largo del año. El limitado crecimiento de la demanda y el elevado aumento de la producción del régimen especial hicieron que la producción del régimen ordinario experimentara un crecimiento de sólo un 1,4 por ciento respecto de 2006.

Los precios de los combustibles fósiles en los mercados internacionales registraron una tendencia alcista durante todo el año 2007, experimentando una subida especialmente fuerte en la segunda parte del mismo. Esta subida se reflejó en todos los combustibles: el carbón alcanzó cotizaciones cercanas a 140 USD/t y el petróleo superó los 90 USD/bbl DTD Brent. Los fletes también tuvieron im-

portantes subidas, con oscilaciones de precios en la mitad del año. Gracias a su política de gestión de aprovisionamientos, ENDESA, se vio menos afectada que el resto del sector por estos incrementos de costes.

El precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se situó en niveles cercanos a cero prácticamente desde principios de año, hasta cerrar el ejercicio con cotización de 0,02 €/t, como consecuencia del exceso de oferta. En todo caso, esta evolución de los precios del CO<sub>2</sub> afecta al primer período de aplicación del European Trading Scheme (ETS) y, por tanto, no debe confundirse con el nivel de precios de las emisiones del CO<sub>2</sub> para el segundo período, que va de 2008-2012, cuya cotización se mantiene en el entorno de los 20 €/t.

El bajo precio del CO<sub>2</sub> antes mencionado propició costes marginales de producción más bajos que los del ejercicio anterior, dando lugar a una caída sustancial del precio medio de la electricidad en el Omel, que acabó el año 15,6 €/MWh por debajo del precio medio del año 2006.

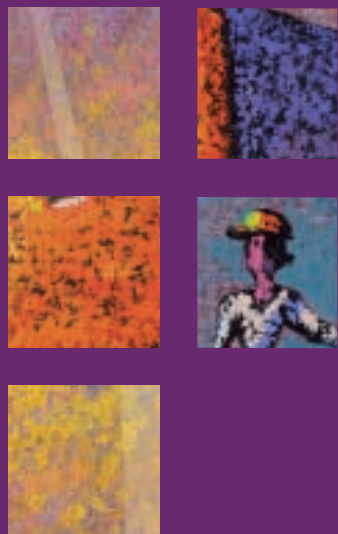
### 01.2.2. Generación de electricidad de ENDESA

#### Régimen Ordinario

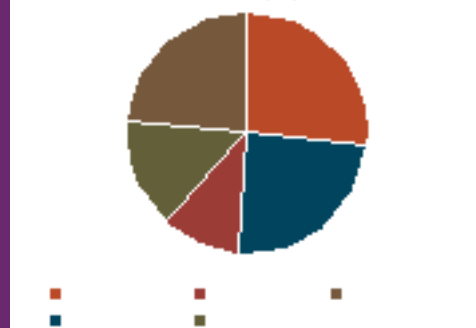
##### Potencia instalada en Régimen Ordinario

ENDESA es la empresa eléctrica española con mayor capacidad de generación en régimen ordinario. Al término del ejercicio 2007, su potencia total instalada era de 22.860 MW —cifra que no incluye la de la empresa Nuclenor—. De esta cantidad, 18.342 MW se hallaban en el sistema eléctrico peninsular y los 4.518 MW restantes, en los sistemas extrapeninsulares, es decir, en Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.

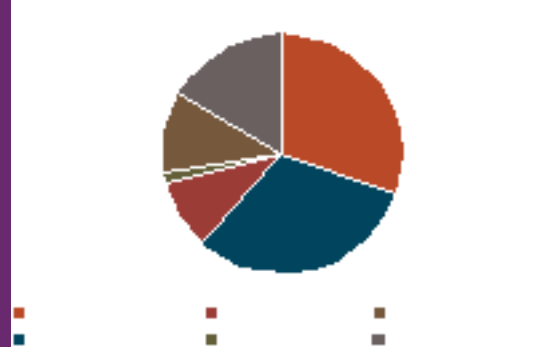
El parque de centrales de ENDESA posee una estructura adecuadamente diversificada: el 26,8 por ciento corresponde a centrales de carbón, el 23,5 por ciento a centrales hidroeléctricas, el 24,2 por ciento



ESTRUCTURA DE LA POTENCIA INSTALADA DE ENDESA EN RÉGIMEN ORDINARIO A 31/12/2007



ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN PENINSULAR DE ELECTRICIDAD DE ENDESA EN RÉGIMEN ORDINARIO EN 2007



**PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN BARRAS CENTRAL (GWh) (\*)**

	2007	2006	Var. %	% s/Total
Hidroeléctrica	7.149	7.571	-5,6	8,1
Nuclear	22.906	24.389	-6,1	26,0
Carbón nacional	22.514	22.016	2,3	25,5
Carbón importado	12.288	10.500	17,0	13,9
Fuel-gas	380	964	-60,6	0,4
Ciclos combinados	8.080	6.431	25,6	9,2
<b>Total peninsular</b>	<b>73.317</b>	<b>71.871</b>	<b>2,0</b>	<b>83,1</b>
Extrapesinular	14.864	14.461	2,8	16,9
<b>Total</b>	<b>88.181</b>	<b>86.332</b>	<b>2,1</b>	<b>100,0</b>

(\*) No se incluye la producción de Nuclenor, que en las cuentas de ENDESA consolida en 2007 por el método de participación.

a centrales convencionales de fuel-gas, el 14,8 por ciento a centrales nucleares y el 10,7 por ciento a centrales de gas de ciclo combinado.

Este nivel de diversificación le permite a ENDESA incrementar sustancialmente su producción y, por consiguiente, su cuota de mercado con unos costes de combustible menores que los de sus competidores.

**Producción de electricidad en Régimen Ordinario**

En 2007, el parque de generación de ENDESA alcanzó una producción neta total de 88.181 GWh en régimen ordinario, con un incremento del 2 por ciento respecto de 2006. Su cuota de mercado disminuyó en 0,8 puntos, hasta situarse en un 33,1 por ciento, debido fundamentalmente a la menor utilización del parque de carbón, de los ciclos combinados y del fuel-gas.

En la península, el incremento total de la generación fue de 1.446 GWh, como consecuencia del aumento en 2.286 GWh de la producción con carbón y en 1.649 GWh de la producción con ciclos combinados.

Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA alcanzaron altos niveles de disponibilidad y de utilización en 2007, mayores incluso que los de 2006, contribuyendo de forma importante a la seguridad de suministro. En cuanto al fuel-gas, tuvo una presencia testimonial en el "mix" de generación peninsular y su funcionamiento se debió casi exclusivamente a la necesidad de resolver determinadas limitaciones de la red nacional de transporte.

Los incrementos de la demanda en los sistemas extrapesinulares fueron atendidos gracias a un aumento neto de 162 MW en la potencia instalada. Se produjeron en ellos 14.864 GWh, un 2,8 por ciento más que en 2006.

### Nuevas instalaciones, ampliaciones y mejoras operativas

En 2007, ENDESA incorporó a su parque de producción en régimen ordinario 162 MW de nueva potencia y se sincronizaron a la red 816 MW correspondientes a la central de ciclo combinado de As Pontes. A continuación, se describen los proyectos que fueron terminados, desarrollados o iniciados a lo largo del año.

#### *Sistema peninsular*

- Sincronización a la red del ciclo combinado de As Pontes (La Coruña), de 816 MW.
- Transformación a carbón importado del grupo 2 de la central térmica de As Pontes, que entró en operación en el mes de noviembre. Asimismo, se inició la fabricación de equipos para la transformación del grupo 1, que realizará en 2008.
- Contratación e inicio del proyecto para la instalación de un ciclo combinado de 800 MW de potencia en los terrenos anteriormente utilizados por los grupos 1 y 2 de la central térmica de Besós, ubicada en el municipio de Sant Adrià de Besós (Barcelona).
- Finalización de las actividades de montaje de equipos en las nuevas instalaciones de descarga de carbón en el Puerto de El Ferrol.
- Demolición del grupo 2 de la central térmica de Besós en el municipio de Sant Adrià de Besós y del grupo 1 de la central térmica de Compostilla (León).
- Contratación e inicio de construcción de nuevo depósito controlado de residuos no-peligrosos (RNP) en la central térmica de As Pontes.
- Puesta en servicio y entrada en explotación de la modificación de la planta de desulfuración de la central térmica de Andorra (Teruel). Continuación de la ejecución de las plantas de desulfuración de los grupos térmicos 4 y 5 de la central de Compostilla II, de la planta de desulfuración para el grupo 1 de la central térmica de Litoral (Almería) y de la planta de desulfuración de

la central térmica de Los Barrios (Cádiz). Estas instalaciones son necesarias para el cumplimiento de la Directiva Medioambiental sobre Grandes Instalaciones de Combustión de la Unión Europea.

- Puesta en servicio y entrada en explotación del proyecto de aumento de la capacidad de bombeo de la central hidroeléctrica de Guillena (Sevilla).
- Presentación de la documentación necesaria para obtener la Autorizaciones Sustantivas correspondientes a la central térmica de ciclo combinado de La Pereda (Asturias) de 400 MW.
- Presentación del proyecto de concesión para la instalación de una central de ciclo combinado de 860 MW, en el marco del concurso promovido por la Autoridad Portuaria de Gijón, en terrenos correspondientes a la ampliación del puerto del Musel.
- Presentación del documento comprensivo para la instalación de una central de ciclo combinado en Ledesma (Salamanca) de 860 MW.
- Fase de finalización de pruebas y ajuste de las actuaciones realizadas para la reducción de emisiones de NO<sub>x</sub> en el grupo 1 de la central térmica de Litoral, en cumplimiento de la Directiva Medioambiental sobre Grandes Instalaciones de Combustión de la Unión Europea.

#### *Baleares*

- Puesta en servicio de la turbina de vapor de 81 MW de la central de ciclo combinado de Ca's Tresorer 1 (Mallorca), con lo que ha concluido la instalación de la primera unidad del ciclo combinado de este emplazamiento.
- Puesta en servicio de dos grupos diesel con una potencia total de 36 MW en la central de Ibiza.
- Puesta en servicio de la planta de desulfuración de los grupos térmicos 1 y 2 de la central de Alcudia (Mallorca) y de las actuaciones necesarias para la reducción de las emisiones de NO<sub>x</sub> de la misma central.

- Contratación e inicio del proyecto de instalación del ciclo combinado de Ca's Tresorer 2.
- Contratación e inicio del proyecto de instalación de una turbina de gas de 25 MW en la central de Ibiza.
- Continuación del proyecto de instalación de una turbina de gas de 50 MW en la central de Mahón (Menorca).

#### *Canarias*

- Finalización de las actividades de montaje de la turbina de vapor de 75 MW perteneciente al ciclo combinado de Barranco 2, en la isla de Gran Canaria.
- Conclusión de los trabajos de construcción de un grupo diesel de 18 MW en la central de Punta Grande, en la isla de Lanzarote.
- Contratación e inicio del proyecto de instalación del ciclo combinado de Granadilla 2 (Tenerife).
- Puesta en servicio de la ampliación del sistema de toma de agua de mar en la central diesel de El Palmar, en la isla de La Gomera, para absorber las ampliaciones de potencia previstas.
- Fase de finalización de pruebas y ajuste de las actuaciones para la reducción de emisiones de NO<sub>x</sub> en los grupos 4 y 5 de la central de Jinámar; y fase de conexionado y montaje final en los grupos 5 y 6 de la central de Candelaria. Las actuaciones contemplan la instalación de quemadores de bajo NO<sub>x</sub> y la organización de la combustión.

#### *Ceuta y Melilla*

- Puesta en servicio del grupo diesel nº 11 de la central de Ceuta, de 12 MW, y contratación e inicio del proyecto de instalación de una turbina de gas de 14 MW en la misma central.
- Puesta en servicio de la captación de agua de la central eléctrica de la central de Ceuta y de la modificación de la subestación de esta misma central para atender las ampliaciones de la capacidad de generación.

- Puesta en servicio de los grupos n.º 12 y 13 de la central de Melilla, que suman 24 MW y contratación e inicio del proyecto de renovación del sistema de tuberías de agua de refrigeración de la misma central.
- Puesta en servicio de la modificación de la subestación de la central de Melilla, para atender las ampliaciones de capacidad de dicha central.

#### Régimen Especial

ENDESA instaló una potencia bruta de 638 MW en energías renovables durante el año 2007, alcanzando una potencia acumulada a cierre de ejercicio de 2.435 MW, con un incremento del 36 por ciento respecto del cierre del año anterior.

La participación media en estas instalaciones, calculada en función del porcentaje que ENDESA posee en cada una de sus participadas es del 69 por ciento.

Si a esta cifra se añade la potencia de las instalaciones de cogeneración en explotación, ENDESA operaba 2.857 MW brutos en el régimen especial al término del año 2007.

La producción neta propia de ENDESA en cogeneración y energías renovables ascendió a 3.777 GWh en 2007, de los cuales 2.381 GWh correspondieron a energía eólica, 519 GWh a minicentrales hidráulicas, 655 GWh a cogeneraciones, incluyendo clientes industriales, y el resto a otras tecnologías.

A efectos de consolidación, la potencia de ENDESA al cierre del ejercicio en este tipo de instalaciones era de 1.630 MW; y la producción, de 2.877 GWh.

## Situación por tecnologías

### *Energía Eólica*

Al cierre del ejercicio 2007, ENDESA tenía 11 parques eólicos en fase de construcción (7 en España y 4 en Portugal) que totalizaban una potencia bruta de 386,9 MW, de los cuales 75 MW se encontraban en su fase final.

En el mercado español, el crecimiento de ENDESA fue superior al crecimiento medio del sector, lo que le permitió incrementar su cuota de mercado, hasta situarla en un 8,1 por ciento, frente al 7,8 por ciento del ejercicio anterior.

### *Minicentrales hidroeléctricas*

Al término de 2007, ENDESA participaba en 39 minicentrales hidroeléctricas en funcionamiento con una potencia total de 240 MW. Su participación media era del 82 por ciento.

A lo largo del año, se obtuvieron las autorizaciones necesarias para iniciar los proyectos de las minicentrales de Chanada, Silvan y Boeza.

### *Solar fotovoltaica y termoeléctrica*

Entre las actividades realizadas en 2007 por ENDESA en relación con instalaciones solares fotovoltaicas, cabe destacar las siguientes:

- Inicio de la construcción de la planta de Guadarranque (Cádiz), que tiene una potencia nominal de 12,3 MW y tecnología de seguimiento a un eje.
- Construcción de 8 instalaciones fotovoltaicas en los emplazamientos de centrales térmicas propias, con una potencia total de 730 kW, así como de una instalación de 80 kW en la sede social de la Compañía en Madrid.

- Constitución de la sociedad Concentrasolar, participada al 50 por ciento por ENDESA e Isofotón, para el desarrollo de las primeras plantas con sistemas fotovoltaicos de concentración SFC. Durante el 2007, se avanzó en la tramitación administrativa y la construcción de dos plantas en Andalucía con un total de 1,5 MW.

Por lo que se refiere a la tecnología solar termoeléctrica, ENDESA firmó un acuerdo con el Instituto Hispánico del Arroz (Hisparroz), accionista de referencia del grupo Ebro-Puleva, para el desarrollo conjunto de cuatro plantas de 50 MW cada una, ubicadas en el sur de la provincia de Sevilla. Estos proyectos, cuya tramitación ya se ha iniciado, contarán con participación mayoritaria de ENDESA y está previsto que posean un sistema de almacenamiento térmico que permita la producción en períodos sin sol.

A estos proyectos hay que sumar otros 50 MW que ENDESA está desarrollando en la provincia de Granada.

### *Biomasa/Biogás*

ENDESA participa en seis centrales de aprovechamiento de biomasa que se hallan en funcionamiento y que suman una potencia de 58,2 MW. Tres de ellas son plantas de aprovechamiento de biogás: una de ellas en la Edar de Aguas de Jerez (Cádiz) y las otras dos en los vertederos de Residuos Sólidos Urbanos de Can Mata y El Garraf, en la provincia de Barcelona.

Además, ENDESA dispone de estudios de disponibilidad para el desarrollo de plantas de biomasa en las Comunidades de Andalucía, Aragón y Castilla León, y ha comenzado el estudio de este recurso en Galicia.

Asimismo, en 2007 continuó desarrollando estudios para la evaluación de la utilización de biomasa en centrales térmicas propias, con los siguientes resultados:

- Firma de un convenio de colaboración con la Xunta de Galicia, el Ministerio de Medio Ambiente y Consejería del Medio Rural de Galicia para el desarrollo de pruebas de co-combustión en la

central de As Pontes. Este convenio permitirá conocer los costes y condiciones de aprovisionamiento de biomasa con pruebas de recogida en monte y suministro que realizará la Administración.

- Diseño y comienzo de la tramitación administrativa del proyecto de co-combustión de biomasa en la central térmica de Litoral (Almería), tras el resultado positivo de las pruebas desarrolladas durante 2006.

*Aprovechamiento de residuos*

ENDESA participa en tres plantas de tratamiento de residuos (Tirme, Tirmadrid y TRM) que poseen una potencia conjunta de 70,6 MW.

*Cogeneración*

A cierre de 2007, la participación de ENDESA en instalaciones de cogeneración sumaba una potencia bruta de 423 MW. Su participación media en estas instalaciones era del 47 por ciento.

*Proyectos singulares*

Green Fuel Corporation, sociedad cuyo objeto es construir y explotar plantas de producción de biodiesel y en cuyo accionariado participa ENDESA desde el año 2005, ha iniciado la construcción de una planta de esta tecnología en Extremadura. Además, están en fase de desarrollo otros proyectos de este tipo en las Comunidades Autónomas de Aragón, Castilla y León, y Andalucía.

*Minería: extracción de carbón*

En el año 2007, ENDESA extrajo un total de 4,5 millones de toneladas de carbón, equivalentes a 11.888 millones de termias, lo que supone un descenso del 28,7 por ciento respecto de 2006 medido en toneladas y del 22,4 por ciento medido en termias. Esta extrac-

ción representa aproximadamente el 25 por ciento de la producción nacional de carbón medida en toneladas.

**PRODUCCIÓN MINERA DE ENDESA POR TIPOS DE CARBÓN**

(Mill. termias P.C.I.)

Sociedad productora	Tipo de carbón	2007	2006	Var. %
Endesa Generación	Lignito pardo	5.050	8.078	-37,5
Endesa Generación	Lignito negro	2.105	2.409	-12,6
Encasur	Hulla	3.831	3.923	-2,3
Encasur	Antracita	902	905	-0,3
<b>Total</b>		<b>11.888</b>	<b>15.315</b>	<b>-22,4</b>

P.C.I.: Poder Calorífico Inferior.

Las explotaciones de carbón que participaron en la producción de ENDESA, todas ellas a cielo abierto, fueron la gran explotación de As Pontes de García Rodríguez (La Coruña); dos explotaciones en la zona de Andorra (Teruel), cortas Barrabasa Oeste y Gargallo Oeste; dos explotaciones en la cuenca del Guadiato (Córdoba), cortas Cervantes y Ballesta Este; y, por último, una explotación en Puertollano (Ciudad Real), corta Emma.

Las ventas de carbón fueron de 11.835 millones de termias, con un descenso del 23,0 por ciento respecto de 2006, y fueron levemente inferiores a la producción, por lo que los “stocks” aumentaron también ligeramente.

**SUMINISTRO DE CARBÓN DE ENDESA POR DESTINOS**

(Mill. termias P.C.I.)

Sociedad receptora	Central de destino	2007	2006	Var. %
Endesa Generación	Puentes	5.045	8.078	-37,5
Endesa Generación	Teruel	2.113	2.409	-12,3
Elcogas	Puertollano GICC	928	1.056	-12,1
Viesgo Generación	Puente Nuevo	1.775	1.788	-0,7
Viesgo Generación	Puertollano	1.974	2.044	-3,4
<b>Total</b>		<b>11.835</b>	<b>15.375</b>	<b>-23,0</b>

De la cifra total de estos suministros, medidos en termias, el 70 por ciento se realizó a Endesa Generación, el 6 por ciento a la sociedad participada Elcogas y el 24 por ciento a Viesgo Generación.

La importante disminución de las producciones y de los suministros registrada en 2007 obedeció, al igual que ocurriera en 2006, a la adecuación de la actividad minera de ENDESA al marco regulatorio que define el Nuevo Plan 2006/2012 de la Minería del Carbón aprobado por la Administración española y a la planificación que impone la transformación de los grupos térmicos de la central térmica de As Pontes para consumo exclusivo de carbón importado. En este último aspecto, cabe destacar la finalización, en diciembre de 2007, de la extracción de carbón en el Centro Minero de As Pontes, que, desde este momento, y por un dilatado período de tiempo, se dedicará exclusivamente a la ejecución del plan de restauración del hueco final de la mina y llenado del lago que se creará en él.

### 01.2.3. ENDESA en el mercado eléctrico 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 22 millones de habitantes.

En 2007, el número de clientes de la Compañía en el mercado regulado, incluyendo tanto los que reciben el suministro a tarifa como los que, estando en sus zonas de distribución, se acogieron a la opción de elegir suministrador, superó los 11,4 millones, con un crecimiento del 2,1 por ciento respecto del año anterior.

Los mayores incrementos se registraron en Canarias y Andalucía-Extremadura —2,6 por ciento— y Baleares —2 por ciento—.

La energía total suministrada a través de sus redes de distribución ascendió a 107.359 GWh, con un crecimiento del 2,9 por ciento res-

### NÚMERO DE CLIENTES TOTALES EN EL MERCADO DE DISTRIBUCIÓN

	2007	2006	Var. %
Aragón	873.454	857.549	1,9
Cataluña	4.130.930	4.072.145	1,4
Baleares	651.907	638.979	2,0
Andalucía y Extremadura	4.701.631	4.581.215	2,6
Canarias	1.094.685	1.066.630	2,6
<b>Total ENDESA</b>	<b>11.452.607</b>	<b>11.216.518</b>	<b>2,1</b>

Incluye los clientes de AEE S.A., Depcsa y peajes.

### ENERGÍA TOTAL SUMINISTRADA POR ENDESA (GWh)

	2007	2006	Var. %
Erz Endesa	9.062	8.544	6,1
Fecsa Endesa	44.818	43.831	2,3
Gesa Endesa	5.476	5.370	2,0
Sevillana Endesa	39.473	38.360	2,9
Unelco Endesa	8.529	8.278	3,0
<b>Total ENDESA</b>	<b>107.359</b>	<b>104.383</b>	<b>2,9</b>

### VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN EL MERCADO REGULADO (GWh)

	2007	2006	Var. %
Erz Endesa	5.830	5.665	2,9
Fecsa Endesa	27.317	26.977	1,3
Gesa Endesa	4.450	4.425	0,6
Sevillana Endesa	28.394	27.975	1,5
Unelco Endesa	6.755	6.557	3,0
<b>Total ENDESA</b>	<b>72.746</b>	<b>71.599</b>	<b>1,6</b>



pecto a 2006. Destacan los elevados incrementos experimentados por los mercados de Aragón, con un 6,1 por ciento, y Canarias, con un 3 por ciento.

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

Las ventas de electricidad de ENDESA en el mercado regulado a tarifa aumentaron en un 1,6 por ciento, situándose en 72.746 GWh.

Como consecuencia del traspaso de clientes del mercado regulado al mercado liberalizado, se produjo un aumento del 5,3 por ciento de la energía destinada a este último, que pasó de 32.884 GWh en 2006 a 34.613 GWh en 2007.

#### 01.2.4. Desarrollo de las infraestructuras de distribución

La longitud de las líneas de la red de distribución de ENDESA creció en 8.266 km en el conjunto del año 2007, con lo que al término del mismo se situó en 303.958 km, de los cuales el 27,8 por ciento correspondía a líneas subterráneas.

A lo largo del ejercicio, se pusieron en servicio 24 nuevas subestaciones y 3.608 centros de transformación de media y baja tensión y 955 centros de medida a clientes de media tensión. Como consecuencia de ello, el número total de subestaciones de ENDESA al término del mismo era de 947; el de centros de transformación, de 151.673; y el de centros de medida, de 36.530.

A su vez, la potencia instalada en transformación se incrementó en 3.555 MVA, lo que representa un 4,2 por ciento del parque existente a finales de 2006.

Por otro lado, al desarrollo de estas infraestructuras, 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 o el incremento del grado de automatización de la red de media tensión MT —es decir, de menos de 36 kV—. Durante el año 2007, el Plan de

Automatización de la Red de Media Tensión de la Compañía hizo posible la puesta en servicio de 1.242 telemandos, lo que supone un incremento del 21 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.

#### INSTALACIONES DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA<sup>1</sup>

	2007	2006	Var. %
Líneas aéreas de alta tensión (km)	20.106	19.559	2,8
Líneas subterráneas de alta tensión (km)	867	796	8,9
Líneas aéreas de media tensión (km)	79.254	78.823	0,5
Líneas subterráneas de media tensión (km)	32.905	31.264	5,2
Subestaciones (nº)	947	923	2,5
Subestaciones (MVA)	79.020	75.465	4,7
Centros de transformación (nº)	115.143	111.535	3,2

<sup>1</sup> Los datos de 2006 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 170.826 km al cierre del ejercicio 2007.

Las principales actuaciones realizadas por la Empresa en 2007 para el desarrollo de sus infraestructuras de distribución en cada uno de sus mercados territoriales fueron las siguientes:

- En Cataluña, continuó la ejecución del Plan Tramuntana, lo que dio lugar a la entrada en servicio las subestaciones Vall-Llobregat, Albàrrec, Cervelló, Subirats, Puigpelat, Santa Susana, Sant Cugat y Pla de Tarragona, con una potencia total instalada de 801 MVA y 15 nuevos transformadores. Asimismo, se ampliaron 8 subestaciones con 9 nuevos transformadores que totalizan una potencia de 495 MVA.

Se construyeron 91 km de nuevos circuitos, de los cuales 26,84 km fueron de 220 kV. Entre los más importantes, cabe citar los cables subterráneos instalados entre las subestaciones de Maragall y Trinitat, en la ciudad de Barcelona, y la conexión entre Aena y Viladecans. Además, se repotenciaron 29,5 km de líneas.

Por último, el desarrollo del plan de telemando de la red de MT hizo posible la instalación de 340 nuevos puntos telemandados.

- En Andalucía y Extremadura, se pusieron en servicio las subestaciones de Conjuero, Seccionamiento Cementera AG, Jarailllos, Huevar, Mojácar, Jerez (Speed Festival) y Geolit. Estas instalaciones supusieron la puesta en servicio de 8 nuevos transformadores con una potencia instalada de 236 MVA. Además, se ampliaron 19 subestaciones, con la entrada en servicio de 20 nuevos transformadores y una potencia instalada de 735 MVA. Especialmente relevantes son las inyecciones en 220 kV de las subestaciones Granada Capital, Olivares y Rocío.

Se construyeron 100 km de nuevos circuitos, se repotenciaron 61 km de líneas y, en el marco del plan de telemando de la red de MT, se instalaron 562 nuevos puntos telemandados.

- En Baleares, cabe destacar la puesta en servicio de la nueva subestación de Son Oms, que ha supuesto la incorporación de 2 nuevos transformadores con una potencia de 40 MVA. Además, se puso en marcha la transformación 220/66 en la nueva subestación Ca's Tresorer (320 MVA) y se amplió la subestación de Santa Eulària, con la entrada en funcionamiento de un nuevo transformador de 31,5 MVA.

Se construyeron 37,4 km de nuevos circuitos, se repotenciaron 1,3 km de líneas y se instalaron 100 nuevos puntos telemandados a través del plan de telemando de la red de MT.

- En Canarias, finalizaron las ampliaciones de potencia en la transformación 220/66 kV de las centrales Jinámar y Barranco de Tirajana (Gran Canaria) y Candelaria (Tenerife). Además, se

amplió la transformación 66/MT en Buenos Aires, Candelaria y Corralejo, repotenciando 2 transformadores e instalando uno nuevo, lo que supone un incremento de 88 MVA.

En el apartado de líneas de transporte, se construyeron 99 km de nuevos circuitos. Destaca al respecto el desarrollo de los planes del Sur de Tenerife y del Sur de Gran Canaria, con la ejecución de una línea 220 kV entre la central Granadilla y la futura subestación Vallitos 220/66 kV, y el inicio de los trabajos en la línea 220 kV entre la central Barranco de Tirajana y la futura subestación Santa Águeda de 220/66 kV.

Por último, el plan de telemando de la red de MT dio lugar a la instalación de 157 nuevos puntos telemandados

- En Aragón, destaca la puesta en servicio de las nuevas subestaciones Venta del Aire y Aeropuerto de Huesca. Se realizaron trabajos de ampliación en 8 subestaciones, con la puesta en servicio de 9 nuevos transformadores que suman una potencia instalada de 340,5 MVA. Una actuación especialmente relevante fue la inyección de potencia desde la red de transporte en la subestación Sabiñánigo, con la instalación de 150 MVA. Asimismo, se realizaron trabajos en las infraestructuras previstas para la alimentación de la Expo 2008.

Por último, se construyeron 110 km de nuevos circuitos y el desarrollo del plan de telemando de la red de MT permitió la instalación de 83 nuevos puntos telemandados.

#### 01.2.5. Continuidad del suministro

ENDESA consiguió en 2007 el mejor nivel de calidad del suministro de su historia, superando además la media del sector.

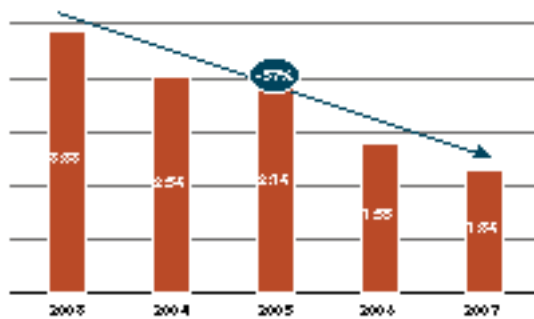
El indicador que mide la continuidad del suministro es el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada), cuyo procedimiento de cálculo está regulado por el Real Decreto 1955/2000 y cuyos resultados son auditados anualmente por una empresa externa.



En 2007, el TIEPI de los mercados abastecidos por ENDESA se situó en 1 hora y 45 minutos, lo que representa una mejora de 10 minutos, es decir, del 8 por ciento respecto de 2006. Este valor del TIEPI incluye todas las causas de interrupción posibles, incluidas las originadas en instalaciones que son propiedad de Red Eléctrica de España (REE), como es el caso de las implicadas en el incidente de suministro registrado en Barcelona de 23 de julio de 2007. Si se descuenta este efecto, el TIEPI de distribución de ENDESA se sitúa en 1 hora y 34 minutos, lo que representa una mejora del 18 por ciento en comparación con el de 2006. Estos niveles de TIEPI suponen un nivel de disponibilidad del servicio equivalente al 99,98 por ciento de las horas totales del año.

Entre las Comunidades Autónomas en las que ENDESA es el principal distribuidor, el mejor TIEPI se registró en Canarias, con 52 minutos, seguida de Cataluña con 1 hora 12 minutos, Aragón con 1 hora 13 minutos, Baleares con 1 hora 36 minutos y Andalucía con 2 horas 5 minutos. Estas cifras suponen mejoras de entre el 50 por ciento y el 70 por ciento respecto de las que tenían los mercados de estas Comunidades Autónomas hace cinco años.

EVOLUCIÓN DEL TIEPI TOTAL EN LOS MERCADOS DE ENDESA EN ESPAÑA (hh:mm)\*



\* No incluye el incidente de transporte ocurrido en el mes de julio de 2007 en Barcelona, por ser atribuible a Red Eléctrica de España (REE), y que supuso 11 minutos de TIEPI. A su vez, el dato de 2005 no incluye el efecto de la huraicón Delta por su carácter excepcional. Si fuera tenido en cuenta, el TIEPI de ese año sería de 2 horas y 94 minutos.

Muchas de las ciudades servidas por ENDESA disfrutan de niveles de calidad de servicio equiparables a los mejores que se registran en zonas urbanas de Europa. Por otro lado, los TIEPI de todas las capitales de provincia en las que la Compañía distribuye electricidad están por debajo de 1 hora. Entre ellas, cabe destacar Teruel, Las Palmas de Gran Canaria, Almería y Huesca, cuyos TIEPI se situaron en 2007 por debajo de los 20 minutos.

### 01.2.6. Política de calidad

#### Plan Director de Calidad

A lo largo de 2007, se continuó desarrollando el Plan Director de Calidad de Endesa Red, iniciado en 2003, que engloba los planes de inversión y los proyectos de mejora de la gestión de las infraestructuras de distribución de la Compañía.

Cabe destacar entre ellos el Plan de Eficiencia Organizativa, cuyo objetivo es aumentar la rentabilidad del negocio, conteniendo costes a través de medidas organizativas y manteniendo un enfoque integrado hacia la eficacia de las operaciones.

A su vez, entre los proyectos destinados a mejorar la continuidad del suministro, son especialmente relevantes los siguientes:

- *Plan Micro*, que está permitiendo dar un salto cualitativo en los niveles de fiabilidad de las subestaciones a través de un enfoque innovador en la definición de estrategias de mantenimiento.
- *Proyecto Meta*, que facilita la mejora de los tiempos de respuesta frente a incidencias y que está integrado en el nuevo modelo de gestión diaria 'TiC:T@C powered by Lean'.
- *Proyecto Fórmula 1*, orientado a reducir la duración de las interrupciones del suministro causadas por la ejecución de trabajos programados en la red.

Por otro lado, se ha realizado un esfuerzo muy importante para elevar los niveles de calidad del resto de los servicios que la Compañía presta a sus clientes. A este respecto, destacan dos iniciativas:

- *Sistema de Gestión de los Servicios Técnicos*, que engloba 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.
- *Proyecto Nabla*, que persigue la optimización del proceso de construcción de nuevas instalaciones de red y la puesta en servicio de las mismas con cero defectos mediante la aplicación de metodologías Lean Operations, en las que Endesa Red es referencia mundial.

Por último, en 2007 se lanzaron dos nuevas iniciativas en el marco del Plan Director de Calidad:

- La aplicación, por primera vez, del *Programa de Integración de Proveedores*, que dio lugar en 2006 a la definición de un nuevo modelo de relación con contratistas y proveedores de equipos. Esta aplicación se ha efectuado sobre los contratos marco de MT/BT y de Subestaciones y Líneas de AT, que en su conjunto regulan la contratación de más de 400 millones de euros anuales, y están dando lugar a mejoras apreciables en diferentes indicadores de calidad.
- La creación del *Distribution Clearinghouse*, un espacio virtual de encuentro entre los técnicos especialistas en las distintas disciplinas de la distribución de ENDESA que trabajan en España, Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú para intercambiar experiencias, generalizar la aplicación de mejores prácticas y desarrollar nuevos conocimientos. En octubre de 2007, se celebró en Madrid el Congreso Internacional de Distribución de ENDESA, 'Conecta 2007', que supuso el arranque de esta iniciativa.

### 01.2.7. 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 este derecho, suponía el 27,2 por ciento del mercado total, medido en términos de energía, al término del año 2007.

En el conjunto del mismo, ENDESA suministró un total de 36.611 GWh a estos clientes, lo que representa una cuota de mercado del 52,6 por ciento, menor en 3 puntos que la que poseía al cierre de 2006. Cabe destacar que la cuota de mercado de la Compañía en las zonas no cubiertas por su red de distribución ascendió a un 21 por ciento.

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

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

### Plan de Excelencia en la Atención Comercial

El Plan de Excelencia en la Atención Comercial, iniciado en 2003, estuvo enfocado en 2007 en dos ejes: consolidación de la mejora de los procesos que son más relevantes para el cliente (contratación, reclamaciones, atención posventa) y conversión en "mejor práctica del mercado" en atención comercial (definición del modelo de relación con los clientes, identificación de factores clave para la diferenciación en calidad y definición del plan de relación con el entorno).

Los principales resultados obtenidos a lo largo del año fueron los siguientes:

- El plazo de activación de los contratos de gas de clientes domésticos y de pequeños negocios en el mercado liberalizado se redujo en más de un 40 por ciento.
- Un 96,8 por ciento de las reclamaciones de ciclo comercial se resolvieron en el plazo previsto, lo que significa una mejora de dos puntos porcentuales respecto de 2006.
- La cobertura de la atención al cliente residencial en las zonas con menor presencia histórica de ENDESA se incrementó sustancialmente, con la apertura de un 20 por ciento más de Puntos de Servicio.
- La satisfacción global de los clientes domésticos en el mercado liberalizado fue de 7,91 sobre 10, es decir, 3 décimas por encima de la competencia.
- 9 de cada 10 clientes afirmaron estar satisfechos con el servicio de atención telefónica de ENDESA.
- La red de ventas personalizada para grandes clientes obtuvo una valoración un 5 por ciento superior a la de la competencia.

#### Los canales de atención comercial en 2007

En 2007, ENDESA continuó potenciando y mejorando los canales de relación con sus clientes, integrando los de atención presencial en Oficinas Comerciales y Puntos de Servicio, los de telefónica y los de atención por Internet, con el objetivo de que perciban una atención homogénea en todos sus contactos con la Compañía. Además, prosiguió el cumplimiento del Plan de Excelencia en la Atención Comercial.

La comercializadora de la Compañía cuenta con una estructura de canales territoriales para dar respuesta a las necesidades de su base de clientes que está diseñada en función de las características de los distintos segmentos que la integran: Grandes Clientes, Empresas, Nueva Construcción y Gran Público.

En 2007, su red de atención presencial siguió ampliando su cobertura y su capilaridad territorial, alcanzando las 46 Oficinas Co-

merciales y los 428 Puntos de Servicio, de los que más de un 10 por ciento se encuentran en territorios en los que la Compañía no opera como distribuidor.

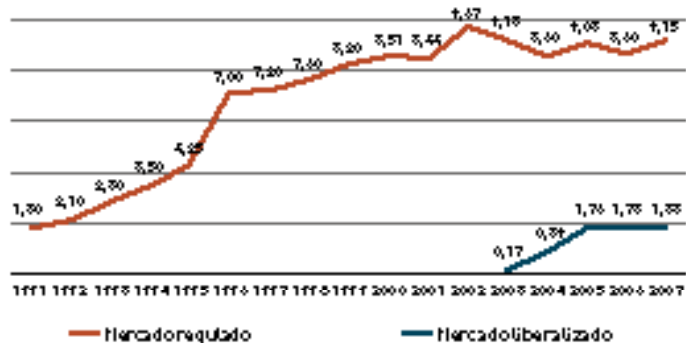
	Oficinas Comerciales	Puntos de Servicio	Puntos totales
Aragón	6	29	35
Cataluña	7	156	163
Baleares	3	24	27
Sur	23	142	165
Canarias	3	30	33
<b>Mercado propio</b>	<b>42</b>	<b>381</b>	<b>423</b>
<b>Mercado ajeno</b>	<b>4</b>	<b>47</b>	<b>51</b>
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>428</b>	<b>474</b>

A través de esta red, se gestionaron 22.000 reparaciones y 147.000 mantenimientos en los domicilios de los clientes, lo que supone un incremento del 356 por ciento respecto de las gestiones realizadas en 2006, como consecuencia del notable crecimiento de los productos, prestadores y número de clientes.

A su vez, el Centro de Atención Telefónica (CAT) de ENDESA gestionó 11,5 millones de llamadas en 2007, tanto de gestión comercial como de incidencias en la red, lo que supone un incremento del 6 por ciento respecto el ejercicio anterior. Este CAT 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. En 2007, mejoró significativamente el nivel del servicio al cliente medido en ratios de tiempo medio de espera y “tasa de abandono”.

Cabe destacar en especial la excelente capacidad de respuesta que demostró el CAT en el incidente de Barcelona del 23 de julio de 2007, durante el cual fue capaz de aumentar su capacidad en

EVOLUCIÓN DE LAS LLAMADAS ATENDIDAS EN LOS CENTROS DE ATENCIÓN AL CLIENTE (CAT) (En millones de llamadas)



tiempo record para atender sin apenas incidencias un volumen de 70.000 reclamaciones.

Por último, ENDESA llevó a cabo en 2007 el rediseño de su canal comercial “online” para hacerlo accesible a todo tipo de usuarios, incluidos los que sufren algún tipo de discapacidad. La auditoría realizada por la empresa Technosite certificó la accesibilidad según las recomendaciones internacionales WCAG1.0 de W3C/WAI con un nivel de conformidad Doble A.

Además, se incorporaron a la oficina “online” nuevas funcionalidades, entre las que cabe destacar la factura digital para todos los segmentos de clientes. Asimismo, endesaonline.com puede visualizarse a través los dispositivos móviles más habituales, desde los cuales cualquier cliente puede informarse de las ofertas que ENDESA pone a su disposición o consultar sus contratos y facturas.

Endesaonline es líder de mercado en el número de transacciones diferentes que un cliente puede realizar a través de la web. A finales del ejercicio, este canal tenía más de 230.000 clientes registrados y se realizaron en el conjunto del mismo 2.400.000 interacciones, gestiones y consultas a través de él, lo que supone un incremento del 20 por ciento respecto de 2006.

### Medición de la calidad percibida

ENDESA continuó desarrollando en 2007 diversas iniciativas que le permiten conocer el nivel de satisfacción de sus clientes con sus productos y servicios, así como con la atención comercial prestada a través de todos sus canales de relación con ellos. Para ello, se realizaron 54.800 entrevistas telefónicas a clientes y más de 1.200 auditorías en las Oficinas Comerciales y Puntos de Servicio que posee en toda España.

De acuerdo con estas investigaciones, el nivel de satisfacción global del cliente fue de 7,54 sobre 10 y el de satisfacción con el suministro, de 7,93 sobre 10. En procesos de lectura, facturación y cobro, los clientes puntuaron a ENDESA con un 7,65 sobre 10. Además, un 76 por ciento de los entrevistados declararon que seguirían siendo fieles a ENDESA como clientes.

Por otro lado, la calidad de la atención prestada en las Oficinas Comerciales se situó en un 8,42 sobre 10; y en los Puntos de Servicio, en un 7,49 sobre 10. Por último, la valoración de la imagen de ENDESA fue de 7,53 sobre 10.

### 01.2.8. El Defensor del Cliente de ENDESA

El Defensor del Cliente de ENDESA es una figura independiente de la línea de gestión de la Compañía cuyos objetivos son ofrecer a sus clientes una vía adicional de diálogo en relación con los servicios que ésta presta en el mercado español; escuchar a los interlocutores externos e internos de la Compañía; y proponerle nuevas vías de conocimiento de las necesidades y expectativas de sus clientes, así como fórmulas para mejorar sus servicios de atención comercial. Desde junio de 2005, el Defensor del Cliente de ENDESA es José Luis Oller Ariño.

Durante el año 2007, la Oficina del Defensor recibió 1.053 reclamaciones, de las cuales el 44 por ciento entraba plenamente en el ámbito de las que pueden ser resueltas directamente por él. 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 79 por ciento se pudo resolver de forma positiva durante un proceso de mediación, es decir, llegando a un acuerdo entre la Compañía y el cliente; el 17 por ciento fue cerrado mediante una resolución del Defensor, que en un 66 por ciento fue total o parcialmente

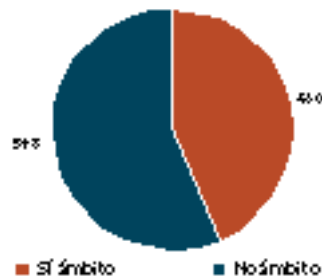
favorable a las pretensiones del cliente; y el 4 por ciento restante lo fue por desistimiento del cliente u otras causas.

De las reclamaciones que entraban en el ámbito de gestión del Defensor del Cliente, el 43 por ciento se refería a cuestiones relacionadas con la calidad del suministro, el 32 por ciento a contratación y facturación, y el resto a otros temas.

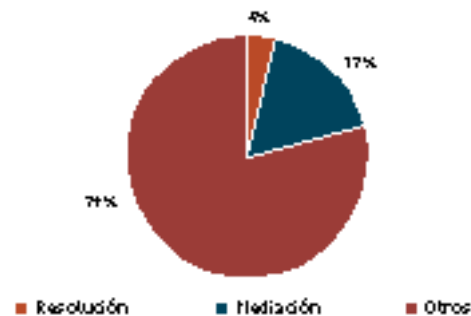
Por otro lado, en 2007 el Defensor planteó recomendaciones a la Compañía orientadas principalmente a mejorar el tratamiento de las reclamaciones de daños y de las reclamaciones reiteradas, así como la información que se facilita a los clientes, en especial respecto de sus derechos y obligaciones. Asimismo, el Defensor recomendó realizar acciones informativas en relación con próximos cambios regulatorios en los mercados de gas y electricidad.

Otras actividades relevantes desarrolladas en 2007 estuvieron centradas en la mejora de la comunicación y relación de la Compañía con sus clientes. Para ello, se continuaron celebrando Sesiones de Trabajo de Mediación y Jornadas de Comunicación y Relación con los clientes en los mercados territoriales de ENDESA. Además, el Defensor impulsó la creación de un Foro de Defensores del Cliente de compañías energéticas de ámbito europeo y la organización de un Encuentro para debatir la propuesta de Carta de Derechos de los Consumidores de Energía lanzada por la Comisión Europea, al que asistieron representantes de las principales empresas energéticas españolas, diversas asociaciones de consumidores y Defensores europeos del Cliente.

RECLAMACIONES RECIBIDAS EN 2007



EXPEDIENTES CERRADOS POR PROCESO DE TRAMITACIÓN

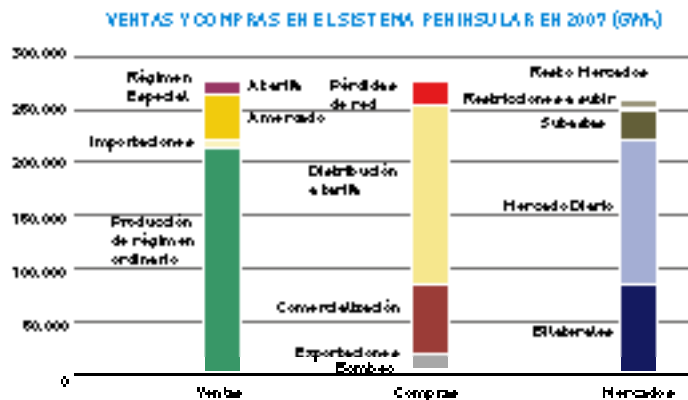


### 01.3. ENDESA EN LOS MERCADOS MAYORISTAS

#### 01.3.1. El mercado mayorista español 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 (Omic); los mercados diario e

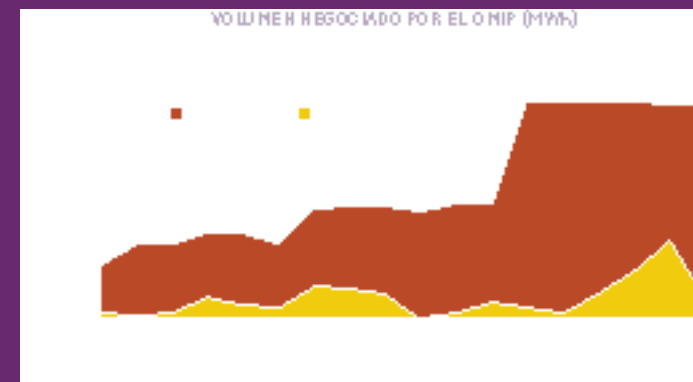
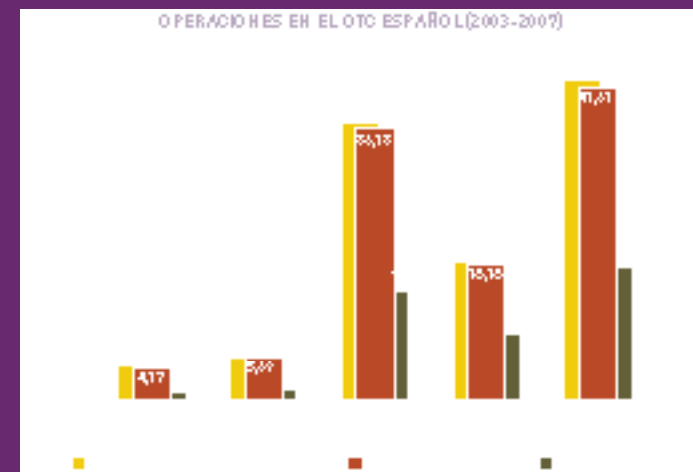




intradiaarios gestionados por el Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español (Omel); y, por último, los mercados de operación que gestiona Red Eléctrica de España (REE) y que tienen por finalidad proporcionar las reservas necesarias para el seguimiento de la demanda y otros servicios complementarios. Al margen de estos mercados organizados, se cierran contratos financieros entre los agentes del sistema para aseguramiento del precio, así como contratos directos de suministro entre generadores y clientes.

En 2007, se produjeron en España 260.120 GWh en barras de central, una vez descontados los consumos de bombeo y el saldo importador, por un valor conjunto de 10.590 GWh. Esa cantidad constituye 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 cubrir los consumos propios del sistema: pérdidas de red, consumos auxiliares de las centrales y consumos de bombeo.

La forma de contratar estos suministros en el mercado mayorista experimentó en 2007 un cambio sustancial respecto del año anterior, ya que las empresas distribuidoras dejaron de suscribir contratos bilaterales con las generadoras pertenecientes al mismo grupo empresarial, según lo establecido en el Real Decreto Ley 3/2006.



En 2007, un 50 por ciento de la energía se negoció en el Mercado diario de Omel, un 30 por ciento correspondió a contratos bilaterales, un 11 por ciento a energía vendida a través de las subastas (EPEs y Cesur), un 4 por ciento se negoció en los mercados de operación de REE y el resto, un 5 por ciento de la producción, fue adquirido directamente por las distribuidoras al régimen especial a tarifa.

La contratación a plazo OTC se viene realizando en paralelo al mercado de Omel desde 2001, mediante la negociación de instrumentos financieros que utilizan como índice de referencia y liquidación el mercado diario de Omel. En 2007 se produjeron importantes diferencias en los volúmenes negociados en los diferentes meses debido a la inestabilidad creada por los cambios regulatorios. Asimismo, la necesidad de cubrir las posiciones originadas en las Subastas (EPEs y Cesur) contribuyó a incrementar el volumen de negociación, alcanzándose en el año un record histórico de 41.600 GWh.

Ompic inició sus actividades el 1 de julio de 2006. Durante el año 2007, negoció 25.200 GWh en contratos a plazo. Una parte importante de la contratación provino de la obligación impuesta a las distribuidoras de adquirir un 10 por ciento de su demanda en este mercado, lo que se materializa en dos subastas mensuales de energía. El resto de la negociación es continua.

### Subastas de electricidad en el mercado mayorista

El Real Decreto 1634/2006, de 30 de diciembre, relativo a la tarifa del año 2007, establece la obligatoriedad de realizar subastas de Emisiones Primarias de Energía por parte de los dos agentes principales del mercado. ENDESA debe subastar hasta 1.000 MW de capacidad en el momento de máximo volumen de emisión de energía. Ésta es la operación más importante que ha realizado ENDESA en el ámbito de los mercados a plazo de electricidad. Durante el

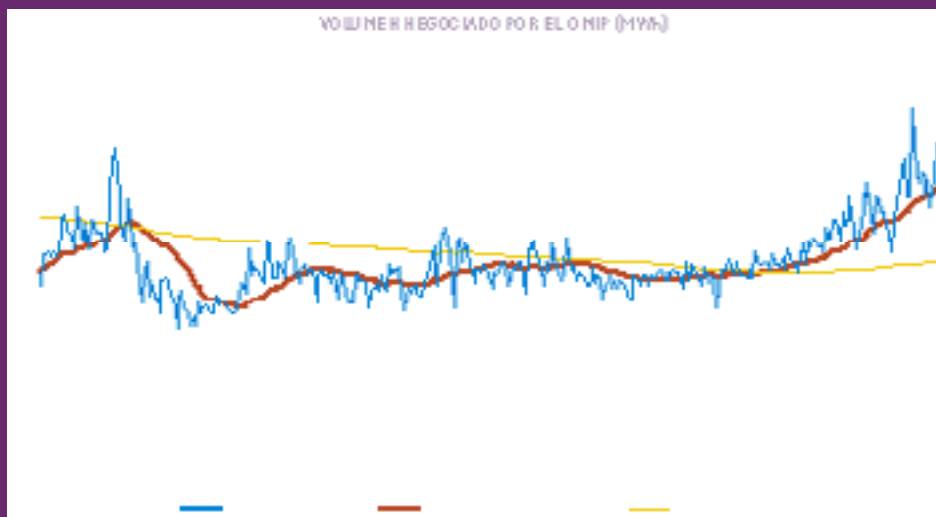
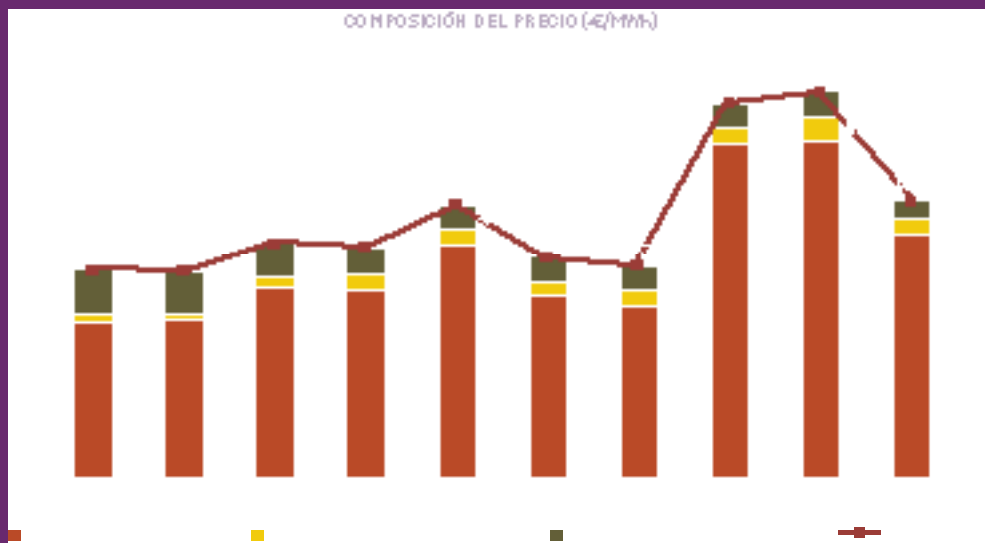
año 2007, se realizaron tres subastas, con potencias crecientes y horizontes de hasta 12 meses.

A su vez, la Orden del Ministerio de Industria Turismo y Comercio de 26 de febrero de 2006 regula la celebración de subastas para el aprovisionamiento de energía de las distribuidoras, como mecanismo de aseguramiento a plazo del precio de aprovisionamiento de las mismas. Las distribuidoras compradoras de la energía de las subastas fueron, según sus porcentajes de compras, 35 por ciento ENDESA, 35 por ciento Iberdrola, 12 por ciento EDP, 11 por ciento Unión Fenosa, 4 por ciento Hidrocantábrico-EDP, 3 por ciento Viesgo-Enel.

En 2007, se celebraron tres subastas para las distribuidoras:

- La primera se realizó el 19 de junio de 2007, con entrega de energía en el tercer trimestre de 2007. Se adjudicaron 6.500 MW en base (14,3 TWh) a 46,27 €/MWh. ENDESA se adjudicó 1.420 MW (3,1 TWh), el 22 por ciento de la energía subastada.
- La segunda cerró el plazo de admisión de ofertas el 19 de septiembre de 2007, con potencia entregada en el último trimestre de 2007. Se adjudicaron 6.500 MW en base (14,4 TWh) a 38,45 €/MWh. ENDESA se adjudicó 550 MW (1,2 TWh), el 8,5 por ciento de la energía subastada.
- La tercera se cerró el 19 de diciembre de 2007, con entrega prevista en el primer semestre de 2008. Se adjudicaron 6.500 MW en base (14,2 TWh) a 64,65 €/MWh. ENDESA se adjudicó 860 MW (1,9 TWh), el 13 por ciento de la energía subastada.

Por último, en Portugal se realizaron también subastas de potencia similares a la Emisiones Primarias de Energía e España, siendo REN y EDP los vendedores. ENDESA participó en estas subastas, comprando un volumen próximo al 50 por ciento de la energía subastada.



### Evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista

El precio medio ponderado del mercado diario fue de 40,83 €/MWh en 2007, mucho menor que el de 2006, que había cerrado a 56,4 €/MWh. A lo largo del primer año citado, los precios mensuales estuvieron comprendidos entre los 30,2 €/MWh de marzo y los 60,3 €/MWh de diciembre, que ya recogían la expectativa de subida de precio para el 2008 por efecto del precio del CO<sub>2</sub>. Dado que en 2007 los sobrecostos de los mercados posteriores añadieron 2,50 €/MWh al precio medio y la garantía de potencia 3,03 €/MWh, el precio final del ejercicio se situó en 46,4 €/MWh, cantidad que representa una reducción del 28,6 por ciento respecto de 2006. En este descenso tuvo notable influencia el comportamiento del precio del CO<sub>2</sub>, que se situó en 0,02 €/MWh para el primer período de aplicación del European Trading Scheme (ETS).

### Compras y ventas de ENDESA en el mercado mayorista

En 2007, ENDESA vendió en el mercado mayorista 75.727 GWh, lo que representa el 28,4 por ciento de la oferta total al mercado de energía peninsular (producción en régimen ordinario, producción en régimen especial a mercado, e importaciones).

Casi un 58 por ciento de las ventas se efectuó por contratación bilateral —incluidos 5.755 GWh correspondientes a la energía vendida a través de los mecanismos de subasta (EPEs y Cesur)—; y el 42 por ciento restante, en los mercados organizados de Omel y REE.

La contratación bilateral con la comercializadora creció un 10 por ciento en 2007. A su vez, las ventas a plazo mediante subastas de capacidad y para compras de las distribuidoras (EPE y Cesur respectivamente) representaron un 7,6 por ciento de las ventas.

Por lo que se refiere a las compras, ENDESA adquirió en el mercado mayorista 102.723 GWh, de los que un 36 por ciento se destinó a comercialización, un 61 por ciento a distribución y el resto a consumos de bombeo (1 por ciento) y exportaciones (2 por ciento).

### 01.3.2. Mercado de CO<sub>2</sub>: cumplimiento de los compromisos de la ETS

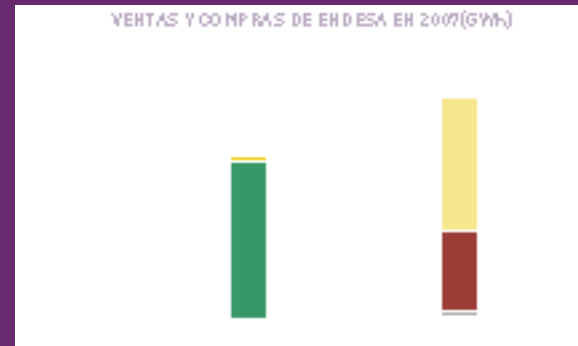
Durante el año 2007, ENDESA mantuvo la aplicación de su política medioambiental en el marco del régimen comunitario de comercio de derechos de emisión —ETS— para el cumplimiento de los objetivos del Protocolo de Kioto.

Para ello, ENDESA 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.

Como se ha señalado anteriormente, los precios del CO<sub>2</sub> experimentaron un colapso en 2007, cayendo desde los 6,45€/t del cierre de 2006 a los 0,02 €/t registrados en diciembre de 2007. Este fuerte descenso fue consecuencia del exceso de oferta de derechos derivado de las generosas asignaciones contempladas en los Planes Nacionales de Asignaciones de algunos estados europeos.

La asignación contemplada para ENDESA en el Plan Nacional de Asignación de emisiones (PNA) asciende a 36,9 millones de toneladas para el ejercicio 2007. Esta asignación, de por sí deficitaria, unida a la baja producción hidráulica del año, dio lugar a un exceso en el consumo de derechos sobre la cantidad asignada. ENDESA aprovechó los bajos precios del CO<sub>2</sub> para comprar 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 del segundo período de aplicación de la ETS, que va de 2008 a 2012, la Compañía participa



en diversos proyectos internacionales de reducción de emisiones, también conocidos como Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL), que permiten cumplir una parte significativa de los obligaciones adquiridas mediante reducciones de las emisiones producidas en terceros países.

### Aprovisionamiento de combustibles

En 2007, la demanda de hulla importada se mantuvo en los niveles habituales como consecuencia del colapso del precio del CO<sub>2</sub> ya mencionado, lo que favoreció que las centrales de carbón fueran más competitivas que los ciclos combinados de gas.

En este entorno, ENDESA realizó contrataciones a plazo anual a través de su filial Carboex para suministros de determinados orígenes (Colombia, Sudáfrica), junto con contrataciones de más corto plazo y "spot". Cabe destacar la fijación de precios de suministro de P.T. Adaro para los próximos tres años en condiciones muy favorables, anticipándose a la subida experimentada en los últimos meses del ejercicio. La utilización de precios referenciados a los índices API 2 y API 4 fue bastante común, siguiendo la tendencia general del mercado, para favorecer la realización de coberturas en el mercado financiero.

El suministro total a ENDESA y Gesa Generación fue de 10,4 millones de toneladas de carbón y 0,25 millones de toneladas de coque, y 227.000 toneladas para terceros.

Carboex suministró 1,693 millones de toneladas de fuel y 1,121 millones de toneladas de gasoil a ENDESA en 2007, lo que supone descensos del 3,2 por ciento y del 7,1 por ciento, respectivamente, en comparación con el año anterior, debidos al menor consumo derivado de la moderada evolución de la demanda eléctrica.

El volumen de gas gestionado para Endesa Generación fue de 1,53 bcm para el consumo de ciclos combinados y de 0,13 bcm para el consumo de centrales térmicas bicombustibles. El suministro de gas realizado por Carboex para comercialización a Endesa Energía

fue de 2,67 bcm y el volumen de comercialización con terceros ascendió a 0,08 bcm.

### SUMINISTROS DE COMBUSTIBLES A ENDESA, INCLUYENDO PRODUCCIÓN PROPIA

	2007	2006	Var. %
Carbón nacional (miles de t)	7.413	9.620	-22,9
Carbón importado (miles de t)	10.411	10.574	-1,5
Coque de petróleo (miles de t)	266	254	4,7
Combustibles líquidos (miles de t)	2.934	2.921	0,4
Gas natural (millones de m <sup>3</sup> )	1.660	1.508	10,1
Gas natural Ciclos Combinados (millones de m <sup>3</sup> )	1.532	1.238	23,7

Uno de los mayores éxitos de 2007 en la actividad de aprovisionamiento de gas fue conseguir un precio muy competitivo en un entorno de mercado alcista: el precio medio de aprovisionamiento para ENDESA fue un 2,5 por ciento menor que el de 2006, mientras que el precio de referencia del gas en España (CMP) se incrementaba en más de un 11 por ciento.

Por último, en 2007 se iniciaron las operaciones en la terminal de gas de Reganosa y comenzó a operar el suministro al ciclo combinado de As Pontes.

### 01.3.3. Gestión de riesgos en el negocio eléctrico

Los resultados del Negocio Eléctrico de España y Portugal están sujetos a incertidumbre como consecuencia de su exposición a los mercados de electricidad, combustibles, derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, etc. La Dirección General de Gestión de Energía de ENDESA es la unidad responsable de garantizar que el cumplimiento de los objetivos de margen del negocio se realiza dentro de los límites de riesgo establecidos por el Comité de Riesgos de España y Portugal.

Los límites de riesgo se aplican tanto a medidas de riesgo agregado (Margen en Riesgo o la máxima pérdida permitida de la cartera), como a medidas de riesgo individual (posiciones por "commodity" o la exposición a crédito de las contrapartes).

En 2007, se consiguió un excelente balance entre margen y riesgo, en un entorno de precios muy desfavorable y con gran incertidumbre, gracias fundamentalmente a una adecuada evaluación del riesgo regulatorio y una gestión integrada de la cartera en los mercados de plazo para un horizonte nunca inferior a 3 años.

La estrategia de venta de electricidad a través de los diferentes canales de colocación de energía a plazo redujo el impacto sobre los resultados de la fuerte caída de los precios (un 28,3 por ciento de descenso respecto del año anterior).

En los mercados de combustibles se realizó una gestión de precios que, de manera coordinada con las ventas de electricidad, mitigó los efectos de la generalizada escalada de precios que se produjo en el tramo final del ejercicio.

En cuanto a los mercados de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, ENDESA dispone de una amplia cartera de proyectos MDL y JI que generan suficientes CER a precios competitivos para 2008-2012, con el fin de cubrir con garantía una parte del déficit de emisiones del período y reducir así el riesgo asociado a este mercado.

#### 01.4. ACTIVIDADES DE ENDESA EN EL SECTOR ELÉCTRICO PORTUGUÉS EN 2007

La presencia de ENDESA en el sistema eléctrico luso, en el que opera bajo la marca Endesa Portugal, se centra fundamentalmente en actividades de generación y en actividades de comercialización de electricidad en el mercado liberalizado.

##### 01.4.1. Generación

ENDESA posee una participación del 38,9 por ciento en Tejo Energía, compañía propietaria de la central térmica de carbón de Pego. Esta instalación, de 600 MW de potencia, es una de las principales del país y tiene vendida su energía a largo plazo al sistema vinculado portugués. En 2007, produjo 3.500 GWh y llevó a cabo una importante actuación en desulfuración que supuso la inversión de más de 120 millones de euros para cumplir con las normas ambientales de emisión de gases de combustión.

Además, Tejo Energia obtuvo durante el ejercicio la licencia para construir y operar una planta de ciclo combinado de 800 MW de potencia total en el Tajo, cerca de Abrantes, proyecto que se iniciará a lo largo de 2008 y que supondrá una inversión total de 500 millones de euros. La compañía ha llevado ya a cabo la contratación de la instalación, que constará de dos grupos de 400 MW cada uno en los que ENDESA participará al 50 por ciento.

Por otro lado, ENDESA y Sonae, uno de los principales grupos industriales portugueses, participan al 50 por ciento en la Sociedade Termica 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 2007 tenía una potencia bruta instalada de 233 MW en explotación, 290 MW en construcción y 36 MW en desarrollo en instalaciones de energías renovables.

A ello hay que añadir que durante el año se inició la construcción y puesta en marcha de los primeros 132 MW de los 1.200 MW que fueron adjudicados en 2006 por el Gobierno portugués, mediante concurso público, al consorcio Eólicas de Portugal, en el que ENDESA participa con un 20 por ciento a través de su presencia en la Sociedade Termica Portuguesa y Finerge. La primera instalación fue inaugurada en el mes de noviembre en Viana do Castelo.

El proyecto total de Eólicas de Portugal contempla una inversión superior a 1.500 millones de euros en el período 2007-2011 para la insta-

lación de 48 parques eólicos con una potencia unitaria de entre 20 MW y 25 MW, así como la creación de más de 1.500 puestos de trabajo.

En el conjunto del ejercicio 2007, entraron en servicio tres parques eólicos en los que ENDESA posee participación:

	MW Brutos	Tipo
Azinheira	14	Eólica
Almargem	6	Eólica
Alto Minho	132	Eólica
<b>Total</b>	<b>152</b>	

#### 01.4.2. Comercialización en el mercado liberalizado

ENDESA está presente en el mercado liberalizado portugués a través de Sodesa —fruto de una “joint venture” establecida al 50 por ciento con el grupo industrial luso Sonae—, cuya cartera estaba compuesta al término del primer semestre de 2007 por 3.648 puntos de suministro, que suponían aproximadamente 2.800 GWh/año de energía contratada, lo que le convertía en la primera comercializadora del país.

No obstante, como consecuencia de restricciones en la interconexión internacional de Portugal con España que se vienen registrando desde el arranque del Mibel en julio de 2007 y de la desfavorable revisión tarifaria realizada por el regulador luso en el mes de septiembre, ENDESA ha disminuido de manera sustancial su posición comercial en el mercado portugués, hasta cerrar el año con aproximadamente 2.500 puntos de suministro y cerca de 700 GWh/año de energía contratada.

Durante el año 2007, ENDESA colaboró con la Erse (Entidade Reguladora dos Serviços Energeticos) para la distribución de bombillas eficientes a más de 70.000 familias, consiguiendo así un ahorro de más de 7,2 GWh/año y promoviendo entre los pequeños consumidores el consumo eficiente de energía.

## 01.5. 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 en este negocio de manera significativa a lo largo de los últimos años, alcanzando una posición especialmente relevante en las ventas de servicios integrados de electricidad y gas a clientes finales.

### 01.5.1. El mercado español de gas natural en 2007

En 2007, el mercado español de gas natural mantuvo el ritmo de crecimiento que ya había experimentado el año anterior, registrando unas ventas totales de 408.000 GWh, lo que representa un crecimiento del 4,3 por ciento. El consumo de gas creció un 7,6 por ciento en el mercado liberalizado y el destinado a la generación eléctrica lo hizo en un 5,5 por ciento, mientras que en el mercado regulado disminuyó un 11,6 por ciento. El 54 por ciento de las ventas totales se efectuó en el mercado liberalizado, el 11 por ciento en el regulado y el 35 por ciento en el de generación eléctrica un 35 por ciento.

La demanda total del mercado se cubrió en un 99,7 por ciento con importaciones, de las que el 37 por ciento provino de Argelia, el 24 por ciento de Nigeria, el 13 por ciento de países del Golfo Pérsico, el 11 por ciento de Egipto, el 6 por ciento de Trinidad y Tobago, el 6 por ciento de Noruega y el 3 por ciento de Libia.

### 01.5.2. ENDESA en el mercado español de gas natural

ENDESA está presente en las tres actividades que integran el negocio de gas en España: el suministro a clientes del mercado liberalizado; la distribución, el transporte y el suministro a clientes del mercado regulado; y, por último, los proyectos de recepción, almacenamiento, regasificación y transporte de gas natural licuado.

## Ventas de gas en el mercado liberalizado

### Mercado convencional liberalizado

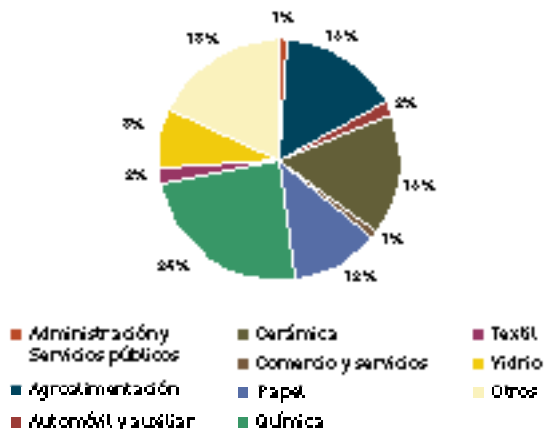
A 31 de diciembre de 2007, la cartera de clientes de ENDESA en el mercado convencional liberalizado de gas natural, es decir, excluyendo las ventas destinadas a generación eléctrica, estaba integrada por 446.131 puntos de suministro, con un consumo anual contratado de 43.000 GWh, frente a 33.000 GWh en 2006, lo que supone un incremento del 30 por ciento.

En el conjunto del ejercicio, ENDESA comercializó en este mercado 30.085 GWh, lo que supone un incremento del 27 por ciento respecto al año anterior, alcanzando una cuota de mercado del 13,7 por ciento.

### Mercado de generación eléctrica

Las ventas de gas natural a centrales de generación eléctrica (centrales bicomcombustible y ciclos combinados) se situaron en 19.250 GWh en 2007.

**CARTERA DE GAS DE ENDESA EN EL MERCADO LIBERALIZADO POR SECTORES (2007)**



La cuota de mercado de ENDESA en el conjunto del mercado liberalizado español (incluyendo el mercado de generación) asciende al 13,6 por ciento.

### ENDESA en el mercado regulado de gas

ENDESA está presente en el sector de la distribución de gas en España a través de Endesa Gas, participada al 100 por cien, que agrupa las participaciones de la Compañía 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 250 poblaciones.

Al cierre de 2007, suministraba gas a 375.897 consumidores, con un volumen de energía distribuida de 7.092 GWh y unas ventas de 2.456 GWh.

Estas cifras suponen crecimientos de un 7 por ciento en el número de consumidores y de un 5 por ciento en el volumen de energía distribuida respecto de 2006.

## Participaciones de Endesa Gas en compañías gasistas

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), Endesa Gas Distribución (Andalucía y Castilla-La Mancha) y Gas Alicante (Comunidad Valenciana), de las que es único accionista.



	Consumidores	GWh
Gas Aragón	186.334	3.565
Gesa Gas	90.438	550
D. Regional del Gas	21.184	1.684
D.C. Gas Extremadura	49.584	979
Endesa Gas Distribución	22.096	239
Gas Alicante	6.261	74
<b>Total*</b>	<b>375.897</b>	<b>7.091</b>

\* Datos a diciembre de 2007.

### Infraestructuras de transporte y distribución

ENDESA desarrolla actividades en el sector de transporte de gas natural 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 770 km de red de transporte a finales de 2008.

Durante el año 2007, las distribuidoras de Endesa Gas construyeron 468 km de red, hasta alcanzar 3.771 km de distribución, lo que supone un incremento del 14 por ciento con respecto al año anterior.

	km construidos en 2007	km totales acumulados en 2007
Gas Aragón	132	1.407
Gesa Gas	34	704
D. Regional del Gas	32	336
D.C. Gas Extremadura	82	588
Endesa Gas Distribución	169	591
Gas Alicante	19	145
<b>Total</b>	<b>468</b>	<b>3.771</b>

\* Datos a diciembre de 2007.

Entre los gasoductos puestos en funcionamiento durante el año 2007, caben destacar el de Cella-Calamocha, de 57 km, y el de Villafranca-Jerez de los Caballeros, de 59 km.

### Proyectos de recepción, almacenamiento y regasificación

ENDESA participa en dos plantas de recepción, almacenamiento y regasificación de gas natural licuado (GNL) que están actualmente en operación:

- *Reganosa*, en Mugarodos (La Coruña), en la que posee una participación del 21 por ciento. La planta incluye una red de gasoductos de 130 km de longitud, tiene una capacidad de almacenamiento de 300.000 m<sup>3</sup> de GNL y una capacidad instalada de regasificación de 412.800 m<sup>3</sup>(n)/h (3,6 bcm/año) de gas natural.
- *Planta Regasificadora de Sagunto*, S.A., en Sagunto (Valencia), en la que cuenta con una participación económica del 20 por ciento. La planta tiene una capacidad de almacenamiento de 300.000 m<sup>3</sup> de GNL y una capacidad instalada de regasificación de 800.000 m<sup>3</sup>(n)/h (7 bcm/año) de gas natural. Actualmente está en construcción unas ampliaciones de la capacidad de almacena-

miento en 150.000 m<sup>3</sup> de GNL y de la capacidad de regasificación en 200.000 m<sup>3</sup>(n)/h de gas natural. También se está tramitando la ampliación a un cuarto tanque de almacenamiento de GNL (150.000 m<sup>3</sup>) y a un nuevo vaporizador (200.000 m<sup>3</sup>(n)/h).

Asimismo, la Compañía participa en dos plantas de recepción, almacenamiento y regasificación de gas natural licuado (GNL) que se encuentran en fase de desarrollo en Canarias a través de C. T. de Gas Canarias (Gascan), en la que ENDESA cuenta con una participación del 45 por ciento. En la actualidad, se están realizando los estudios y actividades iniciales para el lanzamiento de los proyectos, que se estarán ubicados en Gran Canaria y en Tenerife, respectivamente. Este último ha obtenido la Declaración de Impacto Ambiental favorable por parte del Ministerio de Medio Ambiente. Cada una de estas plantas tiene prevista una capacidad de almacenamiento de 150.000 m<sup>3</sup> de GNL y una capacidad de regasificación de 150.000 m<sup>3</sup>(n)/h (1,31 bcm/año) de gas natural.

Además, ENDESA participa con un 12 por ciento en el proyecto Medgaz, relativo a un gasoducto que unirá directamente Argelia con España a través de Almería y que transportará 8 bcm/año de gas natural.

## 02. NEGOCIO EN EUROPA

### 02.1. ENDESA EN EUROPA: DATOS FUNDAMENTALES

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

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

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

A finales de 2007, la capacidad instalada de ENDESA en Europa era de 9.990 MW, de los cuales 7.156 MW correspondían a ENDESA en Italia, 2.817 MW a Endesa France y 17 MW a Endesa Hellas. Durante el ejercicio, la potencia instalada se incrementó en 215 MW como consecuencia de la entrada en servicio de 188 MW eólicos en Italia, de los 10 MW del Parque Eólico de Lehaucourt en Francia, y de los 17 MW correspondientes al parque eólico griego de Sidirokastro. Además, Endesa Europa adquirió el parque eólico de Alcamo, de 30 MW, que se halla en fase de construcción.

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

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

### 02.1.1. Italia

#### Negocio de generación

ENDESA posee una participación de control en la compañía generadora Endesa Italia como consecuencia de varias operaciones accionariales desarrolladas desde que, en septiembre de 2001, la antigua generadora italiana Elettrogen fuera adjudicada a un consorcio liderado por la propia ENDESA (45 por ciento) y del que formaban también parte el SCH (40 por ciento) y la compañía municipal italiana ASM Brescia (15 por ciento). Posteriormente, ENDESA adquirió la participación del SCH y, más adelante, vendió a ASM Brescia un 5,3 por ciento, con lo que la estructura de propiedad de Endesa Italia pasó a quedar compuesta por un 80 por ciento de ENDESA y un 20 por ciento de ASM Brescia.

Endesa Italia es la tercera generadora del país, con 6.646 MW de potencia instalada y una cuota de mercado del 7,2 por ciento. Su parque de generación está integrado 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, del núcleo de Cotronei de 369 MW y del núcleo de Catanzaro, de 115 MW; y por los parques eólicos de Florinas de 20 MW, Vizzini de 24 MW y Trapani de 32 MW.

Además, ENDESA tiene en Italia otras participaciones e instalaciones. Desde 2006, posee 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 una potencia total instalada de 340 MW. Asimismo, a través de un acuerdo marco suscrito con Gamesa en noviembre de 2004, ENDESA ha adquirido seis parques eólicos que suman 232 MW de potencia instalada total y que se encuentran ya en explotación, si bien dos de ellos todavía no están funcionando a plena capacidad. Por último, en julio de 2007, ENDESA adquirió un parque eólico en desarrollo, situado en Alcamo (Sicilia), que tendrá una potencia instalada de 30 MW.

El parque total de generación de ENDESA en Italia alcanzó una producción neta de 24.108 GWh en 2007, lo que supone un descenso del 6 por ciento respecto del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del estancamiento de la demanda, de la baja hidraulicidad y del incremento de las importaciones realizadas por Italia. A su vez, las ventas fueron de 32.583 GWh, un 3 por ciento menos que en 2006.

#### Evolución de la potencia termoeléctrica en 2007

En el año 2002, se puso en marcha un programa de “repowering” para convertir las centrales termoeléctricas de Endesa Italia a tecnologías más eficientes desde el punto de vista energético y más compatibles con el medio ambiente, y conseguir un sustancial incremento 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 la central de Ostiglia, de los grupos 5 y 6 de Tavazzano y la conversión a carbón de los grupos 3 y 4 de la central de Fiume Santo.

En el año 2007 la compañía ha seguido avanzando en el cumplimiento de este programa a través de la obtención del permiso de Valutazione di Impatto Ambientale (VIA) relativo a la conversión a ciclo combinado de los grupos 3 y 4 de la central de Monfalcone, de 400 MW cada uno. Además, en los primeros meses del 2008 se han puesto en funcionamiento los sistemas de desulfuración de los grupos 1 y 2 de esta misma central.

Por otro lado, Endesa Italia obtuvo en 2007 el permiso de construcción para una central de ciclo combinado de 400 MW en el emplazamiento de Tavazzano.

## Evolución de las energías renovables en 2007

En 2007, la potencia en instalaciones de energías renovables de ENDESA en Italia experimentó un fuerte impulso.

A los parques eólicos de Florinas (20 MW), Iardino (14 MW) y Vizzini (24 MW), que habían entrado en servicio en ejercicios anteriores, se añadió la puesta en funcionamiento de los de Trapani (32 MW), Montecute (44 MW), Poggi Alti (20 MW), Marco Aurelio Severino (44 MW), Piano di Corda (52 MW) y Serra Pelata (58 MW). De estos cinco últimos, los tres citados en primer lugar habían sido adquiridos a Gamesa en 2006 y los dos restantes lo fueron en enero de 2007. Cabe advertir que la potencia realmente en funcionamiento de los parques de Piano di Corda y Serra Pelata al cierre del ejercicio era, respectivamente, de 6 MW y 42 MW; es decir, no habían alcanzado aún la potencia máxima nominal.

A estas instalaciones hay que añadir la adquisición, en julio de 2007, del 100 por cien de la sociedad Merwind, propietaria de un parque eólico de 30 MW en Alcamo (Sicilia) que se halla en fase de desarrollo.

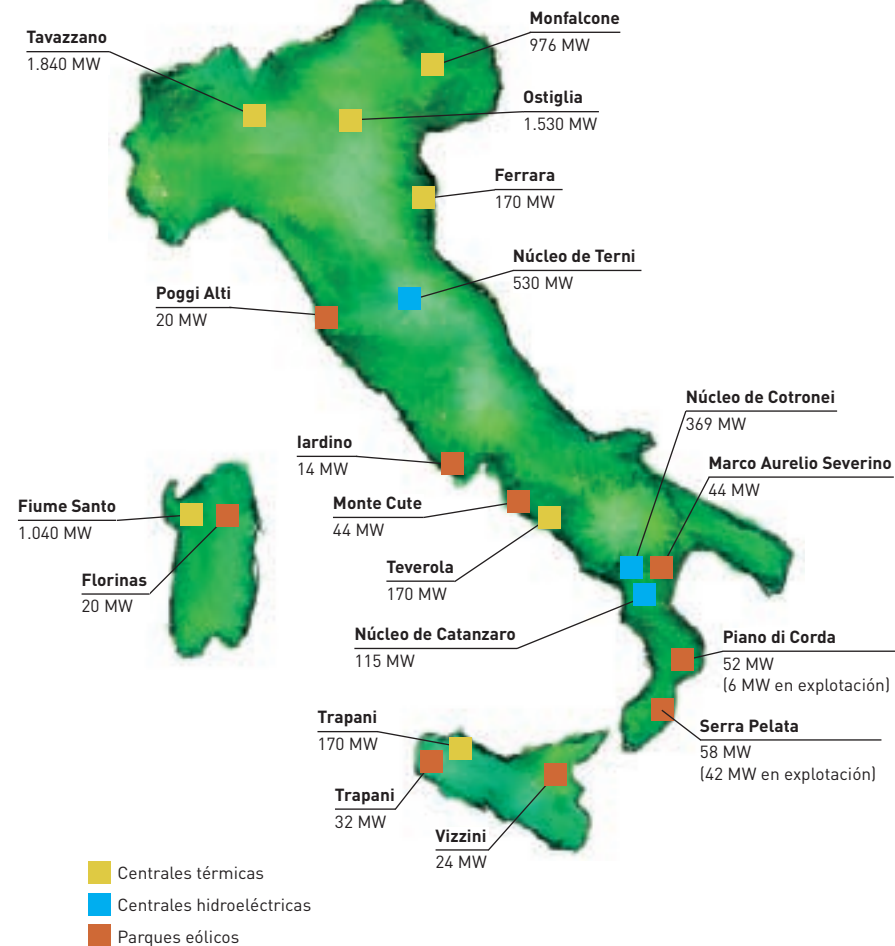
Por otro lado, a lo largo del año ENDESA continuó produciendo electricidad mediante la co-combustión de harinas animales y de residuos olivícolas en los grupos de carbón de la central de Monfalcone.

## Negocio de comercialización

ENDESA dispone de una relevante posición en el negocio de comercialización de energía eléctrica en Italia a través de participaciones en tres empresas.

Desde 2006, posee un 50 por ciento de MPE Energía, que comercializa electricidad a clientes residenciales y cuyas ventas ascendieron a 3.300 GWh en 2007. El 50 por ciento restante es propiedad de Merloni Progetto Energia. Con el fin de aprovechar las oportunidades creadas por la liberalización del mercado doméstico en Italia, MPE

## CENTRALES ELÉCTRICAS DE ENDESA EN ITALIA



Energía lanzó en 2007 una importante campaña de captación y fidelización de clientes. Por otro lado, la empresa aprobó en diciembre una ampliación de capital por importe de 30 millones de euros, que tendrá efecto en 2008, de los cuales ENDESA aportará 15 millones de euros.

Además, ENDESA participa con un 50 por ciento en la comercializadora Ergon Energía, que en el año 2007 vendió 10.216 GWh, un 50 por ciento más que en 2006. El 50 por ciento restante de esta sociedad es propiedad de ASM Brescia.

Por último, la comercializadora Endesa Europa Power & Fuel, participada al 100 por cien por Endesa Trading, tuvo una ventas de 4.145 GWh en 2007.

#### Otros proyectos de Endesa Europa en Italia

A lo largo del año 2007, prosiguieron los trabajos iniciados en 2005 para la construcción de la central de Scandale, perteneciente a la empresa Ergosud S.p.A., propiedad al 50 por ciento de Endesa Europa y de ASM Brescia. Esta central contará con dos grupos de ciclo combinado, de 400 MW cada uno, que producirán electricidad y calor.

Por otro lado, ENDESA participa desde 2006 en 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. Este proyecto cuenta con todas las autorizaciones necesarias para su ejecución. En julio de 2007, se llevó a cabo una ampliación de capital en la sociedad propietaria, como consecuencia de la cual la participación de ENDESA pasó del 25,5 por ciento que poseía inicialmente a un 30,46 por ciento.

#### Dividendos de Endesa Italia

En enero de 2007, Endesa Italia repartió un dividendo de 216 millones de euros, de los cuales 173 millones correspondieron a ENDESA.

### 02.1.2. Francia

#### Negocio de generación

ENDESA es propietaria de una participación de control del 65 por ciento en la compañía generadora francesa Snet. Su entrada en el capital de esta sociedad se produjo en 2002, mediante la adquisición de un 30 por ciento, porcentaje al que se añadió la compra de un 35 por ciento adicional en 2004. Los restantes accionistas de Snet son Charbonnages de France (CdF) y Electricité de France (EdF).

Snet, que adoptó la denominación comercial de Endesa France en diciembre de 2006, posee actualmente siete grupos térmicos de carbón en Francia, con una potencia instalada total de 2.477 MW, así como un parque eólico de 10 MW de potencia. La mayor parte de su producción se vende a EdF. También posee el 69,58 por ciento de la central de cogeneración con carbón de Bialystok, en Polonia, y el 50 por ciento de la compañía turca Altek.

#### Nuevos emplazamientos termoeléctricos

El Plan Industrial de Snet presentado en 2005 incluye el objetivo de alcanzar 2.000 MW de potencia instalada en ciclos combinados en el año 2010.

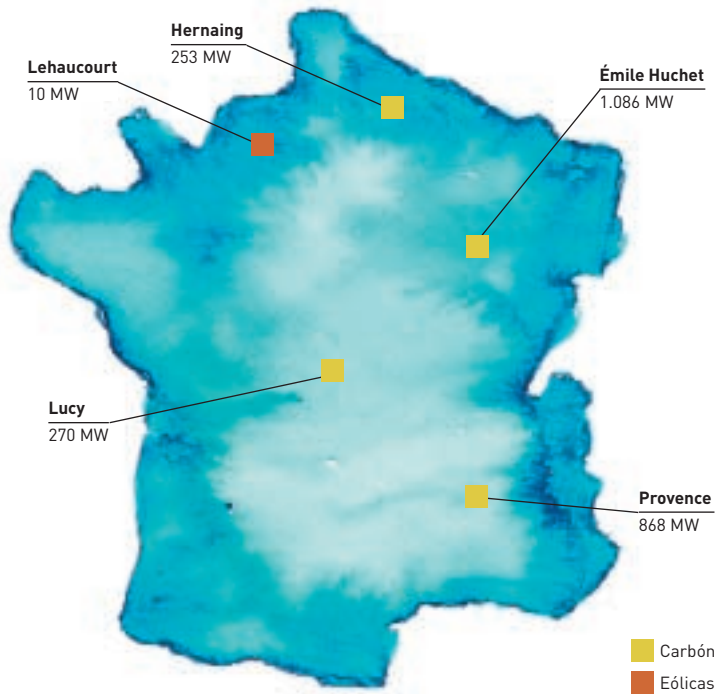
Para ello, en noviembre de 2007 inició la construcción de dos grupos de ciclo combinado, de 430 MW, cada uno en el emplazamiento de Émile Huchet. Además, la empresa consiguió durante el año los permisos necesarios para la construcción de nuevos grupos de ciclo combinado en el nuevo emplazamiento de Lacq, adquirido en 2006, y en el ya existente de Lucy. El emplazamiento de Lacq contará con dos grupos de ciclo combinado de 430 MW de potencia instalada cada uno y el de Lucy con un grupo de 430 MW. Estos permisos se unen al que ya poseía desde finales 2006 para construir un grupo de ciclo combinado, también de 430 MW, en Hornaing. A ello hay que añadir que la instrucción por parte de la Administración de la solici-

tud de permiso de construcción para el del emplazamiento existente de Provence sigue su curso.

Estas nuevas unidades permitirán diversificar el combustible del parque de generación de Snet, 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.

Por otro lado, cabe recordar que la empresa firmó en 2006 un acuerdo para la adquisición y reserva de un emplazamiento en el puerto de Le Havre que es idóneo para la instalación de una central “supercrítica” de carbón.

#### PARQUE DE GENERACIÓN DE SNET



#### Proyectos de desulfuración y desnitrificación

En 2007, finalizó la construcción de los sistemas de desulfuración y desnitrificación de los dos grupos de 600 MW de las centrales Émile Huchet 6 y Provence 5. La puesta en servicio de estas dos instalaciones se producirá en 2008. Esto permitirá que Snet cumpla con la Directiva europea relativa a la limitación de emisiones procedentes de grandes instalaciones de combustión.

#### Energía eólica

Uno de los objetivos del Plan Industrial de Snet es alcanzar 200 MW de potencia instalada en energías renovables en 2010.

En línea con el cumplimiento de este objetivo, en marzo de 2007 se produjo la puesta en explotación comercial del parque eólico de Lehaucourt (10 MW). Además, en el mes de agosto se inició la construcción de los parques eólicos de Cernon (17,5 MW), Muzillac (10 MW) y Ambon (10 MW), que se encuentran en avanzada fase de construcción, y en octubre se firmó la adquisición de Aerodis, una compañía que desarrolla proyectos eólicos y que cuenta con una cartera de unos 110 MW.

A ello hay que añadir que Snet ha obtenido los permisos necesarios para la construcción del parque eólico de Kergrist, en la Bretaña francesa, que contará con una potencia total de 26 MW.

Como consecuencia de todas estas iniciativas, la cartera de proyectos eólicos en explotación, construcción y desarrollo de Snet supera ya los 200 MW.

#### Participaciones de Snet en otras sociedades

En diciembre de 2007, Snet firmó con EdF un acuerdo para la compra a esta última de un 55 por ciento adicional de Soprolif, compañía francesa propietaria de una caldera de lecho fluido circulante de 250 MW de potencia, de la cual ya poseía un 45 por ciento. El cierre financiero de la operación se produjo el 14 de febrero de 2008 tras

obtener las autorizaciones necesarias. De esta forma, el 100 por cien de la propiedad de Soprolif ha pasado a ser de Snet.

Por otro lado, Snet posee un 69,58 por ciento de la sociedad propietaria de la central polaca de cogeneración de Bialystok; el resto del capital pertenece al Tesoro polaco. Bialystok cuenta con una capacidad de 178 MW eléctricos y 468 MW térmicos, equivalentes a 330 MW eléctricos.

Por último, Snet participa con un 50 por ciento, junto al grupo turco Alarko, en la sociedad turca Altek, que posee 40 MW hidráulicos repartidos en tres centrales y con sendos Purchase Power Agreement (PPAs) con la compañía estatal de generación, así como una central de ciclo combinado de 80 MW que vende energía en el mercado libre.

### Ventas de electricidad

En 2007, Snet vendió en Francia 18.414 GWh, de los cuales 7.768 GWh procedieron de producción propia y los 10.646 GWh restantes, de compras a terceros. En Polonia, las ventas de energía fueron de 1.505 GWh. Las ventas mediante actividades de comercialización ascendieron a 6.334 GWh y fueron realizadas a 138 clientes del mercado liberalizado francés.

Cabe destacar que en ese ejercicio entró en vigor la Tarifa Regulada Transitoria del Ajuste al Mercado (TRTAM), que permite a los clientes elegibles industriales disfrutar de un precio inferior al de mercado durante 2007, 2008 y 2009. Los productores y comercializadores tienen derecho a ser compensados por ello conforme a lo establecido en un decreto de 4 de mayo de 2007. Snet ha llevado a cabo una gestión adecuada de dicho mecanismo, con el fin de recibir los importes necesarios para compensar la merma de los ingresos.

En este nuevo contexto, la compañía ha mantenido su política comercial con el fin de captar cuota de mercado rentable y gestionar la nueva situación regulatoria. Sus ventas a clientes elegibles pasaron de 4.500 GWh en 2006 a 6.300 GWh en 2007.

Por otra parte, Snet obtuvo en 2007 las autorizaciones necesarias para operar en el mercado español (Omel).

### Dividendos de Snet

En 2007, Snet repartió dividendos por importe de 72,6 millones de euro y recibió el primer dividendo de la sociedad propietaria de la central de Bialystock, por importe de 6,4 millones de euros.

Cabe destacar que los buenos resultados conseguidos en los principales parámetros de su negocio permitieron a la empresa cumplir los objetivos que tenía establecidos para 2007, entre ellos el crecimiento del resultado bruto de explotación (EBITDA) consolidado en un 7 por ciento respecto de 2006; el resultado neto consolidado récord, al pasar éste de 64,6 millones de euros en 2006 a 116 millones de euros en 2007; el mantenimiento de la plantilla en Francia, y la reducción de la plantilla de la central de Bialystock en 22 personas, es decir, un 10 por ciento respecto de 2006.

Por otro lado, Snet obtuvo el Premio a la Empresa del Año 2007 de la Cámara de Comercio de España en Francia y el Premio "Silver Award", dentro de la categoría "Excellence in Energy Trading", de la revista Energy Business, un galardón que distingue a los principales agentes del mercado eléctrico europeo.

### 02.1.3. Grecia

Como anteriormente se ha señalado, en marzo de 2007 se formalizó la entrada de ENDESA en el mercado eléctrico griego a través de la creación de Endesa Hellas, una compañía que es fruto de una alianza estratégica suscrita entre ENDESA y el grupo industrial griego Mytilineos Holding, y cuyo capital está repartido entre ambos socios en un 50,01 por ciento y un 49,99 por ciento respectivamente.

Endesa Hellas, que ya ha iniciado sus actividades, se convertirá en el operador con la mayor cartera de proyectos en construcción y desarrollo del mercado griego, lo que le permite aspirar a conseguir en él una cuota del 10 por ciento en el año 2010.

La compañía tiene proyectos que suman una potencia bruta en el entorno de los 2.500 MW entre instalaciones de energía térmica (gas natural y carbón limpio) y de energías renovables (eólica, hidráulica y solar).

Además, su actividad se complementará con el “trading” de electricidad y derechos de CO<sub>2</sub> y tiene previsto un plan de desarrollo con el objetivo de suministrar energía a clientes finales a medio plazo.

En julio de 2007, tuvo lugar la primera aportación de activos por parte de ambos socios a la constitución de Endesa Hellas. Los activos aportados por Mytilineos Holding incluyen un ciclo combinado de 430 MW en construcción en el emplazamiento de Viotia, una licencia de construcción para una central de ciclo combinado de 400 MW en Volos, una cartera de proyectos eólicos de 700 MW, de los cuales están en funcionamiento los 17 MW correspondientes al parque eólico de Sidirokastro, y una licencia para actividades de “trading” por 310 MW. A su vez, Endesa Europa efectuó un desembolso de 169 millones de euros.

A través de Endesa Hellas, ENDESA ha adquirido una importante posición en uno de los mercados eléctricos más atractivos de Europa desde el punto de vista estratégico por sus expectativas de crecimiento, por su estructura de precios y por sus interconexiones con Italia, Bulgaria, Macedonia y Albania. Además, le servirá como plataforma de expansión hacia otros países del sudeste europeo.

#### 02.1.4. Polonia

La presencia de ENDESA en Polonia está canalizada a través de Endesa Polska, creada en 2006 como vehículo inversor de la Compañía en este país, así como para la comercialización a clientes mayoristas y el desarrollo de actividades de gestión de la energía. En 2007, esta sociedad gestionó 98 GWh en la interconexión existente entre Polonia y Alemania.

Como antes se ha señalado, ENDESA posee una participación de control, a través de la empresa francesa Snet, en la central de cogeneración de Bialystock. En 2007, esta central produjo 1.505 GWh y

la sociedad propietaria de la instalación repartió en el ejercicio el primer dividendo de su historia, por importe de 9,2 millones de euros, de los cuales 6,4 millones correspondieron a Snet.

Por último, ENDESA cuenta con una participación del 10 por ciento en Towarowa Gielda Energii, el mercado eléctrico polaco.

## 02.2. GESTIÓN DE ENERGÍA Y PARTICIPACIÓN EN MERCADOS MAYORISTAS

### 02.2.1. Actividades en los mercados mayoristas europeos

ENDESA actúa en diversos mercados mayoristas de electricidad de Europa para gestionar sus posiciones en generación y comercialización fuera del mercado ibérico.

Entre otros objetivos, esta actuación le permite disponer del suministro necesario para cumplir sus contratos con clientes europeos y equilibrar posiciones de riesgo en los mercados en los que opera. Endesa Trading es la filial de ENDESA que se encarga de estas actividades.

La evolución de estos mercados en 2007 se caracterizó por un importante descenso en la volatilidad inicial de los precios de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, una caída en los precios de los derechos para la primera fase del Plan Nacional de Asignación (PNA) y una significativa incertidumbre regulatoria en lo concerniente a los precios para la segunda fase que los ha mantenido en niveles relativamente altos, de entre 20 y 25 €/t, lo que ha tenido influencia en los precios de la electricidad.

Por lo que se refiere a los precios a futuro de la electricidad, durante el año se registraron ligeras subidas. Así, el precio en base para 2008, que cotizaba en Alemania a 56 €/MWh y en Francia a 53,81 €/MWh a principios de 2007, se situó en 61,9 €/MWh para Alemania y en 65,6 €/MWh para Francia a finales de año.

Por el contrario, los precios “spot” medios de 2007 experimentaron caídas significativas en ambos países. El precio medio de base se situó en 40,9 €/MWh en Francia y en 38 €/MWh en Alemania,



frente a niveles situados en el entorno de los 50 €/MWh que se habían registrado en 2006. No obstante, a pesar de estas caídas, se produjeron de nuevo puntas muy elevadas, inhabituales en condiciones normales de mercado, que fueron generadas por descensos inesperados en la capacidad nuclear.

En 2007, Endesa Trading gestionó un volumen total de energía de 40.700 GWh. De esta cantidad, 4.400 GWh correspondieron a Endesa France y el resto, a contratos directos de suministro con consumidores industriales, distribuidores y otros agentes, así como a operaciones de importación y exportación en las interconexiones existentes entre España, Francia, Alemania, Holanda, Bélgica, Dinamarca, Polonia e Italia.

Cabe destacar el ejercicio de capacidad virtual a través de las VPPs (Virtual Power Plant) conseguidas por Endesa Trading en las diferentes subastas llevadas a cabo por EdF en Francia (1.300 GWh) y Dong Energy en Dinamarca (371 GWh). Esta capacidad le ha permitido gestionar de forma más eficiente las distintas capacidades de interconexión.

### 02.2.2. Intercambios internacionales

En 2007, el método de subastas coordinadas continuó siendo el referente aplicado por los operadores de los mercados en los intercambios internacionales de electricidad. Se dio así continuidad a la política establecida en 2006 de conformidad con las directrices europeas sobre aumento de la transparencia y promoción de la competitividad en las adjudicaciones de capacidad de interconexión entre países.

Endesa Trading participó por primera vez en las subastas de capacidad entre Alemania y Polonia, consiguiendo un volumen total de 98 GWh.

También participó en la primera subasta de VPPs (Virtual Power Plant) llevada a cabo por E.On en Alemania. Endesa Trading fue adjudicataria de la máxima capacidad a la que los participantes

en la subasta podían aspirar, consiguiendo 30 MW de carga base para 2008 y 2009. La obtención de esta nueva VPP proporciona a ENDESA la posesión de activos virtuales en Alemania, país en el que hasta ahora no tenía capacidad de generación, aunque sí capacidad de interconexión con los países vecinos: Francia, Holanda y Dinamarca.

Por otro lado, la energía transportada en 2007 de Francia a Italia como consecuencia de actividades transfronterizas fue de 2.400 GWh. En cuanto a los intercambios con Francia, las exportaciones ascendieron 284 GWh y no se produjeron importaciones, como consecuencia de la decisión regulatoria que impide actualmente que agentes dominantes en el mercado español puedan importar energía desde el país vecino.

### 02.2.3. Mercado de Emisiones de CO<sub>2</sub>

En abril de 2007, tuvo lugar la segunda redención de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> de la primera fase del Plan Nacional de Asignación (PNA). A lo largo del año se confirmó un fenómeno ya constatado en 2006: un exceso en los derechos asignados en la mayoría de los países participantes en el Mercado Europeo de Derechos de Emisión (ETS), lo que da lugar a una paulatina evolución a la baja de los precios para esta primera fase, que han llegado a rozar los 0 euros por derecho. Para los derechos de la segunda fase, y a pesar de cierta incertidumbre regulatoria, los precios han mostrado una volatilidad mucho menor que la que habían registrado los de la primera fase en el año anterior, situándose en valores en torno a los 20-25 €/t.

En el conjunto del año, Endesa Trading canalizó operaciones de compraventa de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> por un volumen total de 9,4 millones de toneladas para la primera y segunda fase. Cabe mencionar también que durante el año se llevó a cabo la primera compraventa de certificados CERs como operación de cobertura para Endesa France.

**ENDESA EN EUROPA Y NORTE DE ÁFRICA EN 2007**  
 (NO INCLUYE MERCADO IBÉRICO)

**Italia**

- 80% de la generadora Endesa Italia  
Potencia instalada: 6.646MW  
Generación: 22.089 GWh  
Ventas: 30.557 GWh
- 58,35% de CE Teverola y CE Ferrara  
Potencia instalada: 340 MW
- 100% Parque eólico de Iardino: 14 MW
- 100% Parque eólico Montecute: 44 MW
- 100% Parque eólico Poggi Alti: 20 MW
- 100% Parque eólico MA Severino: 44 MW
- 100% Parque eólico Piano di Corda: 52 MW (6 MW en explotación)
- 100% Parque eólico Serra Pelata: 58 MW (42 MW en explotación)
- 100% Parque eólico Alcamo : 30 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
- 30,46 % de OLT Offshore Toscana, terminal de regasificación en Livorno, con capacidad de 4 bcm (en construcción)
- 100% de Terminal Alpi Adriático, regasificadora en Monfalcone con capacidad de 8 bcm (en proyecto)

**Francia**

- 65% de la generadora SNET  
Potencia instalada: 2.487 MW  
Generación: 7.768 GWh  
Ventas totales: 18.414 GWh
- 45 % de la generadora Soprolif (\*\*)  
Potencia instalada: 250 MW;
- 5 % de la Bolsa de energía Powernext

**Marruecos**

- 32% de la sociedad Energie Electrique de Tahaddart, propietaria de la central de ciclo combinado de Tahaddart.  
Potencia instalada: 384 MW

- Ventas de electricidad en países europeos: 52.516 GWh\*
- Gestión de un volumen total de energía de 40,7 TWh mediante "trading"
- Presencia en los mercados liberalizados de diversos países europeos

- 2,5% del mercado libre centroeuropeo Endex con sede en Ámsterdam

**Polonia**

- 10% del operador del mercado mayorista Gielda Energii
- 70% de la central de Bialystok (\*\*)  
Potencia instalada: 330 MWe  
Generación y ventas: 1.505 GWh

**Grecia**

- 50,01% de sociedad Endesa Hellas, alianza estratégica con Mytilineos Holding que cuenta con: 17 MW potencia eólica  
Proyectos de 2.500 MW  
Producción y ventas: 15 GWh

**Turquía**

- 50% de la sociedad Altek (\*\*) que posee una central hidroeléctrica de 40 MW y un CCGT de gas de 80 MW

\* No incluye la energía comercializada por Endesa Energía en países europeos fuera del mercado ibérico.

\*\* A través de Snet.

### 02.3. MARRUECOS

Las actividades de ENDESA en Marruecos se gestionan a través de su negocio en Europa, por la importancia estratégica que tiene este mercado en el conjunto del arco mediterráneo.

ENDESA está presente en este país a través del 32 por ciento que posee en Energie Electrique de Tahaddart, sociedad propietaria de una central de ciclo combinado de 384 que se encuentra en la localidad de Tahaddart. Los demás accionistas de esta sociedad son la Office National d'Electricité (ONE), con un 48 por ciento, y Siemens, con el 20 por ciento restante. En 2007, la central produjo 3 TWh, un 37 por ciento más que el año anterior.

Durante el año se logró una importante mejora en las condiciones de financiación de la central, lo que incluye bajadas en los tipos de interés de los préstamos y un cambio de tipo variable a tipo fijo, lo que reduce notablemente el riesgo de derivado de las posibles variaciones del mercado. El menor coste financiero hasta 2018, fecha de vencimiento de los préstamos que tiene contratados la sociedad, está estimado en aproximadamente 13 millones de euros.

En el mes de agosto de 2007, Energie Electrique de Tahaddart repartió el dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2006, de los cuales le correspondieron a Endesa Europa 3 millones de euros.

Por último, ENDESA ganó en 2007 un concurso internacional para asesorar a la ONE en la creación de su sala de mercado, ONE-Trading.

## 03. NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

ENDESA es la primera multinacional eléctrica privada de América Latina. Es la mayor compañía eléctrica de Chile, Argentina, Colombia y Perú. 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 14.707 MW de potencia instalada al cierre de 2007. En el conjunto de este mismo ejercicio, produjeron 59.512 GWh, un 4 por ciento por debajo de la producción del año anterior, debido a las malas condiciones hidrológicas y a los problemas de abastecimiento de gas en diversos países; y vendieron 61.610 GWh, es decir, un 6 por ciento más, a un total de casi 12 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 la participación que posee como propietaria del 60,62 por ciento del capital del grupo latinoamericano Enersis y, por otro, de las participaciones que ha adquirido directamente en compañías eléctricas de varios países de la zona.

ENDESA mantiene un firme compromiso con la preservación del medio ambiente en los países latinoamericanos en los que opera. Prueba de ello es que a cierre de 2007, prácticamente el 100 por ciento de su potencia total instalada en Latinoamérica, así como la totalidad de sus distribuidoras en la región estaban certificadas bajo la Norma ISO 14.001 de certificación medioambiental.

ENDESA está también firmemente comprometida en Latinoamérica con la Responsabilidad Social Corporativa. En la vertiente inter-

na, 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 conforme a la norma OHSAS 18001 en la mayoría de sus centros de trabajo. A finales de 2007, el 100 por cien de las empresas de generación que Endesa posee en la región y 5 de las 6 empresas de distribución, habían alcanzado esta certificación; la única distribuidora que aún no la tenía está a la espera de obtener el certificado oficial, después de haber aprobado la auditoría pertinente en enero de 2008.

En la vertiente externa, realiza un elevado número de proyectos de acción social de diferente naturaleza, cuyo desarrollo exigió en 2007 una inversión total de 14,3 millones de euros.

### 03.1. PRESENCIA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA POR PAÍSES

#### 03.1.1. 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 2.865 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 antes se ha señalado.

A través 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 4.779 MW de potencia instalada. La participación de Enersis en Endesa Chile es del 59,98 por ciento.

A su vez, Endesa Chile posee participaciones en otras generadoras chilenas, como San Isidro, Pangué, Celta y Pehuenche y es propietaria del 50 por ciento de la sociedad GasAtacama, que

cuenta con 781 MW de potencia térmica instalada. En esta sociedad, Endesa Chile ejerce el control junto con el otro accionista y, por tanto, ni sus magnitudes económicas, ni su potencia se consolidan dentro de las cifras totales de ENDESA en Latinoamérica.

Por otra parte, ENDESA controla a través de Enersis la compañía distribuidora Chilectra, que atiende a 1,5 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.

#### 03.1.2. 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 es de 3.270 empleados.

Desde el año 2005, el "holding" Endesa Brasil engloba todas las participaciones de ENDESA en este país.

En generación, ENDESA cuenta con una participación de control del 99,61 por ciento en la central hidroeléctrica de Cachoeira Dourada, de 665 MW de potencia, y del 100 por cien en la central termoeléctrica de Fortaleza, de 322 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 dos líneas de 500 km de longitud con una capacidad total de intercambio de 2.100 MW.

En distribución, ENDESA gestiona las empresas Ampla y Coelce, en las que posee una participación de control del 91,94 y 58,86 por ciento, respectivamente. Ampla distribuye energía a 2,4 millones de clientes en el Estado de Río de Janeiro. Por lo que se refiere a Coelce, vende electricidad a 2,7 millones de clientes en el Estado de Ceará.



### 03.1.3. 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 1.657 empleados.

En 2007, se fusionaron las dos generadoras colombianas de ENDESA, Emgesa y Betania, dando lugar a la mayor empresa de generación del país, con una potencia instalada de 2.829 MW. La participación de control de ENDESA en esta compañía a cierre de año era del 48,48 por ciento.

Además, ENDESA posee una participación de control del 48,48 por ciento en la distribuidora Codensa, que suministra electricidad a 2,2 millones de clientes. Tanto en Codensa como en Emgesa, el socio de ENDESA es la Empresa Eléctrica de Bogotá (EEB), de capital mayoritariamente público, pues es propiedad del municipio de Santa Fé de Bogotá, y que, por consiguiente, posee el 51,52 por ciento de ambas compañías.

### 03.1.4. 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 1.165 empleados.

ENDESA gestiona 1.599 MW de potencia. Tiene una participación de control del 61,06 por ciento en la generadora Edegel, con 1.468 MW, y del 60 por ciento de la Empresa Eléctrica de Piura (Eepsa), con 131 MW de potencia instalada.

Además, ENDESA, junto con Enersis, tiene una participación de control del 60 por ciento en Edelnor, empresa que distribuye energía en la zona norte de Lima a más de 986.000 clientes.

### 03.1.5. Argentina

El 7 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 3.172 empleados.

En el negocio de generación, ENDESA tiene una participación de control del 69,99 por ciento en la 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 69,77 por ciento de la central térmica Costanera, de 2.324 MW de potencia instalada, y el 67,67 por ciento de la central hidráulica El Chocón, de 1.320 MW.

En distribución, ENDESA posee a través de sus empresas un 72,1 por ciento del capital de la compañía Edesur, lo que le proporciona una participación de control de más del 99 por ciento. Edesur es una distribuidora que suministra electricidad a 2,2 millones de clientes de la zona sur de Buenos Aires.

En transporte, posee una participación del 22,22 por ciento en la empresa Yacylec, compañía que opera y mantiene la línea de Yaciretá, de 282 km de longitud, y la estación transformadora de Resistencia.

### 03.1.6. Centroamérica

ENDESA tiene una importante responsabilidad en el desarrollo de la infraestructura del Proyecto Siepac, consistente en la construcción de una línea troncal de interconexión eléctrica continua de 1.800 km entre seis países de Centroamérica (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. ENDESA participa en ella con un 12,5 por ciento y es responsable de su gerencia ejecutiva.

## 03.2. GENERACIÓN

### 03.2.1. Principales magnitudes físicas

A finales de 2007, las compañías generadoras participadas por ENDESA en Latinoamérica tenían una potencia instalada de 14.707 MW.

#### POTENCIA INSTALADA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA\* (MW)

	2007	2006	Var. %
Chile	4.779	4.477	6,7
Argentina	4.513	4.508	0,1
Colombia	2.829	2.779	1,8
Perú	1.599	1.574	1,6
Brasil	987	979	0,8
<b>Total</b>	<b>14.707</b>	<b>14.317</b>	<b>2,7</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 GasAtacama (Chile).

Durante el ejercicio, la potencia instalada se incrementó en 390 MW, como consecuencia fundamentalmente de la entrada en operación comercial de las centrales de San Isidro II (térmica, 248 MW como ciclo abierto), Palmucho (hidroeléctrica, 32 MW) y Canela (eólica, 18 MW) en Chile. Además, las mejoras introducidas en las turbinas de la central El Guavio (Colombia) permitieron aumentar la potencia de esta central hidroeléctrica en 50 MW, y la potencia del ciclo combinado de Ventanilla fue incrementada hasta alcanzar los 493 MW, es decir, 36 MW más que al cierre de 2006. A su vez, las auditorías realizadas han permitido consolidar un aumento neto de potencia de 21 MW.

Por otro lado, se produjo un descenso en la capacidad instalada en Perú, por obsolescencia de una de las turbinas de gas de la central de Malacas, de 15 MW.

La generación total de electricidad de ENDESA en Latinoamérica fue de 59.512 GWh en 2007, lo que supone un descenso del 4 por ciento respecto del año anterior. Este descenso se produjo como consecuencia de las desfavorables condiciones hidrológicas y de los problemas de suministro de gas en Chile y Argentina.

#### GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN AMÉRICA LATINA\* (GWh)

	2007	2006	Var. %
Chile	18.773	19.973	-6,0
Argentina	16.606	17.752	-6,5
Colombia	11.942	12.564	-5,0
Perú	8.237	7.250	13,6
Brasil	3.954	4.489	-11,9
<b>Total</b>	<b>59.512</b>	<b>62.028</b>	<b>-4,1</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 GasAtacama (Chile).

### 03.2.2. Nuevas centrales y nuevos proyectos

#### Chile

##### San Isidro II

Endesa Chile siguió construyendo en 2007 la central de ciclo combinado de San Isidro II en Chile. El 23 de abril la instalación comenzó a operar con turbina de gas en ciclo abierto, alcanzando una potencia de 248 MW y en enero de 2008, ha entrado en operación comercial el ciclo combinado completo con fuel-oil, alcanzado una potencia instalada de 353 MW. Se estima que la potencia final de la planta será de 377 MW en 2009, cuando opere con gas procedente de la terminal de regasificación de gas natural licuado (GNL)

de Quintero. La inversión total del proyecto está estimada en 230 millones de dólares.

#### Central Palmucho

La central de Palmucho, situada en la región del Bío-Bío y propiedad de Endesa Chile, entró en operación comercial el 28 de noviembre de 2007.

Se trata de una central hidroeléctrica fluyente, situada a pie de presa de la central hidroeléctrica de Ralco. Utiliza el caudal ecológico de esta última, de 27,1 m<sup>3</sup>/s, y tiene una potencia de 32 MW. Ha supuesto una inversión de 45 millones de dólares y su construcción no ha reducido la capacidad de la central Ralco, ni requiere la obtención de nuevos derechos de agua.

#### Bocamina y TG Quintero

En 2007, una vez obtenidos los permisos correspondientes, se adjudicaron las obras para la construcción de dos nuevas centrales en Chile: la central de carbón Bocamina II, que tendrá una potencia estimada de 350 MW y estará operativa en 2010, y la central de gas en ciclo abierto TG Quintero, con una potencia de unos 250 MW, cuya entrada en explotación está prevista para 2009.

#### Terminal de regasificación de Quintero

Endesa Chile participa, junto con las compañías Metrogas, Enap y British Gas, en la construcción de una planta de regasificación de GNL en la bahía de Quintero.

En marzo de 2007 se formalizó la constitución de la sociedad que desarrolla el proyecto, en la que Endesa Chile participa con un 20 por ciento. En mayo se firmaron los acuerdos comerciales necesarios para darle un impulso definitivo.

Esta terminal cumplirá un papel clave en el abastecimiento de gas a la zona central del país y suministrará combustible a la central de ciclo combinado de San Isidro II, entre otras instalaciones.

La planta podrá procesar 9,6 millones de m<sup>3</sup> de gas por día, y tendrá una capacidad de almacenamiento de 320 mil m<sup>3</sup> de GNL en dos grandes estanques. Se estima que entrará en operación de forma parcial en 2009 y de forma definitiva en 2010.

#### Proyecto Aysén

Durante 2007, continuaron los avances en el proyecto para el posible aprovechamiento del potencial hidrológico de la zona de Aysén (XI Región de Chile).

Endesa Chile participa con un 51 por ciento en la sociedad Centrales Hidroeléctricas Aysén, S.A., que desarrolla este proyecto conjuntamente con la empresa Colbún.

De llevarse a cabo este proyecto, supondría la incorporación de 2.750 MW de potencia hidroeléctrica al sistema eléctrico chileno, repartida entre cinco centrales, contribuyendo de forma muy relevante a la seguridad de suministro del país. La inversión estimada para el desarrollo del mismo está en el entorno de los 2.800 millones de dólares.

Para que el proyecto se lleve a cabo, es necesaria la construcción de una línea de transporte de alta tensión de unos 2.000 km de longitud que será desarrollada por un tercero.



#### Otros proyectos hidráulicos

Endesa Chile está estudiando los proyectos hidráulicos de Los Cóndores, con una potencia estimada de 150 MW; Neltume, con una potencia de 400 MW, y Choshuenco, en serie hidráulica con Neltume, utilizando el enlace previsto para esta central, con una potencia de 130 MW.

#### Perú

##### Ampliación de la central de Santa Rosa

Endesa Chile está desarrollando el proyecto de ampliación de la central de Santa Rosa, en Perú, que en la actualidad cuenta con una capacidad instalada de 231 MW y posee tres turbinas en ciclo abierto que funcionan con gas natural.

El proyecto de ampliación consiste en la instalación de una nueva turbina de gas con una potencia de 189 MW. Se estima que entrará en operación a mediados de 2009 y requerirá una inversión de unos 90 millones de dólares.

#### Colombia

##### Central Quimbo

En Colombia está en fase de estudio la construcción de la central hidroeléctrica de Quimbo, con una capacidad de 400 MW.

#### Endesa ECO

En 2005, se constituyó la sociedad Endesa Eco, participada al 100 por cien por Endesa Chile, para administrar y gestionar proyectos de energías renovables en Latinoamérica.

En diciembre de 2007 entró en operación el parque eólico Canela, el primero de su tipo que inyecta energía al Sistema Interconectado Central (SIC) de Chile. Cuenta con una potencia instalada total de 18 MW.

Además, Endesa Eco está desarrollando el proyecto de la mini-central hidráulica Ojos de Agua, en la zona del Maule (Chile), que tendrá 9 MW de potencia instalada y supondrá una inversión de 20 millones de dólares. Se estima que la instalación entrará en funcionamiento en 2008.

### 03.3. TRANSPORTE

#### 03.3.1. 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 1.050 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 2.100 MW de capacidad.

#### 03.3.2. SIEPAC

En 2007, se inició la construcción de la interconexión eléctrica entre Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá a través de una línea troncal que tendrá 1.800 kilómetros de

longitud. Se trata de una línea de 230 kV y de doble circuito que incrementará la capacidad de transferencia de potencia entre dichos países de 50 MW a 600 MW. La inversión total estimada es de unos 370 millones de dólares.

La licitación, en la que compitieron 12 empresas, se adjudicó en 2006, resultando adjudicatarias la filial mexicana del Grupo Techint para el Lote 1 (Guatemala, El Salvador y Honduras) y la española Abengoa-Inabensa para el Lote 2 (Nicaragua, Costa Rica y Panamá).

Por otra parte, el Siepac pondrá en marcha el mercado eléctrico centroamericano mayorista, el Mercado Eléctrico Regional (MER), y sus organismos regionales: la Comisión Regional de Interconexión Eléctrica (CRIE) de regulación y el Ente Operador Regional (EOR) de despacho regional.

### 03.3.3. 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 de Yaciretá y la estación transformadora de Resistencia.

## 03.4. DISTRIBUCIÓN

### 03.4.1. Principales magnitudes

La energía vendida por las empresas distribuidoras latinoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 61.610 GWh en 2007, lo que supone un crecimiento del 5,7 por ciento con respecto al ejercicio anterior. Este incremento refleja la tendencia favorable que viene siguiendo la demanda eléctrica en el conjunto de la región, en línea con la superación de la crisis económica registrada en los años 2001 y 2002.

## DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA (GWh)

	2007	2006	Var. %
Chile	12.923	12.377	4,4
Argentina	15.833	14.837	6,7
Colombia	11.441	10.755	6,4
Perú	5.201	4.874	6,7
Brasil	16.212	15.438	5,0
<b>Total</b>	<b>61.610</b>	<b>58.281</b>	<b>5,7</b>

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

### 03.4.2. Gestión de las pérdidas en distribución

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

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

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

### 03.4.3. Clientes y calidad del servicio

ENDESA contaba al término de 2007 con unos 12 millones de clientes en el conjunto de los cinco países latinoamericanos en los que realiza actividades de distribución, lo que supone un incremento del 3,4 por ciento respecto de 2006.

#### CLIENTES DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA (Miles)

	2007	2006	Var. %
Chile	1.483	1.437	3,2
Argentina	2.228	2.196	1,5
Colombia	2.209	2.138	3,3
Perú	986	951	3,7
Brasil	5.067	4.859	4,3
<b>Total</b>	<b>11.973</b>	<b>11.581</b>	<b>3,4</b>

Durante el año, y siguiendo la tendencia de ejercicios anteriores, la calidad del servicio prestado por las compañías participadas por ENDESA mejoró sustancialmente. Concretamente, el tiempo medio de interrupción anual por cliente descendió un 3 por ciento, situándose en 9,6 horas.

## 03.5. ESTRATEGIA FINANCIERA Y SOCIETARIA DEL NEGOCIO LATINOAMERICANO DE ENDESA

### 03.5.1. Estrategia financiera

Uno de los aspectos más relevantes de la evolución del negocio latinoamericano de ENDESA en los últimos años ha sido el continuo proceso de fortalecimiento financiero de sus compañías y la ejecución de políticas eficientes de endeudamiento y coberturas en todas ellas, con el objetivo de alcanzar estándares financieros propios de compañías clasificadas como "Investment Grade".

Sobre la base de las mejoras alcanzadas, el negocio latinoamericano ha contribuido de manera creciente a los resultados de ENDESA, tanto mediante significativas aportaciones procedentes de la mayor liquidez obtenida a través de sus inversiones, como con los positivos resultados económicos alcanzados.

La estrategia financiera del negocio latinoamericano de ENDESA se sostiene en 8 pilares que establecen principios de actuación en todos los países en los que opera:

- *Gestión adecuada de los riesgos financieros*, cuyos objetivos son una adecuada cobertura por variaciones de tipo de cambio, minimizar los impactos negativos derivados de variaciones en los tipos de interés, contar con una liquidez adecuada, gestionar de manera permanente modificaciones a las restricciones contractuales sobre las obligaciones financieras y mantener un nivel de endeudamiento acorde con la industria y situación geográfica, compatible con los niveles de "rating" deseados.
- *Mejores prácticas de gobierno corporativo*, para lograr el cumplimiento de las obligaciones del buen gobierno corporativo en todas las compañías, la adecuada satisfacción de las normas impuestas por la Ley Sarbanes Oxley, la simplificación de la estructura societaria y el reforzamiento del reconocimiento de las prácticas corporativas financieras con todos los "stakeholders".

- *Desarrollar un servicio financiero de alta calidad* a través de la participación activa de los equipos financieros de cada país en los procesos y actividades de financiación, y la actuación proactiva para mitigar riesgos dentro de las posibilidades de cada compañía.
- *Contar con una adecuada clasificación de riesgos para las empresas* mediante la comunicación permanente con las Agencias Clasificadoras de Riesgo locales e internacionales y la revisión periódica de los indicadores.
- *Fortalecer la transparencia de las empresas* para disponer de un reconocimiento rápido de la solvencia del negocio mediante conductas anticipadas, proactivas y ágiles, destinadas a proveer de información actualizada y completa acerca del estado de los negocios en la región, celebrando reuniones periódicas con representantes de la banca local e internacional.
- *Desarrollar una adecuada protección de los activos del Grupo Endesa en Latinoamérica*, alcanzando el mayor nivel de protección posible a través de la identificación y selección de las mejores opciones de cobertura de riesgo y de seguros, el aseguramiento del riesgo operacional y la protección del capital humano.
- *Administrar eficientemente los activos financieros*, ajustándolos a los niveles de riesgo y rentabilidad compatibles con la realidad comercial y operacional de cada país.
- *Desarrollar mejoras en todos los procesos financieros de las empresas*, mediante la homologación de políticas y procedimientos en todas ellas y la adecuación de normas a las particularidades legales y reglamentarias de cada país, manteniendo los estándares de calidad y fiabilidad de la información establecida a nivel regional.

Los principios de actuación anteriormente descritos, así como los objetivos perseguidos por cada uno de ellos, se concretan en las siguientes actuaciones:

- 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 o el reparto de dividendos en las compañías sobrecapitalizadas, y se realizarán esfuerzos adicionales para reducir la deuda, mantener la vida media de los vencimientos, y cubrir y reducir el coste financiero de las compañías subcapitalizadas.

- Mantener el nivel de inversión en las compañías matrices chilenas y 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 cubierto ante posibles alzas de los tipos de interés.
- Mantener un adecuado nivel de liquidez, de acuerdo con las necesidades financieras previstas, así como los niveles de flexibilidad necesarios para hacer frente a contingencias imprevistas.

### 03.5.2. Estrategia societaria

#### Operaciones de simplificación societaria

Desde el inicio de sus operaciones en Latinoamérica, ENDESA ha llevado a cabo una política de simplificación societaria con el fin de facilitar la gestión de sus activos, obtener sinergias cuando sea posible y facilitar el retorno de caja hacia la empresa matriz.

Durante 2007, además de la fusión por absorción de las sociedades panameñas Compañía Eléctrica Cono Sur y Endesa Chile Internacional, concretada en octubre con efectos retroactivos a agosto, se llevaron a cabo las operaciones que se señalan a continuación.

## Argentina

*Aumento de participación en Endesa Costanera mediante la adquisición de Southern Cone Power Argentina, S.A.*

El 27 de febrero de 2007, Endesa Chile ejerció el derecho de adquisición preferente sobre el 100 por cien de la compañía Southern Cone Power Argentina, S.A., que a su vez es propietaria del 5,5 por ciento de la generadora argentina Endesa Costanera. Con esta operación, ENDESA pasó a tener una participación de control del 69,77 por ciento en esta generadora.

*Aumento de participación en Hidroeléctrica El Chocón*

El 8 de marzo de 2007, Endesa Chile ejerció el derecho de adquisición preferente de las participaciones del 2,5 por ciento de Hidroeléctrica El Chocón, S.A. y del 25 por ciento de Hidroinvest (vehículo de inversión en Hidroeléctrica El Chocón) de CMS Generación. Con esta operación, ENDESA alcanzó una participación de control del 67,67 por ciento en esta generadora.

## Chile

*Constitución de GNL Quintero, S.A.*

El 9 de marzo de 2007, se constituyó la sociedad GNL Quintero, S.A., cuyo objeto social es el desarrollo, financiación, diseño, ingeniería, suministro, construcción, puesta en marcha, adquisición, operación y mantenimiento de un terminal de regasificación de gas natural licuado así como sus ampliaciones y cualquier actividad relativa a este objeto.

Los accionistas de la sociedad son Endesa Chile (con un 20 por ciento de participación), ENAP (20 por ciento), Metrogas (20 por ciento) e Inversiones British Gas Chile Ltda (40 por ciento).

*Constitución de Central Eólica Canela, S.A.*

El 29 de octubre de 2007, en virtud del ejercicio por parte de Centinela, S.A. de su opción de participar con un 25 por ciento en el proyecto eólico Canela, se constituyó Central Eólica Canela, S.A.

Sus accionistas son Endesa Eco, participada al 100 por cien por Endesa Chile, con un 75 por ciento de participación, y Centinela, S.A., con un 25 por ciento.

*Adquisición de Konecta Chile, S.A.*

En el segundo semestre del 2007, Synapsis adquirió un 26 por ciento de Konecta Chile, S.A. cuyo objeto principal es el manejo de un "call center" en la ciudad de Santiago de Chile.

## Colombia

*Fusión de Central Hidroeléctrica de Betania, S.A. y Emgesa, S.A.*

El 31 de agosto de 2007, culminó la operación de fusión por absorción de Central Hidroeléctrica de Betania, S.A. y Emgesa, S.A. La sociedad resultante conserva el nombre de Emgesa.

En noviembre de 2007, Endesa Internacional, S.A. y Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A. vendieron a prorrata acciones de Emgesa a la Empresa de Energía de Bogotá, S.A. (EEB) para cumplir con el compromiso adquirido con la EEB previo a la fusión, a fin de ésta recuperara el mismo porcentaje de acciones que tenía antes de la fusión en dicha compañía.

## Brasil

El 12 de enero de 2007, concluyó el proceso de fusión por absorción de Endesa Internacional Energía Ltda, propiedad al 100 por cien de Endesa Internacional, S.A., por parte de Endesa Brasil, S.A. El único activo de la sociedad absorbida era la titularidad del 0,95 por ciento de las acciones de Endesa Brasil, S.A. Como consecuencia de esta operación, Endesa Internacional, S.A. ha pasado a tener una participación directa del 27,71 por ciento en Endesa Brasil.

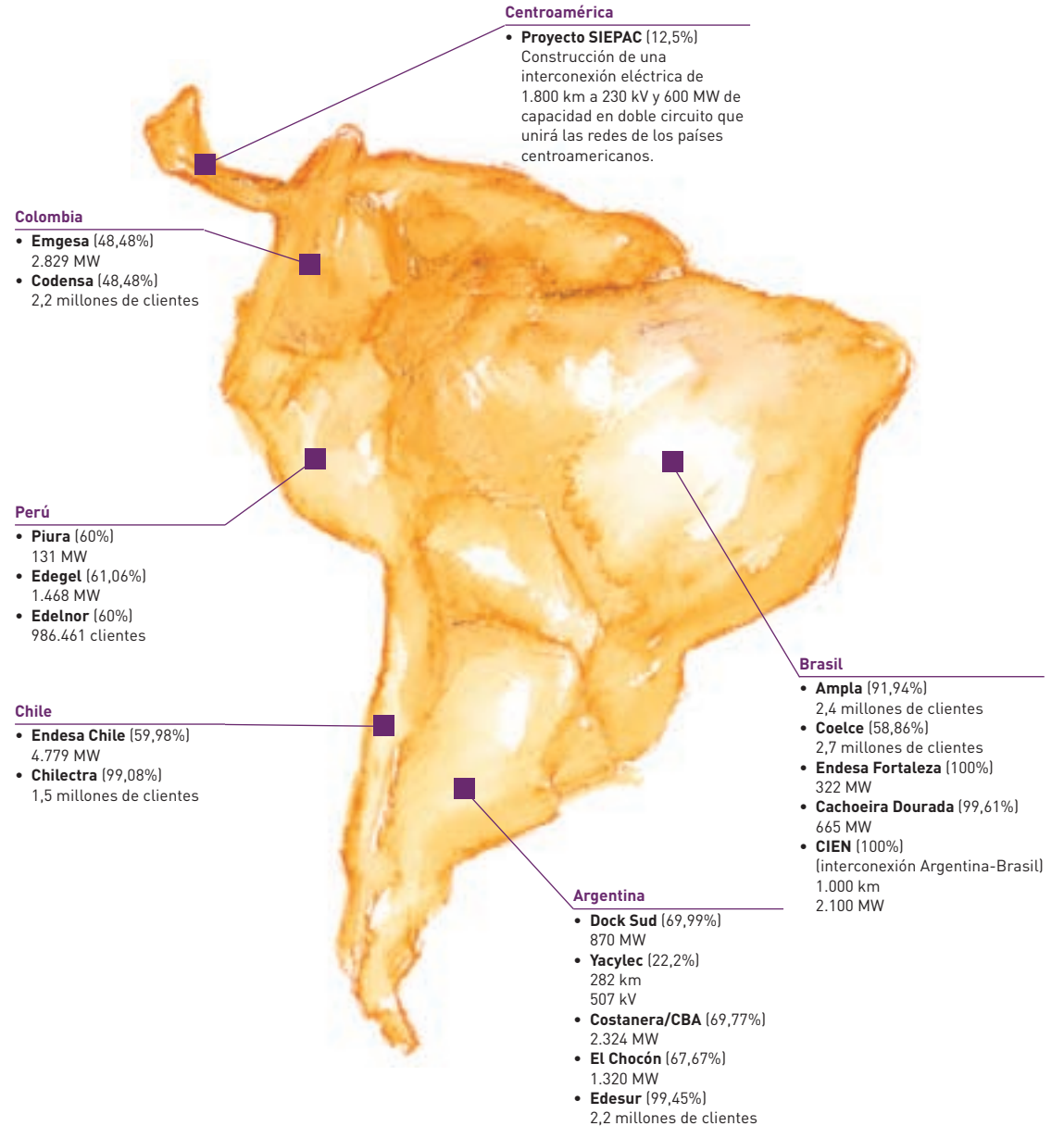
## Perú

### Escisión parcial de Generalima

El 9 de febrero de 2007, concluyó el proceso de escisión parcial de Generalima, con vigencia desde el 20 de diciembre de 2006, y en virtud de la cual Cosapi y el Banco de Crédito del Perú salieron del accionariado de dicha sociedad, por lo que ésta pasó a quedar participada al 100 por cien por Endesa Internacional, S.A. El único activo de Generalima es la titularidad del 5,62 por ciento de las acciones de Edegel.

Posteriormente, el 29 de marzo de 2007, la Junta de Accionistas de Generalima acordó cambiar el régimen legal de la compañía al de sociedad anónima cerrada, con el objeto de simplificar su régimen de administración.

## PRESENCIA DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA



## 04. SERVICIOS Y OTRAS ACTIVIDADES

ENDESA desarrolla un amplio conjunto de servicios para dar apoyo a las actividades de sus negocios. Esta labor es competencia de la Dirección Corporativa de Servicios y Tecnología de la Compañía, que integra las funciones de compras, sistemas y telecomunicaciones, gestión del patrimonio corporativo y tecnología e innovación.

Las funciones de Servicios se desarrollan en España, desde el punto de vista jurídico, 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.

### 04.1. APROVISIONAMIENTOS

En 2007, ENDESA gestionó la adquisición de materiales, equipos, obras y servicios por un importe total de 5.802 millones de euros, con un incremento del 29 por ciento con respecto al año anterior. Los ahorros alcanzados en la gestión de aprovisionamientos estuvieron en el orden del 5,5 por ciento.

A continuación, se relacionan las principales actuaciones acometidas durante el año.

#### 04.1.1. Actuaciones corporativas

Estas actuaciones son de carácter transversal a los negocios y buscan el aprovechamiento de sinergias. Las principales actuaciones realizadas en 2007 fueron las siguientes:

- *Implantación de una Oficina de Representación Comercial en Shangai (China)*, para iniciar la prospección y contacto de proveedores en el mercado asiático.
- *Definición de un Proceso de Homologación unificado* que permitirá que las empresas distribuidoras del Grupo Endesa puedan comprar a un proveedor que haya sido certificado por cualquiera de ellas.
- *Acuerdo Marco LTSA de Ciclos Combinados*. Se firmó con General Electric una Carta de Intenciones con los términos generales del Acuerdo Marco para el mantenimiento de larga duración (LTSA) de los ciclos combinados con turbinas de gas 9FB que se lleguen a adjudicar hasta finales de 2008.

#### 04.1.3. Actuaciones en el negocio de España y Portugal

El volumen total de compras de ENDESA en España y Portugal fue de 3.742 millones de euros en 2007, con un incremento del 21 por ciento con respecto al año anterior. Entre los principales contratos realizados durante el ejercicio, destacan los siguientes:

- Adjudicación del suministro y realización de las centrales de ciclo combinado de Besos V, Granadilla II y Ca's Tresorer II.
- Mantenimiento de la flota de turbinas de gas 6FA (6 años).
- Acuerdo plurianual (3 años) para el suministro, transporte, montaje y mantenimiento de aerogeneradores (500 MW).
- Contrato de suministro a largo plazo (3 años) de módulos fotovoltaicos de silicio (20 MW).
- 108 transformadores de potencia, con un total acumulado de 4.486 MW.
- Contratos plurianuales (3 años) de obras y mantenimiento de subestaciones y de líneas aéreas de alta tensión.
- Contratos plurianuales de suministro y montaje de celdas de media tensión de distribución primaria y de equipos GIS de alta tensión desde 55 kV hasta 132 kV.

- Contratos plurianuales de suministro de celdas de media tensión de distribución secundaria y de transformadores de distribución.
- Contratos plurianuales (3 años) de obras y mantenimiento de media y baja tensión.

#### 04.1.3. Actuaciones en el negocio de Europa

En 2007, el volumen total de compras del negocio de Europa de ENDESA fue de 509 millones de euros en Italia y de 131 millones de euros en Francia.

La unidad de aprovisionamientos de Endesa Italia consiguió un ahorro medio del 3 por ciento en los grandes contratos y del 9 por ciento en los contratos de servicios, revisión y mantenimiento, y re-puestos. Entre los principales, cabe mencionar:

- Contrato EPC para la realización de un ciclo combinado de 400 MW en la central de Tavazzano (grupo Tavazzano 9) y contrato LTSA asociado. La validez de estos contratos está condicionada a la obtención de las autorizaciones necesarias para la construcción de la instalación.
- LTSA para el ciclo combinado de Scandale.
- “Repowering” de diez plantas del núcleo hidroeléctrico de Terni, lo que completa el proceso iniciado en 2006.
- Realización de la nueva red de telecontrol y prestación del servicio de transmisión de datos de control.
- Acuerdo marco para la revisión y mantenimiento de turbinas a vapor y alternadores.

Endesa France mantuvo el volumen de compras registrado en 2006. Cabe destacar, entre las principales actuaciones, la firma de un contrato llave en mano con Siemens para los dos ciclos combinados de 430 MW de Emile Huchet.

#### 04.1.4. Actuaciones en el negocio de Latinoamérica

El volumen total de compras del negocio latinoamericano de ENDESA fue de 1.420 millones de euros en 2007, con un incremento del 39 por ciento con respecto al año anterior. Entre las principales actuaciones realizadas durante el año se encuentran las siguientes:

- Se desarrolló el Proyecto de Estandarización de Especificaciones Técnicas de Cables de Media y Baja Tensión, Transformadores de Potencia, Interruptores y Seccionadores de Alta y Media Tensión en las empresas de distribución de ENDESA en la región.
- Se implantó en Chile el Sistema Corporativo de la Función de Aprovisionamientos (Saga), que permitirá avanzar en la automatización e integración del proceso de compras y contrataciones.
- Se aplicó un nuevo modelo de Gestión y Relación con las Empresas Colaboradoras (Enlace) que tiene como principal objetivo mejorar la eficiencia y confiabilidad de los servicios externalizados.

### 04.2. SISTEMAS Y TELECOMUNICACIONES

La misión del área de Sistemas y Telecomunicaciones de ENDESA es aportar el máximo valor a los negocios de la Empresa, proporcionando los sistemas y telecomunicaciones necesarios para el desarrollo de sus funciones con una óptima relación calidad/coste.

Las actividades del área estuvieron orientadas en 2007 a la evolución de la infraestructura de los sistemas de distribución y comerciales; al apoyo a los sistemas de control de emisiones de las centrales de generación y del servicio de impresión bajo demanda; y a la promoción del I+D+i mediante actividades de divulgación y el apoyo a iniciativas tales como el uso de RFID para gestión logística de almacenes de alta tensión.

En 2007, el área consiguió una eficiencia económica significativa, al reducir en un 16 por ciento el “cash-out” global previsto inicialmente en su presupuesto anual.



#### 04.2.1. Proyectos transversales

##### Plan Globaliza IT

Los principales avances conseguidos durante 2007 en el desarrollo del Plan Globaliza IT fueron los siguientes:

- *Modelo de Gobierno de las TIC*. Se definió un modelo único de procesos para facilitar una operativa común a todas las áreas y la implantación de mejores prácticas. Este modelo está alineado con estándares internacionales, como SOX, con la norma I+D+i y con normas internas de la Compañía. Asimismo, se definió el cuadro de mando global para el modelo de gestión.
- *Consolidación y deslocalización de "back-office"*. Se produjeron avances en la preparación del modelo y la licitación para el contrato global de *outsourcing* de operaciones, la adjudicación global de PCs y radioenlaces, la adecuación de la "software factory" de Argentina al Capability Maturity Model Integration (CMMI) nivel 3, la definición del SSO corporativo, el Directorio de externos único y el lanzamiento del proyecto de Directorio Activo a escala global.
- *Globalización de sistemas mediante núcleos comunes para cada aplicativo*. Se consiguieron diversos avances en el área funcional. Cabe destacar entre ellos la implantación del Sistema de Apoyo a la Gestión de Aprovisionamientos (Saga) en Chile o el estudio de viabilidad de la plataforma única global para gestión de Relación con Clientes (CRM).

#### 04.2.2. Sistemas comerciales

Entre los principales proyectos finalizados en 2007 en el área de Sistemas Comerciales, cabe destacar los siguientes:

- Implantación del "Proyecto Diana-RAM" en los mercados de Erz, Sevillana y Gesa. De esta forma, las áreas de Control y Gestión

de la Medida disponen de una herramienta más eficiente para el tratamiento, gestión y control de los trabajos en campo (Diana) y de los equipos (RAM).

- Aplicación del "Proyecto Aire" en todos los mercados territoriales. Esta herramienta implanta el proceso de gestión del negocio del Régimen Especial sustituyendo a la herramienta Sire.
- Finalización del "Programa Evolucionaria", cuyo objetivo principal es la elaboración de una estrategia para la evolución de los Sistemas Comerciales en el periodo 2008-2011. La fase final permitió identificar y ordenar el plan de proyectos de sistemas comerciales en España y Portugal para los próximos tres años.

Los principales proyectos iniciados en el año 2007 en esta área fueron los siguientes:

- "Proyecto Gas 2008", para facilitar el paso de la gestión comercial de los suministros de Endesa Gas a Endesa Energía que es necesario como consecuencia de la desaparición de las tarifas integrales de gas y la aparición de la tarifa de último recurso en el mercado gasista español.
- "Programa Electricidad 2009", que dotará a los sistemas comerciales de las capacidades necesarias para afrontar la desaparición de las tarifas integrales de electricidad y la aparición de la tarifa de último recurso en el mercado eléctrico español.
- "Proyecto de Telegestión BT", que dará soporte a la operación remota del parque de contadores de baja tensión. Durante el año, se realizó un ensayo piloto para evaluar la solución tecnológica propuesta para contadores, comunicaciones con los contadores, concentradores y arquitectura del sistema.

#### 04.2.3. Sistemas de gestión interna y corporativa

Los principales proyectos finalizados en 2007 en el área de sistemas de gestión interna y corporativa fueron los siguientes:

- Implantación del “proyecto Taxtrack”, sistema de información para controlar de manera ágil y eficiente la información fiscal relevante en el ámbito español.
- “Aplicativo Udex”, herramienta corporativa que tiene como objetivo auditar el proceso de aprobación de la documentación que se difunde al exterior.
- Construcción e implantación en Chile del “Proyecto de Apoyo a la Gestión de Aprovisionamientos” (Saga), que desarrolla un modelo común de gestión para homogeneizar los procesos de compras de las empresas de ENDESA a escala internacional.
- Implantación de la herramienta “Ventanilla única” para todos los servicios de fábrica.

Algunos de los principales proyectos iniciados en 2007 en esta área fueron los siguientes:

- Primera fase de la adaptación de la contabilidad y del sistema SIE al Nuevo Plan General Contable.
- Inicio del despliegue internacional del Sistema de Seguridad y Salud Laboral (Delfos).
- Solución para el seguimiento y control de la ubicación real de los materiales en las instalaciones mediante el uso de tecnología RFID activada por Wi-Fi.

#### 04.2.4. Sistemas de distribución

En el ámbito del Plan Globaliza IT, se analizaron las diferencias existentes entre los diferentes Sistemas de Distribución implantados en Latinoamérica para evaluar la posibilidad de obtener un Sistema Global de Distribución, a fin de conseguir un núcleo común, estimado en más de un 70 por ciento de las funcionalidades, que permita reducir los costes de mantenimiento y las inversiones futuras.

Entre los principales proyectos finalizados en 2007 en el área de sistemas de distribución, cabe mencionar los siguientes:

- “Proyecto Quercus”, un sistema que da soporte a la toma de decisiones para calidad del suministro eléctrico. Realiza un seguimiento diario de las incidencias de suministro y del TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada).
- “Proyecto Pamela”, cuya finalidad es la ampliación funcional del Módulo de Planificación para el análisis de la Red de Subestaciones y visión cartográfica.

Algunos de los principales proyectos iniciados o en fase de desarrollo en 2007 en esta área fueron los siguientes:

- “Proyecto Aspec”, consistente en la puesta en servicio del nuevo Sistema Scada (Supervisor, Control And Data Acquisition) en Aragón y Canarias.
- “Proyecto Mansub”, consistente en la construcción de una herramienta informática corporativa para la gestión del mantenimiento de subestaciones basada en la solución de mercado SAP-PM (SAP Plant Maintenance).
- “Proyecto Icono”, que permitirá la operación y control avanzado de la red de distribución y que es clave en la evolución hacia redes inteligentes de distribución.
- “Proyecto Gespro”, un sistema para cubrir el ciclo completo de vida de las instalaciones. Mediante mecanismos de gestión eficiente de la información, permite el control técnico de las obras de Endesa Distribución y de los costes asociados.
- “Proyecto Neos”, un nuevo aplicativo integral para el proceso de Distribución de Nuevos Suministros y Servicios de Red.
- “Proyecto Pihis”, que permitirá aumentar el nivel de supervisión de la red eléctrica, requisito fundamental para avanzar hacia el establecimiento de redes inteligentes.

#### 04.2.5. Sistemas de generación

Se analizaron las diferencias existentes entre los diferentes Sistemas de Generación implantados en Latinoamérica para evaluar la posibilidad de obtener un Sistema Global de Generación, a fin de

conseguir un núcleo común, estimado en más de un 80 por ciento de las funcionalidades, que permita reducir los costes de mantenimiento y las inversiones futuras.

Entre las actividades y proyectos finalizados en 2007, cabe citar:

- “Proyecto SIP-CMD”. Instalación en las centrales de Ca’s Tresorer y Mahón de este sistema de monitorización y diagnóstico.
- “Proyecto Gescombus”. Implantación del Módulo de Gas de este proyecto de gestión de combustibles.
- “Proyecto Medas”. Finalización del ciclo de implantaciones de sistemas de control para la gestión medioambiental en centrales térmicas.

Entre los proyectos más importantes iniciados o desarrollados en 2007, destacan los siguientes:

- “Proyecto Aspec” para la renovación de los Sistemas de Control para la Generación en la Unidad de Producción Hidráulica (UPH) Noroeste y en las Unidades de Producción Térmica (UPT) de Canarias y Baleares. De forma coordinada con estos proyectos, Endesa Generación ha iniciado la implantación de nuevos sistemas de control en estas dos últimas.
- “Sistema SIP-CMD” para el desarrollo de herramientas complementarias en el Centro de Monitorización y Diagnóstico que permiten un mejor conocimiento de las centrales. Finalizó la instalación en centrales térmicas y se incorporó la información de centrales nucleares.
- Despliegue del Sistema de Gestión de Residuos (Proyecto Resiges) para garantizar el cumplimiento de los compromisos medioambientales relacionados con el tratamiento de los mismos en centrales de generación.

#### 04.2.6. Sistemas de gestión de energía

Entre los principales proyectos y actividades que finalizaron en 2007 en el área de sistemas de gestión de energía, cabe destacar los siguientes:

- “Adaptación del Sistema de Información de Energía del Grupo Endesa” (Siege) a los cambios regulatorios del Operador del Mercado y del Operador del Sistema en la factura Omel.
- “Implantación del Sistema de Comunicaciones GPRS” para la lectura de contadores.
- “Proyecto MIR”, Módulo integrado de “reporting” para la toma de decisiones de la Dirección General de Gestión de la Energía a través de acceso por dispositivos móviles

Entre los principales proyectos iniciados o en fase de desarrollo en 2007 en esta área, destacan:

- “Proyecto EMI” (Energy Management & Information), creación de una plataforma unificada para poner a disposición de la Compañía la información que necesita para la toma de decisiones, en tiempo real y de manera rápida, clara y eficiente en el Centro de Operaciones de Gestión de Energía.
- “Proyecto Ulises Combustibles”, que consiste en la migración a una única aplicación corporativa de la gestión de la contratación, seguimiento y facturación del combustible que se consume en las unidades de producción térmica de ENDESA.
- “Ulises 3000”, que consiste en la migración a un único sistema corporativo de los sistemas locales para la gestión de los riesgos y operaciones de “trading” de las operaciones físicas y financieras que se realizan en el Grupo Endesa.

#### 04.2.7. Operaciones e infraestructuras corporativas: telecomunicaciones y telecontrol

Los proyectos más relevantes que culminaron en 2007 en el área de telecomunicaciones y telecontrol fueron los siguientes:

- Incorporación al telecontrol de más de 1.200 instalaciones remotas de MT, en el marco del Plan de Mejora Técnica de la Calidad de Suministro Eléctrico.

- Puesta en servicio de las infraestructuras y servicios de telecomunicaciones para el telecontrol de 25 nuevas subestaciones.
- Utilización del nuevo equipamiento de transmisión por fibra desarrollado en el "Proyecto Crisol", que permite integrar, sobre una misma plataforma, comunicaciones de distinta naturaleza (telecontrol, telemedida, videovigilancia, datos, telefonía) reduciendo los costes en un 89 por ciento.

Entre los proyectos más importantes iniciados en 2007 en esta área, destacan los siguientes:

- "Proyecto Plasma", con más de 500 servicios integrados, que permite homogeneizar y mejorar los parámetros de calidad en los servicios de telecontrol para presas, centros de distribución, parques eólicos, telemedida, etc., con un ahorro de costes de hasta el 50 por ciento.
- Culminación de la "Fase 2 de los Planes Especiales Alminar (Andalucía), Herpérides (Canarias) y Aldebarán (Aragón)", con la migración al nuevo estándar de telecontrol IEC-101 de 65 subestaciones AT.
- "Migración de más de 60 centros a los nuevos servicios MPLS" para transmisión de datos de las redes que interconectan oficinas, lo que permitirá multiplicar su capacidad por 4 y reducir los costes en más del 34 por ciento.
- Inicio del "Proyecto Nómada", con la migración de más de 300 usuarios a este nuevo servicio, que integra en un único terminal móvil todas las comunicaciones de voz.

#### 04.2.8. Operaciones e infraestructuras corporativas: sistemas de información

Los proyectos más significativos realizados en el 2007 en el área de sistemas de información fueron los siguientes:

- "Proyecto Q-Explo", que permite el control de los estándares de programación y la automatización de las pruebas funcionales y

de volumen, así como la monitorización de los tiempos de respuesta "end to end" de las principales aplicaciones de negocio.

- "Proyecto BSM", para la monitorización del nivel de servicio de las principales aplicaciones.
- "Proyecto PCs Virtuales", una infraestructura que hace posible que, desde cualquier PC conectado a Internet, se pueda arrancar una sesión de trabajo virtual con las mismas características y funcionalidades que poseen los PCs conectados a la red corporativa de datos.

Algunos de los principales proyectos iniciados en 2007 fueron:

- "Proyecto Globalización de las Operaciones". Este proyecto, enmarcado en el Plan Globaliza IT, permitirá capturar las economías de escala y sinergias del volumen global en las operaciones de IT.
- "Proyecto Altadis", un sistema de alta disponibilidad que facilitará la continuidad de las operaciones del Sistema de Distribución SDE.

#### 04.2.9. Operaciones e infraestructuras corporativas: seguridad informática

Los proyectos más importantes finalizados en el 2007 en el área de seguridad informática fueron los siguientes:

- "Proyecto del Servicio de Seguridad Gestionada", que permite una monitorización permanente del estado de la seguridad de los sistemas y redes de ENDESA.
- "Plan de Cumplimiento con la Política de Seguridad GSD331". Se actuó sobre 979 servidores para corregir 123.405 desviaciones respecto de esta política.

A su vez, entre los principales proyectos iniciados cabe señalar:

- "Proyecto Single Sign On" corporativo, que supone la evolución de la solución actual de seguridad (Accede) para permitir el acceso seguro a las aplicaciones corporativas.

- “Securización de la Red de Sistemas de Telecontrol”, que tiene como objetivo aumentar el nivel de seguridad de esta red y de sus sistemas.

#### 04.3. GESTION DE ACTIVOS INMOBILIARIOS: BOLONIA REAL ESTATE

Bolonia Real Estate, S.L. desarrolla directamente la actividad inmobiliaria de ENDESA en España; y, por delegación, en Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda. en Latinoamérica.

Por medio de estas sociedades, ENDESA impulsa la regeneración de áreas industriales ocupadas por instalaciones eléctricas que concluyen su vida útil y promueve la puesta en valor de su patrimonio inmobiliario, ya sea mediante actuaciones de transformación urbanística de suelos, gestión patrimonial de inmuebles propios y arrendados, o implantación de modelos de desarrollo cuyo objetivo es la creación de valor sostenible en terrenos con alto valor medio-ambiental. Esta última actuación se desarrolla a través del programa Endesa Entornos Naturales.

Durante 2007, la división inmobiliaria de ENDESA gestionó un volumen total de de 200 millones de euros en desinversiones de activos inmobiliarios en España y Latinoamérica. Una vez descontada de esta cifra la inversión realizada por la propia Bolonia Real Estate en uno de los suelos con mayor potencial de desarrollo, a fin de retener una parte importante de su capacidad futura de generación de valor, el importe neto de las ventas ascendió a 128 millones de euros.

La operación más significativa del año fue la enajenación parcial de los terrenos de la antigua central térmica de la ciudad de Málaga, situados en la Playa de la Misericordia, cuya superficie total asciende a 156.000 m<sup>2</sup>. ENDESA creó una sociedad promotora, Nueva Marina Real Estate, S.L., que adquirió el suelo y vendió el 40 por ciento de su capital a dos socios en partes iguales: Caja Granada

y Compañía Europea de Finanzas, promotora andaluza de capital familiar.

Con esta inversión, ENDESA cuenta con participaciones en dos sociedades de promoción inmobiliaria, la ya mencionada Nueva Marina Real Estate, S.L., y la sociedad Neinver Bolonia, S.L., propietaria de 186.000 m<sup>2</sup> edificables en la Fachada Marítima Levante de la ciudad de Palma de Mallorca, en la cual posee un 45 por ciento del capital social. En diciembre de 2007, Neinver Bolonia recibió autorización definitiva del Consell Insular de Palma de Mallorca para la modificación puntual del Plan General de Ordenación Urbana, lo que le permitió consolidar la edificabilidad indicada y abordar el proyecto de reparcelación de los terrenos.

Además, Bolonia Real Estate realizó 76 operaciones de venta por un importe conjunto de 80 millones de euros, entre las que destacan la venta a Abertis Logística de una parcela de 63,3 hectáreas en el Parque de Negocios Enea, en Santiago de Chile, propiedad en un 55 por ciento de Inmobiliaria Manso de Velasco, y la venta de inmuebles en Canarias por importe de 22,1 millones de euros.

Además, se adquirieron los suelos necesarios para la construcción de nuevas instalaciones de generación y distribución de ENDESA.

Durante 2007, el negocio inmobiliario de ENDESA ha sido valorado por los bancos de inversión en sus informes de análisis y seguimiento de la Compañía. Los informes publicados por diversas entidades de prestigio asignaron un valor específico de entre 1.000 y 2.000 millones de euros a la actividad de Bolonia Real Estate.



# DESARROLLO SOSTENIBLE Y MEDIO AMBIENTE

Para ENDESA, la Sostenibilidad es una herramienta que acompaña el desarrollo de sus negocios, que le ayuda a generar confianza entre los interlocutores de la Compañía y que facilita la consecución de sus objetivos a medio y largo plazo.

ENDESA es una compañía responsable, eficiente y competitiva. Una compañía que entiende que el éxito empresarial se encuentra cada vez más ligado a su capacidad para adaptarse y dar respuesta a las aspiraciones de la sociedad a la que sirve.

ENDESA entiende la importancia de factores intangibles que no necesariamente tienen un espacio evidente en la cuenta de resultados. Factores como la seguridad y calidad del suministro, la lealtad de los empleados, el aprecio de los clientes, la confianza de las autoridades públicas, la seguridad y salud laboral, la conciliación de la vida personal o el respeto de los creadores de opinión, entre otros.

Para ENDESA, sostenibilidad significa crecer responsablemente; es decir, integrar las oportunidades sociales y ambientales en su estrategia y modelo de gestión, posibilitando la consecución de los objetivos de sus negocios y la maximización del valor creado en el largo plazo, construyendo de este modo relaciones de confianza con las sociedades en las que opera.

En definitiva, ENDESA entiende la Sostenibilidad como la capacidad de desarrollar un modelo de negocio generador de crecimiento económico, progreso social y mayor equilibrio ecológico:

- Alcanzando la excelencia en sus prácticas de gobierno y de gestión del negocio.
- Permaneciendo en la vanguardia para dar respuesta a los retos y desafíos a los que se enfrenta la sociedad de su tiempo.
- Obteniendo retornos que, en forma de confianza social, le faciliten sus objetivos de desarrollo y crecimiento.

Se recoge a continuación un resumen de las actividades de desarrollo sostenible y medio ambiente realizadas por ENDESA en 2007. Una descripción más detallada de las mismas puede consultarse en el Informe de Sostenibilidad 2007 de la Compañía.

## 01. UNA NUEVA HERRAMIENTA QUE AYUDA A RESPONDER A UNA NUEVA REALIDAD

En 2003, ENDESA hizo pública su Política de Sostenibilidad, basada en Siete Compromisos por un Desarrollo Sostenible orientados a dar respuesta a las expectativas de los grupos de interés y a la aspiración de la Compañía de contribuir al desarrollo económico, ambiental y social.

Tras la aprobación de la Política de Sostenibilidad y de los Siete Compromisos por un Desarrollo Sostenible, ENDESA reforzó su apuesta por estas metas a través de su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible (PEMADS) 2003-2007, que ayudó a consolidarla como una de las compañías más avanzadas de su sector en estas materias.

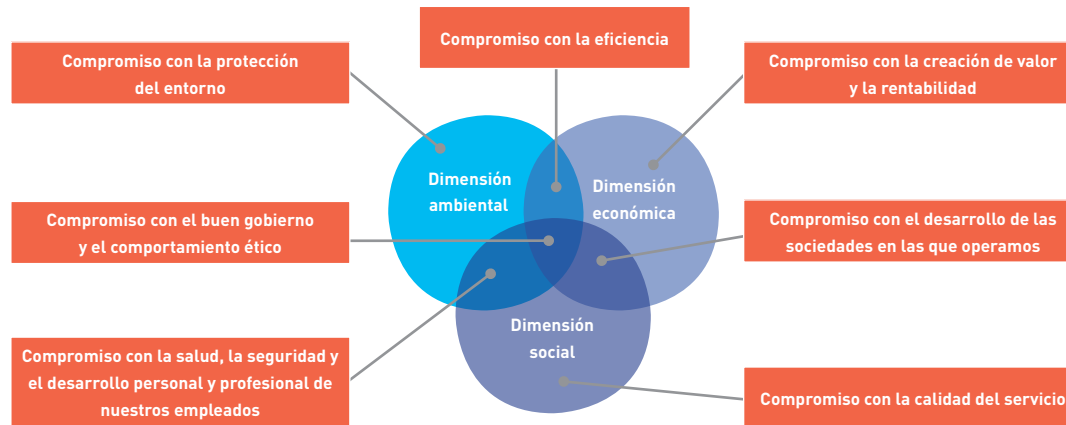
El PEMADS obtuvo importantes logros, desempeñando un papel catalizador y coordinador de diferentes áreas de la Compañía y ayudando así a potenciar el compromiso de ésta con el Desarrollo Sostenible.

A finales de 2007, el PEMADS 2003-2007 había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. Conforme se acercaba el final de la vigencia

### EL PAPEL DE ENDESA EN LA SOCIEDAD



### LOS 7 COMPROMISOS DE ENDESA



del Plan, y durante el ejercicio 2007, ENDESA realizó un importante esfuerzo de reflexión interna y de consulta con los grupos de interés para profundizar en el significado, las implicaciones y los nuevos desafíos que plantea el compromiso con el desarrollo sostenible de cara los próximos años para una compañía de sus características.

El resultado principal de este esfuerzo de reflexión ha sido el diseño de un Plan Estratégico de Sostenibilidad 2008-2012 —continuación del PEMADS 2003-2007—; un Plan más actual y ambicioso, que constituye una apuesta decidida por la inversión en activos generadores de confianza social que le faciliten la consecución de sus objetivos estratégicos y de negocio, y asumir el papel que desea desempeñar en la sociedad.

El Plan Estratégico en Sostenibilidad 2008-2012 (PES) de ENDESA se estructura en:

- *Líneas Básicas*, que se deducen de los Siete Compromisos por un Desarrollo Sostenible y cuyo planteamiento es la identificación sistemática de oportunidades de mejora.
- *Nuevos Retos*: cuestiones críticas para ENDESA en las que debe poner el acento durante los próximos años, entre las cua-

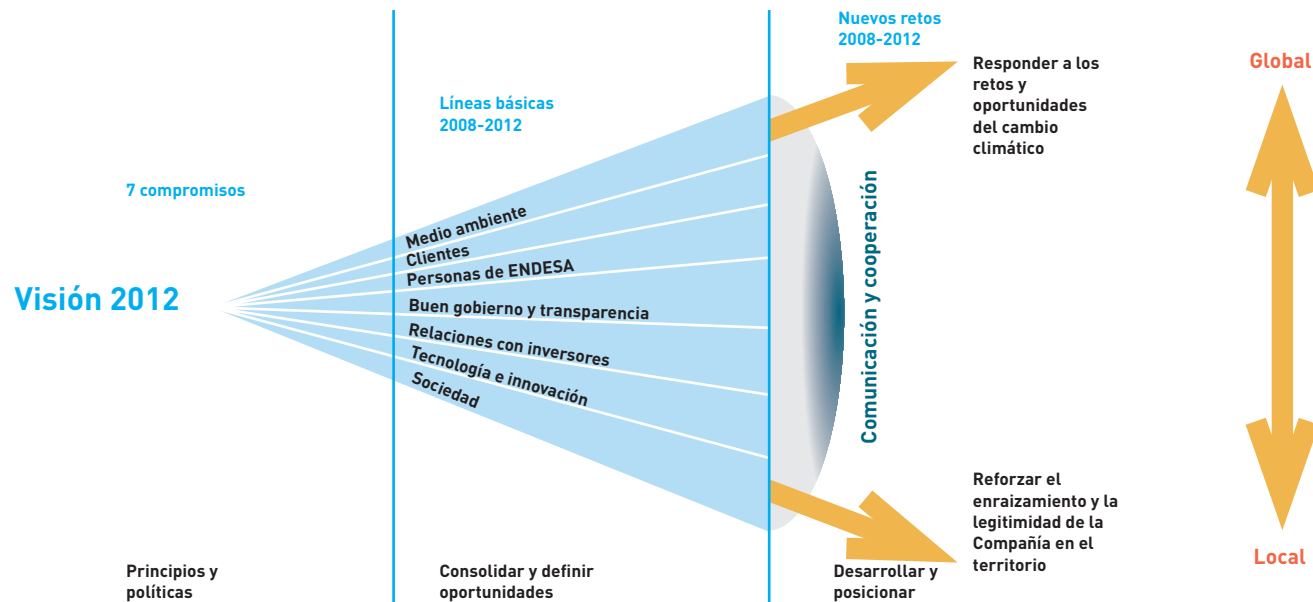
les el cambio climático y el enraizamiento local son las más relevantes.

El PES 2008-2012 pone también el acento en la comunicación como herramienta de apoyo transversal para dotar a la Compañía del posicionamiento deseado.

El PES 2008-2012 se ha de aplicar a todas las actividades de la Compañía y en todos los países donde opera. Dado que el enraizamiento local constituye uno de los objetivos prioritarios de ENDESA para los próximos años, la compañía ha realizado un esfuerzo especial para incorporar la perspectiva territorial a las líneas generales del PES, lo que se desarrolla con mayor detalle a través de Planes País y Planes Territoriales.

El PES 2008-2012 tiene un carácter plurianual y, como refleja su denominación, su aplicación se extenderá por un período de cinco años. Las acciones anuales serán trasladadas a un Plan de Acción en Desarrollo Sostenible. Cada año, ENDESA reportará acerca de su avance en la ejecución del PES 2008-2012 a través de sus Informes de Sostenibilidad, entre otros canales.





## 02. UN ESFUERZO PARA HOMOGENEIZAR EL ENTENDIMIENTO Y LAS PRÁCTICAS DE ENDESA CON RESPECTO AL PACTO MUNDIAL DE NACIONES UNIDAS

Además del esfuerzo de reflexión que condujo a la elaboración de Plan Estratégico en Sostenibilidad 2008-2012, la Compañía desarrolló en 2007 un importante esfuerzo para asegurar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial a lo largo de toda su organización y partiendo de la constatación de que un proyecto de este tipo debe tener necesariamente una sensibilidad local.

Por ello, y como primer paso, diseñó una metodología destinada a analizar el riesgo de incumplimiento de los principios del Pacto

Mundial (derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente e integridad corporativa) en España, Portugal y América Latina.

Para estimar la situación de cada país en relación con cada uno de los principios, se utilizaron estándares externos, como el Índice de Desarrollo Humano de Naciones Unidas, o metodologías desarrolladas por instituciones tales como Transparencia Internacional o el World Resources Institute.

Una vez determinado el riesgo global por país, ENDESA elaboró un cuestionario, basado en herramientas impulsadas por instituciones de referencia, para realizar un diagnóstico de situación en cada una de las empresas del Grupo que participaban en el proyecto. Este diagnóstico debía estar ponderado en función del nivel de riesgo percibido en cada uno de los entornos en los que operan las empresas de ENDESA. En la elaboración del cuestionario se tomaron como referencia 25 herramientas de 17 instituciones distintas.

El análisis de las respuestas al cuestionario hizo posible identificar procedimientos y líneas de actuación que facilitarán que ENDESA y sus filiales tengan la seguridad de disponer de los mecanismos suficientes para la salvaguarda del cumplimiento del Pacto Mundial.

Asimismo, el análisis de los resultados permitió concluir que existe una cierta falta de uniformidad en la respuesta de ENDESA y sus compañías participadas a los principios y requerimientos del Pacto Mundial. Además, se deduce que los riesgos ambientales y de relaciones laborales están mucho más cubiertos por procedimientos y herramientas que los relacionados con derechos humanos y malas prácticas en integridad corporativa.

Tras el estudio del contexto de cada uno de los países y de las prácticas actuales de las compañías participadas en materia de cumplimiento del Pacto Mundial, ENDESA se ha planteado para 2008 el objetivo de diseñar acciones, adaptadas a los niveles de riesgo de los diferentes países y compañías, y consensuadas con éstas, a fin de asegurar el cumplimiento uniforme de los Principios del Pacto Mundial en toda la organización.

### 03. OTROS HITOS EN SOSTENIBILIDAD DEL EJERCICIO 2007

ENDESA continuó liderando en 2007 los Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), índices bursátiles selectivos que distinguen a las compañías que, ocupando un lugar relevante dentro de sus respectivos sectores de actividad a escala mundial o europea, desarrollan prácticas avanzadas en materia de sostenibilidad.

Otros hitos relevantes de las actuaciones de la Empresa en materia de sostenibilidad alcanzados en el ejercicio fueron los siguientes:

- Lanzamiento del Plan de Eficiencia Energética y Consumo Responsable, que tiene como objetivo posicionar a la Compañía

como empresa líder en Ecoeficiencia y contribuir a su compromiso de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.

- Adhesión de ENDESA a un acuerdo empresarial global para combatir el cambio climático. A través de esta iniciativa, ENDESA, junto con otras 150 empresas de todo el mundo, hizo un llamamiento a los dirigentes mundiales para que adopten un acuerdo “integral y legalmente vinculante”, en el marco de las Naciones Unidas, para combatir el calentamiento global.
- Registro del primer proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) de ENDESA ante la Convención Marco sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas. Se trata del proyecto relativo a la central hidroeléctrica fluvente chilena de Ojos de Agua, validado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).
- Lanzamiento del Proyecto solar GDV-500-PLUS, que contribuirá a posicionar a ENDESA como una de las principales empresas europeas en tecnología solar.
- Obtención del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable, otorgado por la “Fundación +familia” y entregado por el Ministerio español de Trabajo y Asuntos Sociales, que reconoce a aquellas empresas comprometidas con la conciliación de la vida profesional, personal y familiar.
- Obtención del premio Dupont 2007, en la categoría de Sustainable Business (Negocio Sostenible), por los proyectos Apolo y Delfos de ENDESA. Se trata de uno de los galardones más importantes del mundo en materia de seguridad y salud laboral.
- Suscripción de la declaración conjunta de la Mesa Redonda Global sobre Cambio Climático, iniciativa impulsada por el Instituto de la Tierra de la Universidad de Columbia y que propone medidas industriales para crear sistemas energéticos.
- Acceso a la presidencia de la Asociación Española del CO<sub>2</sub>, que tiene como objetivo contribuir con la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero.
- Convocatoria de los Premios Apolo 2007 de Seguridad y Salud Laboral para empresas colaboradoras, que suponen un fortale-



cimiento del compromiso público de la Compañía con la seguridad y salud laboral de las personas que trabajan para ella.

- Realización del Estudio de Clima-Compromiso 2007-08 en todos los países en los que ENDESA desarrolla su actividad con el objetivo de conocer las opiniones de las personas que trabajan en la Compañía acerca de los aspectos clave de la gestión, ambiente de trabajo, estilo de dirección y gestión de personas, a fin de elaborar planes específicos de mejora sobre la base de sus resultados.

## 04. MEDIO AMBIENTE

ENDESA es una compañía comprometida con el medio ambiente que desarrolla sus negocios de forma responsable, eficiente y competitiva. Trata de minimizar el impacto de sus actividades sobre los entornos naturales en los que opera y centra sus actuaciones medioambientales, fundamentalmente, en los aspectos relacionados con el cambio climático, la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental y la adecuada gestión de vertidos, residuos, emisiones y otros efectos sobre el medio natural.

En 2007, las inversiones medioambientales acumuladas por ENDESA alcanzaron los 1.482 millones de euros, un 19 por ciento más que en 2006; a su vez, los gastos acumulados atribuibles a cuestiones medioambientales se situaron en 109 millones de euros, manteniendo el nivel registrado en 2006.

Las inversiones medioambientales de ENDESA se destinan principalmente a infraestructuras de gestión de residuos, reducción de impactos visuales de sus instalaciones, compra de certificados de carbono, mejoras ambientales en la calidad del servicio y reducción de las pérdidas internas derivadas de la transformación y distribución de la electricidad. Por lo que se refiere a los gastos medioambientales, se derivan fundamentalmente de actividades de protección del

entorno, regeneración de espacios de alto valor ecológico (escombreras, reforestación), estudios medioambientales, implantación de sistemas de gestión ambiental, gestión de residuos, emisiones y vertidos industriales.

### 04.1. ACTUACIONES EN MATERIA DE CAMBIO CLIMÁTICO

Como antes se ha señalado, ENDESA inició en 2003 la ejecución de su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible (PEMADS) 2003-2007, cuyo objetivo era gestionar los factores de riesgo ambiental inherentes a las actividades y características de la Compañía. A finales de 2007, el Plan había sido ejecutado en más de un 95 por ciento.

Uno de los principales objetivos del PEMADS 2003-2007 era conseguir una importante reducción de las emisiones específicas de CO<sub>2</sub>, hasta situarlas en 2007 un 35 por ciento por debajo de las de 1990. Pues bien, estas emisiones han pasado de 695 g de CO<sub>2</sub> /kWh en 1990, a 441 g de CO<sub>2</sub> /kWh en 2007, lo que supone un descenso del 36,6 por ciento, superando así el objetivo establecido en 2003.

El Plan Estratégico de Sostenibilidad 2008-2012 antes citado, que profundiza en la trayectoria del PEMADS 2003-2007 dándole mayor alcance y contenido, se propone intensificar las iniciativas en materia de cambio climático a través de cuatro líneas de actuación:

- Desarrollo de nueva potencia en energías renovables.
- Liderazgo en nuevos desarrollos tecnológicos de captura y almacenamiento de carbono, en tecnologías que conduzcan a menores emisiones de CO<sub>2</sub> y en el cambio del modelo energético.
- Desarrollo de oportunidades relacionadas con la eficiencia energética y la cogeneración.
- Impulso a la cartera de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL).

#### 04.1.1. Energías renovables

En 2007, ENDESA puso en servicio un total de 871 MW de nueva potencia en instalaciones de energías renovables. De ellos, 638 MW fueron instalados en España, 215 MW en Europa y 18 MW en Latinoamérica.

Cabe destacar que tras la constitución de la empresa que englobe todos los activos renovables de ENDESA y su integración con Acciona Energía, se creará un líder mundial en energías renovables con más de 6.700 MW de potencia instalada.

#### 04.1.2. Comercio de emisiones

ENDESA participa activamente en los principales mercados mayoristas europeos que comercian emisiones (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 cantidad contemplada para ENDESA en el Plan Nacional de Asignación de emisiones (PNA) ascendió a 36,9 millones de toneladas para el ejercicio 2007. Esta asignación, de por sí deficitaria, unida a la baja producción hidráulica del año, dio lugar a un exceso en el consumo de derechos sobre la cantidad asignada. ENDESA aprovechó los bajos precios del CO<sub>2</sub> que se registraron en el ejercicio para comprar la totalidad de sus necesidades en los diferentes mercados en los que actúa y suscribió contratos bilaterales con otros agentes nacionales e internacionales.

#### 04.1.3. Mecanismos de desarrollo limpio y proyectos de acción conjunta

Para hacer frente a las necesidades del segundo período de aplicación de la ETS, que se extenderá de 2008 a 2012, la Compañía participa en diversos proyectos internacionales de reducción de emi-

siones que permiten cumplir una parte significativa de las obligaciones adquiridas mediante reducciones de las emisiones producidas en terceros países.

Entre los proyectos en curso, se encuentran el de repotenciación de la central hidroeléctrica Callahuanca (Perú), el de la central hidroeléctrica Ojos de Agua (Chile), el parque eólico de Canela (Chile) y la línea de interconexión eléctrica centroamericana SIEPAC.

Por lo que se refiere a la Endesa Climate Initiative (ECI), cabe destacar que sus objetivos han sido ampliamente superados. Cuando fue lanzada, en noviembre de 2005, su meta era adquirir 15 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> antes del año 2012. ENDESA cuenta con una cartera de proyectos MDL de aproximadamente 90 millones de toneladas.

Además, ENDESA participa en varios fondos de carbono, entre ellos: el Fondo de Carbono Español, el Umbrella Carbon Fund, el Clean Development Carbon Fund, el Fondo GG-CAP y el Fondo MCCF. La presencia en estos fondos proporciona oportunidades para comprar créditos de carbono, así como para diversificar la cartera y el riesgo. Además, como partícipe, ENDESA contribuye al desarrollo socio-económico de comunidades vulnerables.

#### 04.1.4. Tecnologías para combatir el cambio climático

Entre las iniciativas tecnológicas relacionadas con el cambio climático en las que participa ENDESA, cabe destacar el Energy Wisdom Programme (EWP) de Eurelectric, la asociación que agrupa a la industria eléctrica europea. El EWP es una iniciativa voluntaria, lanzada en el año 2000, que 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 a EWP se ha plasmado en proyectos centrados en energías renovables, cogeneración y ciclos combinados, y mejora de la eficiencia energética, entre otros.

Tras su participación en el EWP 2003-2004, ENDESA ha contribuido al ciclo de EWP 2005-2007 con proyectos centrados en energías renovables, cogeneración y ciclos combinados, mejora de la eficiencia energética, cambio de combustibles, y transporte y distribución de electricidad. Gracias a sus inversiones en nuevas tecnologías, la Compañía ha evitado la emisión a la atmósfera de 15,37 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en España y Portugal, 10,78 millones en Europa, y 38,15 millones en Latinoamérica en el período citado.

Además, ENDESA está presente en otras iniciativas tecnológicas de este tipo que se encuentran descritas en el capítulo de Tecnología e Innovación del presente Informe. A título estrictamente ilustrativo, cabe recordar que la Compañía y el Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos (CIRCE) lideran la representación española en la plataforma tecnológica europea "Zero Emissions Fossil Fuel Power Plants" (ZEP), cuyo principal objetivo es promover una futura generación limpia con carbón. Asimismo, ENDESA participa activamente en varios proyectos de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub> de ámbito comunitario, tales como Dynamis, Cachet, C3-Capture, Geocapacity y Nanoglowa; y en España, preside la Asociación Española del de CO<sub>2</sub> y lidera el Consorcio Estratégico Nacional para Investigación Técnica sobre de CO<sub>2</sub> (CENIT de CO<sub>2</sub>), uno de los principales esfuerzos españoles de I+D en la lucha contra el cambio climático.

#### 04.1.5. Nuevos combustibles

ENDESA participa desde 2005 en Green Fuel Corporation, sociedad cuyo objeto es construir y explotar plantas de producción de biodiesel. En 2007, esta empresa comenzó la construcción de una planta de esta tecnología en Extremadura. Además, tiene en fase de desarrollo otros proyectos de este tipo en las Comunidades Autónomas de Aragón, Castilla y León, y Andalucía.

## 04.2. OTRAS ACTUACIONES DE MEJORA AMBIENTAL

### 04.2.1. Sistemas de gestión ambiental

ENDESA mantuvo en 2007 su compromiso de implantar y certificar Sistemas de Gestión Medioambiental en sus principales instalaciones: centrales de generación, instalaciones de distribución, instalaciones de aprovechamiento de energías renovables, edificios de sus sedes sociales, etc. Al término del año, el 90 por ciento de la energía producida por la Compañía en todo el mundo se hallaba certificada según la norma ISO 14001.

Cabe destacar, en particular, que toda la producción hidráulica de ENDESA en España está certificada según esta norma, así como la totalidad de la energía producida en Italia y la totalidad de las empresas distribuidoras participadas en Latinoamérica.

Durante 2007, la Compañía avanzó en la implantación de los Sistemas de Gestión Ambiental en el negocio de distribución en España, a fin de que, a lo largo de 2008, el 100 por cien de la energía distribuida en este mercado se encuentre certificado según la ISO 14001.

### 04.2.2. Calidad del aire

ENDESA realiza una vigilancia exhaustiva de todas sus emisiones, a fin de controlar las características y volúmenes emitidos; se asegura que estén dentro de los parámetros exigidos por la normativa aplicable; implanta tecnologías que los minimizan, y diseña medidas correctoras de los impactos generados.

En el año 2007, continuó desarrollando proyectos para la instalación de sistemas de desulfuración y desnitrificación en varias centrales térmicas (Compostilla, Los Barrios, Litoral, Alcudia, Monfalcone, Emile Huchet, Provence) y siguió aplicando la tecnología Abaco, que mejora la eficiencia de grandes instalaciones de combustión, en diversos grupos térmicos en España.



Además, la Compañía suministra información periódica a las administraciones públicas acerca de estas emisiones. En 2007, 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).

Durante el ejercicio, se produjeron avances significativos entre el Ministerio de Medio Ambiente, la Agrupación de Fabricantes de Bienes de Equipo Eléctrico (Sercobe), la Asociación Española de la Industria Eléctrica (UNESA) y Red Eléctrica de España (REE) para la preparación de un acuerdo voluntario orientado a evitar emisiones de hexafluoruro de azufre (SF<sub>6</sub>) en todo el ciclo de vida de utilización de equipos eléctricos durante el periodo 2008-2012. ENDESA contribuyó a estos avances a través de su presencia en UNESA.

Asimismo, ENDESA está aplicando en todos sus negocios el Reglamento (CE) n° 2037/2000 del Parlamento Europeo y del Consejo de 29 de junio de 2000 sobre las sustancias relacionadas con el debilitamiento de la capa de ozono.

En 2007, las emisiones totales de SO<sub>2</sub> de ENDESA en el conjunto de los países en los que opera fueron de 3,11 gSO<sub>2</sub>/kWh; un 3,1 por ciento menores que las de 2006; las de NO<sub>x</sub> se situaron en 1,24 gNO<sub>x</sub>/kWh, con un incremento del 9,7 por ciento; y las de partículas ascendieron a 0,09 g/kWh, con una mejora del 47,1 por ciento.

#### 04.2.3. Gestión de residuos y control de vertidos

ENDESA va más allá del cumplimiento con la legislación que regula la gestión de residuos industriales, tanto peligrosos como no peligrosos. La Compañía cuenta con una normativa interna de obligado cumplimiento para la gestión y la eliminación de estos residuos en sus instalaciones. Esta directriz establece criterios y procedimientos concretos sobre los tratamientos necesarios, así como sobre la contratación de gestores adecuados.

El Laboratorio de Aceites Dieléctricos de Endesa Ingeniería, inaugurado en 2006, realiza el control de calidad de los aceites de

los transformadores de ENDESA. Este laboratorio contribuye a la revisión del contenido en PCB en los aceites de los transformadores usados por la Compañía. En 2007, analizó 7.089 muestras de contenido de PCB en el aceite.

Por otro lado, ENDESA continuó poniendo en valor las cenizas y escorias residuales generadas en sus plantas de combustión de carbón, mediante su disponibilidad como materia prima para otros usos industriales. En 2007, las cantidades valorizadas en España ascendieron a 2 millones de toneladas de cenizas, 87.397 toneladas de escorias y 1.073 toneladas de yesos.

Por otro lado, los procedimientos de ENDESA permiten controlar y disminuir los vertidos al agua, así como mejorar la calidad de los mismos, principalmente mediante instalaciones de tratamiento de aguas residuales. En 2007, no se produjo ningún derrame significativo procedente de instalaciones de la Compañía.

#### 04.2.4. Conservación de la biodiversidad

En 2007, ENDESA continuó la ejecución de su Plan de Conservación de la Biodiversidad.

La Compañía cuenta ya con 2.864 hectáreas de terrenos restaurados, como resultado de las actuaciones ambientales en los entornos de sus explotaciones mineras en España que lleva realizando desde hace años. En 2007, se restauraron 72 hectáreas. Cabe destacar al respecto los trabajos realizados en el entorno de la Mina de As Pontes, cuya explotación concluyó en 2007. Un año antes, habían finalizado los trabajos de restauración de la escombrera del complejo minero, lo que supone una extensión de 1.150 hectáreas de vegetación, 69 kilómetros de caminos y 55 kilómetros de canales.

Por otro lado, en 2007 continuaron los trabajos de restauración e integración paisajística de espacios en el entorno de los aprovechamientos hidroeléctricos de ENDESA en España y se amplió el inventario a escala nacional de todos los posibles puntos de actuación. Asimismo, se siguió implementando la gestión ambiental integrada



de grandes embalses. Además, se extendió por dos años más el proyecto de limpieza y acondicionamiento de ibones (pequeños lagos de montaña) en el Pirineo Aragonés, con una inversión prevista de 1,1 millones euros en el conjunto de ese período. Este proyecto resultó galardonado en los Premios Medio Ambiente Aragón 2007.

Por último, cabe destacar el importante trabajo en materia de diversidad que viene realizando la Fundación Huinay en Chile, cuyas actividades han permitido descubrir cuarenta nuevas especies marinas en los últimos tres años, así como las actuaciones desarrolladas en el marco del programa Endesa Entornos Naturales que se describen a continuación.

## 05. BOLONIA REAL ESTATE Y LA SOSTENIBILIDAD

En 2005, ENDESA constituyó Bolonia Real Estate con el objetivo de desarrollar a través de esta empresa la actividad inmobiliaria de la Compañía. Bolonia Real Estate lleva a cabo esta labor aplicando un modelo de gestión del suelo que está en línea con la Política de Sostenibilidad de ENDESA.

Entre las actuaciones desarrolladas en 2007 por esta empresa para la adecuación de suelos, cabe mencionar:

- La finalización del desmantelamiento y demolición de la central térmica de San Juan de Dios (Palma de Mallorca).
- El desarrollo de los trabajos de desmantelamiento y demolición de las centrales de Son Molinas y Central III (Palma de Mallorca).
- El comienzo de los trabajos para la liberación parcial de suelo de la subestación de Salt y posterior construcción de las oficinas de ENDESA en Girona.

### 05.1. ENDESA ENTORNOS NATURALES

Por otro lado, Bolonia Real Estate promueve el programa Endesa Entornos Naturales con el fin de potenciar una actuación decisiva y singular de gestión del entorno. A través de Endesa Entornos Naturales, se coordinan y llevan a cabo diversas iniciativas de conservación y protección del entorno, generando actuaciones avanzadas en materia de biodiversidad.

En Endesa Entornos Naturales, se incluyen proyectos que están siendo realizados por las distintas unidades y empresas de ENDESA para la recuperación de espacios de alto valor ecológico, restauración de escombreras, mantenimiento de recursos hídricos, sustratos agrícolas, reforestación, investigación científica o desarrollo de energías renovables de bajo impacto.

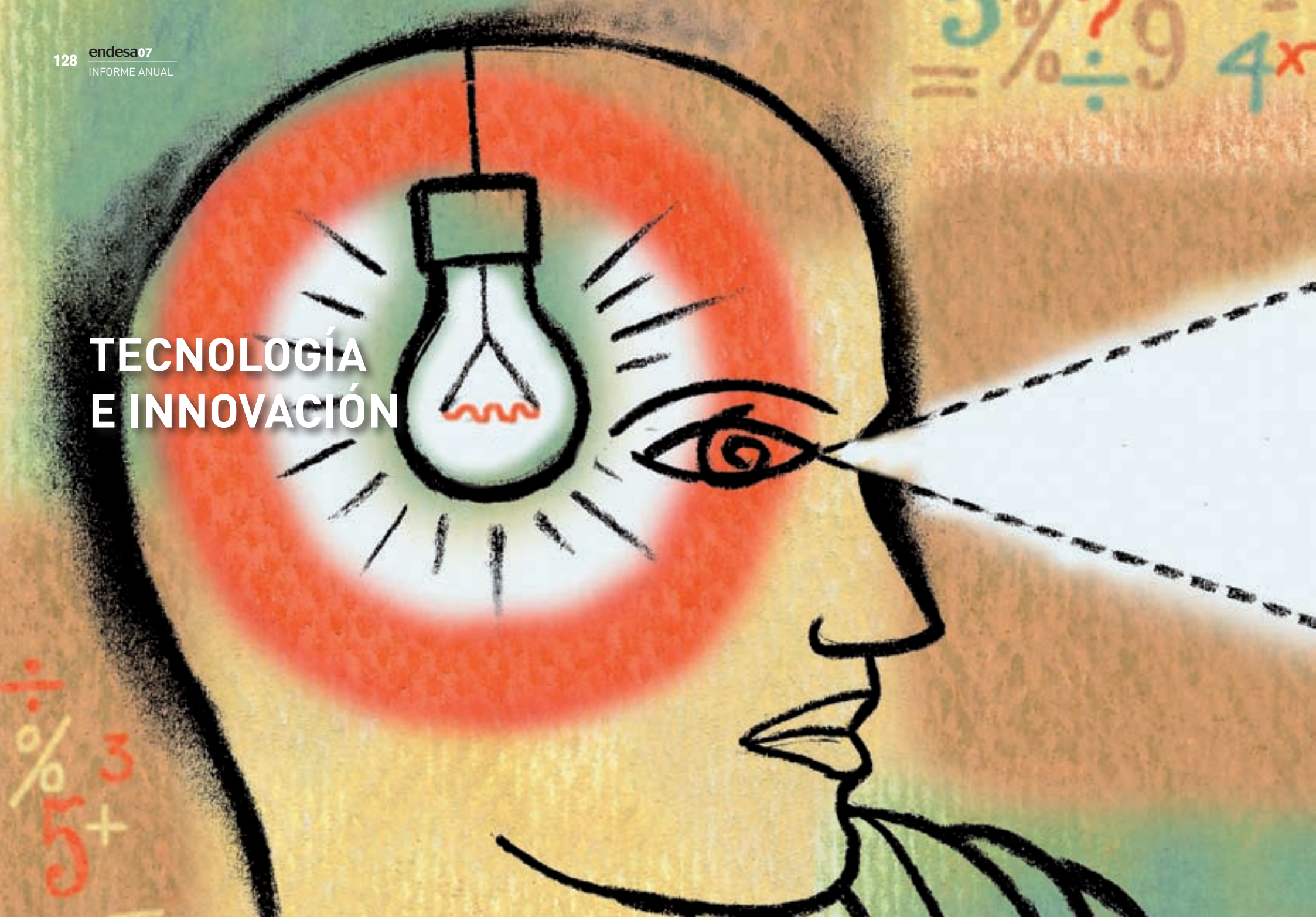
Uno de los principales trabajos desarrollados durante el año 2007 fue la ejecución del Plan de Ordenación del Patrimonio Natural de Endesa, cuyo objetivo es el análisis de los valores y posibilidad de mejora para el incremento del capital natural de la Compañía. El Plan se ha llevado a cabo en más de 20 fincas, cubriendo una superficie superior a las 7.000 hectáreas.


Asimismo, se desarrollaron planes de prevención de incendios forestales en todas las fincas de ENDESA situadas en terrenos forestales de Andalucía.

Otras actuaciones realizadas en 2007 en el marco de Endesa Entornos Naturales fueron:

- Plan de mejora ambiental de la laguna de Sineu (Mallorca).
- Proyecto de mejora de hábitats y generación de biodiversidad en Bahía de Bolonia (Cádiz).
- Desarrollo de un anteproyecto de uso sostenible de la finca de Güejar-Sierra (Granada).
- Desarrollo de una mesa redonda sobre El Papel de las Empresas en la Conservación de la Biodiversidad.

# TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN





El modelo de Tecnología e Innovación (T+I) de ENDESA está orientado al cumplimiento de los principales objetivos de sus negocios, especialmente en materia de calidad, eficiencia y sostenibilidad, al servicio de sus clientes.

Desde el año 2004, ENDESA aplica un modelo de gestión que promueve la coordinación centralizada de las actividades de T+I. Este modelo apoya, recoge y difunde las actividades que realizan en estos campos sus diferentes líneas de negocio. Se trata de un modelo de gestión global y descentralizado, abierto al conocimiento, que incorpora a agentes internos y externos, y que está dirigido a capturar valor de un amplio número de fuentes.

El modelo de innovación desarrollado por ENDESA viene siendo certificado desde el año 2006 por Aenor según la Norma UNE 166002, 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 para garantizar su calidad y eficacia. ENDESA fue la primera empresa energética española en conseguir este sello de excelencia en la gestión del I+D+i.

El objetivo estratégico de ENDESA en materia tecnológica es definir y aplicar las mejores prácticas del sector en los procesos, tecnologías y activos actuales de la Compañía, ser el implantador natural de nuevas tecnologías en sus mercados e identificar opciones de crecimiento de cara al futuro. Para ello, se apoya en un Plan Tecnológico que está articulado alrededor de los siguientes ejes estratégicos:

- Generación sostenible: carbón limpio y energías renovables avanzadas.
- Redes del futuro: “inteligentes”, seguras y eficientes.
- Eco-eficiencia: ahorro energético, gestión de la demanda y sostenibilidad medioambiental.
- Excelencia en los procesos y en las Tecnologías de la Información.

Se recoge a continuación un resumen de las actividades de T+I desarrolladas por ENDESA en 2007. Una descripción más detallada de las mismas puede consultarse en el Informe de Sostenibilidad 2007 de la Compañía.

## 01. ACTUACIONES EN TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN EN 2007

En el año 2007, ENDESA movilizó fondos en I+D+i, tanto directa como indirectamente, por valor de 79 millones de euros a través de proyectos propios o consorcios liderados, e involucrando de forma activa a proveedores y centros de investigación.

Las principales actuaciones en las distintas áreas de negocio de la Compañía realizadas durante el ejercicio fueron las siguientes.

### GENERACIÓN

En el terreno internacional, se consolidó el liderazgo de ENDESA y del Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos (Circe) como 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.

ENDESA es miembro activo del Advisory Council de esta plataforma y participa en los grupos de trabajo de tecnología, despliegue, regulación y comunicación de la misma.

En el año 2007 se reestructuraron los grupos de trabajo de la plataforma ZEP, se elaboró el denominado "Flagship Program" y se aceptó la propuesta de ENDESA para desarrollar un proyecto de demostración de la tecnología de oxidación en lecho fluido circulante supercrítico (OXY-CFB) con una captura de las emisiones de CO<sub>2</sub> superior al 90 por ciento.

En el ámbito de la UE, y en el marco también de las tecnologías de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>, ENDESA participa en los proyectos Dynamis, Cachet, C3-Capture, Geocapacity y Nanoglowa.

En España, ENDESA preside la Plataforma y la Asociación Española del CO<sub>2</sub>, y lidera el proyecto Cenit CO<sub>2</sub> (Consortio Estratégico Nacional para Investigación Técnica sobre CO<sub>2</sub>). En este consorcio, que fue aprobado en 2006, participan 13 empresas y 16 centros de investigación con un presupuesto de 26 millones de euros.

Otros relevantes proyectos de investigación de ENDESA relacionados con la generación de electricidad son:

- Desarrollo y optimización de una pila de combustible de 5 kW.
- Proyecto Abetrap (RFCS), centrado en la valorización de residuos procedentes de la combustión de carbón mediante nuevos sorbentes para retención de emisiones.
- Estudios de técnicas de oxidación.
- Proyecto Efallter para el aumento de la eficiencia de grandes alternadores.
- Modelo de gestión hidráulica a medio y largo plazo, modelo de simulación de mercados eléctricos y portal web para el suministro de información hidrometeorológica para la gestión de la oferta hidroeléctrica.
- Desarrollo de varias plantas de producción de biodiesel a través de la participación en Green Fuel Corporación, S.A. Asimismo, ENDESA realiza 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.
- Estudio y desarrollo de aplicaciones de energía solar fotovoltaica en centrales térmicas y de aprovechamiento de la energía solar térmica de alta temperatura en generación eléctrica.

- Proyecto GDV-500 para el desarrollo de sistemas de generación directa de vapor con energía solar de alta temperatura. ENDESA es socio fundador de la asociación Protermosolar, que promueve el desarrollo tecnológico e industrial de esta energía en España.
- Varios proyectos de plantas hidroeléctricas en Latinoamérica con equipamiento avanzado en nuevas turbinas.
- Proyecto CMD, que permite la monitorización, el procesamiento y el almacenamiento de las variables del proceso de explotación del parque generador latinoamericano de ENDESA.
- Nuevos diseños de calderas y sistemas de combustión avanzados. Destaca el proyecto CFB500 para el desarrollo de un lecho supercrítico europeo; 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 en España e Italia. Además, ENDESA cuenta en Francia con un centro, el Cerchar, especializado en la investigación y desarrollo sobre la utilización más eficiente y menos contaminante del carbón.
- Proyecto Novare-Plasmacol: desarrollo de una planta piloto para el abatimiento de contaminantes mediante filtro de plasma no térmico en la corriente de gases.
- Proyecto Novare-Bioh2 para el desarrollo de un proceso de obtención de H<sub>2</sub> tratando residuos urbanos y vegetales, y generando metano y un residuo sólido para su aprovechamiento en la agricultura.

## ENTORNO Y SOSTENIBILIDAD

Entre los proyectos más relacionados con la sostenibilidad, cabe subrayar los avances en el proyecto de El Hierro (Canarias), a través del cual ENDESA, en colaboración con el Cabildo de la isla y el Instituto Tecnológico de Canarias (ITC), trata de conseguir que todo el suministro energético de la misma se realice con un sistema de producción eólico-hidráulico totalmente renovable, lo que garantizará un desarrollo plenamente sostenible.

Por otro lado, ENDESA es miembro de la red europea CO<sub>2</sub>Net, socio fundador de la Asociación Española del Hidrógeno y también de la Fundación para el Desarrollo de Nuevas Tecnologías de Hidrógeno en Aragón.

Otros proyectos relevantes de ENDESA relacionados con el entorno y la sostenibilidad son los siguientes:

- Análisis del sotobosque en el entorno de la central de As Pontes (Galicia), con el fin de obtener la máxima información posible sobre los agentes causantes del daño forestal.
- 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-calciación para la captura del CO<sub>2</sub>, en colaboración con el 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 biomasas en centrales de carbón españolas.
- Proyecto Ceca NoDioxCom para el diseño y desarrollo de monitorización en continuo de metales pesados.
- Proyecto Hidráulica para producción optimizada de hidrógeno con energía eólica y proyecto europeo “Cluster Pilot Project for the integration of RES into European Energy Sectors”.

## REDES DE DISTRIBUCIÓN

Aparte de las actividades relacionadas con redes de distribución que se desarrollan a través de los Cide (Círculos de Innovación de ENDESA) y que se mencionan más adelante, en 2007 se inició el proyecto Cenit Denise.

Este consorcio fue aprobado por el Consejo de Administración del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) del Ministerio de Industria dentro de la segunda convocatoria del Programa Cenit (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica). Tiene una duración de cuatro años y un presupuesto de 24 millones de

euros, y aborda la investigación relacionada con el control de las redes de distribución, enfocada principalmente a la gestión eficiente de la oferta y la demanda y a la seguridad de la red. Su objetivo fundamental es sentar las bases de la red de distribución eléctrica inteligente, segura y eficiente del futuro.

El proyecto está liderado por ENDESA y la gestión de la oficina del proyecto corre a cargo de Endesa Network Factory. Participan en él 13 empresas y 8 centros de investigación.

## CALIDAD EN DISTRIBUCIÓN

ENDESA promovió en 2007 la extensión e implantación en la red de 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 media tensión.

Asimismo, la Compañía 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.

Además, lanzó y desarrolló la primera fase de un proyecto derivado de los Premios Novare de ENDESA que tiene como objetivo la monitorización de parámetros en subestaciones para realizar un mantenimiento basado en la condición de los activos, lo que permitirá mejorar la calidad.

Por último, se realizó el despliegue del Plan de Movilidad para conseguir una mayor rapidez en la gestión de los incidentes de suministro y se intensificó la automatización de la red de media tensión.

## EFICIENCIA EN DISTRIBUCIÓN

La Compañía siguió desarrollando en 2007 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 de

cables subterráneos de alta tensión, extendiéndolo al campo de los transformadores soportados por dicha tecnología.

Asimismo, investigó sobre telegestión de equipos de medida de baja tensión comunicados con PowerLine Communications (PLC) para realizar la telegestión de forma coordinada con los avances tecnológicos en las redes de telecontrol y acceso al telecontrol en media tensión.

Otras actuaciones sobre eficiencia se centraron en el 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), un sistema de predicción de pérdidas no técnicas y un dispositivo de detección de fraude eléctrico por medida diferencial de corrientes.

## MEDIO AMBIENTE EN DISTRIBUCIÓN

ENDESA mantuvo en 2007 su participación en el desarrollo y aplicación de transformadores de bajas pérdidas en la red de distribución (Proyecto Europeo Seedt), con la identificación y optimización de las pérdidas técnicas en media tensión 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). Como resultado de este proyecto, se recibieron transformadores eficientes para su instalación en Baleares. Son los primeros de su tipo que llegan a Europa.

Por otro lado, 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. Además, durante el año inició sus actividades la Cátedra de Innovación Energética en Sevilla.

## COMERCIAL

Los principales proyectos del área Comercial en los que se está trabajando son los siguientes:

- Eficiencia energética y gestión de la demanda: Proyecto Optiges, centrado en la determinación y prueba del potencial de ahorro energético en clientes tipo pyme.
- Energía distribuida renovable y/o de alta eficiencia: ofrecer soluciones reales a los clientes que les permitan aprovechar los recursos a su alcance de una forma integral.

## ENDESA ESCUELA DE ENERGÍA

El objetivo de Endesa Escuela de Energía es constituirse en un centro de excelencia, calidad e inteligencia que lidere la gestión de intangibles de la Compañía, fomentando la cultura de la innovación y la gestión del talento y del conocimiento dentro de la Empresa.

Sus principales actividades estuvieron enfocadas en 2007 a la excelencia en la gestión del conocimiento técnico y la colaboración con Universidades. Destacan entre ellas:

- Lanzamiento de un Master en Tecnología Eléctrica ENDESA-ICAI, en colaboración con el MIT (Massachusetts Institute of Technology).
- Patrocinio de un Master en Energías Renovables.
- Organización de cursos técnicos y Jornadas tecnológicas de difusión interna.
- Programa de Premios Novare para la comunidad científica y para empleados.
- Gestión de la Facultad de Eméritos de ENDESA.
- Gestión de becas, cátedras y colaboraciones con universidades.

## ENDESA NETWORK FACTORY (ENF)

Una de las principales funciones de Endesa Network Factory (ENF) es la gestión de la colaboración y participación tecnológica de ENDESA en diversos consorcios y asociaciones relacionados con la tecnología y la innovación.



En particular, gestiona los Círculos de Innovación de ENDESA (CIDE), una iniciativa en la que participan más de 40 proveedores globales de ENDESA que se caracterizan por su actitud innovadora. A través de los Cide, se identifican oportunidades y aspiraciones tecnológicas, se expresan expectativas y se transmiten éstas a los proveedores, a fin de atraer mejor sus esfuerzos en la resolución de los retos tecnológicos de los negocios de la Compañía y de identificar conjuntamente nuevos proyectos de I+D+i.

En 2007, se extendió el modelo Cide a las empresas de ENDESA en Latinoamérica y a las áreas de actividad de generación y comercialización de la Compañía.

En los Foros creados en el seno del Cide, se trabaja en diversos proyectos de innovación tecnológica, entre los que destacan los siguientes:

#### Foro de Líneas y Cables de Alta Tensión

- “Proyecto de Conductores Alta Capacidad” para obtener el máximo rendimiento de los mismos e impulsar la investigación de nuevos materiales para repotenciar los circuitos existentes mediante conductores de alta capacidad.
- “Evaluación del estado y estimación de la vida útil de los sistemas”. El objetivo de este proyecto es promover la innovación en tecnologías de mantenimiento y estimación de vida útil residual, para la correcta gestión de los activos, mediante sistemas de monitorización y/o diagnóstico fiables.
- “Sistema de gestión de activos de la red AT basado en parámetros dinámicos”. Trata de impulsar la investigación de nuevos sistemas de gestión on-line que proporcionen los parámetros necesarios para el máximo rendimiento de las instalaciones existentes.
- “Cambio de percepción social hacia las Redes AT”. El objeto de este proyecto es crear una metodología de trabajo que permita formar a la opinión pública en el conocimiento de la función y los fundamentos de las líneas de AT.

#### Foro de Subestaciones

- “Monitorización de Subestaciones Eléctricas”. Se trabaja en la monitorización de un transformador de potencia y el interruptor asociado al mismo. Asimismo, se monitorizará una cabina de MT asociada al transformador. La lectura de ciertos parámetros seleccionados permitirá observar el comportamiento del equipo y prever actuaciones de mantenimiento para evitar una posible avería.
- “Subestación compacta”. El proyecto consiste en la utilización de cabinas compactas de 72 kV de tecnología en SF<sub>6</sub> y la comprobación de su viabilidad y eficiencia. Este tipo de cabinas reduce considerablemente el tamaño del parque de AT de la subestación y mejora la explotación de la instalación.
- “Subestación IEC 61850. Bus de SE”. Su objetivo es el estudio, desarrollo y pruebas referentes al nuevo protocolo de comunicaciones de subestaciones eléctricas IEC 61850, con el objetivo de desplegar una nueva subestación basada en esta Norma.
- “Aplicación del Modelo de mantenimiento RCM en Subestaciones Eléctricas”.

#### Foro de Media y Baja Tensión

- “Conexión de grupos electrógenos en CTs sin paso por cero”. Desarrolla un sistema de conexión de grupos electrógenos que, maximizando la seguridad, permite realizar operaciones de mantenimiento en la red sin causar interrupciones de servicio.
- “Mejora de diseño de los cables de distribución de BT”, sin que su utilización disminuya las ventajas de manipulación de los actuales cables unipolares.
- “Monitorización y ubicación de averías en Red MT/BT”. Este proyecto trata de ubicar las averías y medidas de redes MT/BT en tiempo real.

#### Foro de Automatización de Red

- “Detección de paso de falta comunicada con SCADA”. Este proyecto trata de detectar las intensidades de falta en la red secun-



daria de MT y comunicarlas al Centro de Control para obtener una reducción en el tiempo de actuación y, por tanto, del TIEPI.

- “Telemando con automatismo seccionador” para disponer de un elemento de maniobra que despeje de forma automatizada la falta detectada en un tramo de línea a fin de permitir recuperar el servicio en el resto de la misma.
- “Telemando automatizado con protecciones y reenganchador”. Trata de facilitar un elemento de maniobra que, de forma automatizada, despeje la falta detectada y efectúe el reenganche, a fin de hacer posible una pronta reposición de la parte afectada de la línea, manteniendo el servicio el resto de ella.

### OTRAS PLATAFORMAS TECNOLÓGICAS EN LAS QUE PARTICIPA ENDESA

En Europa, ENDESA participa en Smartgrids, plataforma sobre redes inteligentes, además de en la Zero Emissions Fossil Fuel Power Plants antes citada. En España, aparte de participar en la Plataforma española del CO<sub>2</sub>, lo hace en la Plataforma Futured de redes eléctricas del futuro, en la que es responsable de la Secretaría Técnica a través de Endesa Network Factory, así como en las plataformas tecnológicas siguientes: Fusión, Fisión, Seguridad Industrial, Eficiencia Energética e Hidrógeno y Pilas de Combustible. Asimismo, está presente, a través de Endesa Network Factory en los Cuerpos de Estandarización y Regulación responsables de la tecnología PLC de banda ancha SC205A/WG10, ETSI PLT y CISPR/I y es miembro activo de la PLC Utilities Alliance (PUA), que agrupa a siete grandes eléctricas europeas.

Dentro ya del ejercicio 2008, ENDESA ha constituido la Innovation Utilities Alliance junto con EdF, EDP y RWE.

### CENTRO DE REFERENCIA EN APLICACIONES TECNOLÓGICAS (CREATEC)

Los objetivos de CREATEC se centran en la prospección, análisis, evaluación e impulso de las mejores prácticas tecnológicas de la

industria de las tecnologías de la información y comunicaciones, y su aplicación directa en ENDESA.

Entre sus iniciativas, se encuentran los Proyectos Marte y Norte, que están orientados a migrar la actual tecnología de conmutación de paquetes utilizada en la Red de Tiempo Real para los servicios de telecontrol, hacia una red multiservicio totalmente IP, minimizando los costes de esta evolución tecnológica. A su vez, el Proyecto Próxima se centra en desarrollar una solución de Unidad Terminal Remota (RTU) compacta, fiable y de bajo coste que cubra las necesidades de telecontrol en la red de MT. Además, CREATEC está desarrollando varios proyectos de I+D+i que utilizan tecnología PLC de banda ancha en equipos de comunicaciones para redes de AT y MT (Proyecto Onda Portadora de Banda Ancha, financiado por el CDTI) y también para la red de telegestión en BT.

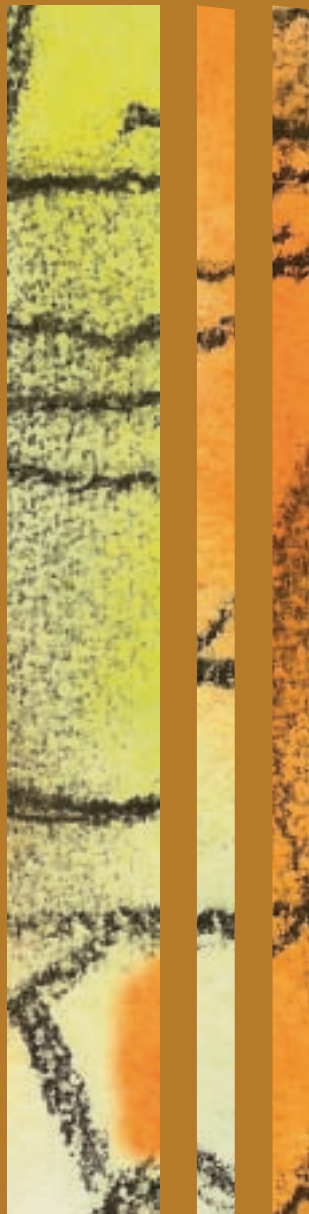
### ECO-EFICIENCIA Y AHORRO ENERGÉTICO

El objetivo de las actuaciones tecnológicas de esta área es promover la eficiencia energética y el consumo responsable, actuando sobre la demanda de consumo global y fomentando el desarrollo sostenible y la gestión de la demanda.

Entre los proyectos y actividades más significativos llevados a cabo en esta área en 2007, cabe señalar el Plan ENDESA de Eficiencia Energética, que optimiza los autoconsumos en instalaciones propias; las iniciativas de comunicación y difusión de conocimiento, como la Sala Demostrativa de Eficiencia Energética en el Hogar (Barcelona); la creación de una red de innovación con agentes clave del sector que ha permitido colaboraciones fructíferas con terceros y con unidades de negocio en Latinoamérica, y el desarrollo de los componentes de investigación e innovación en eficiencia energética y gestión activa de la demanda presentes en proyectos tales como el NOVARE OPTIGES y el CENIT-DENISE.

# RECURSOS HUMANOS





ENDESA considera que las personas que trabajan en y para la Compañía son uno de sus principales activos estratégicos, y esta convicción se halla recogida en sus Valores Empresariales.

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 su participación para lograr objetivos comunes, compartiendo la información y los conocimientos.

El cumplimiento de este compromiso se materializa en el trabajo diario de ENDESA mediante 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.

Se recoge a continuación un resumen de las actividades desarrolladas por ENDESA en materia de gestión de recursos humanos en 2007. Una descripción más detallada de los mismos puede consultarse en el Informe de Sostenibilidad 2007 de la Compañía.

## 01. PLANTILLA DE ENDESA Y DE SUS EMPRESAS PARTICIPADAS

La plantilla total de ENDESA ascendía a 27.019 personas al cierre del ejercicio 2007, lo que supone un incremento del 0,9 por ciento respecto de la existente al término del año 2006. El 18,4 por ciento de esta plantilla está integrado por mujeres.

La plantilla del Negocio en España y Portugal era de 12.677 al cierre de 2007, lo que representa un incremento del 0,4 por ciento; la del Negocio de Latinoamérica se situó en 12.169 personas al cierre de 2007, con un aumento del 1,7 por ciento; la del Negocio en Europa en 2.147, con un aumento del 0,8 por ciento, y la de

Otros Negocios (Endesa Network Factory y Bolonia Real Estate), en 26, con un descenso del 36,6 por ciento. El incremento de la plantilla de Latinoamérica se debe fundamentalmente a que en 2007 se incluye la relativa a la empresa Túnel El Melón.

## 02. MODELO INTEGRADO DE GESTIÓN DEL TALENTO

En el marco de este Modelo, fueron aprobados en 2007 la Política de Gestión de Talento, la Política de Selección e Integración, la Política de Gestión de la Diversidad y la Política de Conciliación de la vida profesional, familiar y personal.

Además, se llevaron a cabo los proyectos que se describen a continuación.

### ATRACCIÓN E INTEGRACIÓN DEL TALENTO

ENDESA participó a lo largo del año en 3 ediciones de la Feria Virtual de Empleo Universia con el objetivo de posicionarse como empresa de referencia en el segmento universitario, aumentar su notoriedad como empresa empleadora y captar candidaturas de interés. Se recibieron 3.048 visitas en el stand, 489 inscripciones para ofertas de empleo y 792 "Currícula vitae" a través en la página web.

Además, se llevó a cabo un estudio de percepción de Endesa como Marca empleadora en todos los países en los que opera, dirigido a población universitaria y a titulados superiores en situación de primer empleo.

Plantilla a final de año	2003	2004	2005	2006	2007	2007/2006 % variación	2007/2003 % variación
Negocio de España y Portugal (*)	13.651	12.889	12.709	12.625	12.677	+0,4	-7,1
Negocio de Latinoamérica (**)	11.796	11.735	12.317	11.962	12.169	+1,7	+3,2
Negocio de Europa	1.143	2.436	2.153	2.130	2.147	+0,8	+87,8
Otros Negocios (Network Factory y Bolonia Real Estate)	187	93	25	41	26	-36,6	-86,1
<b>Total</b>	<b>26.777</b>	<b>27.153</b>	<b>27.204</b>	<b>26.758</b>	<b>27.019</b>	<b>+1,0</b>	<b>+0,9</b>

Plantilla Media	2003	2004	2005	2006	2007	2007/2006 % variación	2007/2003 % variación
Negocio de España y Portugal (*)	13.596	13.659	12.833	12.663	12.666	+0,02	-6,8
Negocio de Latinoamérica (**)	11.556	11.703	12.105	12.078	12.111	+0,3	+4,8
Negocio de Europa	1.162	1.523	2.333	2.172	2.172	—	+86,9
Otros Negocios (Endesa Network Factory y Bolonia Real Estate)	286	100	23	35	32	-8,6	-88,8
<b>Total</b>	<b>26.600</b>	<b>26.985</b>	<b>27.294</b>	<b>26.948</b>	<b>26.981</b>	<b>+0,1</b>	<b>+1,4</b>

(\*) La plantilla del Negocio de España y Portugal incluye las plantillas de la Corporación y de Servicios (496 y 474 personas, respectivamente).

(\*\*) La plantilla del Negocio de Latinoamérica incluye en 2007 la empresa Túnel El Melón.

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

Rango	%	Plantilla Media Real (*)
←-25	0,4	48
25-29	3,5	445
30-34	10,6	1.344
35-39	11,1	1.412
40-44	16,8	2.138
45-49	25,3	3.213
50-54	22,9	2.912
55-59	8,8	1.117
60-64	0,5	63
→64	0,0	6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>12.698</b>

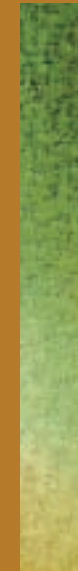
(\*) Incluye la plantilla de *Corporación*, de *Servicios* y de otros negocios (Net Factory y Bolonia Real State). No incluye la información de empresas cuyas plantillas no son gestionadas, aunque se trate de sociedades que consoliden en este Negocio.

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO EN LATINOAMÉRICA

Rango	%	Plantilla Media Real
←-25	4,1	495
25-29	12,4	1.496
30-34	16,3	1.974
35-39	15,6	1.893
40-44	16,7	2.020
45-49	14,4	1.748
50-54	10,1	1.218
55-59	7,0	845
60-64	3,5	422
→64	0,0	0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>12.111</b>

#### PIRÁMIDE DE EDAD DE LA PLANTILLA DEL NEGOCIO EN EUROPA

Rango	%	Plantilla Media Real
←-25	1,3	28
25-29	7,6	164
30-34	11,7	255
35-39	11,6	251
40-44	22,4	487
45-49	29,0	629
50-54	13,5	293
55-59	2,8	60
60-64	0,2	4
→64	0,0	0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>2.171</b>



### DIRECTIVOS POR NIVELES Y REGIONES

	España	Europa	Latinoamérica	RDM	Total
Alta Dirección	28	2	6		36
Subdirectores Generales	16				16
Directores	98	7	52	1	158
Subdirectores	299	6	201	5	511
Total	441	15	259	6	721

### EVALUACIÓN DE COMPETENCIAS GENÉRICO-GERENCIALES

ENDESA dispone de un modelo único de competencias para todas las personas que trabajan en ella y que es compartido por las compañías y unidades de negocio de su grupo empresarial.

El modelo está constituido por 120 competencias técnico-funcionales y 10 competencias genérico-gerenciales. A través de él, se asocia la competencia necesaria y el nivel requerido de la misma a cada ocupación/puesto de trabajo, con el fin de valorar objetivamente la adecuación de las personas a los requisitos del mismo.

Además, el modelo permite establecer estándares de comportamiento que se ajustan a los objetivos estratégicos de la Compañía, así como Planes Individuales de Desarrollo y Planes de Sucesión y movilidad funcional.

Durante 2007, se amplió la evaluación de competencias hasta alcanzar casi el 20 por ciento de la plantilla total de ENDESA.

### EXTENSIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RENDIMIENTO

ENDESA concibe la Gestión del Rendimiento como un Sistema que trata de aumentar el valor de la Compañía orientando a las personas hacia los objetivos de la Empresa y de sus negocios, y diferenciando a las personas por su contribución y mérito, para optimizar la gestión de su desarrollo, su motivación y su compromiso.

En 2007, el sistema fue extendido a Edelnor, Edegel y Eepsa (Perú) y a Synapsis (Chile, Perú, Argentina, Colombia y Brasil).

### SISTEMA IDENTIFICACIÓN, VALIDACIÓN Y GESTIÓN DE POTENCIAL

El desarrollo de este sistema, cuyo diseño finalizó en 2006, tuvo continuidad en 2007 con la aprobación de la Política de Identificación y Desarrollo del Talento.

Su objetivo es definir el Modelo de Talento de ENDESA, sus Principios Rectores, los Sistemas que lo integran y establecer orientaciones para su aplicación, medición y seguimiento. La finalidad de este Modelo es conseguir una gestión de las personas basada en criterios homogéneos y transparentes, desarrollar e integrar a las personas en escenarios de presente y de futuro, y disponer de planes de sucesión para posiciones críticas.

Por otro lado, ENDESA ha definido un Modelo de Gestión del Personal Singular con el objetivo de asegurar el compromiso de este colectivo, que es crítico para la organización por su alto grado de motivación y su clara orientación a la obtención de resultados y a la creación de valor. Los hechos más relevantes registrados en la aplicación de este Modelo fueron la valoración de las posiciones organizativas ocupadas, la revisión de los criterios de acceso de personas a este colectivo, el diseño y puesta en marcha de planes de desarrollo individuales, la definición de una nueva política retributiva, la incorporación de 199 personas al colectivo y el diseño y ejecución del Plan de Formación para el mismo.

Por último, en 2007 se gestionaron 746 procesos de selección que supusieron la gestión de 848 vacantes, parte de los cuales fueron procesos iniciados en 2006 y continuaron en 2007. Las incorporaciones de becarios ascendieron a 156.

## 03. MODELO DE GESTIÓN DE DIRECTIVOS

Este Modelo es un elemento clave para asegurar que la gestión de los Directivos, como personal clave para la creación de valor, esté de acuerdo con la estrategia de la Compañía.

Los hechos más relevantes relativos a su aplicación durante 2007 fueron los siguientes:

- Desarrollo de una serie de medidas de control en la aplicación del Estatuto del Directivo, Código de Conducta y pactos de incompatibilidad y/o no concurrencia, entre ellas la solicitud de información sobre actividades realizadas para su posterior confrontación con la información que consta en el Registro Mercantil. En caso necesario, una auditoría analizará el cumplimiento de los criterios de actuación establecidos.
- Proceso de unificación de la información legal y de la gestión del colectivo de directivos, estableciendo un plan de ejecución con protocolos de actuación y propuestas de mejora.
- Edición y distribución de la nueva Política de Asignaciones internacionales, aprobada a finales del año 2006, y elaboración del documento "Criterios operativos para la aplicación de los beneficios de expatriación". El colectivo de asignación internacional estaba integrado por 85 personas a 31 de diciembre de 2007 repartidas entre 15 países.
- Acciones de Formación y Desarrollo. En materia de Formación de Liderazgo, se realizaron 5 ediciones del Bloque 1 "Liderazgo Personal" con asistencia de 113 directivos, y 3 ediciones del Bloque 2 "Liderazgo de Entorno" con asistencia de 98 directivos. En cuanto a Postgrado, se aprobó la realización de 9 cursos en Europa y 8 en Latinoamérica.
- Actualización y rediseño del proceso de selección de directivos y realización de 37 procesos de selección en los que 160 candidatos fueron preseleccionados.

## 04. SEGURIDAD Y SALUD LABORAL (SSL)

Uno de los principios básicos del comportamiento empresarial de ENDESA y de sus compromisos públicos con el desarrollo sostenible es la preservación de la Seguridad y Salud Laboral (SSL) de las personas

que trabajan en y para la Compañía. Por ello, desarrolla un amplio conjunto de iniciativas para alcanzar la excelencia y ser referente mundial dentro del sector eléctrico en esta materia. Por otro lado, cabe señalar que en el Estudio de Clima Laboral realizado por ENDESA a escala internacional en 2007, la SSL fue uno de los aspectos mejor valorados, con un 79 por ciento de satisfacción.

Una gran parte de las actuaciones de ENDESA en materia de SSL se desarrollan a través de una iniciativa a largo plazo de ámbito corporativo, denominada Proyecto Apolo. Este proyecto, que fue aprobado en 2004 y que en 2007 resultó galardonado con el premio Dupont en la categoría de "Impacto Sostenible en el Negocio", tiene como objetivo promover una mejora en la SSL de la Compañía. En el marco del Proyecto Apolo, se ha emprendido un amplio conjunto de actuaciones. Así, bajo la denominación genérica de "Apolo Latam", las empresas y negocios de ENDESA en el continente americano han desarrollado diversas iniciativas para implantar las directrices corporativas de SSL.

Por otro lado, el Negocio de España y Portugal ha elaborado un 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 referente español en prevención de riesgos laborales.

### POLÍTICA DE SEGURIDAD Y SALUD LABORAL (SSL)

En 2007, se diseñó la Política ENDESA en Seguridad y Salud Laboral, que fue aprobada por el Comité de Dirección. La aprobación de esta política condujo a la modificación de la Visión de Endesa y sus Valores Corporativos, a fin de que recogieran una referencia explícita al compromiso con la SSL.

La Política de ENDESA en materia de Seguridad y Salud Laboral señala que la Compañía hace extensivas las mismas condiciones de trabajo en esta materia a todas las personas que trabajan para la Compañía, promoviendo su participación activa según principios de liderazgo, anticipación, búsqueda de la excelencia a través de la mejora continua, y competencia.

## MODELOS DE GESTIÓN COMUNES EN MATERIA DE SSL

En el marco de la Política en Seguridad y Salud Laboral, en 2007 se elaboró el Modelo Endesa de Seguridad y Salud Laboral, aprobado también por el Comité de Dirección de la Compañía. Es un modelo de gestión de SSL abierto y capaz de integrar estándares internacionales de seguridad, como el OHSAS 18.001.

### Certificación OHSAS 18.001

A finales de 2007, los sistemas de gestión de SSL del 100 por cien de las empresas de generación de ENDESA en Latinoamérica y de más del 80 por ciento de las de distribución obtuvieron certificación conforme a la norma OHSAS 18.001.

Por lo que se refiere al negocio de España y Portugal, se certificaron los territorios de Distribución de Baleares, Canarias y Centralizado, así como las centrales de As Pontes, C'as Tresorer, Besós, San Roque, Tarragona y Cristóbal Colón.

### Proyecto Delfos

Durante el año 2007, se produjo en España la primera implantación del sistema de información Delfos y se inició la misma en Latinoamérica. El proyecto Delfos es una plataforma informática para la gestión de la SSL, común para todas las empresas de ENDESA, aunque con particularidades locales, debido a las diferentes legislaciones existentes en cada país en esta materia.

### Salud y riesgos laborales y psicosociales

A lo largo del año 2007, se llevó a cabo la evaluación de riesgos psicosociales de Endesa, S.A. y Endesa Servicios, S.L., que se extendió a 1.290 personas. Además, se inició la implantación del Plan de Acción sobre el Estrés Laboral y el Plan de Acción de Lucha contra los trastornos músculo-esqueléticos en todas las líneas de ese negocio.

En Latinoamérica se desarrollaron programas de prevención sobre enfermedades cardiovasculares y trabajadores en puestos de riesgo, entre otras acciones.

## ALINEAMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN EN MATERIA DE SSL

### Cuadro de Mando Corporativo de SSL

A lo largo del año, se completó la implantación en los negocios de los índices de impacto (índice de frecuencia, de gravedad, absentismo y número de accidentes mortales) y se avanzó en Latinoamérica en la definición y desarrollo de algunos índices de gestión o preventivos.

El principal indicador desarrollado fue el Índice de Prevención de Accidentes Laborales (IPAL), que cuantifica el riesgo detectado en las observaciones e inspecciones de las actividades operativas. Este índice fue implantado en las empresas distribuidoras de Latinoamérica, CAM y empresas filiales, y definido para el negocio de generación que se desarrolla en la región.

En el negocio de España y Portugal, se realizaron 33 auditorías del Sistema de Gestión de SSL de distintos centros de trabajo, a fin de cumplir lo establecido en la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, de las cuales 32 recibieron certificación. En Latinoamérica, se realizaron auditorías de las normas de SSL y de los sistemas de gestión (OHSAS) en Chile, Brasil, Argentina, Colombia y Perú.

### Gestión del conocimiento en SSL

En septiembre 2007, se publicó un nuevo espacio web de colaboración de la Dirección de Endesa Internacional en materia de SSL, denominado Mini Eco SSL.

Por otro lado, aprovechando la implantación del sistema de información Delfos, se está procediendo a la homogenización del modelo de evaluación de riesgos en todos los países en los que opera ENDESA.

### Gestión de la SSL en empresas contratistas

Para promover buenas prácticas en SSL en las empresas contratistas, ENDESA convocó en 2007 la primera edición de los Premios Apolo a escala internacional, que concluyó con la concesión de un premio a una iniciativa de seguridad en grandes proyectos de construcción, presentada por Salfacorp (Chile); otro a una iniciativa innovadora de aplicación de sistemas de información a la SSL, presentada por Consorcio Fyrcco (Colombia); y una Mención Especial a una iniciativa de mejora de procesos en maniobras de distribución, presentada por Villa Flores Martín (España).

En el negocio de España y Portugal, se revisaron más de 30.000 trabajos de empresas contratistas para asegurar el cumplimiento de la normativa de prevención de riesgos laborales. Continuó también el Proyecto de Alianzas con Contratistas, mediante su aplicación en el mercado de distribución de Canarias, en la revisión del Grupo I de la central hidráulica de Mequinenza y en las obras que la UOPM ejecuta en Canarias y en la central térmica de Compostilla.

### Formación en SSL

Durante el año 2007, ENDESA puso en marcha a escala internacional las Jornadas de Seguridad y Salud Laboral para directivos de la Compañía, con el fin de sensibilizarles y desarrollar sus habilidades de liderazgo en esta materia. Estas Jornadas sumaron un total de 4.000 horas de formación.

En el negocio de España y Portugal, se efectuaron cinco Jornadas de Concienciación a las que asistieron 472 directivos y responsables de equipos, y diversos cursos de prevención y salud que sumaron 135.394 horas de formación.

A su vez, la formación en SSL impartida en Latinoamérica se centró fundamentalmente en temas de Política de SSL, Normas de SSL, OHSAS 18.001, prevención de accidentes, emergencia y primeros auxilios, y fue extendida especialmente a trabajadores de empre-

sas contratistas y a familias de los trabajadores de empresas de ENDESA.

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

### Globales

El índice de frecuencia de accidentes del personal propio, que mide el número de accidentados con baja por cada millón de horas trabajadas, mejoró un 22 por ciento en 2007 respecto del año anterior, situándose en 5,05.

El índice de gravedad de accidentes laborales del personal propio, que mide el número de días de incapacidad con baja por accidente laboral por cada millón de horas trabajadas, mejoró un 16 por ciento, situándose en 206,6. El total de días naturales perdidos por dicho motivo fue de 10.195, es decir, aproximadamente un 0,2 por ciento del tiempo total trabajado.

El absentismo por enfermedad común y accidente no laboral, medido en porcentaje de días laborables perdidos por dichas causas, se mantuvo en niveles similares a los de los últimos ejercicios (2,9 por ciento). El número total de días laborables perdidos por ambos motivos ascendió a 192.867.

### Negocios

El índice de frecuencia de accidentalidad se redujo notablemente en 2007 en los tres negocios de ENDESA: en el negocio eléctrico y de minería en España, disminuyó un 23 por ciento respecto de 2006; en el de Latinoamérica, lo hizo en un 14 por ciento, y en el de Europa descendió un 42 por ciento.

El índice de gravedad experimentó también una notable mejora en todos los negocios: en el negocio eléctrico y de minería en Es-



paña, se redujo un 10 por ciento, en el de Latinoamérica un 21 por ciento y en el de Europa un 43 por ciento.

En cuanto al absentismo por enfermedad común y accidente no laboral, la evolución fue diferente en cada negocio. En el negocio eléctrico y de minería en España, se mantuvo en los mismos niveles que los últimos ejercicios (3,2 por ciento); en el de Latinoamérica se incrementó en un 37 por ciento, si bien es, con un 2,6 por ciento, el

índice más bajo de los tres negocios, y en el de Europa descendió un 20 por ciento respecto de 2006, pero situándose, con un 2,8 por ciento, por encima aún del nivel de 2004.

En el año 2007, hubo que lamentar 9 accidentes mortales, todos ellos de personal contratista, frente a un total de 18 en 2006. De esos 9 accidentes mortales, 7 se produjeron en Latinoamérica, región en la que trabaja el 76 por ciento de la fuerza laboral gestionada por terceros.

### ÍNDICE DE ACCIDENTALIDAD (Índice de frecuencia)

	2004	2005	2006	2007	% Variación 2007/06
España (negocio eléctrico y minería)	14,26	11,95	9,80	7,59	-22,6
Europa*	14,25	9,04	13,85	8,04*	-42,0
Latinoamérica	3,80	4,76	3,19	2,75	-13,8
<b>Total</b>	<b>9,27</b>	<b>8,12</b>	<b>6,45</b>	<b>5,05</b>	<b>-21,7</b>

Número de accidentados con baja por cada millón de horas trabajadas.

\* En los datos de Europa, los relativos a Endesa Italia corresponden a 30/9/2007.

### ÍNDICE DE GRAVEDAD

	2004	2005	2006	2007	% Variación 2007/06
España (negocio eléctrico y minería)	770,0	710,2	451,0	406,1	-10,0
Europa*	820,9	630,1	428,6	245,1*	-42,8
Latinoamérica	79,0	232,1	57,2	45,3	-20,8
<b>Total</b>	<b>429,7</b>	<b>385,9</b>	<b>245,4</b>	<b>206,6</b>	<b>-15,8</b>

Número de días de incapacidad con baja por accidente de trabajo por cada millón de horas trabajadas.

\* En los datos de Europa, los relativos a Endesa Italia corresponden a 30/9/2007.

Nº Accidentes Mortales		2004	2005	2006	2007
España (negocio eléctrico y minería)	Propios	1	0	4	0
	Contratistas	8	6	4	2
Europa*	Propios	0	0	0	0*
	Contratistas	1	0	0	0*
Latinoamérica	Propios	0	0	0	0
	Contratistas	4	15	10	7
<b>Total</b>	<b>Propios</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
	<b>Contratistas</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>9</b>

\* En los datos de Europa, los relativos a Endesa Italia corresponden a 30/9/2007.

### ABSENTISMO POR ENFERMEDAD COMÚN Y ACCIDENTE NO LABORAL

	2004	2005	2006	2007
España (negocio eléctrico y minería)	3,0	3,2	3,2	3,2
Europa*	2,7	3,6	3,5	2,8*
Latinoamérica	2,2	2,5	1,9	2,6
<b>Total</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>

Porcentaje de días laborables perdidos por enfermedad común y accidente no laboral.

\* En los datos de Europa, los relativos a Endesa Italia corresponden a 30/9/2007.

### TRABAJADORES REPRESENTADOS EN COMITÉS DE SALUD Y SEGURIDAD (%)

Empleados	100
Dirección	100

## 05. GESTIÓN ESTRATÉGICA DE LAS RELACIONES LABORALES

### NEGOCIACIÓN COLECTIVA

A lo largo del año 2007, ENDESA mantuvo su tradicional política de diálogo y concertación social, dentro del respeto a la libertad de asociación establecida en las políticas internas de la Compañía.

En los ocho países en los que la Compañía tiene mayor presencia, existía un total de 49 convenios colectivos a 31 de diciembre de 2007, de los cuales 42 se encontraban en el período de vigencia inicialmente pactado y otros 7 en fase de negociación. El número total de personas afectadas por estos convenios era de 21.616.

Durante el ejercicio, se renegociaron Convenios Colectivos que afectan a un 7,5 por ciento de la plantilla total de ENDESA.

En España, se inició un nuevo proceso negociador para la firma del III Convenio Marco del Grupo Endesa, tras la denuncia del II Convenio Marco, cuya vigencia finalizaba el 31 de diciembre de 2007. La negociación de este III Convenio Marco culminó con éxito en abril de 2008, procediéndose a la firma del mismo por la Comisión Negociadora.

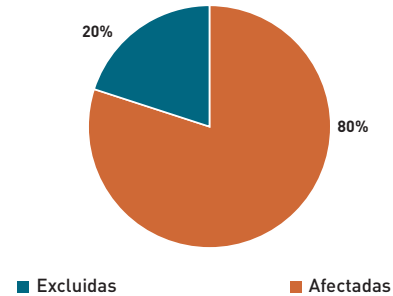
Otro hecho relevante fue la firma del Acuerdo Marco de Garantías sobre las condiciones laborales que han de regir las operaciones de reordenación societaria y reorganización empresarial de Endesa, S.A. y sus filiales eléctricas, que viene a sustituir a los

### SITUACIÓN DE LA NEGOCIACIÓN COLECTIVA EN 2007

	España		Latinoamérica		Resto de Europa		Total	
	Convenios	Trabajadores Afectados	Convenios	Trabajadores Afectados	Convenios	Trabajadores Afectados	Convenios	Trabajadores Afectados
Convenios	5	11.895	41	7.936	3	1.785	49	21.616
Convenios vigentes	4	11.820	35	5.503	3	1.785	42	19.108
Convenios en fase de negociación	1	75	6	2.433	0	0	7	2.508

Información relativa a las empresas de ENDESA que operan en los ocho países en los que ésta tiene mayor presencia.

PORCENTAJE DE PERSONAS AFECTADAS POR CONVENIO COLECTIVO EN ENDESA



acuerdos de 1998 y 2002. Asimismo, se firmó el primer convenio colectivo de Endesa Ingeniería.

En cuanto al negocio en Latinoamérica, durante 2007 se firmaron 9 nuevos convenios colectivos en Brasil, Chile, Colombia y Perú. Por lo que se refiere a Italia y Francia, los tres convenios colectivos estaban vigentes y no se firmó ninguno nuevo.

### REPRESENTACIÓN SINDICAL

En el conjunto de las empresas controladas por ENDESA en los ocho países en los que tiene mayor presencia, hay un total de 1.054 representantes de los trabajadores, de los cuales 711 se encuentran en España, 175 en Latinoamérica y 168 en el resto de Europa.



Los índices de afiliación sindical en ENDESA y sus compañías participadas en España, Latinoamérica e Italia son del 51 por ciento, 63 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 24 por ciento, la Unión Network Internacional (UNI) un 11 por ciento, la Internacional de Servicios Públicos (ISP) un 6 por ciento. Además, el 22 por ciento de los afiliados se encuentran adscritos de forma conjunta a ICEM e ISP. El 37 por ciento restante corresponde a otros.

#### ESTRUCTURA DE LA AFILIACIÓN SINDICAL EN EL CONJUNTO DE ENDESA (%)

ICEM	24
ICEM Y ISP	22
UNI	11
ISP	6
Otros	37

En febrero de 2007, se celebraron en España las segundas elecciones sindicales de carácter general, tras la consolidación del modelo organizativo actual. El proceso afectó a un total de 11.788 trabajadores, distribuidos en 616 centros de trabajo de 16 empresas. El sindicato UGT obtuvo la mayoría absoluta.

#### CLIMA DE DIÁLOGO/CONCERTACIÓN SOCIAL

El número de horas perdidas en 2007 por huelga en el negocio de España fue el equivalente a un 0,008495 por ciento de las horas totales trabajadas, y respondió, por lo general, a problemas de tipo local vinculados a la aplicación de planes o programas estatales.

Las actuaciones y acuerdos laborales alcanzados en el seno de la Compañía durante el año se lograron en un favorable clima laboral.

#### GESTIÓN LABORAL DE EMPRESAS CONTRATISTAS

Por su dimensión e importancia, la seguridad laboral de los empleados de las empresas contratistas de ENDESA requiere un planteamiento integral y transversal. Por ello, la Compañía 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 relevante en relación contratación de obras y servicios. Esta Norma, denominada N.020 para la Gestión Laboral de Empresas Contratista, fue aprobada por el Comité de Dirección a comienzos de 2007.

#### INTEGRACIÓN DE PERSONAS DISCAPACITADAS

ENDESA es consciente de las dificultades que encuentran las personas discapacitadas a la hora de gozar de igualdad de oportunidades en el mercado laboral ordinario. De ahí que esté comprometida en el impulso a su inserción laboral. Para el cumplimiento de la legislación vigente en esta materia, recurrió tanto a la contratación directa, como a la aplicación de medidas alternativas previstas en dicha legislación a través de la declaración de excepcionalidad para las empresas obligadas.

#### DIAGNÓSTICO DE SITUACIÓN EN MATERIA DE IGUALDAD DE GÉNERO

En España, la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres obliga a que las empresas de

más de 250 trabajadores establezcan un Plan de Igualdad en el que se recojan las medidas que se consideran necesarias para alcanzar en ellas la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres.

Como paso previo al cumplimiento de esta obligación, se realizó en el negocio de España de ENDESA un diagnóstico de situación en materia de igualdad de género. Además, en el proceso de negociación del III Convenio Marco, se incluyó como una materia más que es objeto de negociación, la aprobación y puesta en marcha del Plan de Igualdad.

#### NORMATIVA DE INTEGRIDAD CORPORATIVA

ENDESA se ha dotado de un conjunto de Normas de Integridad Corporativa que está integrado por el Estatuto para la Alta Dirección, el Estatuto del Directivo y el Código de Conducta para Empleados. Los criterios generales de aplicación de estas normas son los relativos a prohibición de concurrencia comercial, prohibición prestación de servicios en sociedades de ENDESA, conflicto de intereses (general, colaboración con proveedores y compra de bienes de ENDESA) y dedicación exclusiva. Para la interpretación de la aplicación de estas normas, la Compañía ha establecido una Comisión de Interpretación y Seguimiento del Estatuto del Directivo y del Código de Conducta para empleados.

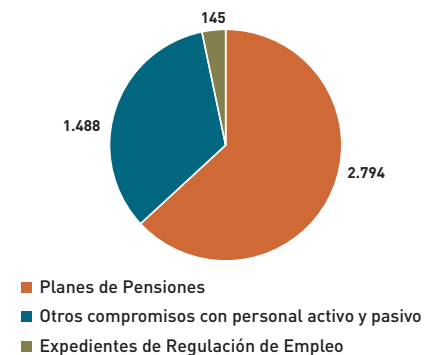
Entre las principales actuaciones de la Comisión, destaca la aprobación del Reglamento de Aplicación del Estatuto del Directivo, el Código de Conducta de Empleados y los Pactos de Incompatibilidad y/o No Concurrencia.

## 06. GESTIÓN DE LA PREVISIÓN SOCIAL

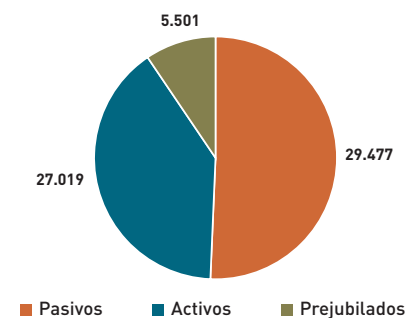
El Plan de Pensiones de los empleados del Grupo Endesa, vigente desde el 1 de enero de 2005, integra los 20 planes de pensiones anteriormente existentes en el Grupo Endesa. Cuenta 23.442 partícipes y supone un volumen de compromisos de 2.359 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, ENDESA tenía externalizados todos sus compromisos por pensiones, en los países en los que la exter-

COMPROMISOS POR PENSIONES, YA EXTERIORIZADOS,  
a 31-12-07 (Mill. €)



PLANTILLA GESTIONADA CON LA QUE SE MANTIENEN  
COMPROMISOS POR PENSIONES Y ERE A 31-12-07



nalización es obligatoria, por importe de 4.427 millones de euros, de los que 2.794 millones correspondían a Planes de Pensiones, 1.488 millones a compromisos con personal activo y pasivo instrumentados mediante póliza de seguro y 145 millones de euros a Expedientes de Regulación de Empleo (ERE).

## 07. POLÍTICAS DE DESARROLLO Y FORMACIÓN

### ACCIONES GLOBALES DE FORMACIÓN

Las acciones globales de formación de ENDESA tienen como objetivo contribuir a la implantación de una cultura común y están dirigidas especialmente a directivos y personas de alto potencial. Las principales acciones de este tipo realizadas en 2007 fueron las siguientes:

- “Formación ligada al Desarrollo del Talento Estratégico”. Su finalidad es desarrollar competencias de liderazgo en el equipo directivo de ENDESA. Durante el año, se impartieron 5.215 horas de formación a más de 120 directivos.
- “Formación ligada a la Gestión del Cambio Cultural”. Fue impartida a 70 directivos y personas de alto potencial de la función de RR.HH con 2.250 horas de formación. Además, se diseñaron acciones para reforzar el liderazgo y las competencias de gestores y líderes en materia de Gestión de la Diversidad y Conciliación.
- “Formación y Aprendizaje ligado a la Excelencia en Seguridad y Salud Laboral” para directivos y mandos de alta responsabilidad en la gestión de personas.
- “Formación ligada a la Innovación y Tecnología”. A través de este eje de la formación, se impartieron cursos y conferencias sobre tecnología para no expertos. Cabe destacar el Máster

en Tecnología Eléctrica, organizado por Endesa Escuela de Energía y el ICAI, con la colaboración del Massachusetts Institute of Technology (MIT), anteriormente mencionado.

### ACCIONES ESPECÍFICAS DE FORMACIÓN EN LAS ÁREAS DE NEGOCIO

#### Principales actividades en España y Portugal

La actividad formativa total realizada en el negocio de España y Portugal fue impartida a 37.099 asistentes y sumó 494.894 horas lectivas en 2007, con un incremento medio del 20 por ciento respecto de 2006.

En el marco del Plan de Formación del Negocio España y Portugal se llevaron a cabo las siguientes acciones:

- En Generación, el programa de Cultura de Seguridad, dirigido a responsables de instalaciones; la formación en el nuevo ciclo combinado de As Pontes, y el programa de formación para la Subdirección de Ingeniería Nuclear. En total, 12.392 asistentes con 176.882 horas.
- En Red, la formación en la implantación del Sistema Corporativo de Gestión Ambiental; el programa de gestión de los trabajos en domicilio del cliente y gestión de los aparatos de medida, y el curso de actualización sobre las Normas de Operación en baja tensión. En total, 18.486 asistentes con 178.742 horas.
- En Comercialización, la formación para gestores y responsables de los canales de comercialización, realizada por la Escuela de Ventas, y el curso de comportamientos seguros en la conducción dirigida a gestores comerciales y responsables de ventas. En total, 2.144 asistentes con 37.074 horas.
- En Servicios, la acción formativa Arquitectura Orientada a Servicios (SOA) y la de Mapa de Procesos (MPRO). En total, 1.473 asistentes con 28.473 horas.

### DISTRIBUCIÓN DE HORAS LECTIVAS Y ASISTENTES POR ÁREAS TEMÁTICAS. NEGOCIO DE ESPAÑA Y PORTUGAL EN 2007

Descripción área temática	Asistentes	Horas	%	Inversión (€)	%
Calidad y medio ambiente	4.455	17.083	12	123.472	3
Comercial y marketing	1.522	16.974	4	626.323	3
Económico financiera	757	19.185	2	304.392	4
Gerencial y recursos humanos	3.087	71.245	8	2.058.309	14
Idiomas	1.484	49.202	4	895.220	10
Informática	2.123	27.962	6	299.324	6
Otras técnicas	312	7.511	1	204.375	2
Prevención y salud	14.417	135.394	29	1.485.442	27
Técnica-Distribución	5.713	58.739	15	738.849	12
Técnica-Producción	3.279	91.689	9	1.070.918	19
<b>Total</b>	<b>37.099</b>	<b>494.984</b>	<b>100</b>	<b>7.806.624</b>	<b>100</b>

### RATIOS DE FORMACIÓN EN 2007

Horas de formación/Empleado	42
Horas de formación/Asistente	13
Coste externo/Empleado (€)	659
Asistentes/Empleados	3

- En el ámbito integrado por las áreas corporativas, Gestión de la Energía y cabeceras de Negocio, la formación sobre el Nuevo Plan General Contable y sobre sensibilización para la gestión medioambiental en oficinas. En total, 2.604 asistentes con 73.813 horas.
- Por último, se realizaron acciones específicas transversales para todas las líneas de negocio sobre concienciación en prevención de riesgos laborales, con 271 asistentes; análisis de accidentes, con 53 asistentes; EOS-prevención de riesgos y vigilancia de la salud, con 116 asistentes. Y se desarrollaron programas “blended-learning”, con un total de 126 asistentes.

Por otro lado, cabe mencionar la acción formativa “Nuevos retos: La excelencia en la gestión”, enmarcada en el Plan de Formación para el Colectivo de Singulares, de la que se realizaron 8 ediciones con un total de 351 personas y 5.616 horas; y que la formación en materia de Prevención de Riesgos Laborales para todas las líneas de negocio sumó 1.361 acciones, 14.417 asistentes y 135.394 horas, con un incremento medio del 49 por ciento respecto de 2006.

### Principales actividades en Latinoamérica

- En *Chile*, Enersis desarrolló, dentro del Programa de Formación de Competencias, un Taller de Negociación; Chilectra, en el marco del Proyecto Chilectra Siglo XXI, realizó eventos para el desarrollo de habilidades de las áreas comerciales, y Endesa Chile organizó cinco eventos “e-learning” con contenidos técnicos para trabajadores de centrales hidráulicas.

**DISTRIBUCIÓN DE HORAS LECTIVAS Y ASISTENTES POR ÁREAS TEMÁTICAS. NEGOCIO DE LATINOAMÉRICA EN 2007**

Descripción área temática	Asistentes	Horas	%	Inversión (€)	%
Calidad y medio ambiente		26.911	2,2	96.989	1,8
Comercial y marketing		33.004	2,7	114.398	2,2
Económico financiera		37.015	3,1	217.782	4,1
Gerencial y recursos humanos		445.705	37,0	1.931.257	36,7
Idiomas		55.942	4,6	303.070	5,8
Informática		60.433	5,0	260.859	5,0
Otras técnicas		184.977	15,3	1.313.657	24,9
Prevención y salud		82.257	6,8	279.890	5,3
Técnica-Distribución		194.138	16,1	308.120	5,9
Técnica-Producción		84.982	7,1	440.098	8,4
<b>Total</b>	<b>26.470*</b>	<b>1.205.365</b>	<b>100,0</b>	<b>5.266.121</b>	<b>100,0</b>

\* En la inversión de formación sólo se consideran costes externos.

CAM no informa de asistentes y sus datos son proyectados linealmente con respecto a los resultados del resto de Latinoamérica. No hay información desglosada por Área Temática.

- En *Argentina*, Edesur realizó un Seminario para Emprendedores dentro de su Programa Empresa y Familia; un Taller de Ética Organizacional para los mandos medios de la compañía; y, en el ámbito de la generación, el programa Liderando Equipos de Alta Performance.
- En *Brasil*, Ampla implementó el Taller de Carrera, orientado al desarrollo de la capacidad de autogestión de analistas, el I Encuentro de Multiplicadores de Conocimiento y los programas Formación de Gestores, Liderazgo y Desarrollo de Auditores de OSHAS 180.001. A su vez, Coelce desarrolló charlas de seguridad ocupacional y uso correcto de la energía. Por último, en el negocio de generación, se desarrolló un programa formativo de Desarrollo de Equipos.
- En *Colombia*, Codensa participó en el programa de capacitación del Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA) y desarrolló actividades sobre motivación, evaluación de competencias y objetivos, gestión de la creatividad y el conocimiento, etc. Por su parte, Emgesa realizó un ciclo de talleres sobre temas de

desarrollo sostenible y organizó un Seminario Eléctrico para especialistas en equipos primarios de centrales eléctricas.

- En *Perú*, Edelnor realizó Jornadas de Capacitación Interna para la Gerencia Comercial, un curso sobre los requerimientos de la Norma ISO 9001 y un Taller de Creatividad e Innovación.
- Por lo que se refiere a las compañías que tienen presencia supranacional, CAM desarrolló un curso de capacitación para profesionales de la Gerencia de Medición y Certificación; Synapsis llevó a cabo cursos sobre ISO 27000 y trabajo en equipos de alto desempeño; e Ingendesa coordinó talleres sobre gestión de grupos.

## 08. CLIMA Y COMPROMISO LABORAL

En diciembre de 2007 se llevó a cabo el Estudio Global de Clima/Compromiso de ENDESA. El objetivo de este Estudio es obtener información clave para:



- Contribuir a la definición del Plan Estratégico de RR.HH.
- Orientar la toma de decisiones en materia de gestión de personas.
- Contribuir al fortalecimiento del compromiso de las personas con el proyecto empresarial.
- Consolidar el papel fundamental de los líderes y gestores en el alineamiento estratégico de las personas con los objetivos del negocio.

Respondió al Estudio un total de 15.011 empleados, lo que supone un nivel de participación global del 60,7 por ciento.

## 09. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LA DIVERSIDAD Y DE CONCILIACIÓN DE LA VIDA LABORAL

Para ENDESA, gestionar la diversidad significa valorar, fomentar y facilitar que las diferencias de pensamiento, género, culturales, funcionales y generacionales existentes entre las personas que trabajan en la Compañía sean un elemento generador de riqueza, innovación y aprendizaje para la organización y las personas. Para ello, desarrolla su actuación en este campo a través de tres ejes estratégicos: cultural, de género y generacional. La Política de Gestión de la Diversidad de ENDESA fue aprobada por su Comité de Dirección en diciembre de 2006.

En 2007, se realizaron dos ediciones del Seminario de Diversidad dirigido a gestores, diseñó un curso “on line” sobre gestión de la diversidad, definió un Cuadro de Mando Global de la Diversidad y aprobó la constitución de un Comité de Diversidad.

Por otro lado, ENDESA considera que la conciliación es un factor estratégico de competitividad empresarial. Promueve la conciliación de la vida profesional, personal y familiar, y la concibe como una herramienta para la atracción y retención del talento, el incremento del compromiso y la motivación, y el impulso de la igualdad de oportuni-

dades. En diciembre de 2006, el Comité de Dirección de la Compañía aprobó la política relativa a la Conciliación de la Vida Profesional, Personal y Familiar. Cabe destacar que, en el conjunto de su grupo empresarial, se han aplicado 110 medidas de las 115 analizadas en el Estudio Ifrei (lese Family Responsible Employer Index) en materia de conciliación de la vida laboral, familiar y personal.

Como consecuencia de éstas y otras iniciativas, ENDESA fue certificada en España a principios de 2007 como Empresa Familiarmente Responsable (EFR) por la Fundación+familia.

# ACCIÓN SOCIAL





El negocio principal de ENDESA –la producción, transporte, distribución y suministro de electricidad– es un servicio básico para la comunidad que la Compañía presta en las mejores condiciones posibles de seguridad y calidad.

Por su fuerte carácter social, la prestación de este servicio conduce a mantener estrechas relaciones con diversos colectivos de muy diferente naturaleza. ENDESA considera que un elemento parte inseparable del servicio eléctrico y, por tanto, de su labor empresarial es asumir de manera activa las consecuencias de estas relaciones, estar atenta a las necesidades de las sociedades en las que opera, enraizarse en ellas y contribuir a su desarrollo a través de un amplio conjunto de acciones sociales.

Esta actitud es tradicional en la trayectoria empresarial de ENDESA desde su constitución, se encuentra expresamente reflejada en los valores empresariales y en los compromisos con el desarrollo sostenible que ha hecho públicos, y su cumplimiento es requerido formalmente a los empleados y evaluado permanentemente a través de los sistemas de retribución de la Compañía.

Como consecuencia de ello, ENDESA mantiene una amplia red de relaciones de colaboración y confianza mutua con los colectivos, entidades, organizaciones y representantes institucionales de los entornos en donde se ubican sus instalaciones o en los que lleva a cabo actividades industriales o comerciales.

El capital relacional y social construido a través de estas relaciones es parte importante del valor de la Compañía y un criterio de comportamiento que ésta comparte y traslada a sus empresas participadas como mejor práctica.

Se recoge a continuación un resumen de las actividades desarrolladas por ENDESA en materia de acción social en el ejercicio 2007. Una descripción más detallada de las mismas puede consultarse en el Informe de Sostenibilidad 2007 de la Compañía.

## 01. CRITERIOS DE INVERSIÓN EN ACCIÓN SOCIAL

ENDESA aplica los siguientes criterios básicos en la gestión de sus proyectos de acción social:

- La acción social de la Compañía debe ser un complemento de su concepción del suministro eléctrico como servicio público y básico. Su primer compromiso social es prestar el servicio eléctrico en las mejores condiciones posibles. Por consiguiente, ninguna acción social es concebida como sustitutoria o paliativa de las obligaciones derivadas de este compromiso.
- La acción social está estrechamente vinculada a la naturaleza y características del desarrollo normal de los negocios de la Compañía, a lo que ésta 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 de esos entornos que tienen un carácter singular y emblemático.
- ENDESA da 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.

Los proyectos que se derivan de la aplicación de estos criterios son desarrollados a través de su centro corporativo o de su organización territorial en España, a través de las diferentes Fundaciones creadas por ENDESA y sus empresas en varios países, y a través de la acción directa de sus propias empresas participadas. Estos proyectos pueden ser agrupados en cuatro categorías: acciones de cooperación, acciones educativas, acciones culturales y acciones de carácter social-medioambiental.

## 02. INVERSIONES EN ACCIÓN SOCIAL EN 2007

ENDESA destinó 39,2 millones de euros a la realización o promoción de más de 600 proyectos, programas y otras actividades de acción social en el año 2007.

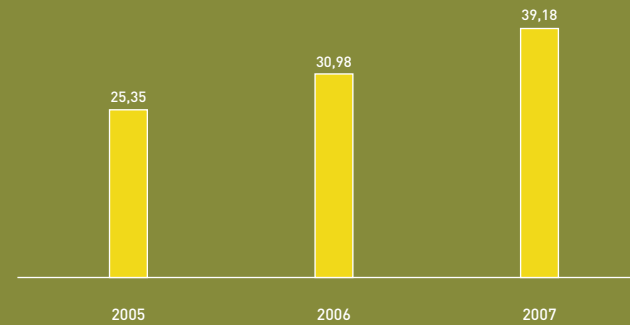
Esta cantidad equivale al 1,5 por ciento del beneficio neto alcanzado por la Compañía en ese ejercicio y es un 24,5 por ciento superior a la invertida en 2006.

### INVERSIONES DE ENDESA EN ACTIVIDADES DE ACCIÓN SOCIAL E INTERÉS GENERAL EN 2007 (Miles €)

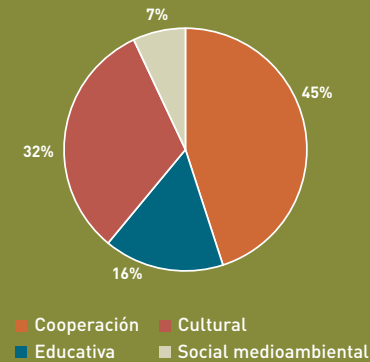
España	24.872
Acciones a través del Centro Corporativo	15.185
Acciones a través de la Fundación Endesa	6.000
Acciones a través de la organización territorial	3.687
Latinoamérica*	14.307
<b>Total</b>	<b>39.179</b>

\* No incluye las inversiones en electrificación rural, por ser en su mayor parte acciones desarrolladas en el marco de iniciativas puestas en marcha por las autoridades y organismos reguladores de los países respectivos.

INVERSIONES TOTALES EN ACCIÓN SOCIAL (Mill. €)

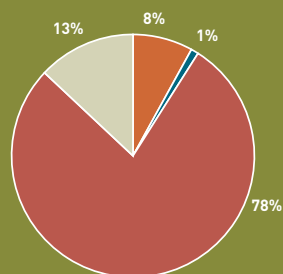


DISTRIBUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE ACCIÓN SOCIAL DE ENDESA POR CATEGORÍAS EN 2007

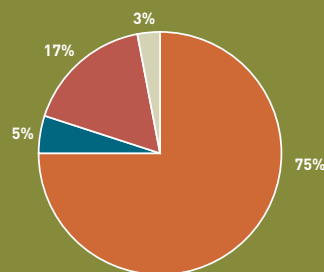




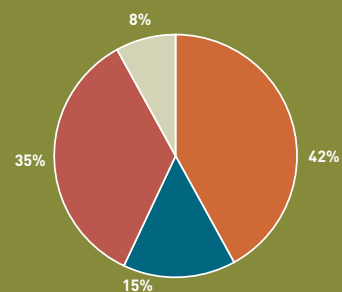
INVERSIÓN EN ACCIÓN SOCIAL DE LAS FUNDACIONES DE ENDESA EN ESPAÑA EN 2007



INVERSIONES EN ACCIÓN SOCIAL REALIZADAS A TRAVÉS DEL CENTRO CORPORATIVO O DE LA ORGANIZACIÓN TERRITORIAL DE ENDESA EN ESPAÑA EN 2007



INVERSIÓN TOTAL EN ACCIÓN SOCIAL DE LAS EMPRESAS DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA EN 2007



Cooperación Cultural  
Educativa Social medioambiental

De los 24,9 millones de euros invertidos en acción social en España, 6 millones lo fueron a través de la Fundación Endesa y 18,9 millones mediante la acción directa de la Compañía. De esta última cantidad, 3,7 millones de euros correspondieron a acciones ejecutadas a través de sus marcas de ámbito territorial en España, es decir, Fecsa Endesa (Cataluña), Sevillana Endesa (Andalucía y Badajoz), Gesa Endesa (Balears), Unelco Endesa (Canarias), Erz Endesa (Aragón) o de a través de algunas de sus centrales eléctricas de mayor dimensión, como las de Compostilla, As Pontes, Andorra, Litoral, Ascó, Vandellós, etc.

Cabe destacar que la inversión destinada a acciones sociales que se realiza a través de las marcas territoriales en España descendió significativamente en 2007 respecto del año anterior debido a que algunas de las más representativas se ejecutaron con cargo al presupuesto del centro corporativo, si bien todas ellas fueron propuestas por las organizaciones territoriales de la Compañía y desarrolladas por éstas.

Por lo que se refiere a las compañías participadas por ENDESA en Latinoamérica, destinaron a acción social un total de 14,3 millones de euros en 2007.

## 02.1 COOPERACIÓN SOCIAL

El 45 por ciento de los proyectos de acción social realizados por ENDESA en 2007 consistieron en acciones de cooperación social con las comunidades en las que opera.

Estas actuaciones parten de un conocimiento de las necesidades de estas comunidades. Para ello, las organizaciones territoriales y compañías participadas por ENDESA disponen los medios para identificarlos, seleccionarlos y promover, a partir de este conocimiento, los proyectos que pueden darles respuesta, bien por iniciativa propia, bien atendiendo las propuestas de los agentes del tejido social de estos entornos.

El centro corporativo de ENDESA realiza también inversiones en estos proyectos, por el importante esfuerzo económico que exigen algunos de ellos o porque su alcance interesa de manera simultánea a varios mercados territoriales de la Compañía.

Una parte importante de las acciones de cooperación social consiste en el apoyo a proyectos orientados a cubrir necesidades básicas de la comunidad en general o de algún colectivo concreto de ella. Estas acciones se realizan tanto en comunidades con bajo nivel de desarrollo, como en comunidades más desarrolladas, pero en las que existen colectivos o zonas desfavorecidos o que tienen déficits de atención básica.

Algunos ejemplos de estas iniciativas son la colaboración prestada por Edesur (Argentina), al mantenimiento de 17 comedores infantiles a los que acuden 122.000 niños o su campaña de búsqueda de niños perdidos; el programa “Ver para Leer” de Eepsa (Perú), que hace posible que 700 personas analfabetas con problemas de visión cuenten con el apoyo médico necesario para seguir el Programa Nacional de Alfabetización; la Campaña de Salud para familias que habitan en las zonas rurales de la selva central de Perú que realiza Edegel; la campaña “Cuida de tu Salud” que lleva a cabo Edelnor para 15.000 familias de la zona norte de Lima y El Callao; la colaboración de Fecca Endesa con la maratón de TV3 para la lucha contra las enfermedades cerebrales; el programa de la Fundación Chilectra Activa (Chile) para evitar que los escolares sufran accidentes por jugar con cometas cerca de líneas eléctricas y que alcanza a cerca de 90.000 estudiantes de enseñanza básica; la cooperación de Enersis (Chile) con 40 hogares para ancianos de la Fundación Las Rosas y las donaciones a instituciones que combaten la violencia escolar y el riesgo de pobreza; el apoyo a la Fundación Natzalet para niños por parte de Gesa Endesa; el convenio con Unicef-Andalucía suscrito por Sevillana Endesa; el Programa de Energía Social de Coelce (Brasil); el Programa de Calentamiento Solar que Ampla (Brasil) desarrolla en seis municipios de su mercado y el que

realiza sobre Eficiencia Energética en 21.000 domicilios de otros cinco municipios, etc.

En este mismo tipo de actuaciones se inscriben las numerosas Campañas de Navidad que realizan o en las que colaboran las empresas participadas latinoamericanas de ENDESA (Edegel, Edelnor, CAM, Codensa, Endesa Geração, Synapsis, etc.) para atender a niños de familias con escasos recursos, así como para generar acciones de solidaridad.

Otra forma de colaborar con la sociedad es la de ceder infraestructuras o soportes de comunicación de la compañía, como las facturas, para el desarrollo de proyectos sociales que necesitan una amplia difusión o para la implementación de determinadas campañas sociales. Esta cooperación del producto o servicio, asociado a fines sociales que van más allá del suministro de electricidad, recibe el apelativo de “producto responsable”.

Cabe citar, como ejemplo, diversas iniciativas de Coelce. Esta compañía brasileña recaudó 2,5 millones de euros a través del recibo eléctrico en 2007 para su entrega a 16 instituciones que conceden microcréditos. A su vez, un programa puesto en marcha por la misma compañía tiene por objetivo incentivar la recogida selectiva de los residuos generados en las residencias de la población de Ceará. La iniciativa proporciona la posibilidad de deducir de las facturas de electricidad el valor de los residuos recogidos, facilitando así que las familias puedan disponer de mayores recursos económicos. En 2007, las 1.200 toneladas de residuos y las 157.000 botellas de vidrio recogidas proporcionaron un total de 60.000 euros en descuentos en el recibo eléctrico a clientes de cinco municipios. Además, Coelce ha impulsado un programa de eficiencia energética para familias de rentas bajas que implica llevar a cabo la instalación eléctrica o la reforma de la existente, así como cambiar refrigeradores y lámparas de elevado consumo por equipamientos más eficientes. En 2007, más de 12.000 clientes han beneficiado de las diferentes iniciativas de este programa.

Por otra parte, un buen número de acciones de voluntariado de ENDESA y de sus compañías participadas se centran en proyectos para la cobertura de necesidades básicas de poblaciones desfavorecidas.

Es el caso del programa Endesa Solidarios en España, mediante el cual los empleados entregan cantidades para financiar proyectos sociales seleccionados por ellos mismos; la entrega de ropas, alimentos y medicinas por parte de trabajadores de Edelnor, Eepsa y Synapsis (Perú) a cerca de 2.000 familias afectadas por el terremoto que se produjo en la ciudad de Ica, una ayuda que fue completada por las propias empresas mediante la entrega de una cantidad equivalente a la facilitada por los empleados; el Programa Corporativo de Voluntariado de Edelnor (Perú) en beneficio de 2.600 familias; o el Programa Compartir de Ampla (Brasil), integrado por donaciones, acciones educativas, alimentación, etc. y que han beneficiado a 4.000 niños en 2007 y a cerca de 20.000 desde que se puso en marcha en 2004.

Son también importantes los proyectos centrados en el desarrollo social y económico de las comunidades. Ejemplos de estos proyectos son el Plan de Asistencia Social a las comunidades pehuenches que lleva a cabo Endesa Chile y el Programa de Asistencia Social y Desarrollo Comunitario a comunidades pehuenches que realiza la Fundación Pehuén, también en Chile, con 4.000 beneficiarios directos y 14.000 indirectos; el Proyecto de Piscigranja para la comunidad Anexo Los Angeles, el proyecto apícola para las comunidades de San José de Utcuyacu y de Los Ángeles, y el proyecto de aprovechamiento de ganado ovino para la comunidad de Yuracmayo desarrollados por Edegel (Perú); las acciones de Emgesa y Codensa (Colombia) para promover el desarrollo social en beneficio de 60.000 personas de la zona del embalse de El Guavio; el Proyecto Paneleros de Gualivá de Codensa, también en Colombia; el Proyecto Superación de Ampla (Brasil) para 29.000 personas de 16 municipios de su mercado; las acciones de desarrollo de infraestructuras comunitarias de Endesa Chile; el patrocinio de la Exposición Universal de Zaragoza 2008 por parte de ENDESA y el

patrocinio de la Fundación Zaragoza Ciudad del Conocimiento por parte de Erz Endesa, etc.

A estas actuaciones hay que añadir los proyectos de electrificación rural y alumbrado público que llevan a cabo varias compañías participadas en Latinoamérica. Por ejemplo, Ampla y Coelce (Brasil) realizan un importante esfuerzo en el marco del "Programa Luz para Todos" creado por el Gobierno Federal, cuyo objetivo es facilitar el acceso a la energía eléctrica por parte de las comunidades rurales. En 2007, Ampla invirtió 5,7 millones de reales para conseguir que cerca de 3.000 nuevos clientes accedieran al servicio eléctrico. En el caso de Coelce, el desarrollo del Programa permitió atender a 18.966 unidades consumidoras de bajas rentas del Estado de Ceará, con una inversión de 56,6 millones de euros, de los cuales 14,4 millones son subvencionados. A su vez, Edesur realiza también esfuerzos de electrificación para personas que habitan en las zonas rurales de la provincia de Buenos Aires.

Otras actuaciones significativas, en este caso de alumbrado público, son el Programa de Iluminación de Multicanchas que Chilectra viene desarrollando desde 1994 en 33 comunas de la región metropolitana de Chile; el Programa de Iluminación de áreas deportivas públicas que Edelnor desarrolla en zonas deprimidas del norte de Lima y El Callao, o el Programa de Iluminación Navideña de municipios de Emgesa (Colombia).

Por último, otra vía de cooperación social es el apoyo a infraestructuras y actividades deportivas, especialmente las dedicadas a favorecer la integración y la oferta de alternativas saludables de ocio para la infancia y la juventud, previniendo situaciones de riesgo social o favoreciendo la cohesión de las comunidades. Ejemplos de estas acciones son el Proyecto Neuquén Voley de Hidroeléctrica El Chocón (Argentina) para 1.000 niños; la construcción del polideportivo de Garruchos para formación de 2.500 niños y adolescentes realizada por Endesa Cien (Brasil); la Copa Chilectra, en cuya edición 2007 participaron 6.000 niños y niñas de las comunas del mercado de esta distribuidora; el patrocinio

del deporte vernáculo de la lucha canaria por parte de Unelco Endesa, etc.

## 02.2. ACCIÓN EDUCATIVA

Otro eje de la acción social de ENDESA y de sus empresas participadas es el integrado por las actividades educativas que se desarrollan generalmente a través de convenios de colaboración con instituciones de muy diverso tipo, desde centros de enseñanza básica hasta universidades, y que se concretan en actuaciones también muy variadas: organización de cursos, promoción de estudios de temática económica, social o tecnológica, entregas de libros y material escolar a colegios, formación en uso eficiente y seguro de la electricidad, etc.

Una actuación singular en este terreno es el programa Endesa Educa, que se desarrolla en España, una iniciativa orientada a fomentar el uso eficiente y racional de la electricidad y a facilitar al profesorado actividades relacionadas con los recursos energéticos. Con este fin, Endesa Educa trabaja sobre competencias de conocimiento en educación primaria, educación secundaria obligatoria, bachillerato y ciclos formativos. En 2007, se realizaron en el marco de este programa 555 actividades para más 15.000 alumnos.

Otras acciones educativas de relevancia en España son las colaboraciones de Fecsa Endesa en en la "Setmana de l'Energia" y en el concurso "El Recorregut de l'Energia"; las diversas becas que concede anualmente la Fundación Endesa; el patrocinio de becas en la Facultad de Económicas de la Universidad de Zaragoza por parte de Erz Endesa, etc.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, destacan las diferentes actividades pedagógicas de la Fundación Chilectra Activa en Chile; el programa "Edesur por los chicos" que esta distribuidora argentina desarrolla para unos 3.000 alumnos de escuelas de educación especial o su Programa Innovar, en

colaboración con el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología, destinado a 5.000 estudiantes; el Programa "Construyendo Escuelas Exitosas" de Edegel (Perú) para 9 instituciones educativas unidocentes del departamento de Junín, en las que estudian alumnos procedentes de unas 200 familias; el proyecto interactivo "Creciendo con las generaciones futuras" de Endesa Cachoeira Dourada (Brasil) sobre consumo responsable de la energía para 4.000 personas; el Programa Energía para la Educación de Endesa Chile, que integra diversas actividades a las que accedieron alrededor de 14.000 alumnos de más de 30 centros; la enseñanza gratuita de informática a más de 3.000 alumnos de colegios de zonas desfavorecidas del norte de Lima patrocinada por Edelnor (Perú) o la consolidación del Instituto Superior Tecnológico Nuevo Pachacútec de estudios sobre electricidad, por el que esta misma compañía ha sido premiada en tres ocasiones durante 2007; el Programa de Pintura Mural de subestaciones para jóvenes de Edesur (Argentina), etc.

Por último, tanto la organización territorial de ENDESA en España (Fecsa Endesa, Unelco Endesa), como varias de sus empresas latinoamericanas participadas (Codensa, Ampla, Endesa Cien, etc.) realizan acciones formativas para promover un mejor conocimiento de la energía eléctrica y educar en el uso eficiente y seguro de la misma.

## 02.3. ACCIÓN CULTURAL

A través de sus actuaciones de carácter cultural, ENDESA y sus empresas participadas impulsan la promoción y conservación del patrimonio, el mantenimiento de elementos fundamentales de las culturas autóctonas y la celebración de festivales y otros eventos culturales.

La iluminación de monumentos históricos, tanto en España como en Latinoamérica, absorbe una parte importante de los esfuerzos en





este terreno. La Compañía tiene una acreditada experiencia en este tipo de acciones, que permiten poner en valor el patrimonio artístico de las comunidades, recuperar señas relevantes de su identidad cultural, dinamizar la vida ciudadana y favorecer su atractivo turístico. Es una actividad que, además, se encuentra estrechamente ligada al servicio eléctrico, es decir, al mejor saber hacer de ENDESA y sus empresas.

La Fundación Endesa iluminó 23 monumentos civiles y religiosos en España en el ejercicio 2007 (Biblioteca y Museo Arqueológico Nacional, Castillo de Loarre, Catedral La Seu Vella de Lérida, iglesia de Nuestra Señora de la Asunción en Calaceite, Auditorio de Santa María de Albarracín, palacio provincial de Palencia, nave mayor de la Catedral de Ávila, etc.) y mantuvo convenios para la iluminación del patrimonio histórico con las Conferencias Episcopales de España, Perú, Colombia y Chile, así como con el Office National de Electricité de Marruecos. A su vez, la Fundación Sevillana Endesa llevó a cabo otras 23 iluminaciones durante el año (el Santuario de Nuestra Señora de la Consolación de Utrera, el Jardín Botánico de la Universidad de Málaga, las iglesias de Santa María Magdalena de Olivenza, Nuestra Señora de la Encarnación de Jerez de los Caballeros, Nuestra Señora de la Asunción de Vallacarrillo, San Julián de Málaga, etc.).

Por lo que se refiere a Latinoamérica, Enersis continuó desarrollando en Chile su programa "Iluminando Iglesias al Sur del Mundo" con actuaciones en ocho monumentos, entre ellos la Catedral de Rancagua, la Basílica de La Merced y la parroquia de Santa Cruz de la isla de Pascua. Por su parte, en Perú, Edegel iluminó cuatro monumentos, entre ellos la Catedral de Trujillo, Eepsa desarrolló su programa "Hacer Luz" en Lima y en los departamentos de Trujillo y Arequipa, y Gesa Endesa iluminó la iglesia de Santa Margalida en Can Picafort.

Cabe destacar también las actividades que desarrollan Endesa Chile y la Fundación Pehuén para promover el desarrollo cultural de diversas comunidades pehuenches. Y, por lo que se refiere a eventos culturales, Unelco Endesa patrocinó los carnavales de

Las Palmas de Gran Canaria y de Santa Cruz de Tenerife, así como varios Festivales de música clásica; ENDESA contribuyó a la financiación de la programación del Teatro Real de Madrid y del Gran Teatre del Liceu de Barcelona; Fecsa Endesa patrocinó las actividades del Teatre Nacional de Catalunya y de la Orquesta Filarmónica de Catalunya; Sevillana Endesa patrocinó el Festival de Teatro Clásico de Mérida; Chilectra patrocinó la Feria Internacional del Libro de Santiago (Chile); Edelnor colaboró con un amplio conjunto de actividades a la iniciativa "Lima es mi orgullo"; Emgesa patrocinó diversos Festivales en los municipios de El Colegio, Yaguará, San Antonio de Tequendama y de la zona de El Guavio (Colombia); Coelce (Brasil) promovió eventos sobre cine, jazz y música clásica; Edesur organizó exposiciones sobre pintura y fotografía; Endesa Fortaleza reformó el centro de la sede de la Orquesta Sinfónica del Estado de Ceará; Endesa Cachoeira colaboró en la organización del Festival de cultura popular brasileña de Goiàs, etc.

#### 02.4. ACCIÓN SOCIAL-MEDIOAMBIENTAL

En el eje social-medioambiental, se agrupan las actuaciones destinadas a fomentar la sensibilidad y los valores vinculados a la protección del entorno natural entre las comunidades, a salvaguardar especies animales o vegetales en peligro de extinción, y a la repoblación o conservación de espacios naturales con valor ecológico.

No se incluyen en este eje las acciones directamente relacionadas con la protección del medio natural que ENDESA y sus compañías participadas realizan en el marco de la gestión y desarrollo normal de sus actividades industriales.

Algunos ejemplos de las actividades de carácter social-ambiental realizadas en 2007 son las actuaciones para limpieza de cuencas mineras, así como de los ibones del Pirineo aragonés, realizadas por la Fundación Endesa en España; el patrocinio de Pirenarium,

parque temático de los Pirineos, por parte de Erz Endesa; el apoyo de Unelco Endesa a la Universidad Ambiental de La Palma; el patrocinio del proyecto de cría de la milana, especie en peligro de extinción, por parte de Gesa Endesa; el patrocinio del bosque solar de Doñana y de un estudio sobre protección de las cigüeñas por parte de Sevillana Endesa; las acciones de prevención de riesgos forestal de Edegel (Perú); el Programa de Educación Ambiental sobre manejo de residuos de Emgesa (Colombia); el Programa Eco-Ampla que realiza esta distribuidora brasileña; la puesta en marcha del Espacio Endesa de Medio Ambiente en la central de Cachoeira Dourada (Brasil), que fue visitado por 3.000 personas, y el estudio realizado con la Universidad de San Carlos para el análisis de la ictiofauna del río Paranaíba, patrocinado por esta misma empresa; la Semana de Medio Ambiente organizada por Endesa CIEN (Brasil); el apoyo de Codensa (Colombia) a diversos encuentros y foros sobre temas medioambientales; el patrocinio del Forum sobre “Estrategias Globales sobre el Cambio Climático más allá de 2012” por parte de ENDESA, etc.

# ANEXOS

## PRINCIPALES EMPRESAS DE ENDESA

### 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, cuya incorporación se decidirá, si se estima conveniente, más adelante, teniendo en cuenta la situación de la actividad de generación en sistemas aislados.

#### Presidente-Director General

D. Manuel Morán Casero

### 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., que agrupa participaciones en compañías operadoras en el mercado regulado de gas natural. Asimismo, controla la sociedad Endesa Ingeniería.

Esta organización ha situado a ENDESA en condiciones para aprovechar mejor la estrecha relación existente entre los mercados de electricidad y gas, que quedaron totalmente abiertos a la competencia el 1 de enero de 2003.

#### Presidente-Director General

D. José Luis Marín López-Otero

### ENDESA ENERGÍA

Sociedad Anónima Unipersonal

**Fecha de constitución:** 3 de febrero de 1998

**Domicilio social:** C/ 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: Portugal, Francia, Italia, Alemania y Bélgica.

#### Presidente-Director General

D. Javier Uriarte Monereo

**ENDESA SERVICIOS**

Sociedad de Responsabilidad Limitada  
Unipersonal

**Fecha de constitución:** 18 de febrero de 1999

**Domicilio social:** C/ 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 prestación de servicios informáticos y de telecomunicaciones, de servicios de control y suministros de toda clase de bienes y equipos, la definición de las políticas sobre compras corporativas, la gestión del patrimonio, así como la prestación de servicios globales de consultoría y gestión empresarial.

**Administradores Mancomunados**

D. Antonio Pareja Molina

D. Francisco Javier Ávila Sieteiglesias

**ENDESA EUROPA**

Sociedad de Responsabilidad Limitada  
Unipersonal

**Fecha de constitución:** 21 de diciembre de 2000

**Domicilio social:** C/ 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 los mercados europeos y centralizando en una sola compañía la administración y gestión de las participaciones de ENDESA en empresas que operan en ellos.

Cabe recordar que en 2008 se inició el proceso de desinversión de los activos que Endesa Europa poseía en Italia, Francia, Polonia y Turquía, en cumplimiento del acuerdo suscrito por Acciona, Enel y E.ON el 2 de abril de 2007.

**Presidente y Director General**

D. Jesús Olmos Clavijo

**ENDESA INTERNACIONAL**

Sociedad Anónima Unipersonal

**Fecha de constitución:** 26 de enero de 1998

**Domicilio social:** C/ 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 otorga una posición de control, principalmente, Enersis, Endesa Chile y Chilectra (Chile), Edesur, Costanera, El Chocón y Dock Sud (Argentina), Endesa Brasil, Ampla, Cachoeira Dourada, CIEN, Endesa Fortaleza y Coelce (Brasil), Emgesa y Codensa (Colombia), Edegel, Edelnor y Empresa Eléctrica de Piura (Perú).

**Presidente y Director General**

D. Pedro Larrea Paguaga

**ENDESA DESARROLLO**

Sociedad de Responsabilidad Limitada  
Unipersonal

**Fecha de constitución:** 21 de diciembre de 2000

**Domicilio social:** C/ Ribera del Loira, 60.  
28042 Madrid

**N.I.F.:** B 82846767

Endesa Desarrollo tiene como principal objeto social la administración y gestión de valores representativos de entidades no residentes. En este sentido, es titular de las participaciones sociales en compañías que, siendo anteriormente propiedad de Endesa Europa, S.L., no serán vendidos a E.ON por no hallarse incluidos en el acuerdo alcanzado el 2 de abril de 2007 entre esta empresa, Acciona y Enel.

Concretamente, a 31 de diciembre de 2007, Endesa Desarrollo es titular del 50,01 por ciento de la compañía griega Endesa Hellas, S.A. y del 32 por ciento del capital social de la marroquí Energie Electricque de Tahaddart, S.A.

**Presidente y Director General**

D. Jesús Olmos Clavijo

## 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. Jaime Gros Bañeres

### FECSA ENDESA

**Presidente \***

D. Antón Costas Comesaña

**Director General \*\***

D. José María Rovira Vilanova

[\*] Preside el Consejo Asesor de ENDESA en el territorio.  
 [\*\*] Director General de ENDESA en el territorio.

### GESA ENDESA

**Presidente \***

D. Bartolomé Reus Beltrán

**Director General \*\***

D. Andreu Rotger Amengual

### SEVILLANA ENDESA

**Presidente \***

D. Jaime Ybarra Lloset

**Director General \*\***

D. José Antonio Martínez Fernández

### UNELCO ENDESA

**Presidente \***

D. José María Plans Gómez

**Director General \*\***

D. Pablo Casado Reboiro

## EMPRESAS DE ENDESA EN EUROPA

### ITALIA

#### ENDESA ITALIA

**Presidente**

D. Jesús Olmos Clavijo

**Consejero Director General**

D. Joaquín Galindo Vélez

### FRANCIA

#### ENDESA FRANCE

**Presidente**

D. André Sainjon

**Consejero Director General**

D. Antonio Haya Segovia<sup>1</sup>

#### ENDESA POLSKA

**Presidenta**

Dña. Celia Ordóñez Gómez

**Director General**

D. Wojciech Tabis

<sup>1</sup> Sustituyó en febrero de 2008 a D. Alberto Martín Rivals.

## EMPRESAS DE ENDESA EN LATINOAMÉRICA

### 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

## ARGENTINA

---

### EDESUR

---

#### Presidente

D. Joao Ferreira Bezerra de Souza (Petrobrás)

#### 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 José Fagan Pecollio

## CEMSA

---

#### Presidente

D. José María Hidalgo Martín-Mateos

#### Gerente General

D. Juan Carlos Blanco Couce

## BRASIL

---

### ENDESA BRASIL

---

#### Presidente

D. Mario Fernando de Melo Santos

#### Gerente General

D. Marcelo Andrés Llévanes Rebolledo

### AMPLA

---

#### Presidente

D. Mario Fernando de Melo Santos

#### Gerente General

D. Cristián Fierro Montes

### COELCE

---

#### Presidente

D. Mario Fernando de Melo Santos

#### Gerente General

D. Abel Alves Rochinha

### CACHOEIRA DOURADA

---

#### Presidente

D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

#### Gerente General

D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

## CIEN

---

#### Presidente

D. José María Hidalgo Martín-Mateos

#### Gerente General

D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

### ENDESA FORTALEZA

---

#### Presidente

D. Francisco Javier Bugallo Sánchez

#### Gerente General

D. Manuel Herrera Vargas

## COLOMBIA

---

### CODENSA

---

#### Presidente

D. José Antonio Vargas Lleras

#### Gerente General

D. Cristian Herrera Fernández

### EMGESA

---

#### Presidente

D. José Antonio Vargas Lleras

#### 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. Carlos Alberto Luna Cabrera

### PIURA

---

#### Presidente

D. Ignacio Blanco Fernández

#### Gerente General

D. Manuel Vicente Cieza Paredes

## Principales magnitudes económico-financieras

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 han sido calculadas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mientras que las correspondientes a 2003 están calculadas según el Plan General Contable (PGC).

<b>MAGNITUDES DEL BALANCE (Mill. €)</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007***</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.047</b>	<b>47.182</b>	<b>55.365</b>	<b>54.088</b>	<b>58.047</b>
Negocio en España y Portugal	23.246	24.878	30.204	30.254	32.454
Negocio en Latinoamérica	14.993	14.284	17.136	16.595	17.489
Negocio en Europa	5.217	6.198	6.837	7.239	8.104
Otros Negocios	2.591	1.822	1.188	—	—
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>26.962</b>	<b>28.910</b>	<b>32.313</b>	<b>33.714</b>	<b>30.142</b>
Negocio en España y Portugal	15.381	16.657	18.176	19.758	19.725
Negocio en Latinoamérica	8.575	8.715	10.565	10.084	10.320
Negocio en Europa	2.605	3.532	3.572	3.872	97
Otros Negocios	401	6	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>8.801</b>	<b>8.728</b>	<b>11.590</b>	<b>11.291</b>	<b>11.989</b>
Negocio en España y Portugal	4.767	4.819	5.918	5.936	6.045
Negocio en Latinoamérica	2.308	2.341	3.164	3.022	3.367
Negocio en Europa	1.496	1.667	1.979	2.333	2.577
Otros Negocios	230	[99]	529	—	—
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>4.945</b>	<b>3.831**</b>	<b>4.737</b>	<b>4.645</b>	<b>5.141</b>
Negocio en España y Portugal	1.604*	116	119	44	51
Negocio en Latinoamérica	2.935	3.077	3.763	3.642	3.907
Negocio en Europa	355	638	855	959	1.183
Otros Negocios	51	—	—	—	—
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>17.250</b>	<b>18.698**</b>	<b>18.281</b>	<b>19.840</b>	<b>21.412</b>
Negocio en España y Portugal	6.429	9.586	11.461	12.548	14.071
Negocio en Latinoamérica	6.560	5.350	6.109	5.618	5.519
Negocio en Europa	2.437	2.123	1.286	1.674	1.822
Otros Negocios	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.

\*\*\* Sin desglosar actividades discontinuadas.



**MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

(Mill. €)

	2003	2004	2005	2006	2007*
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.644</b>	<b>13.665</b>	<b>18.229</b>	<b>20.580</b>	<b>21.931</b>
Negocio en España y Portugal	10.797	6.719	9.274	10.090	10.437
Negocio en Latinoamérica	3.623	4.357	5.232	6.079	7.128
Negocio en Europa	2.037	2.576	3.720	4.411	4.366
Otros Negocios	187	13	3	—	—
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>3.144</b>	<b>2.846</b>	<b>4.244</b>	<b>5.239</b>	<b>5.596</b>
Negocio en España y Portugal	1.780	1.432	2.264	2.705	2.718
Negocio en Latinoamérica	1.071	1.054	1.376	1.688	1.991
Negocio en Europa	268	370	618	846	887
Otros Negocios	25	[10]	[14]	—	—
<b>BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>1.312</b>	<b>1.253</b>	<b>3.182</b>	<b>2.969</b>	<b>2.675</b>
Negocio en España y Portugal	1.207	888	1.358	1.843	1.785
Negocio en Latinoamérica	84	127	262	462	471
Negocio en Europa	52	169	425	493	419
Otros Negocios	[31]	69	1.137	171	—
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>4.750</b>	<b>4.521</b>	<b>6.020</b>	<b>7.139</b>	<b>7.485</b>
Negocio en España y Portugal	2.824	2.472	3.266	3.835	3.830
Negocio en Latinoamérica	1.484	1.522	1.878	2.188	2.534
Negocio en Europa	384	535	887	1.116	1.121
Otros Negocios	58	[8]	[11]	—	—

\* Sin desglosar actividades discontinuadas.

## PRINCIPALES FLUJOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	2003	2004	2005	2006	2007***
<b>FONDOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES</b>	<b>3.815</b>	<b>3.418</b>	<b>4.209</b>	<b>4.643</b>	<b>5.258</b>
Negocio en España y Portugal	2.019	1.978	2.669	2.721	2.639
Negocio en Latinoamérica	1.391	942	1.180	1.218	1.798
Negocio en Europa	352	511	586	704	821
Otros Negocios	53	(13)	(226)	—	—
<b>INVERSIONES TOTALES</b>	<b>2.482</b>	<b>3.449</b>	<b>3.640</b>	<b>4.336</b>	<b>4.746</b>
Negocio en España y Portugal	1.437	2.030	2.660	2.921	3.079
Negocio en Latinoamérica	505	522	670	952	1.047
Negocio en Europa	382	448	308	463	620
Otros Negocios	158	449	2	—	—
<b>DIVIDENDOS PAGADOS</b>	<b>744</b>	<b>782</b>	<b>2.541</b>	<b>1.736</b>	<b>1.621**</b>

## DATOS POR ACCIÓN (€)

	2003	2004	2005	2006	2007***
Beneficio	1,24	1,19	3,01	2,80	2,53
Dividendo	0,70	0,74	2,40	1,64	1,53**
Cash flow	3,60	3,25	4,00	4,40	4,97
Fondos propios	8,31	8,11	10,95	10,66	11,32
Rentabilidad total para el accionista (en %)	42,90	18,00	32,80	72,10	6,90**
PER (Precio/Beneficio (veces))	12,31	14,53	7,38	12,80	14,37

## DATOS POR AMERICAN DEPOSITARY

### RECEIPT (ADR) (Dólares)\*

	2003	2004	2005	2006	2007
Beneficio	1,57	1,61	3,56	3,69	3,72
Dividendo	0,80	1,00	2,84	2,16	2,25**

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

\*\* Propuesta a la Junta General de Accionistas de 2008. Pendiente de pago del dividendo complementario.

\*\*\* Sin desglosar actividades discontinuadas.

## Principales magnitudes operativas

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 han sido calculadas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), mientras que las correspondientes a 2003 están calculadas según el Plan General Contable (PGC).

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Plantilla</b>	<b>26.777</b>	<b>27.153</b>	<b>27.204</b>	<b>26.758</b>	<b>27.019</b>
España y Portugal	13.651	12.889	12.709	12.625	12.677
Latinoamérica	11.796	11.735	12.317	11.962	12.169
Europa	1.143	2.436	2.153	2.130	2.147
Otros negocios	187	93	25	41	26
<b>Capacidad (MW)</b>	<b>41.836</b>	<b>45.850</b>	<b>45.908</b>	<b>47.113</b>	<b>49.187</b>
España y Portugal	22.643	22.503	22.416	23.021	24.490
Hidroeléctrica	5.367	5.368	5.379	5.362	5.363
Térmica clásica	12.598	12.884	12.632	13.089	14.100
Térmica nuclear	3.637	3.393	3.397	3.397	3.397
Cogeneración y renovables*	1.041	858	1.007	1.173	1.630
Latinoamérica	13.333	14.053	14.095	14.317	14.707
Europa	5.860	9.294	9.397	9.775	9.990
<b>Producción (GWh)**</b>	<b>158.081</b>	<b>175.838</b>	<b>185.264</b>	<b>186.411</b>	<b>183.946</b>
España y Portugal	93.734	95.679	93.625	88.808	91.058
Hidroeléctrica	11.548	10.310	7.479	7.571	7.149
Térmica clásica	52.947	58.029	61.006	54.372	58.126
Térmica nuclear	27.697	25.567	23.020	24.389	22.906
Cogeneración y renovables*	1.541	1.773	2.120	2.476	2.877
Latinoamérica	46.480	55.106	57.890	62.028	59.512
Europa	17.867	25.053	33.749	35.575	33.396
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>163.640</b>	<b>181.217</b>	<b>203.335</b>	<b>220.299</b>	<b>227.502</b>
España y Portugal	92.996	96.731	100.868	109.412	113.375
Mercado regulado	67.701	65.762	64.095	71.599	72.746
Mercado liberalizado***	25.295	30.969	36.773	37.813	40.629
Latinoamérica	49.526	52.314	55.246	58.281	61.610
Europa	21.118	32.172	47.221	52.606	52.517
<b>Nº de clientes (miles)</b>	<b>20.960</b>	<b>21.463</b>	<b>21.936</b>	<b>22.701</b>	<b>23.454</b>
España y Portugal	10.478	10.577	10.714	11.120	11.481
Mercado regulado****	10.416	10.023	9.716	10.042	10.326
Mercado liberalizado	62	554	998	1.078	1.155
Latinoamérica	10.482	10.886	11.222	11.581	11.973
Europa	—	—	—	—	—

\* Magnitud que consolida ENDESA.

\*\* Los datos de producción hidroeléctrica, térmica clásica y nuclear de España están medidos en barras de central.

\*\*\* Incluye, por coherencia con los datos económicos referidos a este negocio, las ventas realizadas por Endesa Energía en países europeos fuera del mercado ibérico.

\*\*\*\* Clientes a tarifa. No se incluyen los clientes por peajes.

## Parque de generación de Endesa en España a 31/12/2007 (R. Ordinario) MW b.a.

	Localidad	Tipo de Combustible	Nº de Grupos	Potencia total (MW)	% ENDESA	Potencia correspondiente a ENDESA (MW)
<b>SISTEMA PENINSULAR</b>						
<b>TÉRMICAS CONVENCIONALES</b>						
<b>Carbón</b>						
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>
<b>Fuel-Gas Convencional</b>						
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
<b>Gas Ciclo Combinado</b>						
San Roque 2	San Roque-Cádiz	CCTG	1	408,3	100,0	408,3
Besós 3	Besós-Barcelona	CCTG	1	419,3	100,0	419,3
Tarragona 1	Tarragona	CCTG	1	395,0	100,0	395,0
Colón 4	Huelva	CCTG	1	397,8	100,0	397,8
As Pontes	As Pontes-La Coruña	CCTG	1	816,0	100,0	816,0
<b>Total Fuel-Gas</b>			<b>10</b>	<b>3.964,4</b>		<b>3.964,4</b>
<b>TOTAL TÉRMICA CONVENCIONAL</b>			<b>25</b>	<b>9.825,5</b>		<b>9.582,0</b>
<b>Nucleares</b>						
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	873,1
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

	Localidad	Tipo de Combustible	Nº de Grupos	Potencia total (MW)	% ENDESA	Potencia correspondiente a ENDESA (MW)
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>5.116,3</b>		<b>3.397,3</b>
<b>HIDROELÉCTRICAS</b>						
<b>Hidroeléctrica convencional</b>						
<b>Unidad de Producción Hidráulica Noroeste</b>						
		H	31	727,6	100,0	727,6
<b>Unidad de Producción Hidráulica Ebro-Pirineos</b>						
Unidad Territorial Pont de Suert		H	51	709,2	100,0	709,2
Unidad . Territorial Zaragoza		H	64	586,0	100,0	586,0
Unidad Territorial Lleida		H	64	1.246,3	100,0	1.246,3
<b>Unidad de Producción Hidráulica Sur</b>						
Unidad Territorial Córdoba		H	48	391,1	100,0	391,1
Unidad Territorial Antequera		H	52	292,4	100,0	292,4
<b>Generación con bombeo</b>						
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 de la 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>20.303,7</b>		<b>18.341,3</b>
<b>SISTEMAS EXTRAPENINULARES</b>						
<b>BALEARES</b>						
<b>Carbón</b>						
Alcudia	Mallorca	CI	4	510,0	100,0	510,0
<b>Fuel-Gas</b>						
Alcudia	Mallorca	G	2	75,0	100,0	75,0
Son Reus	Mallorca	G	11	612,8	100,0	612,8
Ca's Tresorer	Mallorca	G	3	238,7	100,0	238,7

	Localidad	Tipo de Combustible	Nº de Grupos	Potencia total (MW)	% ENDESA	Potencia correspondiente a ENDESA (MW)
Mahón	Menorca	F-G	6	168,4	100,0	168,4
Ibiza	Ibiza	F-G	17	274,3	100,0	274,3
Formentera	Formentera	G	1	14,0	100,0	14,0
<b>Total Baleares</b>				<b>1.893,2</b>		<b>1.893,2</b>
<b>CANARIAS</b>						
<b>Fuel-Gas</b>						
Jinámar	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	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	22,9	100,0	22,9
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
<b>Hidroeléctrica</b>	La Palma	H	1	0,8	100,0	0,8
<b>Total Canarias</b>				<b>2.470,0</b>		<b>2.470,0</b>
<b>CEUTA Y MELILLA</b>						
Ceuta	Ceuta	F-D	7	71,0	100,0	71,0
Melilla	Melilla	F-G	19	84,1	100,0	84,1
<b>Total Ceuta y Melilla</b>				<b>155,1</b>		<b>155,1</b>
<b>TOTAL INSULAR Y EXTRAPENINSULAR</b>				<b>4.518,3</b>		<b>4.518,3</b>
<b>TOTAL NACIONAL ENDESA</b>				<b>24.822,0</b>		<b>22.859,6</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 señala 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).

## Parque de generación de Endesa en Europa y norte de África a 31/12/2007

(No incluye el mercado ibérico)

Central	País	Tipo de central	Potencia instalada a 31/12/2007 (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
Parque Eólico de Florinas	Italia	Eólica	20
Parque Eólico de Vizzini	Italia	Eólica	24
Parque eólico de Trapani	Italia	Eólica	32
Parco Eólico de Iardino	Italia	Eólica	14
Parque eólico de Monte Cute	Italia	Eólica	44
Parque eólico de Poggi Alti	Italia	Eólica	20
Parque eólico de Marco Aurelio Severino	Italia	Eólica	44
Parque eólico de Serra Pelata	Italia	Eólica	42
Parque eólico de Piano di Corda	Italia	Eólica	6
Centro Energía Teverola	Italia	Térmica	170
Centro Energía 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
Parque eólico de Lehaucourt	Francia	Eólica	10
Bialystock**	Polonia	Cogeneración	330
Altek**	Turquía	Hidroeléctrica	40
	Turquía	Ciclo combinado	80
Sidirokastro	Grecia	Eólica	17
Tahaddart	Marruecos	Ciclo combinado	384

\* Se consigna la potencia total instalada de cada central.

\*\* Como consecuencia de la participación que ENDESA posee en Snet

## Parque de generación de Endesa en Latinoamérica a 31/12/2007

Central	País	Potencia instalada 31/12/07 (MW)	Hidro	Fuel / Gas	Carbón	Ciclo Combinado	Eólica	Participación económica Endesa Internacional	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	570,0	570,0					33,69%	192,0
Curillinque	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		18,18%	141,9
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%	23,3
Huasco (turbina a vapor)	Chile	16,0			16,0			36,36%	5,8
San Isidro	Chile	379,0				379,0		36,36%	137,8
San Isidro II	Chile	248,3				248,3		36,36%	90,3
Bocamina	Chile	128,0			128,0			36,36%	46,5
Palmucho	Chile	32,0	32,0					36,36%	11,6
Canela	Chile	18,2					18,2	27,27%	4,9
<b>Total Chile</b>		<b>4.779,1</b>	<b>3.451,8</b>	<b>379,9</b>	<b>302,0</b>	<b>627,3</b>	<b>18,2</b>	<b>—</b>	<b>1.857,6</b>
Costanera (Vapor)	Argentina	1.138,1		1.138,1				25,36%	288,6
Costanera (Ciclo Comb.)	Argentina	859,0				859,0		25,36%	217,8
CBA	Argentina	327,0				327,0		25,36%	82,9



Central	País	Potencia instalada 31/12/07 (MW)	Hidro	Fuel / Gas	Carbón	Ciclo Combinado	Eólica	Participación económica Endesa Internacional	Potencia equivalente a la participación económica (MW)
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					23,77%	285,2
Arroyito	Argentina	120,0	120,0					23,77%	28,5
<b>Total Argentina</b>		<b>4.513,6</b>	<b>1.320,0</b>	<b>1.210,1</b>	<b>—</b>	<b>1.983,5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.250,87</b>
Cachoeira Dourada	Brasil	665,2	665,2					60,95%	405,4
Fortaleza	Brasil	321,6				321,6		61,19%	196,8
<b>Total Brasil</b>		<b>986,8</b>	<b>665,2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>321,6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>602,2</b>
El Guavio	Colombia	1.213,0	1.213,0					34,57%	419,3
Charquito-Limonar-Tinta-Tequendama	Colombia	76,6	76,6					34,57%	26,5
La Junca	Colombia	19,5	19,5					34,57%	6,7
Cadena Pagua (Guaca y Paraiso)	Colombia	601,2	601,2					34,57%	207,8
Termozipa	Colombia	235,5			235,5			34,57%	81,4
Betania	Colombia	540,9	540,9					34,57%	187,0
Cartagena	Colombia	142,0		142,0				34,57%	
<b>Total Colombia</b>		<b>2.828,7</b>	<b>2.451,2</b>	<b>142,0</b>	<b>235,5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>928,8</b>
Ventanilla	Perú	492,7		492,7				17,64%	86,9
Piura (Malacas)	Perú	130,7		130,7				48,00%	62,7
Huinco	Perú	247,3	247,3					17,64%	43,6
Matucana	Perú	128,6	128,6					17,64%	22,7
Callahuanca	Perú	80,4	80,4					17,64%	14,2
Moyopampa	Perú	64,7	64,7					17,64%	11,4
Huampaní	Perú	30,2	30,2					17,64%	5,3
Santa Rosa	Perú	230,5		230,5				17,64%	40,7
Yanango	Perú	42,6	42,6					17,64%	7,5
Chimay	Perú	150,9	150,9					17,64%	26,6
<b>Total Perú</b>		<b>1.598,7</b>	<b>744,8</b>	<b>854,0</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>321,7</b>
		<b>14.706,9</b>	<b>8.633,0</b>	<b>2.586,0</b>	<b>537,5</b>	<b>2.932,4</b>	<b>18,2</b>	<b>—</b>	<b>4.961,17</b>

\* No se ha tenido en cuenta la potencia instalada de Atacama en las cifras totales por no consolidar en el Grupo.

## ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DURANTE 2007 Y PRIMER TRIMESTRE DE 2008

# AÑO 2007

### 10 de enero

Acciona comunica a la CNMV que su participación total en el capital de ENDESA asciende al 23,03 por ciento.

### 11 de enero

ENDESA firma un convenio con las autoridades italianas 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 del capital de ENDESA.

### 27 de enero

ENDESA firma un convenio con Bionatur, líder español en cultivos biológicos para el suministro de energía a invernaderos próximos a sus ciclos combinados.

### 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 del 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 parques eólicos en Italia dentro del acuerdo firmado con Gamesa: Piano di Corda (52 MW) y Serra Pelata (58 MW), ambos en Calabria.

ENDESA suscribe un acuerdo de colaboración en I+D+i con Boeing Research Technologies.

### 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 de 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 en España.  
El Proyecto Denise liderado por ENDESA, sobre inteligencia y control de las redes, consigue la aprobación de Cenit.

### 20 de febrero

ENDESA suscribe la Declaración Conjunta de la Mesa Redonda Global sobre Cambio Climático junto con otras 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 del capital de Costanera (Argentina).

### **5 de marzo**

ENDESA firma un acuerdo con International Power para construir un ciclo combinado de 830 MW junto a la central Pego (Portugal).

### **8 de marzo**

ENDESA ejerce los derechos preferentes de adquisición del 17,2 por ciento del Chocón (Argentina).

### **9 de marzo**

Se constituye la sociedad GNL Quintero, S.A., para la construcción y operación de una terminal de regasificación de gas natural licuado en la V Región de Chile, siendo los accionistas Endesa Chile (con un 20 por ciento de participación), Metrogas, Enap y British Gas.

### **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, con lo que su participación directa e indirecta en el capital de la Compañía asciende al 24,973 por ciento.

### **14 de marzo**

Snet pone en marcha en el emplazamiento de Lehaucourt su primer parque eólico.

### **20 de marzo**

Entra en operación comercial el parque eólico de Vizzini (Italia), de 24 MW.

### **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.

### **2 de abril**

ENDESA y la Junta de Andalucía firman un convenio para el desarrollo de la energía fotovoltaica.

### **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.

### **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.

### **23 de abril**

Se pone en marcha en ciclo abierto la Central San Isidro II, en Chile, con una potencia máxima de 248 MW.

### **8 de mayo**

ENDESA y al Federación de Asociaciones de Concesionarios de Automóviles (FOCONAUTO) suscriben un acuerdo para promover el uso de la energía fotovoltaica.

### **14 de mayo**

Se inaugura el parque eólico de Trapani en Sicilia (Italia), de 32 MW.

### **18 de mayo**

La central de Bialystock (Polonia) reparte el primer dividendo de su historia.

### **13 de junio**

AENOR valida el primer proyecto de mecanismo de desarrollo limpio registrado por ENDESA en la ONU. Corresponde a la central hidroeléctrica Ojos de Agua situada en Chile. ENDESA e Iberdrola celebran la primera subasta de emisiones primarias de energía en España.

### **20 de junio**

La Junta General de Accionistas acuerda nombrar consejeros de la sociedad a D.Fernando d'Ornellas Silva y a D. Borja Prado Eulate.

### **30 de junio**

Endesa Chile ejerce el derecho preferente de adquisición del 50% de CMS en GasAtacama (Chile). Simultáneamente firma un compromiso de compraventa de esta participación con Southern Cross (operación materializada el 1 de agosto),

### 3 de julio

Standard & Poor's eleva la calificación crediticia de Enersis y Endesa Chile de "BBB-" a "BBB" con perspectiva estable. Tanto Fitch Ratings como Feller Rate elevaron también en julio la calificación local de ambas filiales de 'A+' a 'AA-'.

### 4 de julio

Se pone en marcha el parque eólico de Poggi Alti, de 20 MW de potencia, en la región de la Toscana (Italia)

### 26 de julio

ENDESA adquiere el parque eólico Alcamo, en Sicilia (Italia), con una potencia instalada de 30 MW.

### 30 de julio

La central de ENDESA ubicada en Provence (Francia) obtiene la certificación ISO 14001 para los próximos tres años.

### 31 de agosto

Fusión de las compañías colombianas Emgesa y Betania. La compañía fusionada se convierte en la primera empresa generadora del país.

### 12 de septiembre

Endesa se adjudica el concurso internacional para asesorar a la Oficina Nacional de Electricidad marroquí (ONE) en la creación de su Sala de Mercado, ONE-Trading.

### 5 de octubre

La Comisión Nacional del Mercado de Valores comunica el resultado final con éxito de la OPA formulada por Acciona, S.A. y Enel Energy Europe sobre ENDESA.

### 11 de octubre

Se conecta a la red el huerto solar fotovoltaico de El Ejido (Almería), de 700 kW de potencia.

### 15 de octubre

Se acopla a la red el tercer grupo reformado para quemar carbón importado de la central As Pontes (La Coruña).

### 18 de octubre

El Consejo de Administración de ENDESA adopta los acuerdos necesarios para adaptar su composición a la estructura de propiedad derivada de la culminación con éxito de la OPA de Acciona y Enel.

### 25 de octubre

ENDESA obtiene el permiso definitivo para la construcción de dos ciclos combinados de 430 MW de potencia cada uno en la región de Lacq (Francia)

### 31 de octubre

El COES (operador del sistema peruano) aprueba la potencia del ciclo combinado de Ventanilla I. La potencia aprobada es de 493 MW lo que significa un incremento de 36 MW.

### 15 de noviembre

Endesa Internacional y Endesa Chile venden un 3,67% de la compañía Emgesa a la EEB.

### 19 de noviembre

La central hidroeléctrica chilena Palmucho, de 32 MW, se sincroniza por primera vez con el Sistema Interconectado Central (SIC) chileno. Comienza su explotación comercial el 28 de noviembre.

### 28 de noviembre

Se coloca la primera piedra de dos nuevos ciclos combinados en la central Emile Huchet (Francia) de 430 MW de potencia.

### 6 de diciembre

Inauguración del parque eólico Canela, el primero en inyectar energía al SIC, el principal sistema eléctrico del Chile. Cuenta con 11 aerogeneradores que totalizan una potencia instalada de 18 MW.

El Gobierno argentino publica la Resolución por la que se reconoce a la distribuidora eléctrica Edesur un aumento del 9,75 por ciento en su Valor Agregado de Distribución, con efectos retroactivos al 1 de mayo de 2007.

### 7 de diciembre

ENDESA se adhiere al acuerdo empresarial global para combatir el cambio climático, suscrito por representantes de 150 empresas. ENDESA deja de cotizar en la Bolsa de Nueva York.

# AÑO 2008

(PRIMER TRIMESTRE)

## 4 de enero

El proyecto de repotenciación de la central Callahuanca en Perú, logra la acreditación de la Convención de Naciones Unidas para el Cambio Climático para obtener Certificados de Reducción de Emisiones (CERs), reconociendo su aporte a la reducción de gases de efecto invernadero.

## 11 de enero

Edegel (Perú) suscribe con Siemens Power Generation, Inc. un contrato Llave en Mano para la ampliación en la central térmica de Santa Rosa, de 189 MW.

## 16 de enero

ENDESA asume la presidencia de SIEPAC, el sistema de interconexión eléctrica entre los seis países de América Central.

## 21 de enero

La central San Isidro II entra en operación comercial en ciclo combinado con fuel oil, alcanzado una potencia instalada de 353 MW.

## 22 de enero

ENDESA abre una oficina de representación en Shangai (China).

## 23 de enero

Se inauguran los dos primeros parques eólicos de ENDESA en la Comunidad Valenciana. Se trata de los parques Alto Palancia I y II, de 74 MW de potencia conjunta.

## 11 de febrero

El Ministerio de Energía y Minas de Perú aprueba el estudio de impacto ambiental del proyecto de ampliación de la central térmica de Santa Rosa.

## 14 de febrero

Se inauguran las instalaciones de las primeras torres, de un total de 5.000, que integrarán la línea de interconexión eléctrica de seis países de Centroamérica, en el tramo Nicaragua-Costa Rica. ENDESA hace públicas las líneas maestras de su futuro Plan Estratégico. Endesa France compra a EdF el 55 por ciento de Soprolif, propietaria de la caldera de lecho fluido circulante de 250 MW de potencia situada en el emplazamiento de Gardanne (Francia), de la que Endesa France poseía ya un 45 por ciento.

## 18 de febrero

ENDESA inicia operaciones comerciales en Holanda dirigidas a grandes consumidores de energía.

## 19 de febrero

ENDESA y HUNOSA suscriben un acuerdo para la promoción de la energía eólica en el Principado de Asturias.

## 3 de marzo

ENDESA firma un acuerdo con la sociedad italiana Saipem para la construcción de la planta regasificadora "offshore" de Livorno, situada en la región de Toscana (Italia).

## 4 de marzo

ENDESA pone a disposición de todos sus clientes el servicio de factura electrónica.

## 11 de marzo

ENDESA obtiene la licencia para comercializar gas en Portugal.

## 18 de marzo

Inauguración del ciclo abierto de la central térmica Manuel Belgrano, en Argentina, de la que ENDESA es accionista y operador. A mediados de abril alcanzó una potencia de unos 550 MW, de los 800 MW totales previstos.

## 27 de marzo

Se hace pública la valoración de los activos que ENDESA va a desinvertir (11.500 millones de euros) como consecuencia del acuerdo firmado el 2 de abril de 2007 por Acciona, Enel y E.On. La compañía alemana acepta la valoración al día siguiente.





## 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

- **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.

**Edita:** Dirección General de Comunicación y Secretaría General

**Diseño:** Dirección General de Comunicación

**Maquetación y preimpresión:** Cromotex

**Impresión:** TF Artes Gráficas

**Depósito legal:** M-24432-2008



RIBERA DEL LOIRA 60 28042 MADRID | TEL 912131000 | [www.endesa.es](http://www.endesa.es)

