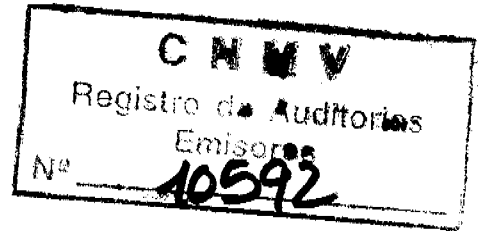


ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
c/ Miguel Ángel, 11
28010 Madrid



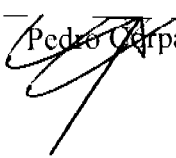
ATT: D^a. Begoña López
Mercados Primarios

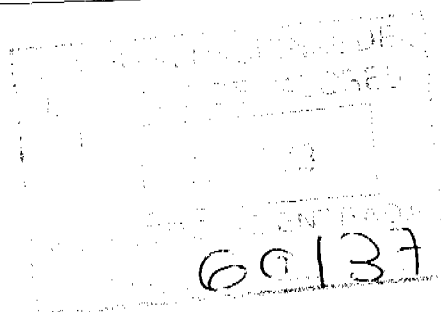
Madrid, 13 de junio de 2008

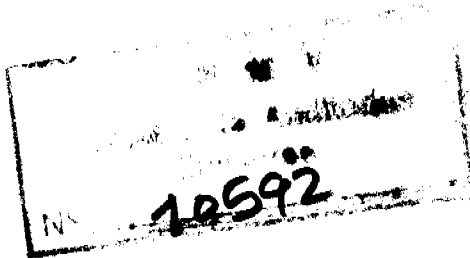
Asunto: Informe de Gestion 2007 ENDESA CAPITAL FINANCE, LLC.

Por la presente carta, les remitimos, para su depósito en los registros oficiales de la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, el Original de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión de Endesa Capital Finance, L.L.C., correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007.

Le saluda atentamente,


Pedro Carpas Fernández





endesa Capital Finance L.L.C.

Management Report 2007
Including Audited Financial
Statements for the Year
Ended December 31, 2007

1. General Comments

Endesa Capital Finance, L.L.C. (the "Company") was formed under the laws of the State of Delaware on February 21, 2003. The Company is a wholly owned subsidiary of International Endesa B.V. (the "Parent") which, in turn, is a wholly owned subsidiary of Endesa, S.A. ("Endesa"). Endesa is a Spanish corporation that is involved in the generation, transmission, marketing, and distribution of electricity in Spain, Europe, and Latin America.

The Company was established for the purpose of issuing preferred capital securities and common capital securities and to use substantially all of the proceeds thereof to enter into loan agreements with the Parent or other non-U.S. affiliates of Endesa.

Loan to the Parent: On March 28, 2003, the Company made a loan of €1.5 billion to the Parent in exchange for a note. The note, which matures on March 28, 2013, bears interest at a rate equal to the three-month European InterBank Offering Rate ("Euribor") rate plus a margin (0.50%), provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.00% or more than 7.00%. Interest shall be due and payable quarterly in arrears on March 28, June 28, September 28, and December 28 commencing June 28, 2003. In connection with this loan, the Company deducted an up-front loan fee of €12,200,000 from the loan amount to be disbursed to the Parent. Also on March 26, 2003, the Company extended a €10 million short-term credit facility (the "Credit Facility") to the Parent. The Credit Facility bears interest equal to the average of the three-month and six-month Euribor rates plus a margin (0.10%).

Preferred capital securities: On March 28, 2003, the Company completed the issuance of 60,000,000 preferred capital securities and received proceeds of €1.5 billion from the issuance. Preferred capital security holders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor effective rate, provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.00% or more than 7.00%. Dividends shall be payable quarterly in arrears on March 28, June 28, September 28, and December 28 of each year. The preferred capital securities shall not be redeemed by the Company prior to March 28, 2013, with the exception of certain tax-related events, as defined in the Amended and Restated Limited Liability Company Agreement of Endesa Capital Finance, L.L.C. (the "Agreement"). In the event the preferred capital securities are not redeemed on March 28, 2013, preferred capital security holders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor rate plus an effective annual rate of 3.75%. All costs related to this transaction were incurred by the Company and have been charged against the proceeds from issuing the securities.

Liquidity fee: In February 2003, the Company entered into a "Contrato de Liquidez" (the "Liquidity Fee Agreement") with the underwriters, an unrelated party, of its preferred capital securities offering. Pursuant to the Liquidity Fee Agreement, the Company is committed to pay an annual liquidity fee of 0.2% of the outstanding principal amount of the preferred capital securities.

Guaranty fee: In February 2003, the Company entered into a “Acuerdo de Contragarantía” (the “Guaranty Fee Agreement”) with Endesa, the guarantor of the Company’s preferred capital securities offering and the Company’s ultimate parent company. Pursuant to the Guaranty Fee Agreement, the Company is committed to pay an annual guaranty fee of 0.2% of the outstanding principal amount of the Preferred Capital Securities.

The Company already filed with the CNMV the Financial Statements, results of its operations and its cash flows in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“generally accepted accounting principles”), for the year ended December 31, 2007.

2. Operating Results

The net income attributable to common security holders for the year ended December 31, 2007 reached €12,711,231 in line with year 2006.

The Balance Sheets maintains a similar structure that it showed at 2006 and presents an increase of 1% mainly due to an increase in the amount of the loan to International Endesa B.V. (unearned loan fees from this loan stood at €58,811,500 for the year ended December 31, 2007).

3. Main Activities during 2007

No new preferred capital securities were issued during 2007.

Holders of preferred capital securities received dividends of €63,330,000 during 2007.

The Company paid €3 million as a liquidity fee.

The Company paid €3 million as a guaranty fee.

During 2007 the Company continued to grant loans to the Parent. As of December 31, 2007 the amount granted reached €1,441,188,500 as a long term loan at an effective interest rate of 4.7% and €7,788,911 as a short-term credit facility at an effective rate of 3.6%.

4. Financial Risk Management

The Endesa’s Group’s Corporate Risk function provides services to manage the financial risk relating to the Company’s operations.



Endesa Capital Finance, L.L.C.

(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of
Endesa, S.A.)

Financial Statements as of and for the
Years Ended December 31, 2007 and 2006, and
Independent Auditors' Report

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

TABLE OF CONTENTS

	Page
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT	1
FINANCIAL STATEMENTS AS OF AND FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006:	
Balance Sheets	2
Statements of Income	3
Statements of Securityholders' Equity	4
Statements of Cash Flows	5
Notes to Financial Statements	6-9

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors and Securityholders of
Endesa Capital Finance, L.L.C.:
New York, New York

We have audited the accompanying balance sheets of Endesa Capital Finance, L.L.C. (the "Company"), an indirect wholly owned subsidiary of Endesa, S.A, as of December 31, 2007 and 2006, and the related statements of income, securityholders' equity, and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards as established by the Auditing Standards Board (United States) and in accordance with the auditing standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The Company is not required to have, nor were we engaged to perform, an audit of its internal control over financial reporting. Our audits included consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2007 and 2006, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("generally accepted accounting principles").

As described in Note 8 to the financial statements, the Company conducts significant transactions with related parties.

Deloitte & Touche LLP

February 17, 2008

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

BALANCE SHEETS
AS OF DECEMBER 31, 2007 AND 2006
(In Euros)

	2007	2006
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	€ 350	€ 333
Accrued interest receivable	668,966	568,878
Short-term loan receivable to International Endesa B.V.	<u>7,788,911</u>	<u>6,135,665</u>
Total current assets	8,458,227	6,704,876
LOAN TO INTERNATIONAL ENDESA B.V. — Net of unearned loan fees of €58,811,500 and €70,031,500 in 2007 and 2006, respectively	<u>1,441,188,500</u>	<u>1,429,968,500</u>
TOTAL	<u>€ 1,449,646,727</u>	<u>€ 1,436,673,376</u>
LIABILITIES AND SECURITYHOLDERS' EQUITY		
LIABILITIES:		
Preferred dividends payable	€ 595,625	€ 333,333
Liquidity fee payable	16,661	16,662
Guaranty fee payable	16,661	16,662
Accounts payable	<u>1,444</u>	<u>1,614</u>
Total liabilities	<u>630,391</u>	<u>368,271</u>
SECURITYHOLDERS' EQUITY:		
Preferred capital securities; noncumulative 80,000,000 securities authorized; 60,000,000 securities issued and outstanding as of December 31, 2007 and 2006, authorized liquidation preference of €25 per security with an aggregate initial liquidation preference of €1.5 billion — net of issuance costs of €111,574,581	1,388,425,419	1,388,425,419
Common capital securities; 10 securities authorized, issued and outstanding as of December 31, 2007 and 2006	92	92
Retained earnings	<u>60,590,825</u>	<u>47,879,594</u>
Total securityholders' equity	<u>1,449,016,336</u>	<u>1,436,305,105</u>
TOTAL	<u>€ 1,449,646,727</u>	<u>€ 1,436,673,376</u>

See notes to financial statements.

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

STATEMENTS OF INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006
(In Euros)

	2007	2006
REVENUES:		
Interest income from loan to International Endesa B.V.	€70,925,625	€67,500,000
Loan fee income	11,220,000	11,220,000
Other interest income	<u>277,806</u>	<u>153,037</u>
Total revenues	<u>82,423,431</u>	<u>78,873,037</u>
OPERATING EXPENSES:		
Liquidity fees	2,999,999	2,999,999
Guaranty fees	2,999,999	2,999,999
Other	<u>119,910</u>	<u>114,054</u>
Total operating expenses	<u>6,119,908</u>	<u>6,114,052</u>
NET INCOME	76,303,523	72,758,985
PREFERRED DIVIDENDS	<u>63,592,292</u>	<u>60,000,000</u>
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COMMON SECURITYHOLDERS	<u>€12,711,231</u>	<u>€12,758,985</u>

See notes to financial statements.

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

STATEMENTS OF SECURITYHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006

(In Euros)

	Preferred Capital Securities	Common Capital Securities	Retained Earnings	Total
BALANCE — December 31, 2005	€ 1,388,425,419	€ 92	€ 35,120,609	€ 1,423,546,120
Net income			72,758,985	72,758,985
Preferred dividends			<u>(60,000,000)</u>	<u>(60,000,000)</u>
BALANCE — December 31, 2006	1,388,425,419	92	47,879,594	1,436,305,105
Net income			76,303,523	76,303,523
Preferred dividends			<u>(63,592,292)</u>	<u>(63,592,292)</u>
BALANCE — December 31, 2007	<u>€ 1,388,425,419</u>	<u>€ 92</u>	<u>€ 60,590,825</u>	<u>€ 1,449,016,336</u>

See notes to financial statements.

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006
(In Euros)

	2007	2006
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	€ 76,303,523	€ 72,758,985
Adjustments to reconcile net income to cash provided by operating activities:		
Accretion of loan fee income	(11,220,000)	(11,220,000)
Changes in operating assets and liabilities:		
Increase (decrease) in accrued interest receivable	(100,088)	(6,378)
Decrease in liquidity fee payable	(1)	(2)
Decrease in guaranty fee payable	(1)	(2)
Decrease in accounts payable	(170)	(6,093)
Net cash provided by operating activities	64,983,263	61,526,510
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES — Increase in short-term loan receivable from International Endesa B.V.	(1,653,246)	(1,526,977)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES — Payment of dividends	(63,330,000)	(60,000,000)
INCREASE (DECREASE) IN CASH	17	(467)
CASH — Beginning of year	333	800
CASH — End of year	€ 350	€ 333
SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF NONCASH FINANCING ACTIVITIES — Accrued and unpaid dividends on preferred capital securities	€ 595,625	€ 333,333

See notes to financial statements.

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.
(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Endesa, S.A.)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
AS OF AND FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006
(In Euros)

1. GENERAL

Endesa Capital Finance, L.L.C. (the "Company") was formed under the laws of the State of Delaware on February 21, 2003. The Company is a wholly owned subsidiary of International Endesa B.V. (the "Parent") which, in turn, is a wholly owned subsidiary of Endesa, S.A. ("Endesa"). Endesa is a Spanish corporation that is involved in the generation, transmission, marketing, and distribution of electricity in Spain, Europe, and Latin America. The Company was established for the purpose of issuing preferred capital securities and common capital securities and to use substantially all of the proceeds thereof to enter into loan agreements with the Parent or other non-U.S. affiliates of Endesa.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting and reporting policies of the Company conform to generally accepted accounting principles. The Company's functional currency and reporting currency is the Euro. The following summarizes the more significant of those policies:

Revenue Recognition — Interest income is recognized as earned, based upon the principal amount outstanding on loans on an accrual basis. Loan fees are recognized into income using a method which approximates the effective interest method over the life of the related loan.

Fair Value of Financial Instruments — Presented below is a brief summary of the significant management estimates relating to the fair value of financial instruments:

Cash — The recorded amounts of cash approximate fair value due to the short-term nature of these instruments.

Short-Term Loan Receivable From Parent — The recorded amount of the loan approximates fair value due to the short-term nature of the loan and the periodic repricing of the loan.

Loan to the Parent — The recorded amount of the loan approximates fair value due to the periodic repricing of the loan's interest rate to a rate that approximates market interest rates.

Other Current Liabilities — The recorded amount of other current liabilities approximates fair value due to their short term nature.

Income Taxes — The Company is a partnership for federal income tax purposes. As such, the income tax effects of the results of operations of the Company accrue directly to the owners. Accordingly, the accompanying financial statements do not include any effects for income taxes.

Estimates and Assumptions — Preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and related notes. Actual results may differ from those estimates.

New Accounting Pronouncements—In September 2006, the Financial Accounting Standards Board (the “FASB”) issued FAS No. 157, *Fair Value Measurements*, (“FAS 157”). FAS 157 defines fair value, establishes a framework for measuring fair value in generally accepted accounting principles and expands disclosures about fair value measurements. FAS 157 is effective for the Company’s financial assets and liabilities on January 1, 2008. The FASB has issued a deferral of the provisions of FAS 157 relating to nonfinancial assets and liabilities that would delay implementation by the Company until January 1, 2009. FAS 157 is not expected to materially affect how the Company determines fair value, but may result in certain additional disclosures.

In February 2007, the FASB issued FAS No. 159, *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities—Including an amendment of FASB Statement No. 115*, (“FAS 159”). FAS 159 permits companies to measure many financial instruments and certain other items at fair value. FAS 159 is effective for the Company on January 1, 2008. The Company is currently evaluating the impact of adoption of FAS 159; however, it is not expected to have a material effect on the Company’s financial statements.

3. LOAN TO THE PARENT

On March 28, 2003, the Company made a loan of €1.5 billion to the Parent in exchange for a note. The note, which matures on March 28, 2013, bears interest at a rate equal to the three-month European InterBank Offering Rate (“Euribor”) rate plus a margin (0.50%), provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.00% or more than 7.00%. Interest shall be due and payable quarterly in arrears on March 28, June 28, September 28, and December 28 commencing June 28, 2003. The effective interest rate of the loan was 4.7% and 4.5% as of December 31, 2007 and 2006, respectively. In connection with this loan, the Company deducted an up-front loan fee of €112,200,000 from the loan amount to be disbursed to the Parent. The Company recognized loan fee income of €11,220,000 and €11,220,000 representing the amortization of the up-front loan fee for the years ended December 31, 2007 and 2006, respectively. The loan to the Parent is presented net of unamortized up-front fees of €58,811,500 and €70,031,500 as of December 31, 2007 and 2006, respectively.

On March 26, 2003, the Company extended a €10 million short-term credit facility (the “Credit Facility”) to the Parent. The Credit Facility bears interest equal to the average of the three-month and six-month Euribor rates plus a margin (0.10%). The effective interest rate of the credit facility was 3.6% and 2.5% at December 31, 2007 and 2006, respectively. The original maturity date of the credit facility was February 23, 2006, and has been automatically extended on a monthly basis until written notice is provided by either party. At December 31, 2007 and 2006, the Company had a loan receivable of €7,788,911 and €6,135,665, respectively, from the Parent pursuant to the Credit Facility.

4. COMMON CAPITAL SECURITIES

The Company has issued 10 common capital securities to the Parent. Common capital securities are allocated 100% of the net losses of the Company (in the event such should occur) and all gains and losses resulting from the disposition of assets from the Company. The net profits of the Company are allocated to the preferred capital securities until the amount so allocated equals the amount of preferred capital securities dividends declared for the year. Any net profits in excess of the amount allocated to the preferred capital securities are allocated to the common capital securities.

5. PREFERRED CAPITAL SECURITIES

The Company is authorized to issue and sell preferred capital securities having an aggregate initial liquidation preference of €2 billion. This amount may be amended or restated by resolution of the Board of Directors. Holders of preferred capital securities are entitled to receive, when, as and if declared by the Board of Directors, out of the Company's net profits, cash dividends that will be paid at such rates as will be determined by the Board of Directors prior to the first issuance of these securities. Dividends on the preferred capital securities are noncumulative. Endesa is the guarantor of these securities.

On March 28, 2003, the Company completed the issuance of 60,000,000 preferred capital securities and received proceeds of €1.5 billion from the issuance. Preferred capital securityholders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor effective rate, provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.00% or more than 7.00%. Dividends shall be payable quarterly in arrears on March 28, June 28, September 28, and December 28 of each year. The preferred capital securities shall not be redeemed by the Company prior to March 28, 2013, with the exception of certain tax-related events, as defined in the Amended and Restated Limited Liability Company Agreement of Endesa Capital Finance, L.L.C. (the "Agreement"). In the event the preferred capital securities are not redeemed on March 28, 2013, preferred capital securityholders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor rate plus an effective annual rate of 3.75%. All costs related to this transaction were incurred by the Company and have been charged against the proceeds from issuing the securities.

Preferred capital securities possess no voting rights. However, in the event that the Company fails to pay dividends in full on the preferred capital securities (and the guarantor fails to make a corresponding payment under the guarantee) for five consecutive dividend periods, then the holders of the preferred capital securities have the right to alter the composition of the Board of Directors as prescribed in the Agreement.

Preferred capital securities may not be sold or otherwise transferred to a person in the United States of America except pursuant to sales or other transfers that satisfy the requirements of Regulation S under the Securities Act of 1933 (the "Securities Act") or that are otherwise exempt from the registration requirements of the Securities Act.

In the event of any voluntary or involuntary liquidation of the Company, the holders of the preferred capital securities will be entitled to receive out of the assets of the Company available for distribution to securityholders an amount equal to the liquidation preference per preferred capital security, plus accrued and unpaid dividends thereon for the then-current dividend period, if any, to the date of liquidation. This distribution will occur before any distribution of assets is made to holders of common capital securities or any other class of securities ranking junior to the preferred capital securities.

The Company may not, without the prior approval of the preferred capital security holders owning not less than 66% of the aggregate liquidation preference of all preferred capital securities then outstanding, merge or consolidate into another entity unless such successor entity assumes all of the obligations of the Company under the preferred capital securities or replaces the preferred capital securities with other securities that have at least the same participation in the profits or assets of the successor entity as the preferred capital securities have in the Company.

6. LIQUIDITY FEE

In February 2003, the Company entered into a "Contrato de Liquidez" (the "Liquidity Fee Agreement") with the underwriters, an unrelated party, of its preferred capital securities offering. Pursuant to the Liquidity Fee Agreement, the Company is committed to pay an annual liquidity fee of 0.2% of the outstanding principal amount of the preferred capital securities. The Company has recorded a liquidity fee expense of €2,999,999 and €2,999,999 for the years ended December 31, 2007 and 2006, respectively.

7. GUARANTY FEE

In February 2003, the Company entered into a "Acuerdo de Contragarantía" (the "Guaranty Fee Agreement") with Endesa, the guarantor of the Company's preferred capital securities offering and the Company's ultimate parent company. Pursuant to the Guaranty Fee Agreement, the Company is committed to pay an annual guaranty fee of 0.2% of the outstanding principal amount of the Preferred Capital Securities. The Company has recorded a guaranty fee expense of €2,999,999 and €2,999,999 for the years ended December 31, 2007 and 2006, respectively.

8. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

Pursuant to the Agreement described in Note 5, the Parent is responsible for, and will pay; substantially all expenses of the Company to the extent such expenses are not paid by the Company. The expenses covered by the Agreement include administrative and organizational costs as well as any costs resulting from any litigation against the Company.

As discussed in Note 3, the Company's loans to the Parent are related-party transactions.

In addition, the guaranty fee discussed in Note 7 was paid to Endesa, S.A.

* * * * *

**ACTION BY UNANIMOUS WRITTEN CONSENT
OF THE
BOARD OF DIRECTORS
OF
ENDESA CAPITAL FINANCE, LLC**

The undersigned, being all of the directors of Endesa Capital Finance L.L.C., a Delaware Limited Liability Company (the "Company"), hereby consent to, approve and adopt the following resolution by signing their written consent hereto and order that this written consent be filed with the minutes of the proceedings of the Board of Directors:

RESOLVED, in accordance with provisions of the "Amended and Restated Limited Liability Company Agreement" prepare the audited financial statements of the Company for the fiscal year ended 31 december 2007, in accordance with generally accepted accounting principles.

IN WITNESS WHERE OF, the undersigned have executed this Unanimous Written Consent as of the 15 day of February 2008.

.....
Mr. Álvaro López-Zaballa


Mr. José Antonio Artés



Endesa Capital Finance, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al
100% por Endesa, S.A.)

Cuentas anuales correspondientes a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto
con el Informe de Auditoría

*Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.*

ENDESA Capital FINANCE, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

ÍNDICE

	Página
INFORME DE AUDITORÍA	2
ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006:	
Balances de situación	3
Cuentas de pérdidas y ganancias	4
Estados de fondos propios	5
Estados de flujos de efectivo	6
Memoria	7-12

Traducción de un informe originalmente formulado en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.

INFORME DE AUDITORÍA

Al Consejo de Administración y a los Socios de
Endesa Capital Finance, L.L.C.:
Nueva York, Nueva York

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Endesa Capital Finance, L.L.C. (la "Sociedad"), sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A., a 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como las cuentas de pérdidas y ganancias, estados de fondos propios y estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dicha fecha. La elaboración de estas cuentas anuales es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichas cuentas anuales basada en el trabajo de auditoría realizado.

Hemos realizado nuestras auditorías de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas establecidas por el Consejo de Normas de Auditoría (Auditing Standards Board) de Estados Unidos y con las normas del Consejo de Supervisión Contable de Sociedades Cotizadas (Public Company Accounting Oversight Board) de Estados Unidos. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable de que las cuentas anuales están libres de errores o irregularidades significativos. La Sociedad no está obligada a someter a auditoría su sistema de control interno sobre la información financiera, ni nosotros fuimos contratados para realizar dicho trabajo. Nuestras auditorías han tenido en cuenta el control interno sobre la información financiera como base para diseñar procedimientos de auditoría apropiados para las circunstancias del trabajo, pero no con la intención de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera de la Sociedad. En consecuencia, nos abstenemos de expresar dicha opinión. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia que justifica los importes y desgloses incluidos en las cuentas anuales. Asimismo, incluye la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación global de las cuentas anuales. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, estas cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 y 2006, y de los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo correspondientes a dichos ejercicios, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("principios de contabilidad generalmente aceptados").

Como se indica en la Nota 8 de la Memoria, la Sociedad lleva a cabo operaciones sustanciales con partes vinculadas.

17 de febrero de 2008

*Traducción de un balance de situación originalmente formulado en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.*

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (En euros)

	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Tesorería	€ 350	€ 333
Intereses devengados a cobrar	668.966	568.878
Préstamo a corto plazo concedido a International Endesa B.V.	<u>7.788.911</u>	<u>6.135.665</u>
 Total activo circulante	 8.458.227	 6.704.876
 PRÉSTAMO A INTERNATIONAL ENDESA B.V., Neto de comisiones por préstamo no devengadas de 58.811.500 euros y 70.031.500 euros en 2007 y 2006, respectivamente	 <u>1.441.188.500</u>	 <u>1.429.968.500</u>
 TOTAL	 <u>€ 1.449.646.727</u>	 <u>€ 1.436.673.376</u>
 PASIVO EXIGIBLE Y FONDOS PROPIOS		
PASIVO EXIGIBLE:		
Dividendos preferentes a pagar	€ 595.625	€ 333.333
Comisión de liquidez a pagar	16.661	16.662
Comisión de garantía a pagar	16.661	16.662
Cuentas a pagar	<u>1.444</u>	<u>1.614</u>
 Total pasivo exigible	 <u>630.391</u>	 <u>368.271</u>
 FONDOS PROPIOS:		
Títulos de capital preferentes; no acumulativos, 80.000.000 títulos autorizados; 60.000.000 títulos emitidos y en circulación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, preferencia de liquidación autorizada de 25 euros por título con una preferencia inicial de liquidación conjunta de 1.500 millones de euros, netos de costes de emisión por valor de 111.574.581 euros	1.388.425.419	1.388.425.419
Títulos de capital ordinarios; 10 títulos autorizados, emitidos y en circulación a 31 de diciembre de 2007 y 2006	92	92
Beneficios no distribuidos	<u>60.590.825</u>	<u>47.879.594</u>
 Total fondos propios	 <u>1.449.016.336</u>	 <u>1.436.305.105</u>
 TOTAL	 <u>€ 1.449.646.727</u>	 <u>€ 1.436.673.376</u>

*Traducción de una cuenta de pérdidas y ganancias originalmente formulada en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.*

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En euros)

	2007	2006
INGRESOS:		
Ingresos por intereses por préstamo a International Endesa B.V.	€ 70.925.625	€ 67.500.000
Ingresos por comisiones de préstamos	11.220.000	11.220.000
Otros ingresos por intereses	<u>277.806</u>	<u>153.037</u>
Total ingresos	<u>82.423.431</u>	<u>78.873.037</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:		
Comisiones de liquidez	2.999.999	2.999.999
Comisiones de garantía	2.999.999	2.999.999
Otros	<u>119.910</u>	<u>114.054</u>
Total gastos de explotación	<u>6.119.908</u>	<u>6.114.052</u>
BENEFICIO NETO	76.303.523	72.758.985
DIVIDENDOS PREFERENTES	<u>63.592.292</u>	<u>60.000.000</u>
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE TITULOS ORDINARIOS	<u>€ 12.711.231</u>	<u>€ 12.758.985</u>

Véase memoria.

*Traducción de un estado de fondos propios originalmente formulado en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.*

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

ESTADOS DE FONDOS PROPIOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En euros)

	Títulos de Capital Preferentes	Títulos de Capital Ordinarios	Beneficios no Distribuidos	Total
SALDO — a 31 de diciembre de 2005	€ 1.388.425.419	€ 92	€ 35.120.609	€ 1.423.546.120
Beneficio neto			72.758.985	72.758.985
Dividendos preferentes			(60.000.000)	(60.000.000)
SALDO — a 31 de diciembre de 2006	1.388.425.419	92	47.879.594	1.436.305.105
Net income			76.303.523	76.303.523
Dividendos preferentes			(63.592.292)	(63.592.292)
SALDO — a 31 de diciembre de 2007	<u>€ 1.388.425.419</u>	<u>€ 92</u>	<u>€ 60.590.825</u>	<u>€ 1.449.016.336</u>

*Traducción de un estado de flujos de efectivo originalmente formulado en inglés.
En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.*

ENDESA CAPITAL FINANCE, L.L.C.

(Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION:		
Ingresos netos	€ 76.303.523	€ 72.758.985
Ajustes de conciliación entre los ingresos netos y el efectivo generado por las actividades de explotación-		
Ingresos devengados por comisiones de préstamos	(11.220.000)	(11.220.000)
Variación en activos y pasivos de explotación-		
Aumento (disminución) en intereses devengados a cobrar	(100.088)	(6.378)
Disminución de las comisiones de liquidez a pagar	(1)	(2)
Disminución de las comisiones de garantía a pagar	(1)	(2)
Disminución en cuentas a pagar	(170)	(6.093)
	<u>64.983.263</u>	<u>61.526.510</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION — Aumento de préstamo a corto plazo concedido a International Endesa B.V.	(1.653.246)	(1.526.977)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION — Pago de dividendos	(63.330.000)	(60.000.000)
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL EFECTIVO	17	(467)
EFECTIVO — Al comienzo del ejercicio	333	800
EFECTIVO — Al cierre del ejercicio	€ 350	€ 333
DESGLOSE COMPLEMENTARIO DE ACTIVIDADES		

Traducción de unas cuentas anuales originalmente formuladas en inglés. En caso de discrepancia, prevalece la versión en lengua inglesa.

ENDESA Capital FINANCE, L.L.C. (Sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por Endesa, S.A.)

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (En euros)

1. GENERAL

Endesa Capital Finance, L.L.C. (la "Sociedad") fue constituida de conformidad con la legislación del Estado de Delaware (Estados Unidos) el 21 de febrero de 2003. La Sociedad es una sociedad dependiente indirectamente participada al 100% por International Endesa B.V. (la "Sociedad Dominante") que, a su vez, es una sociedad dependiente participada al 100% por Endesa, S.A. ("Endesa"). Endesa es una sociedad española dedicada a la generación, transmisión, comercialización y distribución de electricidad en España, Europa y Latinoamérica. La Sociedad fue constituida con el fin de emitir títulos de capital preferentes y títulos de capital ordinarios y destinar los recursos así obtenidos a formalizar contratos de préstamo con la Sociedad Dominante o con otras empresas asociadas no estadounidenses de Endesa.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables y de presentación de información de la Sociedad se ajustan a los principios de contabilidad generalmente aceptados. El euro es la divisa funcional y la utilizada en la presentación de información de la Sociedad. A continuación se resumen las políticas contables más significativas:

Reconocimiento de ingresos - Los ingresos por intereses se reconocen a medida que se devengan, tomando como base el principal pendiente y aplicando el criterio del devengo. Las comisiones por préstamos se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del préstamo en cuestión, empleando un método similar al método financiero.

Valor razonable de los instrumentos financieros - A continuación se resumen las estimaciones significativas realizadas por la Dirección sobre el valor razonable de los instrumentos financieros:

Tesorería - Los importes de tesorería contabilizados sirven como aproximación del valor razonable, al tratarse de instrumentos a corto plazo.

Préstamo a corto plazo concedido a la Sociedad Dominante - El importe del préstamo contabilizado sirve como aproximación de su valor razonable al tratarse de un préstamo a corto plazo y por el ajuste periódico de su precio.

Préstamo a la Sociedad Dominante - El importe del préstamo contabilizado sirve como aproximación de su valor razonable debido al ajuste periódico del tipo de interés del préstamo, a un tipo similar a los tipos del mercado.

Otro pasivo corriente - El importe contabilizado de otro pasivo corriente sirve como aproximación de su valor razonable debido a que es a corto plazo.

Impuestos sobre beneficios - A efectos del impuesto federal sobre beneficios estadounidense, la Sociedad es una *partnership*, por lo que los efectos fiscales de dicho impuesto sobre los resultados de la Sociedad se imputan directamente a los propietarios. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no incluyen ningún efecto derivado de dichos impuestos.

Estimaciones e hipótesis - La preparación de las cuentas anuales de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América implica una serie de estimaciones e hipótesis por parte de la Dirección que afectan a los importes reflejados en los estados financieros y en la memoria. Por lo tanto, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Nueva normativa contable - En septiembre de 2006, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (el "FASB") dictó la norma FAS N.º 157, *Mediciones del Valor Razonable*, ("FAS 157"). La FAS 157 define el valor razonable, establece un marco para la medición del mismo con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y amplía los desgloses sobre mediciones del valor razonable. La FAS 157 entra en vigor en lo que respecta a los activos y pasivos financieros de la Sociedad el 1 de enero de 2008. El FASB ha dictaminado una demora en la aplicación de la FAS 157 para los activos y pasivos no financieros que retrasará su aplicación por parte de la Sociedad hasta el 1 de enero de 2009. No está previsto que la FAS 157 afecte gravemente a la manera en que la Sociedad determina el valor razonable, aunque puede dar como resultado algunos desgloses adicionales.

En febrero de 2007, el FASB dictó la norma FAS N.º 159, *La opción de valor razonable para los activos y pasivos financieros – Incluye una modificación de la norma N.º 115 del FASB*, ("FAS 159"). La FAS 159 permite a las sociedades medir muchos instrumentos financieros y algunas otras partidas a su valor razonable. La FAS 159 entra en vigor en lo que respecta a la Sociedad el 1 de enero de 2008. La Sociedad se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la adopción de la FAS 159, aunque no está previsto que produzca un efecto sustancial en sus estados financieros.

3. PRÉSTAMO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

El 28 de marzo de 2003, la Sociedad concedió un préstamo de 1.500 millones de euros a la Sociedad Dominante a cambio de un pagaré. El pagaré, con vencimiento el 28 de marzo de 2013, devenga un interés equivalente al tipo efectivo del Euribor a tres meses más un diferencial (0,50%), siempre que el tipo efectivo del Euribor a tres meses esté comprendido entre el 4,00% y el 7,00%. Los intereses vencerán y se abonarán por trimestres vencidos, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, comenzando el 28 de junio de 2003. El tipo de interés efectivo del préstamo fue del 4,7% y el 4,5% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. En relación con este préstamo, la Sociedad dedujo del importe del préstamo concedido a la Sociedad Dominante una comisión de apertura por valor de 112.200.000 euros. La Sociedad anotó unos ingresos por comisiones de préstamo de 11.220.000 euros y 11.220.000 euros en concepto de amortización de la comisión de apertura para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El préstamo a la Sociedad Dominante se indica neto de comisiones de apertura no amortizadas por valor de 58.811.500 y 70.031.500 euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

El 26 de marzo de 2003, la Sociedad concedió a la Sociedad Dominante una línea de crédito a corto plazo (la "Línea de Crédito") por valor de 10 millones de euros. La Línea de Crédito devenga un interés equivalente al tipo medio del Euribor a tres y seis meses más un diferencial (0,10%). El tipo de interés efectivo de la línea de crédito era del 3,6% y el 2,5% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. La Línea de Crédito venció originalmente el 23 de febrero de 2006 y se renueva automáticamente cada mes hasta que alguna de las dos partes se oponga por escrito. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Línea de Crédito suponía para la Sociedad unos saldos a cobrar respecto a la Sociedad Dominante de 7.788.911 euros y 6.135.665 euros, respectivamente.

4. TÍTULOS DE CAPITAL ORDINARIOS

La Sociedad ha emitido 10 títulos de capital ordinarios a la Sociedad Dominante. Los títulos de capital ordinarios soportan el 100% de las pérdidas netas de la Sociedad (en caso de existir), así como todas las pérdidas y ganancias derivadas de la enajenación de los activos de la Sociedad. Los beneficios netos de la Sociedad se adjudican a los títulos de capital preferentes hasta que la cantidad asignada alcance el importe de los dividendos de los títulos de capital preferentes correspondientes a ese ejercicio. El beneficio neto restante tras el reparto de los dividendos correspondientes a los títulos de capital preferentes se asigna a los títulos de capital ordinarios.

5. TÍTULOS DE CAPITAL PREFERENTES

La Sociedad está autorizada a emitir y vender títulos de capital preferentes con una preferencia inicial de liquidación conjunta de 2.000 millones de euros. Este monto puede ser modificado o revisado por resolución del Consejo de Administración. En el supuesto de que el Consejo de Administración así lo apruebe, los tenedores de títulos de capital preferentes tendrán derecho a percibir, con cargo a los beneficios netos de la Sociedad, dividendos en efectivo que se abonarán conforme al tipo que determine el Consejo de Administración con anterioridad a la primera emisión de estos instrumentos. Los dividendos sobre los títulos de capital preferentes no son acumulativos. Endesa es el garante de dichos instrumentos.

El 28 de marzo de 2003, la Sociedad llevó a cabo la emisión de 60 millones de títulos de capital preferentes, por la que obtuvo unos beneficios de 1.500 millones de euros. Los tenedores de títulos de capital preferentes tienen derecho a percibir dividendos al tipo efectivo del Euribor a tres meses; si bien, no obstante, dicho tipo no podrá ser bajo ninguna circunstancia inferior al 4,00% ni superior al 7,00%. Los dividendos se abonarán por trimestres vencidos el 28 de marzo, el 28 de junio, el 28 de septiembre y el 28 de diciembre de cada ejercicio. Los títulos de capital preferentes no podrán ser amortizados por la Sociedad con anterioridad al 28 de marzo de 2013, con la excepción de determinados supuestos de tipo fiscal, según se define en el Contrato de Constitución de Sociedad de Responsabilidad Limitada Modificado y Reformulado de Endesa Capital Finance, L.L.C. (el "Contrato"). En el caso de que los títulos de capital preferentes no sean amortizados el 28 de marzo de 2013, sus tenedores tendrán derecho a percibir dividendos al tipo efectivo del Euribor a tres meses, además de un tipo anual efectivo del 3,75%. Todos los costes derivados de esta operación han sido generados por la Sociedad y se han compensado con el beneficio obtenido por la emisión de los títulos.

Los títulos de capital preferentes carecen de derecho de voto. No obstante, en el caso de que la Sociedad no abone íntegramente los dividendos correspondientes a los títulos de capital preferentes (y el garante no efectúe el pago correspondiente previsto en la garantía) durante cinco periodos consecutivos de pago de dividendos, sus tenedores tendrán derecho a alterar la composición del Consejo de Administración, según se estipula en el Contrato.

Los títulos de capital preferentes no podrán ser vendidos ni transmitidos a ninguna persona en los Estados Unidos de América, salvo si la operación de venta o transmisión cumple los requisitos del Reglamento S de la Ley de Valores [*Securities Act*] de 1933 (la “Ley de Valores”) o si no está sujeta a los requisitos de registro de la Ley de Valores por cualquier otro motivo.

En caso de liquidación voluntaria o forzosa de la Sociedad, los tenedores de títulos de capital preferentes tendrán derecho a percibir, con cargo a los activos de la Sociedad susceptibles de reparto a los tenedores, una cantidad equivalente a la preferencia de liquidación por título de capital preferente, más los dividendos pendientes acumulados que devenguen durante el periodo de pago de dividendos en curso, si procede, hasta la fecha de liquidación. Este reparto se producirá antes de cualquier reparto de activos a tenedores de títulos de capital ordinarios o cualquier otra clase de títulos de categoría inferior a los títulos de capital preferentes.

Sin la previa aprobación de los tenedores de títulos de capital preferentes que posean un mínimo del 66% de la preferencia de liquidación conjunta de todos los títulos de capital preferentes en circulación, la Sociedad no podrá fusionarse ni consolidarse con otra entidad a menos que la entidad resultante asuma todas las obligaciones de la Sociedad en virtud de los títulos de capital preferentes o sustituya los títulos de capital preferentes por otros títulos que tengan, como mínimo, la misma participación en los beneficios o activos de la entidad resultante que los títulos de capital preferentes tienen en la Sociedad.

6. COMISIÓN DE LIQUIDEZ

En febrero de 2003, la Sociedad suscribió un “Contrato de Liquidez” (el “Contrato de Comisión de Liquidez”) con la entidad aseguradora, parte no vinculada, de su oferta de títulos de capital preferentes. En virtud del Contrato de Comisión de Liquidez, la Sociedad se compromete a pagar una comisión de liquidez anual del 0,2% sobre el principal pendiente de los títulos de capital preferentes. La Sociedad ha contabilizado un gasto por la comisión de liquidez de 2.999.999 y 2.999.999 euros en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

7. COMISIÓN DE GARANTÍA

En febrero de 2003, la Sociedad suscribió un “Acuerdo de Contragarantía” (el “Contrato de Comisión de Garantía”) con Endesa, el garante de la oferta de los títulos de capital preferentes de la Sociedad y sociedad dominante de la Sociedad en última instancia. De conformidad con el Contrato de Comisión de Garantía, la Sociedad se compromete a pagar una comisión de garantía anual del 0,2% sobre el principal pendiente de los títulos de capital preferentes. La Sociedad ha contabilizado un gasto por la comisión de garantía de 2.999.999 y 2.999.999 euros en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

8. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Según se estipula en el Contrato especificado en la Nota 5, la Sociedad Dominante se hace cargo y se compromete a abonar la práctica totalidad de los gastos en que haya incurrido la Sociedad y no satisfechos por la misma. Los gastos previstos en el Contrato incluyen los costes administrativos y de organización y las costas derivadas de cualquier litigio interpuesto contra la Sociedad.

Según se indica en la Nota 3, los préstamos de la Sociedad a la Sociedad Dominante constituyen operaciones con partes vinculadas.

Además, la comisión de garantía especificada en la Nota 7 se abonó a Endesa, S.A.

9. EXPLICACIÓN AÑADIDA PARA LA TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL

Estas cuentas anuales se presentan de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en Estados Unidos. Determinados criterios contables aplicados por la Sociedad y que son conformes con los principios contables de general aceptación en Estados Unidos podrían no estar de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en otros países.

* * * * *

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2007

Los Administradores Mancomunados de Endesa Capital Finance LLC, de conformidad con el Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, formuladas con fecha 15 de febrero de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Endesa Capital Finance LLC, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Endesa Capital Finace LLC junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

<p>D. José Antonio Artés Administrador Mancomunado</p>	<p>D. Álvaro López-Zaballa Administrador Mancomunado</p>
--	--

Madrid, 29 de abril de 2008