



ENDESA CAPITAL, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

Al Accionista Único de
Endesa Capital, S.A:

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Endesa Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al periodo anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores Mancomunados de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores Mancomunados presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006. Con fecha 21 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Tal y como se indica en la nota 7, para una correcta interpretación de las cuentas anuales abreviadas, debe considerarse que Endesa Capital, S.A. desarrolla su actividad como sociedad emisora de instrumentos de deuda en el seno del Grupo Endesa, obteniendo de manera permanente de su accionista único las garantías necesarias para desarrollar su operativa.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa Capital, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Eduardo Sanz Hernández
28 de marzo de 2007



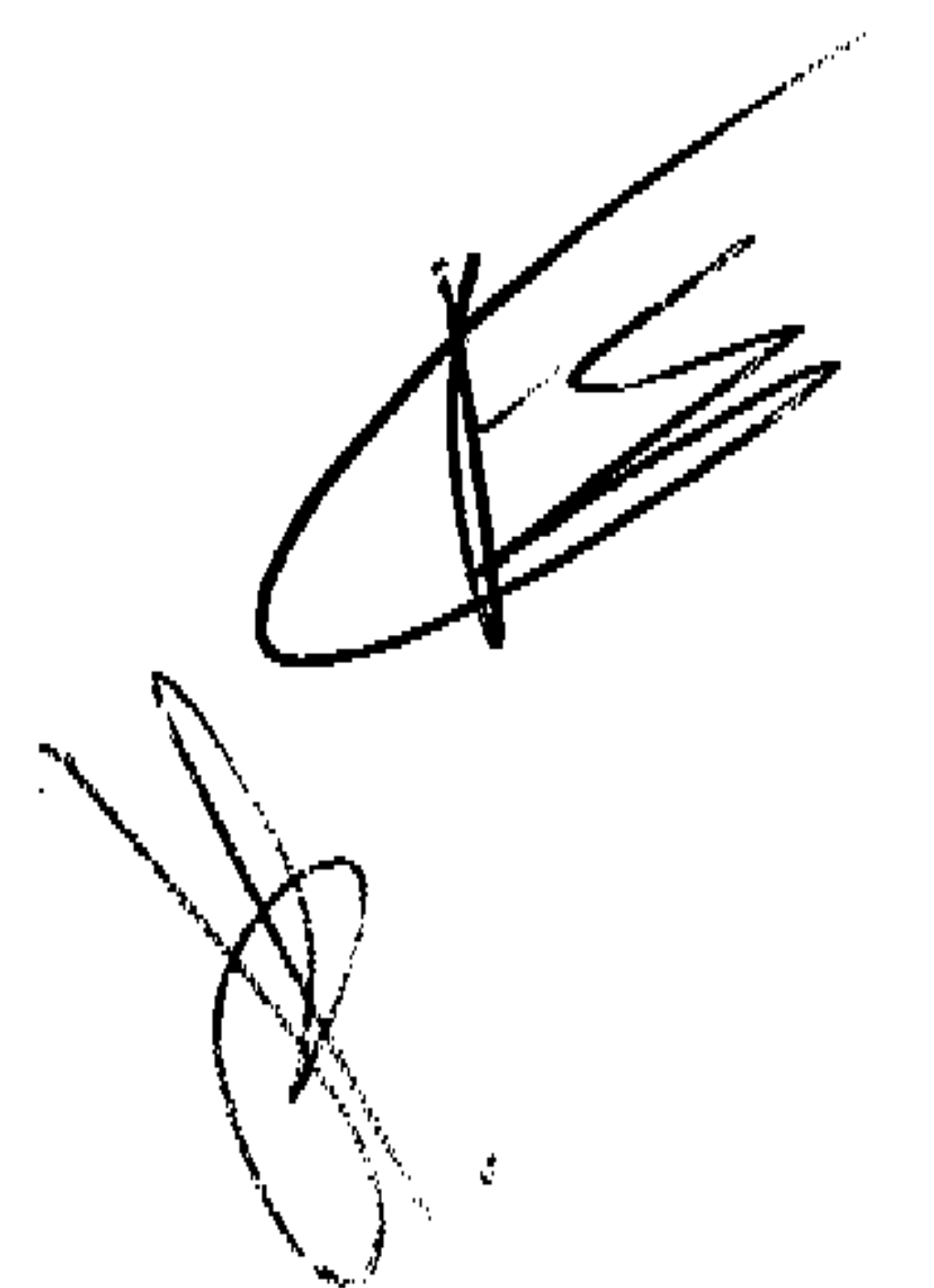
endesa

ENDESA CAPITAL, S.A. Unipersonal
EJERCICIO 2006

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

- BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
- MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADA

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

Handwritten signature or initials in the bottom right corner of the page.

ENDESA CAPITAL, S.A.Unipersonal

Balance de Situación Abreviado al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Miles de Euros

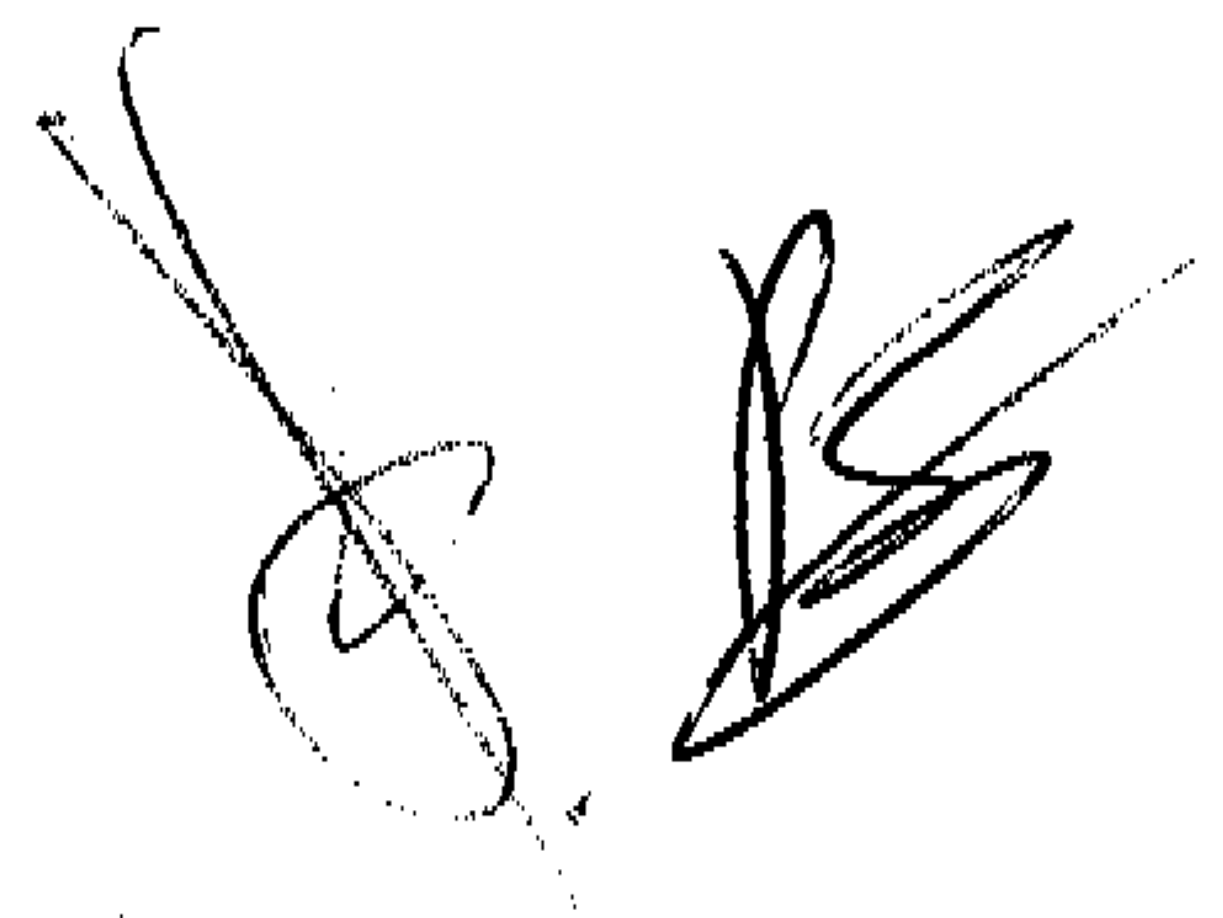
	2006	2005
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.358.064	57.657
Gastos de Establecimiento	1	1
Inmovilizaciones Financieras (Nota 5)	1.358.063	57.656
ACTIVO CIRCULANTE	635.013	549
Deudores	15	14
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	627.495	513
Tesorería	49	22
Ajustes por periodificación	7.454	-
TOTAL ACTIVO	1.993.077	58.206

Miles de Euros

	2006	2005
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 6)	65	53
Capital suscrito	60	60
Resultados de ejercicios anteriores	(7)	(6)
Pérdidas y ganancias (beneficio)	12	(1)
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 7)	1.357.599	57.629
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 7)	635.413	524
TOTAL PASIVO	1.993.077	58.206

Las Notas 1 a 10 incluidas en la Memoria Abreviada adjunta, forman parte integrante del Balance de Situación Abreviado a 31 de diciembre de 2006

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

Handwritten signature or initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

ENDESA CAPITAL, S.A.U.

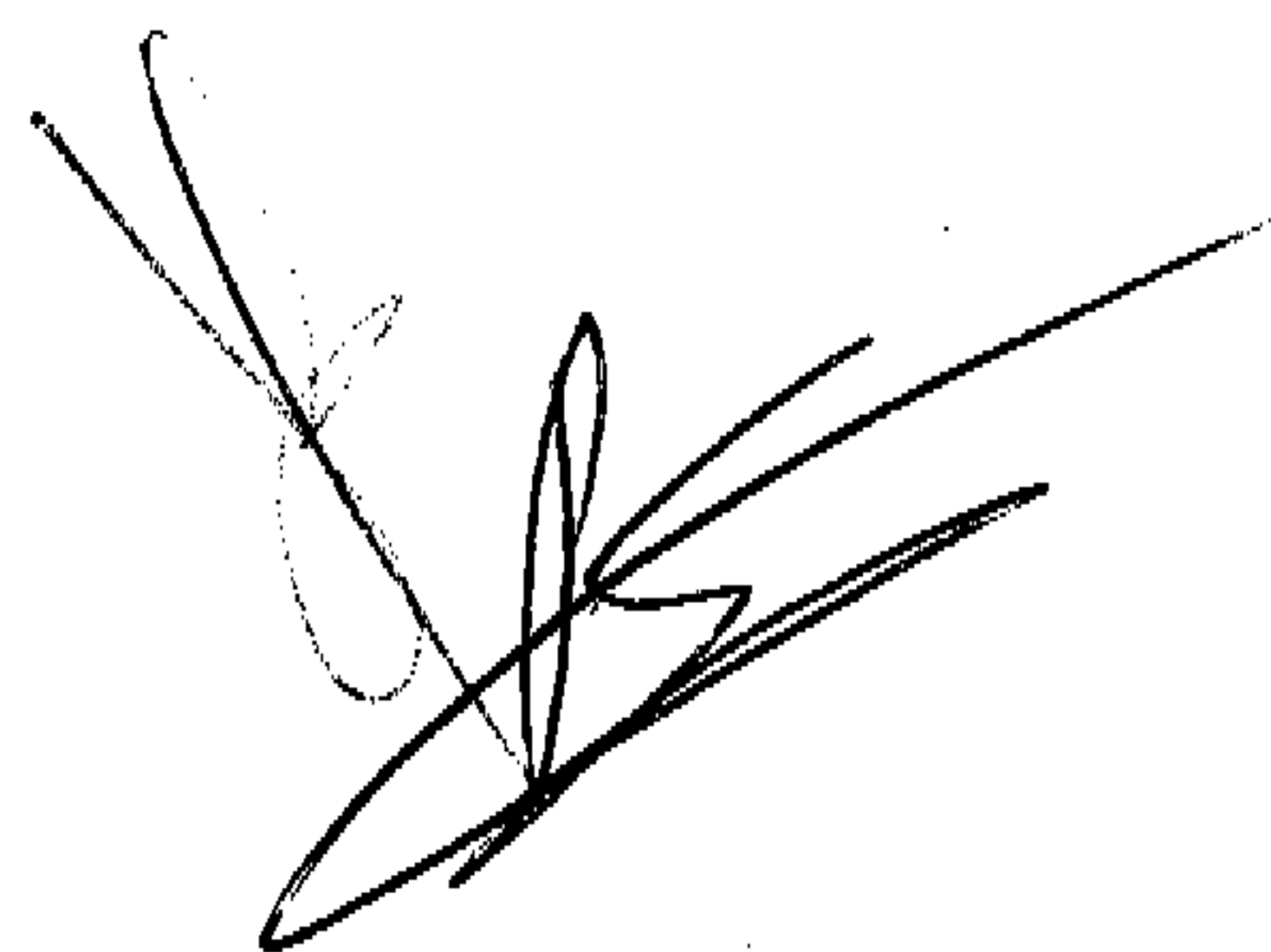
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Miles de euros

DEBE	2006	2005	HABER	2006	2005
GASTOS			INGRESOS		
Otros gastos de explotación	773	70	Otros ingresos de explotación	545	70
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		-	PERDIDAS DE EXPLOTACION	228	-
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 7)	28.662	954	Ingresos Financieros (Nota 5)	28.909	962
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	247	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	2
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19	-	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	2
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	19	-	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	2
Impuesto sobre sociedades (Nota 8)	(7)	(1)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	12	-	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	1

Las Notas de 1 a 10 de la Memoria Abreviada adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada del ejercicio 2006

MEMORIA ABREVIADA

A handwritten signature or scribble consisting of several overlapping, fluid lines, located in the bottom right corner of the page.

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Endesa Capital, S.A. Unipersonal, en adelante la Sociedad, fue constituida por Endesa, S.A., en escritura pública de 5 de octubre de 2004, por tiempo indefinido como Sociedad Anónima de Carácter Unipersonal. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, calle de Ribera del Loira, número 60, siendo éste también su sede administrativa.

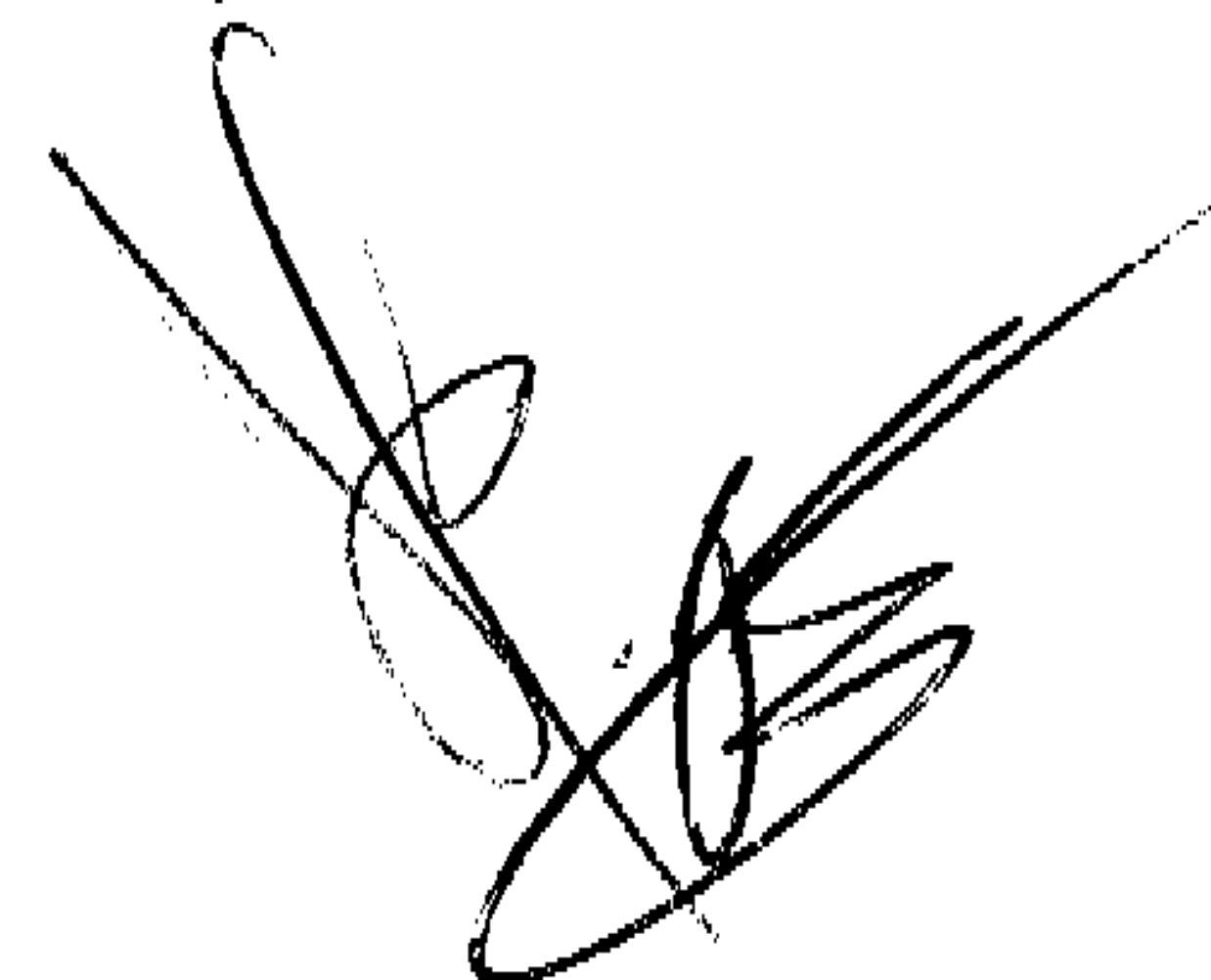
Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de instrumentos de deuda ordinaria o no subordinada con la garantía de Endesa, S.A. El objeto se desarrollará con el cumplimiento de los requisitos establecidos en cada caso en la legislación vigente que sea de aplicación.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS.

Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, se presentan de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre y se han elaborado en bases homogéneas con las del ejercicio anterior. Las Cuentas Anuales Abreviadas muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad y de los resultados de sus operaciones y se han elaborado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.



Las Cuentas Anuales Abreviadas del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores Mancomunados y se someterán a la aprobación del Socio Único, estimando que serán aprobadas sin modificaciones. Las Cuentas Anuales Abreviadas del ejercicio 2005 fueron aprobadas por el Socio Único el día 30 de marzo de 2006.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2006, formulada por los Administradores Mancomunados es la siguiente:

Base de reparto	Miles de Euros
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	12
Distribución	Miles de Euros
A reserva legal	1
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	8
A Remanente	3
TOTAL	12

4.- PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios de contabilidad y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales Abreviadas para el ejercicio 2006, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Este epígrafe incluye principalmente los gastos de constitución, que se registran a precio de adquisición y se amortizarán sistemáticamente en un plazo de cinco años.

b) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, y se clasifican en función de su vencimiento registrándose a corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo el resto. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan.

c) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico de cada ejercicio, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta. El efecto impositivo de las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal se registra en las cuentas de Impuesto sobre beneficio anticipado y de Impuesto sobre beneficio diferido, según corresponda.

Los impuestos anticipados y los créditos fiscales se registran si su recuperación está razonablemente asegurada.

El 28 de noviembre ha sido aprobada la Ley del impuesto sobre la Renta de Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. La modificación de la Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que el tipo impositivo del 35 % aplicable hasta el ejercicio 2006, se reduzca al 32,5 % para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007 y al 30 % para los que se inicien a partir del 1 de enero de 2008. Este hecho no ha supuesto ningún efecto en la Sociedad.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en base al principio de devengo.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre de cada ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

f) Derivados

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de cambio, teniendo por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio de las operaciones realizadas.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre

5.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

El movimiento del epígrafe de las Inmovilizaciones Financieras durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 31-12-05	Disposiciones	Saldo al 31-12-06
Crédito a Endesa Financiación Filiales, S.A.	57	1.300.407	1.300.464
Crédito a Endesa, S.A.	57.599	0	57.599
Total	57.656	1.300.407	1.358.063

El saldo del crédito concedido a Endesa Financiación Filiales es de 1.300.464 miles de euros, con un tipo medio del 3,31% y vencimiento en los ejercicios 2008, 2009 y 2011, por importes de 850, 150 y 300 millones de euros, respectivamente.

El saldo restante corresponde a dos créditos concedidos a Endesa, S.A. por importe total de 57.599 miles de euros con un tipo medio del 3,20% y vencimiento en los ejercicios 2015 y 2017, por unos importes de 22 y 36 millones de euros respectivamente.

Además de los créditos mencionados anteriormente, el único contrato que Endesa Capital, S.A.U. mantiene con su accionista único Endesa, S.A. ha sido firmado con fecha 1 de enero de 2005 y por el cual, Endesa S.A. reintegra a la Sociedad la totalidad de los costes incurridos como consecuencia de la realización de su actividad.

Los ingresos financieros de los créditos a largo plazo han ascendido a 14.518 miles de euros.

El movimiento de las inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31/12/2005	Variación	Saldo a 31/12/2006
Créditos a empresas del grupo	4	615.655	615.659
Intereses de créditos a empresas del grupo	509	11.327	11.836
Total	513	626.982	627.495

El saldo de las inversiones financieras temporales corresponde a créditos a Endesa Financiación Filiales, cuyo tipo de interés medio es del 3,15%.

Los ingresos financieros de los créditos a corto plazo han ascendido a 14.388 miles de euros.

6.- FONDOS PROPIOS

Miles de Euros				
	Saldo inicial	Distribución beneficio	Beneficio del ejercicio	Saldo final
Capital Social	60	-	-	60
Resultados de ejercicios anteriores	(6)	(1)	-	(7)
Resultado del ejercicio	(1)	1	12	12
TOTAL	53	0	12	65

a) CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2006, el capital social de Endesa Capital, S.A.U., asciende a 60 miles euros y está representado por 602 acciones nominativas, de 100 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por el socio único, Endesa, S.A.

b) RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 por 100 del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

7.- ACREEDORES

La deuda a largo plazo de la Sociedad está materializada fundamentalmente en emisiones de obligaciones con garantía de Endesa, S.A. y cuyos vencimientos comprenden entre los periodos del 2008 al 2017, con un tipo medio devengado del 3,48%. El importe a 31 de diciembre de 2006 es de 1.357.599 miles de euros y los gastos financieros generados durante el ejercicio 2006 ascienden a 13.946 miles de euros.

Los vencimientos de dichas obligaciones son los siguientes:

	Millones de euros				
Vencimientos	2008	2009	2011	2015	2017
Importe	850	150	300	22	36

La Sociedad tiene contratados determinados instrumentos financieros derivados por un nocional equivalente a 22 millones de euros para cubrir el riesgo de la emisión de obligaciones por 3.000 millones de yenes, con vencimiento en 2015.

La deuda a corto plazo, corresponde fundamentalmente a pagarés por un importe nominal de 629.550 miles de euros. El tipo medio ha sido de 3,15 %, generando unos gastos financieros de 14.388 miles de euros.

8.- SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2006, Endesa Capital, S.A. tributa en el régimen de consolidación fiscal previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, integrada en el Grupo con el número 42/98 del que Endesa, S.A. es la sociedad dominante.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

En las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada de 2006, el importe relativo al Impuesto sobre Sociedades se ha registrado como gasto y ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	(153)
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	160
Ajustes en la imposición sobre beneficios	-
Impuesto sobre beneficios extranjeros	-
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	7

La conciliación entre el Resultado Contable y el Resultado Fiscal (Base Imponible) es la siguiente:

Conciliación entre los resultados contable y fiscal	Miles de Euros
A) Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	19
B) Diferencias permanentes:	
Aumentos	-
Disminuciones	-
C) Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio:	
Aumentos	-
Disminuciones	-
Con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	-
Disminuciones	(456)
D) Base imponible previa	(437)
E) Compensación Bases Imponibles Negativas	-
F) Base Imponible (Resultado Fiscal) después de compensación de Bases Imponibles Negativas	(437)

La disminución por diferencia temporal en el ejercicio 2006 corresponde a la discrepancia de criterio de imputación contable y fiscal de determinados ingresos del ejercicio 2005.

Los movimientos de los créditos correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones durante el ejercicio y los saldos pendientes de aplicación para ejercicios futuros son los siguientes:

	Bases Imponibles Negativas	Deducciones
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-
Regularización Impuesto sobre sociedades definitivo 2005	-	-
Bases Imponibles negativas y deducciones del ejercicio	-	-
Compensaciones y aplicaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá que pagarse por esos ejercicios, está registrada en las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-
Regularización I.S. 2005	160	-
Recuperaciones	(160)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	-	-

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 a 2006 todos los impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que en su caso se puedan derivar por estos conceptos no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de la Sociedad.

9.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES MANCOMUNADOS

Los Administradores Mancomunados en su condición de personal Directivo de Endesa, S.A. perciben su remuneración por todos los conceptos en dicha Sociedad. Igualmente, si tuvieran anticipos u otros compromisos por pensiones o similares serían concedidos y devueltos a la misma.

Dentro de los conceptos que componen su remuneración, ninguno hace referencia a su condición de Administradores de Endesa Capital, S.A.U., quedando esta función comprendida en la totalidad de la remuneración.

A efectos de dar cumplimiento a lo previsto en el apartado 4 del artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores Mancomunados de la Sociedad manifiestan que durante el ejercicio 2005 no tienen, ni han tenido, participación alguna en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, que no desempeñan, ni han desempeñado, cargo o función alguna en sociedades con el mismo, análogo o

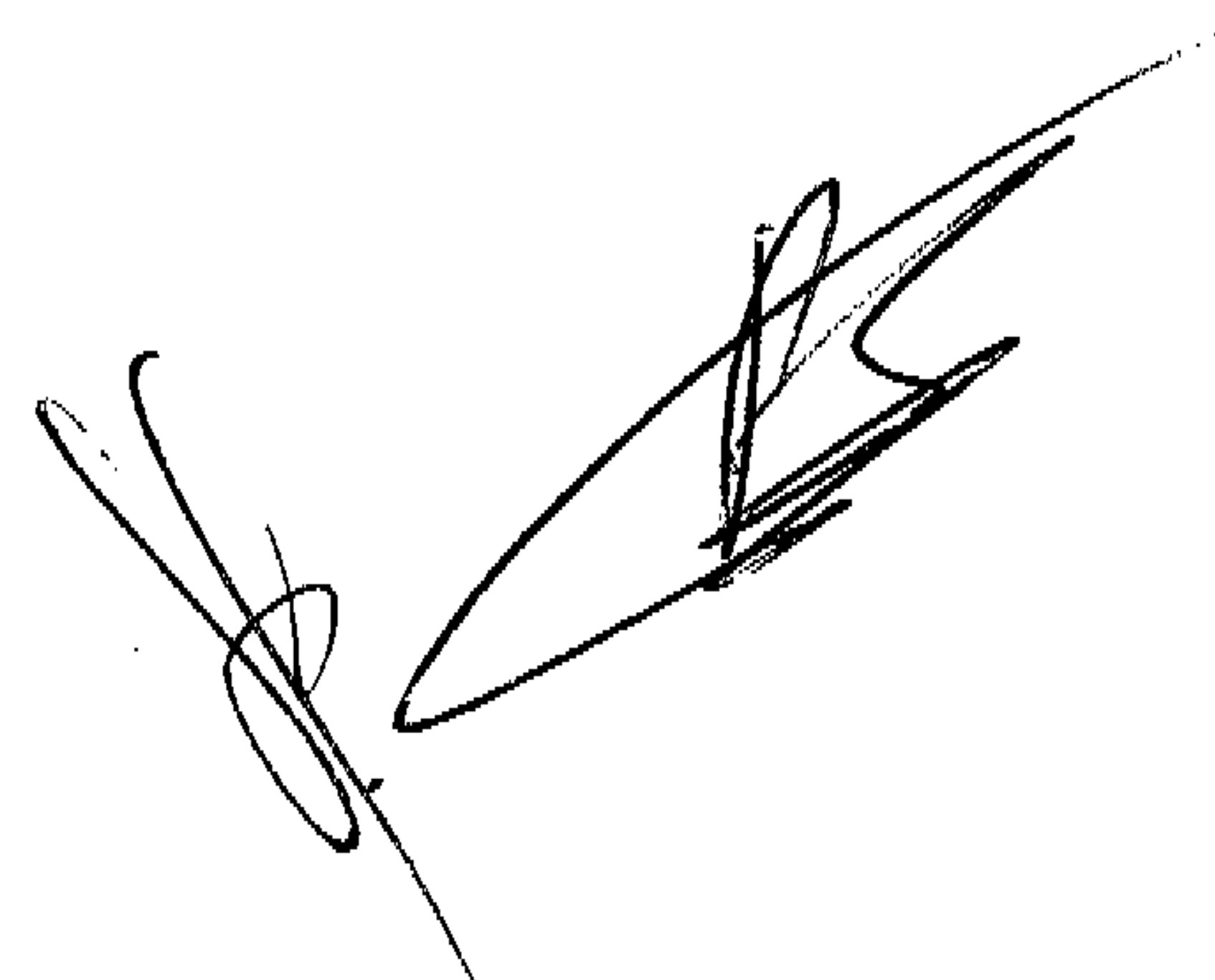
complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y que no realizan, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, actividad alguna que constituya el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

9.- RETRIBUCIÓN DE AUDITORES

Incluido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada adjunta, se recogen honorarios relativos a la auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad por importe de 3 miles de euros. En el ejercicio 2006, no han existido honorarios adicionales por otros servicios efectuados por entidades vinculadas al auditor.

10.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2006.

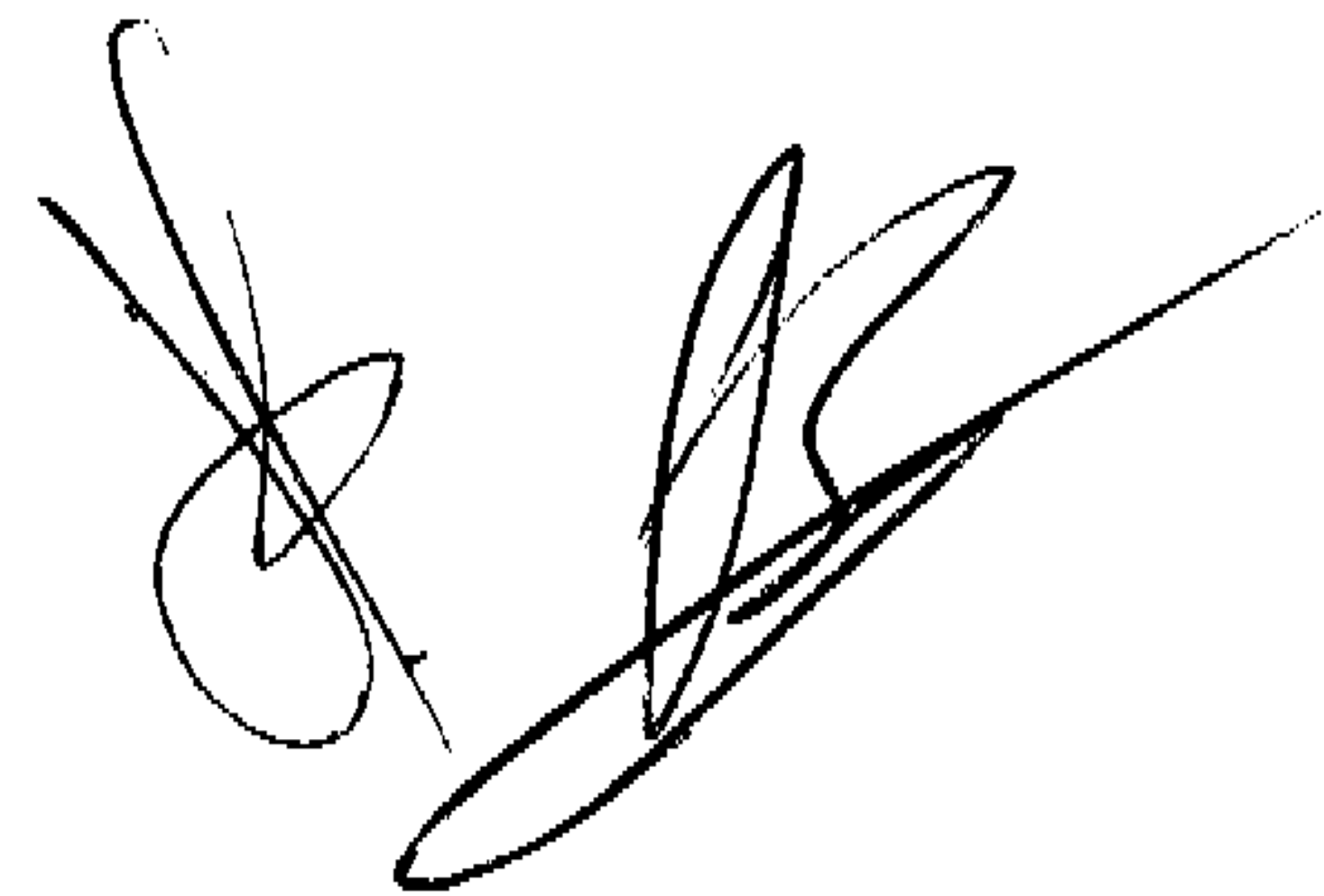
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Las Cuentas Anuales Abreviadas –Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria Abreviada- del ejercicio 2006 de Endesa Capital, S.A.U. que contienen en el presente documento, han sido formuladas por los Administradores Mancomunados de la Sociedad Endesa Capital, S.A.U. con fecha 27 de marzo de 2007 y se firman, a continuación por los mismos, en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

~~D. Javier Galán Añue~~

~~D. Pedro Corpas Fernández~~

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

D. Javier Galán Allue y D. Pedro Corpas Fernández, Administradores Mancomunados de ENDESA CAPITAL, S.A., Sociedad Unipersonal.

ACUERDAN

- 1º.- Formular las Cuentas Anuales Abreviadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) de la sociedad del ejercicio 2006.
- 2º.- Proponer la aplicación de los resultados del ejercicio, que ascienden a 12.271,13 euros de beneficios de la siguiente forma:
 - a Reserva Legal 1.227,11 euros.
 - A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores 7.729,24 euros.
 - A Remanente 3.314,78 euros

Y para que conste, firman la presente en Madrid, a (*) de marzo de 2007.

D. Javier Galán Allue
Administrador Mancomunado

D. Pedro Corpas Fernández
Administrador Mancomunado