



Endesa

Dirección Corporativa de Comunicación

Junta General de Accionistas 2000

ENDESA SE CONSOLIDA COMO OPERADOR GLOBAL DE SERVICIOS

EN 1999, OBTUVO UN BENEFICIO NETO DE 212.653 MILLONES DE PESETAS, SUPERIOR EN UN 16,5% AL DE 1998

CON 36.538 MW DE POTENCIA INSTALADA, ENDESA PRODUJO EN 1999 UN TOTAL DE 140.079 GWh Y SUMINISTRÓ 148.540 GWh A MÁS DE 22 MILLONES DE CLIENTES EN 12 PAÍSES DE TRES CONTINENTES.

ENDESA ES EL PRINCIPAL ACCIONISTA DE AUNA, SEGUNDO OPERADOR GLOBAL DE TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA

ENDESA HA ENTRADO EN EL SECTOR DE LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS, AGRUPANDO EN ENDESA NET FACTORY SUS ACTIVIDADES DE COMERCIO ELÉCTRÓNICO, TRANSMISIÓN DE VOZ Y DATOS POR REDES, Y OTROS NEGOCIOS RELACIONADOS CON LA NUEVA ECONOMÍA

- En 1999, ENDESA culminó su consolidación corporativa, con la fusión de sus filiales y su estructuración por líneas de negocio, consiguiendo un incremento de 30.000 millones de pesetas en sus resultados y de 291.000 millones de pesetas en sus recursos propios.
- Tras la toma de control del Grupo Enersis en 1999, ENDESA se ha convertido en la tercera compañía eléctrica europea y cuarta del mundo por capitalización bursátil, y tiene un valor de empresa de 8,3 billones de pesetas.
- ENDESA es la empresa líder de los mercados eléctricos de España, Chile, Argentina, Colombia y Perú. Posee una cuota de mercado del 10% en el conjunto del sector eléctrico de América Latina.
- AUNA, compañía que agrupa sus participaciones accionariales y la de sus socios de referencia en el sector de las telecomunicaciones (Telecom Italia y Unión Fenosa), está presente en compañías de telefonía fija,

telefonía móvil, servicios de Internet, cable y televisión digital terrestre. Su valor actual de mercado supera los 3 billones de pesetas.

- ENDESA ha iniciado actividades en el mercado eléctrico europeo mediante operaciones de "trading", a través de una alianza estratégica con Morgan Stanley Dean Witter (MSDW), que se va a consolidar mediante la creación de la filial ENDESA Trading.
- Además, ha tomado participaciones en dos "pools" eléctricos: en el Amsterdam Power Exchange (APX), mercado en el que operan actualmente empresas holandesas, belgas y alemanas; y en el mercado mayorista de electricidad de Polonia.
- ENDESA ha adquirido asimismo una participación del 15% (ampliable al 22%) en Diseño de Sistemas de Silicio (DS2), compañía que desarrolla microchips para la transmisión de voz y datos hasta 50 Mb/s por redes eléctricas de baja tensión.

Resultados de ENDESA en 1999

- En 1999, el resultado operativo del negocio de ENDESA en España se incrementó en un 6% respecto de 1998.
- El negocio eléctrico internacional de ENDESA registró una considerable mejoría en el último trimestre de 1999, alcanzando un beneficio neto de 9.640 millones de pesetas, frente unas pérdidas medias de 6.145 millones de pesetas en los tres primeros trimestres del año.
- A través de su Plan de Reducción de Costes, ENDESA ha conseguido en tres años un ahorro acumulado por valor de 74.552 millones de pesetas, medido en términos homogéneos, lo que supone haber alcanzado un 56% del objetivo final establecido para el 2003 en sólo el 43% del período de aplicación del Plan.
- Los fondos generados en 1999 ascendieron a 734.974 millones de pesetas, con un incremento del 50,3% respecto de 1998.
- Las inversiones totales se situaron en 1,4 billones de pesetas y fueron autofinanciadas en un 77%.
- El coste medio de la deuda de ENDESA en España se situó en un 3,9% en 1999, frente a un 5,0% en 1998. Incorporado el Grupo Enersis, el coste medio de la deuda total de ENDESA fue del 5,6%, un tipo que sigue siendo muy competitivo si se tiene en cuenta que se halla alrededor de un 20% por debajo del coste promedio de los Riesgos Soberanos de los países en los que está localizado el endeudamiento.

- Entre el inicio del ejercicio y el 7 de abril, la acción de ENDESA ha alcanzado una revalorización del 20,2% en la Bolsa de Madrid.
- El Consejo de Administración de la Compañía propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 98 pesetas por acción.

Madrid, 2 de abril de 2000



1. Resultados 1999

EL BENEFICIO NETO DE ENDESA ASCENDIÓ A 212.653 MILLONES DE PESETAS EN 1999, CON UN INCREMENTO DEL 16,5% SOBRE 1998

- El beneficio neto por acción fue de 200,8 pesetas, lo que supone un aumento del 9,7% respecto de 1998.
- Los activos totales de Endesa se situaron al término de 1999 en 8,3 billones de pesetas, un 78% más que en 1998, de los cuales 4,5 billones corresponden al negocio nacional y 3,8 al negocio internacional.
- Los ingresos alcanzaron la cifra de 2,2 billones de pesetas, un 97% más que en 1998.
- El dividendo propuesto con cargo al ejercicio de 1999 es de 98 pesetas por acción, un 11,4% más que en 1998.

El beneficio neto de Endesa en 1999 se situó en 212.653 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 16,5% respecto de 1998.

Dicho resultado representa un beneficio por acción de 200,8 pesetas, un 9,7% superior al de 1998. Este porcentaje de incremento es menor que el de la cifra de resultados a causa de la ampliación de capital que fue necesario realizar en 1999 dentro del proceso de fusión por absorción de las filiales eléctricas españolas.

Fuerte incremento de las principales magnitudes

Las principales magnitudes de las Cuentas de Endesa registraron en 1999 un fuerte incremento; los activos crecieron un 78% respecto del cierre de 1998, situándose en 8,3 billones de pesetas; los ingresos ascendieron a 2,2 billones de pesetas, con un incremento del 97,4% respecto del año anterior; y el cash flow se situó en 734.974 millones de pesetas, con un incremento del 50,3% en relación con 1998.

Estos fuertes incrementos se deben en gran medida al importante salto en la dimensión cuantitativa que ha registrado Endesa como consecuencia de la toma de control de Enersis y de la posterior toma de control de Endesa Chile por parte de ésta; y de la consiguiente consolidación de las cifras de ambas, por integración global, con las del Grupo Endesa Consolidado.

En cualquier caso, los datos de Endesa reflejan un positivo comportamiento en 1999 incluso si se calculan en condiciones homogéneas con los de 1998, es decir, incorporando el Grupo Enersis por puesta en equivalencia.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE ENDESA EN 1999						
Proforma con Grupo ENERSIS por puesta en equivalencia			Millones de pesetas	Con Grupo ENERSIS por integración global		
1999	1998	% Variación		1999	1998	% Variación
981.876	962.793	2,0	Ventas netas	1.479.962	962.793	53,7
520.360	515.658	0,9	EBITDA¹	764.962	515.658	48,3
335.678	316.564	6,0	Resultado explot.	482.769	316.564	52,5
212.653	182.558	16,5	Resultado neto	212.653	182.558	16,5
596.306	488.997	21,9	"Cash flow"	734.974	488.997	50,3
200,8	183,0	9,7	Resultado por acción (ptas.)	200,8	183,0	9,7

¹ EBITDA: ingresos antes de intereses, impuestos y amortizaciones ("cash flow" operativo)

Aumento del resultado operativo del negocio nacional

El resultado de explotación del negocio nacional ascendió a 335.678 millones de pesetas en 1999, con un incremento del 6% respecto de 1998.

En esta mejora han tenido gran influencia los resultados del Plan de Reducción de Costes de la Empresa. Los gastos gestionables del negocio nacional incluidos en este Plan se redujeron en 21.966 millones de pesetas en 1999, con una mejora del 7,7% respecto de 1998.

En estos momentos, una vez transcurridos tres años desde el inicio del Plan, la reducción acumulada de costes en términos homogéneos es de 74.552 millones de pesetas, lo que supone haber conseguido un 56% del objetivo final en sólo un 43% del período total previsto.

Esta buena marcha del Plan ha permitido fijar metas más ambiciosas en materia de reducción de costes para los próximos años, incrementando en 20.000 millones de pesetas el objetivo inicial. En consecuencia, el objetivo actual es reducir en el año 2003 en 134.000 millones de pesetas la base de costes que se tenía en 1996, lo que representa un 40% de los costes existentes en el ejercicio de referencia.

Mejora en el cuarto trimestre de 1999 de los resultados del negocio eléctrico internacional

El negocio eléctrico internacional de ENDESA registró en el último trimestre del año un positivo cambio de tendencia, alcanzando un resultado operativo de 48.508 millones de pesetas, superior en un 47,6% a la media de los tres trimestres anteriores; unos beneficios antes de impuestos y minoritarios de 50.241 millones de pesetas; y un beneficio neto de 9.640 millones de pesetas, frente a unas pérdidas medias de 6.145 millones de pesetas en los tres primeros trimestres del año.

Este resultado ha permitido reducir significativamente las pérdidas del negocio internacional del conjunto del año y conseguir un beneficio consolidado, antes de impuestos y minoritarios, de 22.803 millones de pesetas.

En esta mejoría, ha tenido una notable incidencia el plan estratégico diseñado y puesto en marcha por Endesa en octubre de 1999, con la denominación del Proyecto Génesis, para incrementar la rentabilidad y extraer valor de las inversiones realizadas en América Latina.

El objetivo del Proyecto Génesis es conseguir una mejora del "cash flow" consolidado de 845 millones de US\$ anuales en el año 2003 en las empresas eléctricas latinoamericanas que Endesa gestiona a través del Grupo Enersis. De ese importe, 635 millones US\$ anuales procederán de la reducción de costes operativos y financieros y 210 millones de US\$ anuales de la reducción de inversiones recurrentes no imprescindibles.

Aun cuando los resultados de 1999 no recogen más que tres meses de desarrollo del Proyecto Génesis, su aplicación ya ha empezado a tener consecuencias significativas.

En distribución, por ejemplo, los objetivos fijados para el año 2003 en materia de costes de operación y mantenimiento se han cumplido ya en un 33%; los relativos a costes de inversión, en un 59%; y los objetivos en disminución de pérdidas de energía distribuida, en un 58%.

Por lo que se refiere a generación, las mejoras operativas han sido asimismo considerables. En costes de operación y mantenimiento, se ha cumplido ya en un 50% el objetivo fijado para el 2003; y en los ratios de MW por empleado y de GWh por empleado se han alcanzado incrementos de productividad equivalentes al 22% y 26%, respectivamente, de los objetivos establecidos para el 2003.

Por otro lado, la evolución del negocio eléctrico internacional en el último trimestre del año ha recogido asimismo los positivos efectos de la renegociación de la deuda de Enersis, por importe de 3.500 millones de dólares, realizada por Endesa entre los meses de julio y agosto de 1999. Esta operación permite un ahorro de costes financieros de unos 75 millones de US\$ anuales (es decir, unos 12.000 millones de pesetas); y ha conseguido reducir el coste medio de la deuda del Grupo iberoamericano de un 8,17% en 1998, a un 7,5% en 1999.

Inversiones autofinanciadas en un 77%

En 1999, ENDESA invirtió un total de 1.386.345 millones de pesetas. De esta cantidad, un 77% fue autofinanciado mediante la generación de recursos propios, por importe de 734.974 millones de pesetas, y la ampliación de capital realizada en el contexto del proceso de consolidación corporativa.

De esta cifra de recursos generados, 596.306 millones de pesetas proceden del negocio nacional y 138.668 millones de pesetas del internacional.

INVERSIONES DE ENDESA EN 1999	
	Mill. Ptas.
Fusión con filiales eléctricas españolas	249.005
Resto adquisición de sociedades consolidadas	582.363
Financieras	209.736
Materiales	345.241
TOTAL	1.386.345

La deuda neta de Endesa al 31 de diciembre de 1999 se cifró en 3.484.161 millones de pesetas, con un aumento de 1.762.877 sobre 1998. De este incremento 1.449.789 millones correspondieron a la deuda que incorpora Enersis, con lo que el aumento de la deuda en España se situó en 313.088 millones.

Esta cifra total de deuda debe ser puesta en relación tanto con el volumen de recursos propios generados por la Empresa, como con sus activos, que se situaron al término de 1999 en 8,3 billones de pesetas, de los cuales 4,5 billones corresponden al negocio nacional y 3,8 al negocio internacional.

Por otro lado, el coste de la deuda de Endesa se sitúa en niveles competitivos. El tipo medio de la deuda en España fue en 1999 del 3,9%, frente al 5,0% del año anterior, con el consiguiente ahorro de costes financieros. Incorporado el Grupo Enersis, el coste medio de la deuda total de Endesa fue del 5,6%, un tipo muy competitivo si se tiene en cuenta que se encuentra alrededor de un 20% por debajo del coste promedio de los Riesgos Soberanos de los países en los que está localizado ese endeudamiento.

Cabe destacar, por último, el importe de las plusvalías latentes de los negocios de diversificación de Endesa. El valor en libros de estos negocios es de 193.000 millones de pesetas, mientras que su valor de mercado asciende a 1,105 billones de pesetas, lo que supone unas plusvalías latentes de 912.000 millones de pesetas.

PLUSVALÍAS LATENTES DE LOS NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN DE ENDESA	
	Mill. Ptas.
Telecomunicaciones	693.000
Cogeneración y renovables	129.000
Gas	45.000
Agua y otros	45.000
TOTAL	912.000

Acuerdos propuestos a la Junta General de Accionistas

Sobre la base de todos estos resultados, Endesa ha podido seguir desarrollando su política de creación de valor para el accionista. El Consejo de

Administración de la Compañía propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 98 pesetas por acción con cargo al ejercicio de 1999.

Este dividendo supone un incremento del 11,4% en relación con el de 1998, que ya había representado, a su vez, un aumento del 14,3% con respecto al de 1997.

Asimismo, se propondrá a la Junta una modificación de Estatutos que responde fundamentalmente a cuatro objetivos:

- a) Adaptación a la normativa legal vigente, aprovechando los nuevos instrumentos y modificaciones introducidas en nuestro ordenamiento mercantil, para dar entrada en el marco estatutario, entre otros, al nuevo régimen sobre acciones rescatables y a la reducción del plazo para el ejercicio del derecho de suscripción preferente en las ampliaciones de capital.
- b) Establecer mecanismos de transparencia sobre la composición del accionariado, e introducir mejoras técnicas en algunos artículos relativos al ejercicio de determinados derechos del accionista, en beneficio de éste y de la propia sociedad.
- c) Medidas para reforzar en los mercados la imagen de seguridad de la inversión del accionista fundada en la estabilidad de la compañía, dotando de transparencia la entrada de accionistas con participaciones significativas y compatibilizándola con la protección de los derechos del socio y de la minoría.
- d) Introducir algunas mejoras y previsiones de índole práctica en el régimen de funcionamiento de los órganos colegiados de la sociedad.



2. Plan de Expansión

ENDESA DESTINARÁ 1,7 BILLONES DE PESETAS A LA EXPANSIÓN DE SUS NEGOCIOS EN EL PERÍODO 2000-2004

- Endesa invertirá 600.000 millones de pesetas en actuaciones para incrementar la presencia de la Empresa en el mercado eléctrico europeo.
- Endesa destinará otros 500.000 millones de pesetas a reforzar su posición en el mercado eléctrico latinoamericano.
- La extensión de sus actividades de telecomunicaciones a Europa y América Latina absorberá una parte importante de los 265.000 millones que la Empresa dedicará a esta línea de negocio.

El Plan de Expansión diseñado por ENDESA para el periodo 2000-2004 supondrá la inversión de 1,7 billones para impulsar el crecimiento de la Empresa en cada uno de los negocios que desarrolla.

Este Plan incluye un amplio conjunto de actuaciones para incrementar la presencia de la Empresa en el mercado eléctrico europeo; consolidar su posición en el mercado eléctrico latinoamericano; desarrollar actividades en el sector de las telecomunicaciones, tanto en Europa como en América Latina, y llevar a cabo iniciativas en nuevas tecnologías, tales como comercio electrónico a través de Internet, transmisión de voz y datos por redes, y otras actividades ligadas a la nueva economía.

600.000 millones de pesetas para la expansión en Europa

Endesa va a incrementar de manera sustancial su presencia en Europa mediante la inversión de 600.000 millones de pesetas en el período 2000-2004.

Una parte importante de su expansión en el continente se desarrollará a través de la extensión de las actividades de "trading" de electricidad que ya viene realizando desde finales de 1999 y que van a experimentar un fuerte impulso.

Por otro lado, la actividad comercial de Endesa en el mercado eléctrico europeo se verá potenciada mediante la apertura de oficinas en siete capitales: Londres, París, Frankfurt, Milán, Amsterdam, Lisboa y Varsovia.

Asimismo, la Empresa estará atenta a las operaciones que puedan derivarse de las privatizaciones que se anuncian en Francia, Italia, Polonia o Chequia, así como a la posibilidad de adquirir activos eléctricos en diversos países del continente que disponen de sistemas liberalizados.

500.000 millones de pesetas para reforzar la posición en América Latina

La expansión internacional de Endesa a lo largo del periodo citado se complementará con la inversión de unos 500.000 millones de pesetas en el negocio eléctrico de América Latina.

En la actualidad, Endesa es líder de los mercados eléctricos de Chile, Argentina, Colombia y Perú, tiene una sólida posición en Brasil, y está asimismo presente en Venezuela, República Dominicana y Centroamérica. En conjunto, Endesa posee una cuota del 10% en el mercado eléctrico latinoamericano.

El objetivo de la Empresa es mantener esa cuota, consolidando sus posiciones en los mercados que ya lidera e incrementando significativamente su posición en México y Brasil, países en los que se materializará el 75% de la inversión prevista por Endesa en América Latina.

Extensión del negocio de telecomunicaciones a América Latina y Europa

El continente americano será asimismo escenario de actuaciones de Endesa en el terreno de las telecomunicaciones, basadas en una estrategia de especialista de nicho. La Empresa tiene previsto explotar la base de 12,2 millones de clientes que posee en el continente para aprovechar las oportunidades derivadas de la liberalización de los servicios de telefonía fija y móvil en varios países, así como suministrar servicios de Internet, etc.

Además, Endesa iniciará actividades de telecomunicaciones en Europa, a partir de la experiencia que ya ha adquirido como líder empresarial del segundo operador global del sector en España y siguiendo asimismo una estrategia de especialista de nicho. En el ámbito europeo, las opciones que ha seleccionado la Empresa se centran en las nuevas licencias de telefonía móvil basadas en tecnología UMTS y en la transmisión de datos mediante fibra óptica.

La extensión internacional del negocio de telecomunicaciones de Endesa y las nuevas acciones que desarrollará en este campo dentro del territorio nacional supondrán una inversión de más de 265.000 millones de pesetas en el período 2000-2004.

Crecimiento en los negocios de la nueva economía

Los negocios relacionados con las nuevas tecnologías de la información serán impulsados a través de Endesa Net Factory, que contará con unos 66.000 millones de pesetas en el período 2000-2004 para desarrollar actuaciones, fundamentalmente a través de tres vías:

- Comercio electrónico a través de Internet entre empresas y proveedores, o "business to business" (B2B), línea que promoverá a través de su filial Endesa Marketplace.
- Comercio electrónico a través de Internet con clientes finales, tanto particulares como empresas, o "business to consumer" (B2C).
- Otros negocios relacionados con Internet y próximos a la actividad eléctrica de la Empresa, como la transmisión de voz y datos a través de redes eléctricas, servicios electrónicos de medida, etc.

Liderazgo en el sector eléctrico nacional y otros negocios energéticos

El Plan de Expansión 2000-2004 contempla una inversión de más de 230.000 millones de pesetas para mantener el liderazgo de Endesa en el negocio eléctrico nacional, parte de la cual irá destinada al desarrollo de nuevos grupos de ciclo combinado, así como a la extensión y mejora de la red eléctrica.

Una actividad estrechamente ligada a la electricidad, el desarrollo de instalaciones de cogeneración y energías renovables, será asimismo potenciada en los próximos años. La filial Endesa Cogeneración y Renovables (ECYR) invertirá unos 72.000 millones de pesetas en el desarrollo de 2.500 MW de nueva potencia. De ellos, unos 475 MW serán instalados fuera de España, tanto en América Latina, donde ECYR ha iniciado actividades en Colombia y México, como en Europa, continente en el que ya ha seleccionado oportunidades en el Reino Unido, Polonia e Italia.

Por lo que se refiere a la distribución de gas natural, Endesa invertirá 15.000 millones de pesetas en el período 2000-2004 para aprovechar las oportunidades derivadas de proceso de liberalización del sector. Finalmente, continuará incrementando su presencia en el sector del agua a fin de ofrecer una oferta multiservicio a un número cada vez mayor de clientes.

PLAN DE EXPANSIÓN DE ENDESA 2000-2004	
	Mill. ptas
Expansión en el mercado eléctrico europeo	600.000
Fortalecimiento de la posición en el mercado eléctrico de América Latina	500.000
Expansión del negocio de telecomunicaciones en Europa y América Latina	265.000
Crecimiento en negocios de nuevas tecnologías	66.000
Cogeneración y renovables	72.000
Gas natural	15.000
TOTAL	1.748.000

3. Negocio Eléctrico

ENDESA, UNO DE LOS MAYORES GRUPOS ELÉCTRICOS PRIVADOS DEL MUNDO

- **Con un total de 36.538 MW instalados, produjo en 1999 un total de 140.079 GWh y suministró 148.540 GWh a más de 22 millones de clientes en 12 países de tres continentes.**
- **En 1999, sus ventas de electricidad en el mercado español se incrementaron en un 7,9%.**
- **Endesa ha iniciado la construcción en España de dos centrales de ciclo combinado de 400 MW cada una.**
- **Endesa ha creado una compañía, Endesa Trading, para potenciar sus actividades de “trading” de electricidad en el mercado europeo.**
- **La Empresa se ha incorporado como socio al Amsterdam Power Exchange y a la Compañía que está constituyendo el mercado mayorista polaco.**

Al cierre de 1999, Endesa poseía un total de 36.538 MW de potencia instalada en los 12 países en los que desarrolla actividades eléctricas. En el conjunto del ejercicio, produjo un total de 140.079 GWh y suministró 148.540 GWh a más de 22 millones de clientes de tres continentes.

Endesa es líder en los mercados eléctricos de España, Chile, Argentina, Colombia y Perú. Dispone de una sólida posición en Brasil y se halla asimismo presente en Venezuela, República Dominicana, Francia, Portugal, Marruecos, Polonia y Centroamérica.

9,9 millones de clientes en España

En 1999, Endesa vendió en el mercado liberalizado español a través de su comercializadora Endesa Energía, 12.780 GWh, de los que 1.023 se exportaron a Andorra, Marruecos y Portugal. La cuota de Endesa en el mercado eléctrico liberalizado se situó en un 44%.

En el mercado regulado, suministró 67.136 GWh a través de las compañías integradas en Endesa Distribución (Fecsa-Enher, Sevillana, Gesa, Unelco, ERZ y Viesgo). El número de clientes atendidos por Endesa en este mercado ascendió a 9.853.757, con un crecimiento del 2,4% respecto de 1998.

Las ventas totales de electricidad de Endesa en España ascendieron, por tanto, a 79.916 GWh, lo que supuso un crecimiento del 7,9% con respecto a 1998.

Por otro lado, Endesa invirtió un total de 78.673 millones de pesetas en España durante 1999 para extender y mejorar sus redes de distribución, un 9% más que en 1998. Alrededor del 65% de esa cantidad se destinó a la mejora de la calidad de servicio y a cubrir las nuevas necesidades de abastecimiento derivadas del crecimiento de la demanda.

12,2 millones de clientes fuera de España

En el negocio internacional, las ventas de Endesa ascendieron a 68.624 GWh en 1999, con un crecimiento del 3,1% respecto de 1998. La cartera de clientes se incrementó en un 4,3%, hasta llegar a los 12,2 millones.

La posición más relevante de Endesa a escala internacional corresponde al mercado latinoamericano. La cuota de mercado de Endesa y de sus compañías participadas en el conjunto del sistema eléctrico de América Latina asciende a un 10%.

VENTAS DE ELECTRICIDAD DE ENDESA EN 1999	
	GWh
Total España	79.816
Argentina	31.144
Brasil	13.179
Chile	9.697
Colombia	8.564
Perú	3.439
Otros	2.601
Total Internacional	68.624
VENTAS TOTALES	148.440

A lo largo de 1999, la crisis económica que afectó a las economías de los países latinoamericanos condicionó la evolución de los mercados eléctricos en los que operan las empresas participadas por Endesa. Sin embargo, los síntomas de recuperación económica que se registraron en el último tramo del año tuvieron un efecto positivo sobre sus ventas de electricidad, que registraron finalmente un incremento medio del 5%, lo que revela, dadas las circunstancias, el gran potencial de crecimiento de los mercados en los que operan.

Otro aspecto relevante del entorno eléctrico latinoamericano es la creciente importancia que está adquiriendo la comercialización de energía a clientes industriales en los mercados liberalizados. Por ello, Endesa ha alentado la creación de filiales especializadas en esta vertiente del negocio eléctrico en Argentina, Brasil y Colombia, y ha iniciado estudios para hacer lo mismo en Chile y Perú.

Inicio de la construcción de ciclos combinados en España

Endesa cuenta con 36.538 MW instalados en todo el mundo. En 1999, sus empresas filiales y participadas produjeron un total de 140.079 GWh.

En España, Endesa alcanzó una producción bruta de 93.052 GWh en 1999, cifra que constituye un récord histórico para la Empresa. Esa producción supone un incremento del 3,6% respecto de 1998 y una cuota de mercado del 45,9%. Endesa opera un total de 22.576 MW de potencia instalada en el territorio español a través de Endesa Generación.

Endesa es la empresa española que tiene más avanzada la construcción de nuevas centrales de ciclo combinado y la única que se ha asegurado el suministro de gas, gracias al contrato suscrito con Gas Natural. En 1999, inició la construcción de los ciclos combinados de Sant Adrià del Besós y San Roque, de 400 MW cada uno.

Además, Endesa dispone de permisos y emplazamientos seleccionados para los demás grupos de ciclo combinado que tiene previstos. En total, sus planes de construcción suman 3.000 MW de nueva potencia que entrarán en servicio en el período 2001-2005.

Por lo que se refiere al negocio eléctrico internacional, suma una potencia instalada de más de 14.000 MW y una producción que en 1999 superó los 47.000 GWh, con un incremento del 12,5% respecto de 1998

Durante el pasado ejercicio, la grave sequía que afectó a Chile y a Argentina condicionó considerablemente la generación de electricidad, si bien la recuperación de las condiciones hidrológicas en Chile en el último trimestre contribuyó a que el ejercicio se cerrara con un incremento del 10,5% en el conjunto de la producción eléctrica en América Latina.

Fuera de América Latina, Endesa interviene en actividades de generación de electricidad, a través de las participaciones que tiene en Soprolif (Francia) y Tejo Energía (Portugal), y de distribución de electricidad, a través de la que posee en LdE Casablanca (Marruecos).

PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD DE ENDESA EN 1999	
	GWh
Total España	93.052
Argentina	9.579
Brasil	3.484
Chile	13.665
Colombia	10.995
Perú	3.675
Otros	5.639
Total Internacional	47.027
PRODUCCIÓN TOTAL	140.079

“Trading” en el mercado eléctrico europeo

A finales de 1999, Endesa y Morgan Stanley Dean Witter (MSDW) firmaron una alianza estratégica para el desarrollo conjunto del negocio mayorista de compraventa de electricidad en Europa, en el marco del cual han realizado ya diversas operaciones. Este acuerdo se ha consolidado con la creación de una compañía que, con el nombre de Endesa Trading, canalizará las actividades de Endesa en esta línea de negocio y potenciará la alianza entre ambas empresas.

El “trading” de electricidad es una actividad de particular importancia, dado el auge que están experimentando los procesos de liberalización eléctrica, que complementa los negocios tradicionales de producción, distribución y comercialización de electricidad con operaciones físicas y financieras en mercados mayoristas. Estas operaciones incluyen desde ventas “spot” hasta nuevas formas de contratación, tales como futuros sobre electricidad, contratos por diferencias, contratos referenciados, etc.

El acuerdo entre Endesa y MSDW incluye un compromiso de exclusividad para las dos partes y se realiza sin coste para Endesa. Con esta alianza, Endesa se asocia con uno de los mayores “traders” de energía del mundo, que ocupa posiciones de liderazgo en los mercados eléctricos británico, escandinavo y estadounidense, y que está presente asimismo en los mercados internacionales de petróleo y de gas, y en los mercados financieros.

Participaciones en “pools” de electricidad

Endesa participa con un 10% en el Amsterdam Power Exchange (APX), primer mercado libre de electricidad de ámbito europeo, con sede en Holanda.

La actividad de este mercado mayorista comenzó en 1999 y en él negocian compañías holandesas, belgas y alemanas. El objetivo del APX es convertirse en uno de los mercados eléctricos de referencia de toda Europa Occidental y Central.

Por otro lado, en 1999 se encargó la creación de la compañía operadora del mercado mayorista de electricidad de Polonia a un consorcio de accionistas en el cual Endesa participa con un 10%.

La presencia en Polonia reviste gran interés por ser éste un país cuya incorporación a la Unión Europea puede producirse a medio plazo, y porque el mercado eléctrico polaco es relevante en términos cuantitativos, se halla en avanzadas vías de liberalización, está interconectado con Alemania y tiene acceso a las reservas de gas de la Europa oriental.



4. Telecomunicaciones

ENDESA, PRINCIPAL ACCIONISTA DE AUNA, SEGUNDO OPERADOR GLOBAL DE TELECOMUNICACIONES DE ESPAÑA

- **AUNA agrupa las participaciones que ENDESA y sus socios de referencia en telecomunicaciones (Telecom Italia y Unión Fenosa) poseen en compañías operadoras del sector.**
- **Su valor actual de mercado está estimado en unos 3 billones de pesetas.**
- **AUNA está presente en todas las líneas de actividad del sector: telefonía fija y móvil, servicios de Internet, transmisión de señales por cable y televisión digital terrestre.**
- **ENDESA posee el 38,9% de la participación conjunta de los tres socios de referencia.**

A lo largo de 1999, Endesa reforzó considerablemente su posición en el sector español de las telecomunicaciones, incrementando su participación en el capital social de varias de las compañías en las que ya estaba presente.

Estas actuaciones se han visto fuertemente potenciadas en el presente ejercicio mediante la creación de AUNA, la compañía operativa que integra las participaciones accionariales que Endesa y sus socios de referencia (Telecom Italia y Unión Fenosa) poseen en el sector.

Este nuevo grupo de telecomunicaciones será el único operador alternativo en el mercado español capaz de presentar una oferta global de servicios de telecomunicaciones interactivos y de banda ancha: telefonía por redes de cable de banda ancha y acceso a Internet de alta velocidad, licencias de WLL de 26 GHz y 3,5 GHz, telefonía móvil DCS 1800 y UMTS, televisión de pago a través de redes de cable y de la televisión digital terrestre interactiva con acceso a Internet y el portal horizontal de Internet EresMas con acceso WAP.

Endesa posee el 38,9% de la participación conjunta de los tres socios de referencia de esta nueva sociedad, que ha sido valorada en unos 3 billones de pesetas.

Esta participación le convierte en el principal accionista del segundo operador global de telecomunicaciones de España.

Una Empresa presente en todas las líneas de negocio del sector

Con anterioridad a la constitución de AUNA, y como consecuencia de las operaciones realizadas en 1999 y en años anteriores, la presencia de Endesa en telecomunicaciones estaba integrada por las siguientes participaciones:

- El 28,7% de Retevisión, operador de telefonía fija que cuenta con más de 2 millones de clientes y más de 3 millones de líneas contratadas, y que terminó el año 1999 con un tráfico de 3.174 millones de minutos, lo que supone un incremento del 300% respecto de 1998.
- El 23% de Amena, operador de telefonía móvil que ha superado el millón de clientes en sus primeros once meses de existencia, consiguiendo en menos de un año lo que el segundo operador español de móviles tardó dos años en alcanzar. En la actualidad, Amena, que ha alcanzado al término del primer trimestre del presente año la cifra de 1,8 millones de clientes, se está haciendo con un 28% de las nuevas altas en telefonía móvil que se registran en el mercado español.
- El 23,25% de Madritel, el 33,3% de Menta, el 32,2% de Supercable, el 47% de Canarias Telecom, el 35% de Able y el 10% en Euskaltel. En conjunto, estas seis compañías de cable en las que participaba Endesa en 1999 han alcanzado la cifra de 460.000 hogares pasados al cierre del ejercicio, frente a los 35.000 que eran accesibles al término de 1998.
- El 28,7% de eresMas, servicio de acceso a Internet, integrado con un portal horizontal, cuyo número de usuarios asciende en la actualidad a 600.000, frente a 500.000 al término de 1999 y 78.000 al cierre de 1998.
- El 14,1% de Onda Digital, operadora de la licencia de televisión digital terrestre que comenzará próximamente a ofrecer sus servicios a través de la denominación comercial de Quiero Televisión.



5. Nuevas tecnologías

ENDESA APUESTA POR LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS

- **Endesa Net Factory agrupa las actividades que Endesa desarrolla en el campo de las nuevas tecnologías.**
- **La Net Factory de Endesa promueve actividades de comercio electrónico con proveedores y clientes, suministro de servicios de alto valor añadido a clientes finales vía Internet, transmisión de voz y datos a través de las redes eléctricas, y otros servicios relacionados con las nuevas tecnologías de la información.**
- **Endesa ha creado una nueva filial, Endesa Marketplace, para impulsar actividades de comercio electrónico entre empresas y proveedores o “business to business” (B2B).**

El primer trimestre del presente año ha sido escenario de la entrada de Endesa en el campo de las nuevas tecnologías.

Para impulsar esta línea de negocio, se ha creado un equipo especializado, agrupado en Endesa Net Factory, bajo la responsabilidad directa de Rafael Miranda, Consejero Delegado de la Empresa. Ignacio Antañanzas ha sido nombrado Director General de la Net Factory de Endesa.

Endesa Net Factory desarrollará iniciativas en el campo del comercio electrónico, tanto entre empresas proveedoras como con clientes finales; invertirá en nuevas tecnologías para aprovechar las redes y los clientes que la Empresa posee en España y América Latina; y potenciará el proceso de penetración de Endesa en la nueva economía.

Un presupuesto de 66.000 millones de pesetas para nuevas tecnologías

La Net Factory de Endesa contará con un presupuesto de unos 66.000 millones de pesetas en el periodo 2000-2004 para desarrollar su expansión en estas líneas de negocio.

Esta inversión le permitirá poner en valor la base de 22 millones de clientes, las redes de distribución y 332.000 millones de pesetas en aprovisionamientos, proporcionados por unos 9.000 proveedores, que mueve al año la Empresa matriz, así como su presencia en múltiples sectores: electricidad, telecomunicaciones, gas, agua, etc.

En el marco de Net Factory, Endesa ofrecerá a sus clientes y proveedores en todo el mundo la posibilidad de acceder de manera interactiva a sus servicios por medio de Internet, así como de disponer de nuevos servicios de alto valor

añadido, creando negocios con iniciativas de tipo B2B ("business to business") y B2C ("business to consumer").

Creación de Endesa Marketplace

Para desarrollar el comercio electrónico entre empresas y proveedores o B2B, Endesa ha creado una nueva compañía filial, Endesa Marketplace, participada por Endesa en un 78%, por Commerce One, líder mundial en comercio electrónico, en un 10% y por la consultora PricewaterhouseCoopers en un 12%. Alfonso Calderón ha sido nombrado Director General de esta filial.

El objetivo de esta filial es desarrollar una comunidad de negocios a través de Internet para las transacciones con proveedores, centrada inicialmente en España, Chile, Argentina, Brasil, Colombia y Perú. Se estima que este negocio proporcionará un ahorro anual de entre 9.600 y 19.300 millones de pesetas en la cadena de compras de Endesa y alcanzará un volumen anual de ingresos de unos 33.500 millones de pesetas en el año 2003.

Endesa es la primera empresa eléctrica que ofrece a sus proveedores y a otras compañías la posibilidad de hacer transacciones de comercio en el sector eléctrico; y la primera compañía que desarrolla una iniciativa de este tipo en el ámbito energético europeo.

Además, Endesa Marketplace podrá acceder a la red Global Trading Web que Commerce One ha establecido a escala mundial, y a la cual tienen asimismo acceso empresas como Shell, General Motors, Deutsche Telekom, British Telecom, Siemens, etc.

Credit Suisse First Boston ha valorado ya a esta nueva filial de Endesa en más de 140.000 millones de pesetas.

Además, Endesa está experimentando tecnologías de transmisión de datos y voz a través de la red eléctrica o "powerline", una línea de negocio que permitirá ofrecer servicios a clientes domésticos y pequeñas y medianas empresas, implantar sistemas digitales de medición, etc, y que abre en consecuencia importantes posibilidades para poner en valor la base actual de 22 millones de clientes que están interconectados a través de las redes eléctricas de Endesa.

6. Otros negocios energéticos

ENDESA INCREMENTA SU PRESENCIA EN COGENERACIÓN, ENERGÍAS RENOVABLES, GAS NATURAL Y AGUA

- **ENDESA cuenta con una cuota del 23% en el mercado español de cogeneración y energías renovables.**
- **Su filial en este campo, Endesa Cogeneración y Renovables (ECYR), participa en 1.550 MW instalados y en 430 MW en fase de construcción, con una inversión acumulada de unos 40.000 millones de pesetas.**
- **Las compañías de distribución de gas en las que participa ENDESA contaban en 1999 con 260.000 clientes en España.**
- **Endesa es la primera empresa española en actividades de desalinización, con 8 plantas instaladas que suman una capacidad de 290.000 m³ diarios.**

Junto a la actividad eléctrica, que constituye su negocio básico, Endesa desarrolla actividades en otros sectores relacionados con la energía; en particular, cogeneración y energías renovables, gas y agua.

Participación en 2.000 MW de cogeneración y energías renovables

Destaca, en primer lugar, la sólida posición que la Empresa posee en cogeneración y energías renovables, negocio en el que su filial, Endesa Cogeneración y Renovables (ECYR), posee una cuota del 23% en el mercado español.

ECYR participa en 1.550 MW instalados y en 430 MW en fase de construcción o proyecto, y cuenta con una inversión acumulada de unos 40.000 millones de pesetas.

El valor actual de mercado de esta filial de Endesa se estima en unos 150.000 millones de pesetas, con unas plusvalías latentes en el entorno de los 129.000 millones de pesetas.

Dadas las positivas perspectivas que presenta la producción de electricidad con este tipo de instalaciones en España, ECYR se propone participar en la construcción de 2.500 MW de nueva potencia en el periodo 2000-2004, mediante la inversión de 72.000 millones de pesetas. Al término de ese período, la cuota de mercado de la Compañía en territorio nacional estaría situada en el entorno del 29%.

Además, ECYR ha iniciado ya su expansión en el exterior. En 1999, puso en marcha una nueva planta de 5 MW en Colombia e inició la construcción de otras tres también en Colombia y en México. Por otra parte, la Sociedade Térmica Portuguesa (de la cual ECYR posee un 50,1%) se está consolidando como líder en cogeneración en el mercado portugués.

La expansión internacional de ECYR se intensificará en los próximos años mediante la instalación de unos 472 MW de nueva potencia fuera de España.

La buena situación económica de la compañía y sus excelentes perspectivas de expansión a escala nacional e internacional, así como de generación de valor, han hecho que Endesa se plantee la posibilidad de sacar su filial a Bolsa cuando las condiciones de mercado lo aconsejen.

Gas y agua: trayectoria de crecimiento

En cuanto al gas natural, y a pesar de las limitaciones derivadas del insuficiente grado de liberalización del sector en España, las compañías concesionarias de distribución en las que Endesa participa continuaron creciendo en 1999.

Al término del pasado ejercicio, estas compañías contaban con 263.000 clientes, un 19% más que en 1998, a los que suministraron 0,23 Bcm, cantidad superior en un 46% a la alcanzada en el año precedente. Su beneficio operativo se situó en unos 3.600 millones de pesetas.

De esa cifra total de clientes, 185.000 corresponden al mercado español y 78.000 al mercado portugués, en el cual Endesa está presente a través de sus participaciones en las empresas Portgas (Oporto) y Setgas (Setúbal).

En el sector del agua, Endesa es la primera empresa española en actividades de desalinización, con 8 plantas instaladas que suman una capacidad de 290.000 m³ diarios. Por último, las empresas de distribución de agua en las que participa dan suministro a un total de 525.000 clientes en el mercado español y a 4,8 millones de clientes en el mercado internacional.

7. Acontecimientos de 1999

LA CONSOLIDACIÓN CORPORATIVA, LA TOMA DE CONTROL DE ENERSIS, EL FORTALECIMIENTO DE LA PRESENCIA EN TELECOMUNICACIONES Y LA ENTRADA EN EL MERCADO EUROPEO, PRINCIPALES ACTUACIONES DE ENDESA EN 1999

- **La fusión por absorción de sus filiales eléctricas y la estructuración por líneas de negocio completaron su proceso de consolidación corporativa.**
- **Tras la toma de control de Enersis y la de Endesa Chile por parte de ésta, Endesa es la primera multinacional eléctrica de América Latina.**

La culminación del proceso de consolidación corporativa, la toma de control del Grupo Enersis, el reforzamiento de su posición en el sector de las telecomunicaciones y la entrada en el mercado eléctrico europeo fueron los acontecimientos más relevantes protagonizados por Endesa en el ejercicio de 1999.

Consolidación corporativa

Las Juntas Generales de Endesa y de sus filiales eléctricas españolas celebradas en 1999 aprobaron la realización de un proyecto de consolidación corporativa estructurado en dos fases:

- La primera consistió en la fusión por absorción de las filiales eléctricas por parte de Endesa y quedó definitivamente formalizada el pasado 16 de julio de 1999, si bien sus efectos contables se produjeron desde el inicio de ese mismo ejercicio.
- La segunda consistió fundamentalmente en la segregación de negocios de la Empresa. Para ello, en 1999 se constituyeron Endesa Servicios, Endesa Generación y Endesa Distribución. Estas tres filiales, junto con otras tres creadas en 1998 (Endesa Diversificación, Endesa Internacional y Endesa Energía), completan la estructuración de la Empresa en torno a seis líneas de negocio: generación, distribución, comercialización de energías, diversificación, negocio internacional y servicios.

Los objetivos fundamentales de este proceso de consolidación corporativa son optimizar y racionalizar los recursos de la Empresa; disponer de un modelo de gestión flexible, y de una organización ágil y coherente con las exigencias

sobre separación jurídica de actividades; contar con una empresa competitiva y de dimensión suficiente para operar con éxito en los mercados internacionales; e incorporar a todos los accionistas del entramado empresarial de Endesa a su núcleo principal de creación de valor, que es la empresa matriz.

Como consecuencia de este proceso, Endesa ha incrementado sus resultados en 30.000 millones de pesetas, sus recursos propios en 291.000 millones de pesetas, y sus objetivos de reducción de costes en 20.000 millones de pesetas.

Toma de control de Enersis

A comienzos de abril de 1999, culminó con éxito la Oferta de Adquisición de Acciones lanzada por Endesa sobre el 32% del capital social de Enersis. Este porcentaje, unido a la participación del 31,9% que Endesa ya poseía, eleva a un 63,9% su presencia en el capital social del principal grupo industrial privado de América Latina, lo que le otorga el control efectivo de su gestión.

Seguidamente, a través de una operación alentada por Endesa como accionista de control de Enersis, este Grupo tomó el control de la generadora Endesa de Chile, mediante la adquisición de una participación adicional del 34,7%. Tras esta adquisición, la participación de Enersis en Endesa de Chile se eleva al 60%.

Las operaciones realizadas en Enersis y en Endesa de Chile han permitido la consolidación de las cifras de ambas con las del Grupo Endesa Consolidado, dando lugar a un considerable salto en su dimensión cuantitativa.

Además, le han proporcionado el control de varias empresas latinoamericanas en cuyo capital social la suma de las participaciones que ya tenía directamente con las que poseen Enersis y Endesa Chile le otorga una posición mayoritaria. Tal es el caso de Cerj y Coelce en Brasil, Codensa y Emgesa en Colombia y Edelnor en Perú. De esta forma, Endesa se ha convertido en el primer grupo eléctrico privado de América Latina y en una de las principales multinacionales de la región.

Fortalecimiento en telecomunicaciones

El significativo fortalecimiento de la posición de Endesa en el sector español de las telecomunicaciones ha sido otro de los principales acontecimientos de 1999.

A lo largo del pasado ejercicio, Endesa adquirió participaciones adicionales del 7% en Retevisión, segundo operador español de telefonía fija; del 8,05% en Amena, operador de la tercera licencia de telefonía móvil; y del 10%, 3,3% y 0,4%, respectivamente, en las compañías de cable Menta, Supercable de Andalucía y Supercable Sevilla.

Además, Onda Digital, empresa participada por Retevisión en un 49%, obtuvo en 1999 la licencia como operadora del servicio de televisión digital terrestre en todo el territorio nacional; y Retevisión lanzó al mercado Alehop, ahora

denominado "eresMas", primer servicio gratuito de acceso a Internet ofrecido en España.

La posición de Endesa en el sector español de las telecomunicaciones se ha visto significativamente reforzada, ya dentro del presente ejercicio, con la constitución de AUNA, compañía que agrupa las participaciones que Endesa y sus socios de referencia en telecomunicaciones (Telecom Italia y Unión Fenosa) tienen en el sector. Endesa posee el 38,9% de la participación conjunta de los tres socios de referencia.

AUNA opera en todas las líneas de negocio de las telecomunicaciones, por lo que constituye en la actualidad la única compañía capaz de presentar una alternativa global de servicios al primer operador del sector.

Entrada en el mercado eléctrico europeo

Por último, el cuarto acontecimiento más relevante en la trayectoria de Endesa en 1999 fue su incorporación al mercado eléctrico europeo mediante varias operaciones:

- La alianza con Morgan Stanley Dean Witter para desarrollar actividades de "trading" en Europa.
- La adquisición de un 10% del Amsterdam Power Exchange (APX), primer mercado libre de electricidad de ámbito europeo .
- El acuerdo con la compañía polaca Opole para estudiar la construcción de dos grupos de generación.
- La participación, con un 10%, en el consorcio de accionistas al que ha sido adjudicada la puesta en marcha del mercado mayorista de electricidad de Polonia.

Se hace constar expresamente que determinados aspectos de esta documentación se refieren a hechos o circunstancias futuras ("expectativas de futuro"), a estimaciones o perspectivas, que por estar basadas, en determinados casos, en modelos estadísticos y asunciones, están sujetas a incertidumbres y variaciones; por lo que no se puede asegurar que el desarrollo futuro coincida con lo declarado o esperado.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This presentation contains statements that constitute "forward-looking statements" within the meaning of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995, such as statements that include the words "expect", "project", "anticipate", "believe", "plan", "intend", "probability", "risk", "target", "goal", "objective", "estimate", "future" and similar expressions or variations on such expressions. These statements appear in a number of places in this presentation and include statements regarding our belief, objectives, plans or current expectations with respect to, among other things: (1) our cost reduction and investment plans in our Spanish core operations, (2) our plans and objectives for our Latin American subsidiaries which we call Project Génesis and includes cost-reduction and investment plans, (3) our plans and objectives for our non-core operations including, among others, water, gas, telecommunications and internet-based activities, both in domestic and international markets.

Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those in the forward-looking statements as a result of various factors. These factors include: inability to access the capital markets of the United States, Spain, Chile or other countries in which members of our Group operate in a timely manner and under favorable market conditions; an increase in the market rates of interest in the United States, the United Kingdom or elsewhere; adverse decisions by government regulators in Spain or Chile; potential adverse economic conditions in Chile or other countries in which our Group operates the inability of achieving significant physical loss reductions due to higher than expected capital expenditures required to achieve such reductions; potentially lower than anticipated savings of personnel expenses, including as a result of Group's inability to achieve targeted headcount reductions; the potential need to engage in higher outsourcing; the possibility that the Company may not find interested buyers at an acceptable price for an asset that is expected to be sold, or that regulators may interfere adversely in the sale of such asset; (or other countries in which members of our Group operate in a timely manner and under favorable market conditions that adversely affect our revenues or expenses); our ability to manage the risks involved in the foregoing; and other factors described in our Annual Report on Form 20-F or in that of our subsidiaries Enersis S.A. or Endesa Chile. You are cautioned not to place undue reliance on those forward-looking statements, which speak only as of their dates. We undertake no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the dates thereof, including, without limitation, changes in Project Génesis, our business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.