

Endesa, S.A.

Folleto Informativo Continuado (RFV)

27 de julio de 2000

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido inscrito en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de julio de 2000.

INDICE

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

- I.1. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto
- I.2. Organismos supervisores del folleto
- I.3. Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

- III.1. Identificación y objeto social
- III.2. Informaciones legales
- III.3. Información sobre el capital
- III.4. Acciones propias
- III.5. Beneficios y dividendos
- III.6. Grupo en que esta integrada la sociedad emisora
- III.7. Principales sociedades al 31 - 12 - 1999

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

- IV.1. Antecedentes
- IV.2. Actividades principales del emisor
- IV.3. Circunstancias condicionantes
- IV.4. Informaciones laborales
- IV.5. Política de inversiones

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

- V.1. Informaciones contables consolidadas
- V.2. Informaciones contables individuales

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

- VI.1. Identificación y función en la entidad de las personas que se mencionan
- VI.2. Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1
- VI.3. Personas físicas o jurídicas que ejercen un control sobre la sociedad emisora
- VI.4. Régimen de autorización administrativa previa para determinados acuerdos y otras limitaciones
- VI.5. Participaciones significativas en el capital social de la sociedad emisora
- VI.6. Accionistas de la sociedad emisora
- VI.7. Prestamistas en más del 20 por 100 de la deuda de la sociedad
- VI.8. Clientes o suministradores significativos
- VI.9. Avaes
- VI.10. Retribución de los auditores de la sociedad

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

- VII.1. Evolución reciente de los negocios de la sociedad emisora
- VII.2. Perspectivas
- VII.3. Política de distribución de resultados, inversión, dotación a la amortización, ampliaciones de capital, emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo.

ANEXOS

- I. Informe Anual 1999
Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados Auditados de Endesa, S.A. Ejercicio 1999
- II. Cuentas Anuales e Informe de Gestión Individuales Auditados de Endesa, S.A. Ejercicio 1999
- III. Informe de los Administradores relativo a modificaciones estatutarias acordadas en la Junta General Ordinaria celebrada el 13 de abril de 2000

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

I.1.1. IDENTIFICACIÓN

D. José Luis Palomo Alvarez, mayor de edad, con NIF nº 51.316.595 F, en su condición de Director Corporativo Económico-Financiero de ENDESA, S.A. (ENDESA), con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, número 187, CIF: A 28023430, asume, en nombre y representación de la misma la responsabilidad del presente *Folleto Informativo Continuoado* y declara que los datos e informaciones contenidos en el mismo son conformes a la realidad y no existen, en su opinión, omisiones susceptibles de alterar la apreciación de los datos contenidos en el mismo.

I.1.2. CONFIRMACIÓN DE LA VERACIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. José Luis Palomo Alvarez confirma que los datos e informaciones contenidos en el presente *Folleto Informativo Continuoado* no inducen a error y son conformes a la realidad y no existen omisiones susceptibles de alterar su alcance ni la apreciación pública de la Sociedad Emisora o de los valores de la misma y de su negociación.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. INSCRIPCIÓN EN REGISTROS OFICIALES

El presente *Folleto Informativo Continuoado* de ENDESA ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV") con fecha de 27 de julio de 2000.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los Mercados de Valores, y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores, se hace constar que,

"el registro del folleto por la Comisión Nacional de Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados."

I.2.2. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS

ENDESA está sujeta al régimen de autorización administrativa previa de acuerdo con el Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, de Aplicación del Régimen de Autorización Administrativa Previa a "Endesa, Sociedad Anónima" y a determinadas sociedades de su grupo, como consecuencia de la aplicación de la Ley 5/93, de 23 de marzo, de Régimen Jurídico de Enajenación de Participaciones Públicas en determinadas Empresas.

En virtud de este régimen, están sometidas a autorización previa los actos y acuerdos sociales de adquisición directa o indirecta de acciones o valores de ENDESA y de determinadas filiales que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de capital de al menos un 5 por 100 en el capital de ENDESA o un 10 por 100 en el resto de las citadas filiales.

Este régimen también es extensible a la enajenación o gravamen de acciones de que sea titular ENDESA en cualquiera de las restantes sociedades, así como los acuerdos de disolución voluntaria, escisión o fusión de ENDESA y las restantes sociedades.

Como consecuencia de la reordenación societaria que ENDESA esta llevando a cabo, el Ministerio de Industria y Energía publicó, BOE núm. 42 de 18 de febrero de 2000, la ORDEN de 4 de febrero de 2000 por la que se modifica el anexo del Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, de Aplicación del Régimen de Autorización Administrativa Previa a "Endesa, Sociedad Anónima" y a determinadas sociedades de su grupo, que queda modificado en los siguientes términos:

ANEXO

- "Endesa, Sociedad Anónima".
- "Endesa Generación, Sociedad Anónima".
- "Endesa Distribución, Sociedad Anónima".
- "Endesa Energía, Sociedad Anónima".
- "Endesa Diversificación, Sociedad Anónima".
- "Endesa Internacional Sociedad Anónima".
- "Fecsa-Enher I, Sociedad Anónima".
- "Eléctricas Reunidas de Zaragoza I, Sociedad Anónima".
- "Electra de Viesgo I, Sociedad Anónima".
- "Compañía Sevillana de Electricidad I, Sociedad Anónima".
- "Unión Eléctrica de Canarias I, Sociedad Anónima".
- "Gas y Electricidad I, Sociedad Anónima".
- "Fecsa-Enher II, Sociedad Anónima".
- "Eléctricas Reunidas de Zaragoza II, Sociedad Anónima".
- "Electra de Viesgo II, Sociedad Anónima".
- "Compañía Sevillana de Electricidad II, Sociedad Anónima".
- "Unión Eléctrica de Canarias II, Sociedad Anónima".
- "Gas y Electricidad II, Sociedad Anónima".
- "Empresa Eléctrica de Córdoba, Sociedad Anónima". (ENECO, S.A.)
- "Empresa Carbonífera del Sur, ENCASUR, Sociedad Anónima". (ENCASUR, S.A.)
- "Carboex, Sociedad Anónima".
- "GET-Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, Sociedad Anónima". (GET, S.A.)

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

Como *Anexo II* del presente folleto se incorporan las cuentas anuales e informes de gestión consolidados de ENDESA correspondientes al ejercicio 1999. Dichos estados financieros han sido auditados con informe favorable sin salvedades por la firma Arthur Andersen y Cía, S. Com., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, número 65, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S0692.

Como *Anexo III* se incorporan las cuentas anuales e informe de gestión individuales del Grupo ENDESA correspondientes al ejercicio 1999, que también fueron auditados con informes favorables sin salvedades por la firma Arthur Andersen y Cía, S. Com.

Igualmente, las cuentas anuales, consolidadas e individuales, de ENDESA, correspondientes a los ejercicios 1997 y 1998, fueron auditadas, con informes favorables sin salvedades, por Arthur Andersen y Cía, S. Com.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

ENDESA, S.A., denominada en el presente folleto ENDESA, tiene su domicilio social y oficinas principales en Madrid, calle Príncipe de Vergara número 187, y su Código de Identificación Fiscal (CIF) es A-28/023430.

III.1.2. OBJETO SOCIAL

El Objeto Social de la Sociedad, de acuerdo con el art. 2 de sus Estatutos consiste en:

“1. La sociedad tiene por objeto:

a) El negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales.

b) La explotación de toda clase de recursos energéticos primarios.

c) La prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua, gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social.

d) La gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.

2. La Sociedad desarrollará, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades”

El sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.) en que se encuadra el objeto social de ENDESA es el correspondiente a la sección E, división 40, subclase 40.10.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. CONSTITUCIÓN, INSCRIPCIÓN Y DURACIÓN DE LA SOCIEDAD EMISORA

La Compañía, que fue constituida el 18 de noviembre de 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Rafael López de Haro y Moya, cambió su denominación por la de ENDESA, S.A. por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 25 de junio de 1997, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 468 general, 51 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 80, Hoja 434.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 de los Estatutos Sociales, ENDESA tiene duración indefinida y dio comienzo a sus operaciones el día del otorgamiento de la escritura de constitución.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales puede consultarse en el domicilio social de ENDESA, calle Príncipe de Vergara, número 187 de Madrid y en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2 FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN APLICABLE

ENDESA está sujeta al régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, rigiéndose por el Real Decreto 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, la actividad de ENDESA está regulada por la Ley 54/97, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo. También es de aplicación la Ley 6/1997, de 4 de enero, de Fomento de la Minería. Para mayor información sobre el marco legal aplicable al sector eléctrico véase el *Capítulo IV, apartado 1.3.*

En lo referente a su régimen contable, ENDESA está sujeta a lo establecido en el Real Decreto 4371/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.

Por último está sometida al régimen de autorización administrativa previa de acuerdo con el Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, de aplicación del régimen de autorización administrativa previa a "Endesa, Sociedad Anónima" y a determinadas empresas de su grupo, como consecuencia de la aplicación de la Ley 5/93, de 23 de Marzo, de régimen jurídico de enajenación de participaciones públicas en determinadas empresas.

En virtud de éste régimen, están sometidos a autorización previa los actos y acuerdos sociales de adquisición directa o indirecta de acciones o valores de ENDESA y de determinadas filiales ("Fecsa-Enher I, Sociedad Anónima", "Eléctricas Reunidas de Zaragoza I, Sociedad Anónima", "Electra de Viesgo I Sociedad Anónima", "Compañía Sevillana de Electricidad I, Sociedad Anónima", "Unión Eléctrica de Canarias I, Sociedad Anónima", "Gas y Electricidad I, Sociedad Anónima", "Fecsa-Enher II, Sociedad Anónima", "Eléctricas Reunidas de Zaragoza II, Sociedad Anónima", "Electra de Viesgo II, Sociedad Anónima", "Compañía Sevillana de Electricidad II, Sociedad Anónima", "Unión Eléctrica de Canaria II, Sociedad Anónima", "Gas y Electricidad II, Sociedad Anónima", "Empresa Eléctrica de Córdoba, Sociedad Anónima" (ENECO, S.A.), "Empresa Carbonífera del Sur, ENCASUR, Sociedad Anónima" (ENCASUR, S.A.), "Carboex, Sociedad Anónima" y "GET-Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, Sociedad Anónima" (GET, S.A.), que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de capital de al menos un 5 por 100 en el capital de ENDESA o un 10 por 100 en el resto de las citadas filiales.

Este régimen también es extensible a la enajenación o gravamen de acciones de que sea titular ENDESA en cualquiera de las restantes sociedades, así como los acuerdos de disolución voluntaria, escisión o fusión de ENDESA y las restantes sociedades.

III.3. INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social de ENDESA asciende a 1.270.502.540,40 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Al 31 de mayo de 2000 el capital social no ha sufrido variaciones.

III.3.2. DESEMBOLSOS PENDIENTES

No existe ningún importe pendiente de liberar, al estar la totalidad del capital suscrito y desembolsado.

III.3.3. ACCIONES

El capital social, en la actualidad, está integrado por 1.058.752.117 acciones, de 1,2 euros de valor nominal unitario, pertenecientes todas a una misma clase, con los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en el Registro Central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV), entidad encargada del registro contable de las acciones, con domicilio en Madrid, calle Orense, número 34.

III.3.4. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En los años 1996 y 1997 el capital social de ENDESA no sufrió variación. En el ejercicio 1997, la Junta General de 25 de junio, acordó reducir el valor nominal de las acciones de 800 a 200 pesetas por acción, aumentando paralelamente en idéntica proporción el número de acciones, todo ello sin modificación del capital social. Consecuentemente el número de acciones pasó de 260.005.599 a 1.040.022.396.

En el ejercicio 1998, se redujo el capital social en 17.042.954.600 pesetas nominales, por amortización de 85.214.773 acciones, de 200 pesetas, de valor nominal unitario, mediante el reembolso de su valor al accionista Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

En el año 1999, se amplió el capital en la cuantía de 20.788.898.800 pesetas para atender al canje de acciones como consecuencia de la fusión efectuada en el citado ejercicio. En el mismo año, la Sociedad

ha redenido el capital social a euros, pasando a establecerse en virtud de dicha redenominación en 1.272.645.675,72 euros.

Adicionalmente se acometió una reducción de capital de 2.143.135,32 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones, dejándolo cifrado en 1,2 euros por acción. En definitiva, el capital social asciende, a 31 de diciembre de 1999, a 1.270.502.540,40 euros.

III.3.5. EMISIONES DE VALORES CONVERTIBLES, CANJEABLES O CON WARRANTS

ENDESA no tiene emitidos empréstitos convertibles, canjeables o con *warrants*, así como tampoco tiene autorización para su emisión.

III.3.6. TÍTULOS CON VENTAJAS A FUNDADORES Y PROMOTORES

ENDESA no tiene emitidos valores que representen ventajas atribuibles a fundadores y promotores, ni bonos de disfrute.

III.3.7. AUTORIZACIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

III.3.7.1. CAPITAL AUTORIZADO

Transcurrido el plazo de 5 años previsto en la LSA en relación con el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de 1995 referente a la autorización para ampliar capital social, la Junta General celebrada el día 13 de abril de 2000 ha adoptado el siguiente acuerdo:

“Facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 apartado 1.b de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital social, en una o varias veces y en cualquier momento antes de que transcurran cinco años desde la fecha de celebración de la presente Junta General, en la cuantía máxima de 635.251.270,20 euros, equivalente al 50% de la cifra de capital social a fecha de hoy, mediante la emisión de nuevas acciones - con o sin voto, o rescatables o no-, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones -dentro de los límites legal y estatutariamente aplicables-, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de suscripción preferente, y establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital se aumentará sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas. Asimismo, se faculta al Consejo de Administración para excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, y para solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones que se emitan en las Bolsas de Valores”.

III.3.7.2. EMISIÓN DE EMPRÉSTITOS AUTORIZADA

La Junta General Ordinaria que se celebró el 13 de abril de 2000 ha acordado, delegar en el órgano de Administración la emisión de nuevos valores. El acuerdo es el que sigue:

“Revocar y dejar sin efecto la autorización para emitir obligaciones u otros títulos de renta fija no convertibles en acciones conferida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 1999, en la parte en que no se haya hecho uso de la misma.

Delegar nuevamente en el Consejo que a su vez podrá delegar en la Comisión Ejecutiva para emitir obligaciones u otros valores de renta fija no convertibles en acciones, en mercados nacionales o internacionales, tanto en moneda española como en divisas, hasta el límite señalado en el Artículo 282 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Facultar al Consejo de Administración que podrá a su vez delegar en la Comisión Ejecutiva en los términos más amplios, para fijar el importe de cada emisión, determinar la serie o series que la integren, el nominal de las obligaciones y otros valores que se emitan, y el interés, plazo de amortización, garantías y demás condiciones de cada emisión.

Autorizar que las obligaciones u otros valores de renta fija que se emitan por ENDESA, S.A., sean admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros”.

A 31 de diciembre de 1999, el límite autorizado ascendía a 1.390.508 millones de pesetas, alcanzando el importe en circulación los 304.206 millones de pesetas, por lo que el margen autorizado a dicha fecha era de 1.086.302 millones de pesetas.

A 31 de mayo de 2000 el límite autorizado no ha sufrido variaciones.

III.3.8. CONDICIONES ESTATUTARIAS DE LAS MODIFICACIONES DEL CAPITAL

El Artículo 26 de los Estatutos señala:

"Para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar validamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior solo podrán adoptarse validamente con el voto favorable de los dos tercios del capital, presente o representado en la Junta".

III.3.9. MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Se incluye como *Anexo IV* de este folleto copia del informe de los Administradores relativo a las modificaciones estatutarias acordadas en la Junta General Ordinaria celebrada el 13 de abril de 2000 relativas a los artículos referentes al capital social. Estas modificaciones se agrupan en los siguientes apartados:

a) Adaptación a modificaciones legislativas:

- *Artículo 8 (Acciones sin voto)*: Se introducen dos nuevos apartados, 2 y 3, que regulan, respectivamente, el régimen de las acciones rescatables y las acciones privilegiadas, de acuerdo con las previsiones legales recientemente establecidas sobre la materia. En concordancia se modifica el título del artículo.
- *Artículo 13 (Derecho de suscripción preferente)*: Se reduce de un mes a quince días el ejercicio del plazo del derecho de suscripción preferente en las ampliaciones de capital, dotando así a estas operaciones de la agilidad que corresponde a las grandes sociedades de capital que cotizan en bolsa.

b) Transparencia sobre la composición del accionariado y mejoras técnicas para facilitar el ejercicio de derechos por el accionista.

- *Artículo 9 (Documentación de acciones)*: Se suprime, por innecesaria, la referencia a la transmisión de acciones en el párrafo segundo del apartado 1. Además se añade al artículo un nuevo apartado, el 2, que establece la posibilidad de llevar un registro contable de socios, a cuyo efecto se faculta al Presidente para dirigirse a cualquier accionista en solicitud de información sobre su participación directa o indirecta en la sociedad. Se modifica el título del artículo.
- *Artículo 27 (Derecho de asistencia)*: Se introduce la posibilidad de que las tarjetas de asistencia a las Juntas Generales se emitan sobre la base del registro de accionistas.
- *Artículo 28 (Representación)*: Se limita a uno el número de representantes que un accionista puede designar en las Juntas Generales y se prevé la posibilidad de exigir una antelación mínima en las delegaciones de voto.

c) Fortalecimiento de la imagen de seguridad de la inversión y de estabilidad de la compañía.

- *Artículo 23 (Facultad y obligación de convocar)*: Se añade un nuevo párrafo que faculta al Presidente para convocar la Junta General de Accionistas para el análisis y adopción, en su caso, de los pertinentes acuerdos ante situaciones de singular transcendencia.

- Artículo 32 (Limitación de los derechos de voto): Se incluye un nuevo párrafo quinto con objeto de dotar de mayor precisión al concepto de control a la hora de computar el número de acciones de que se es titular. Asimismo se añaden dos nuevos párrafos, antepenúltimo y último tras la modificación, el primero de los cuales faculta al Presidente para requerir a cualquier accionista con carácter previo a la celebración de una Junta General para que comunique el número de acciones de que es titular; por su parte, el segundo establece una mayoría reforzada para la modificación de este artículo. Además, se mejora la redacción del penúltimo párrafo del artículo.
- Artículo 45 (Cargos del Consejo): Se añade un nuevo párrafo que establece un requisito de antigüedad en el Consejo para ser designado Presidente o Vicepresidente, salvo que la designación se apruebe por al menos tres cuartas partes de los miembros del Consejo.

d) Mejoras técnicas y prácticas en el funcionamiento de los órganos sociales.

- Artículo 26 (Acuerdos especiales. Constitución): Se recoge de forma expresa la necesidad de respetar los quórum y mayorías reforzados establecidos en la Ley y los estatutos, mediante la inclusión de un nuevo párrafo.
- Artículo 29 (Presidencia de la Junta): Se prevé que la Mesa de la Junta General de Accionistas esté constituida por el Consejo. Se modifica en consonancia el título del artículo.
- Artículo 30 (Lista de asistentes): Se introducen dos nuevos párrafos que facultan al Presidente para designar dos o más accionistas escrutadores de la lista de asistentes y del cómputo de las votaciones, y a cualquier accionista para consultar dicha lista, sin detrimento del normal desarrollo de la Junta.
- Artículo 31 (Deliberación y adopción de acuerdos): Como consecuencia de la modificación propuesta para el artículo 26, se adapta la redacción a la nueva dicción de dicho artículo.
- Artículo 45 (Cargos del Consejo): Se amplía el marco de representación institucional de la Presidencia a sectores ajenos al puramente eléctrico, como consecuencia del creciente proceso de extensión del círculo de actividades de la compañía, siempre dentro del marco de su objeto social.
- Artículo 46 (Deliberación y adopción de acuerdos): De nuevo se menciona expresamente la necesidad de atenerse, para la adopción de ciertos acuerdos, a mayorías reforzadas, en la línea ya expuesta.
- Artículo 62 (Resolución de conflictos): Se suprime el sometimiento obligatorio de las cuestiones litigiosas a arbitraje, pudiendo acudir directamente a los Tribunales, que habrán de ser los del domicilio de la compañía.

III.4. ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 25 de junio de 1997, el 12 de mayo de 1998, el 28 de abril de 1999 y el 13 de abril de 2000, la Sociedad realizó diversas operaciones con acciones propias resultando los saldos, importes y precios medios que se resumen en la siguiente tabla:

	31/05/00	31/12/99	31/12/98
Acciones compradas			
ENDESA		2.232.204	355.892
INTERBOLSA	3.551.934	25.905.757	4.689.243
TOTAL	3.551.934	28.137.961	5.045.135
Importe de las compras			
ENDESA		7.448.106.070	1.237.434.520
INTERBOLSA	12.898.767.668	88.945.799.083	15.408.634.953
TOTAL	12.898.767.668	96.393.905.153	16.646.069.473
Acciones vendidas			
ENDESA			

INTERBOLSA	3.982.872	22.547.340	4.161.664
TOTAL	3.982.872	22.547.340	4.161.664
Importe de las ventas			
ENDESA			
INTERBOLSA	14.386.367.823	78.591.505.010	14.296.815.036
TOTAL	14.386.367.823	78.591.505.010	14.296.815.036
(Minusvalías)/plusvalías			
ENDESA			
INTERBOLSA	1.259.229.241	789.786.479	533.094.635
TOTAL	1.259.229.241	789.786.479	533.094.635
Saldo de títulos			
ENDESA	3.600.000	3.600.000	1.367.796
INTERBOLSA	3.455.058	3.885.996	527.579
TOTAL	7.055.058	7.485.996	1.895.375
Importe total			
ENDESA	10.260.031.479	10.260.031.479	2.811.925.408
INTERBOLSA	12.560.624.024	12.788.995.002	1.644.914.451
TOTAL	22.820.655.567	23.049.026.481	4.456.839.859
Precio medio (Pta.)			
ENDESA	2.850	2.850	2.056
INTERBOLSA	3.636	3.291	3.118
TOTAL	3.235	3.079	2.351
% sobre Capital Social			
ENDESA	0,34	0,34	0,14
INTERBOLSA	0,33	0,37	0,06
TOTAL	0,67	0,71	0,20

Endesa tiene dotada a 31.12.99 una provisión por autocartera de 12.581 millones de pesetas, de los cuales 5.226 millones de pesetas corresponden a las adquisiciones realizadas por Endesa y 7.355 millones de pesetas a las adquisiciones a través de Interbolsa. Con esta provisión el valor neto actual de la autocartera asciende a 10.468 millones de pesetas.

A 31.05.2000 la provisión dotada por autocartera es de 12.866 millones de pesetas, de los cuales 5.180 millones de pesetas corresponden a las adquisiciones realizadas por Endesa y 7.685 millones de pesetas a las adquisiciones a través de Interbolsa. Con esta provisión el valor neto actual de la autocartera asciende a 9.954 millones de pesetas.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de abril de 2000, adoptó el siguiente acuerdo:

"Revocar y dejar sin efecto la autorización para la adquisición derivativa de acciones de la sociedad, concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 1999.

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

a) Las adquisiciones podrán realizarse por cualquiera de las modalidades legalmente admitidas, directamente por la propia ENDESA, S.A., por las Sociedades de su grupo, o por persona interpuesta, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.

b) Las adquisiciones se realizarán a un precio por acción mínimo de su valor nominal y máximo de un 5 por 100 sobre el de cotización.

c) La duración de la presente autorización será de 18 meses."

III.5. **BENEFICIOS Y DIVIDENDOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 4 de noviembre de 1998, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 1999 de 36 pesetas brutas por acción, que fue pagado el día 3 de enero de 2000.

Así mismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas del 13 de abril, ha aprobado el reparto de un dividendo complementario de 62 pesetas brutas por acción, y fecha de pago el 3 de julio de 2000.

La siguiente tabla muestra algunos datos económico-financieros de ENDESA y su Grupo en los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

	1999	1998	1997
Capital Social (M de Pta.)	211.394	190.961	208.004
Nº de Acciones	1.058.752.117	954.807.623	1.040.022.396
Benefº Neto Matriz (M de Pta.)	156.868	131.329	118.265
Benefº Neto Grupo (M de Pta.) (1)	212.653	182.558	166.742
Dividendos Distribuidos (M de Pta.)	103.758	83.903	80.080
Benefº por acción Matriz (Pta.)	148,2	137,5	113,7
Benefº por acción Grupo (Pta.) (1)	200,8	183,0	160,3
Dividendo por acción (Pesetas)	98,0	88,0	77,0
Cotización al cierre del ejercicio	3.279	3.760	2.705
Cotización sobre valor contable	2,2	2,8	1,9
PER Grupo	16,3	20,5	16,9
Tasa de reparto de beneficios Grupo (%)	48,8	46,0	48,0

(1) No incluida la participación de minoritarios.

III.6. GRUPO EN QUE ESTA INTEGRADA LA SOCIEDAD EMISORA

ENDESA ha completado, a lo largo de 1999 y primeros días de 2000, el proceso de consolidación corporativa iniciado en noviembre de 1998. Este proceso se inició con la fusión por absorción de sus filiales eléctricas españolas: Sevillana, Fecsa, Enher, ERZ, Gesa, Unelco, Viesgo y Nansa, decisión que fue ratificada por las Juntas Generales de Accionistas de todas las compañías participantes en el proceso y que culminaron en la Junta General de Accionistas de ENDESA, la sociedad matriz, que tuvo lugar el día 27 de abril de 1999.

Simultáneamente a la fusión, cada una de estas compañías había realizado la aportación de sus activos y pasivos de generación no nuclear y de distribución, a una compañía de nueva creación: Sevillana I, ERZ I, Gesa I, Unelco I, Viesgo I y Nansa I, respectivamente. En el caso de Fecsa y de Enher, las empresas absorbidas aportaron sus activos de distribución y generación no nuclear a una única compañía, denominada Fecsa-Enher I. Estas compañías se crearon con el fin de mantener el arraigo territorial de las empresas que resultaban absorbidas y de preparar la posterior segregación de las actividades de generación de las de distribución, que venía impuesta por imperativo de la nueva regulación del sector.

El 1 de enero de 2000, se separó de estas compañías " I " la actividad de generación, que comprendía todos aquellos activos, pasivos y recursos necesarios para la producción de energía eléctrica en centrales hidráulicas y térmicas, que pasaron a incorporarse, respectivamente, a las sociedades de nueva creación Fecsa-Enher II, Sevillana II, ERZ II, Gesa II, Unelco II y Viesgo II, permaneciendo la actividad de distribución en las compañías " I ".

Para ordenar sus líneas de negocio, ENDESA ha creado seis compañías: Endesa Generación, Endesa Distribución, Endesa Energía, Endesa Diversificación, Endesa Internacional y Endesa Servicios, en las que ostenta el 100 por 100 del capital.

Endesa Generación

Fue creada el 20 de septiembre de 1999, con objeto de concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA y sus antiguas filiales. Endesa Generación ha recibido de ENDESA, propietaria al 100

por 100 de las compañías " II ", la totalidad de las acciones representativas del capital de las mismas, junto con los activos de generación y minería que poseía la propia ENDESA después de la fusión, incluidas sus participaciones en centrales nucleares.

Cuenta con una sola filial generadora en cada mercado: Sevillana II, en Andalucía y Extremadura; Fecsa-Enher II en Cataluña; ERZ II en Aragón; Gesa II en Baleares; Unelco II en Canarias y Viesgo II en Cantabria, Asturias y Lugo, y asume las participaciones financieras en las Agrupaciones de Interés Económico (AIE), empresas institucionales o de servicios de generación y en las terminales portuarias de ENDESA.

Dentro del ejercicio 2000, pero con efectos económicos de 1 de enero se procederá a integrar mediante fusión por absorción las compañías filiales generadoras peninsulares, Sevillana II, Fecsa-Enher II, ERZ II, y Viesgo II, en Endesa Generación, S.A., la cual mantendrá en todas las áreas territoriales en que se halla presente, los planes de construcción de nueva potencia y de inversiones que tenía previsto y el conjunto de compromisos que tenía adquiridos en las mismas.

Este hecho no afecta a los derechos por "costes de transición a la competencia" ya que el grupo tiene estos derechos en la cabecera Endesa, S.A. después de la fusión realizada en 1999 con las filiales eléctricas nacionales.

Endesa Distribución

Endesa Distribución, creada el 20 de septiembre de 1999, recibió el 100 por 100 del capital de las sociedades de distribución regionales: Fecsa-Enher I, Sevillana I, ERZ I, Gesa I, Unelco I y Viesgo I, mediante la aportación de la totalidad de las acciones representativas del capital de estas compañías que ostentaba ENDESA.

También cuenta con una sola filial principal de distribución en cada mercado: Sevillana I, en Andalucía y Extremadura; Fecsa-Enher I en Cataluña; ERZ I en Aragón; Gesa I en Baleares; Unelco I en Canarias y Viesgo I en Cantabria, Asturias, Burgos, Palencia y Lugo, de las que ENDESA Distribución es propietaria al 100 por 100.

Endesa Energía

Endesa Energía inició sus actividades el 21 de enero de 1998 para responder a las exigencias derivadas de la liberalización del mercado eléctrico. Fue la primera empresa comercializadora de energía a clientes con libertad de elección de suministrador que operó en el mercado eléctrico español.

Su actividad fundamental es el suministro de energías y servicios energéticos de alto valor añadido a los clientes que, por superar un determinado nivel de consumo anual, pueden elegir suministrador estableciendo con ellos, en régimen de competencia, contratos de larga duración

Endesa Internacional

Fue creada el 21 de enero de 1998 para canalizar la expansión internacional de ENDESA. Su objeto social se centra, fundamentalmente, en las actividades de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, en las que posee mayores potencialidades por su dimensión y experiencia, en mercados distintos del español. Esta expansión se ha dirigido, fundamentalmente, hacia zonas con mercados en crecimiento, marco regulatorio estable y culturas afines y se ha concretado ya en una presencia notable en países iberoamericanos.

Endesa Diversificación

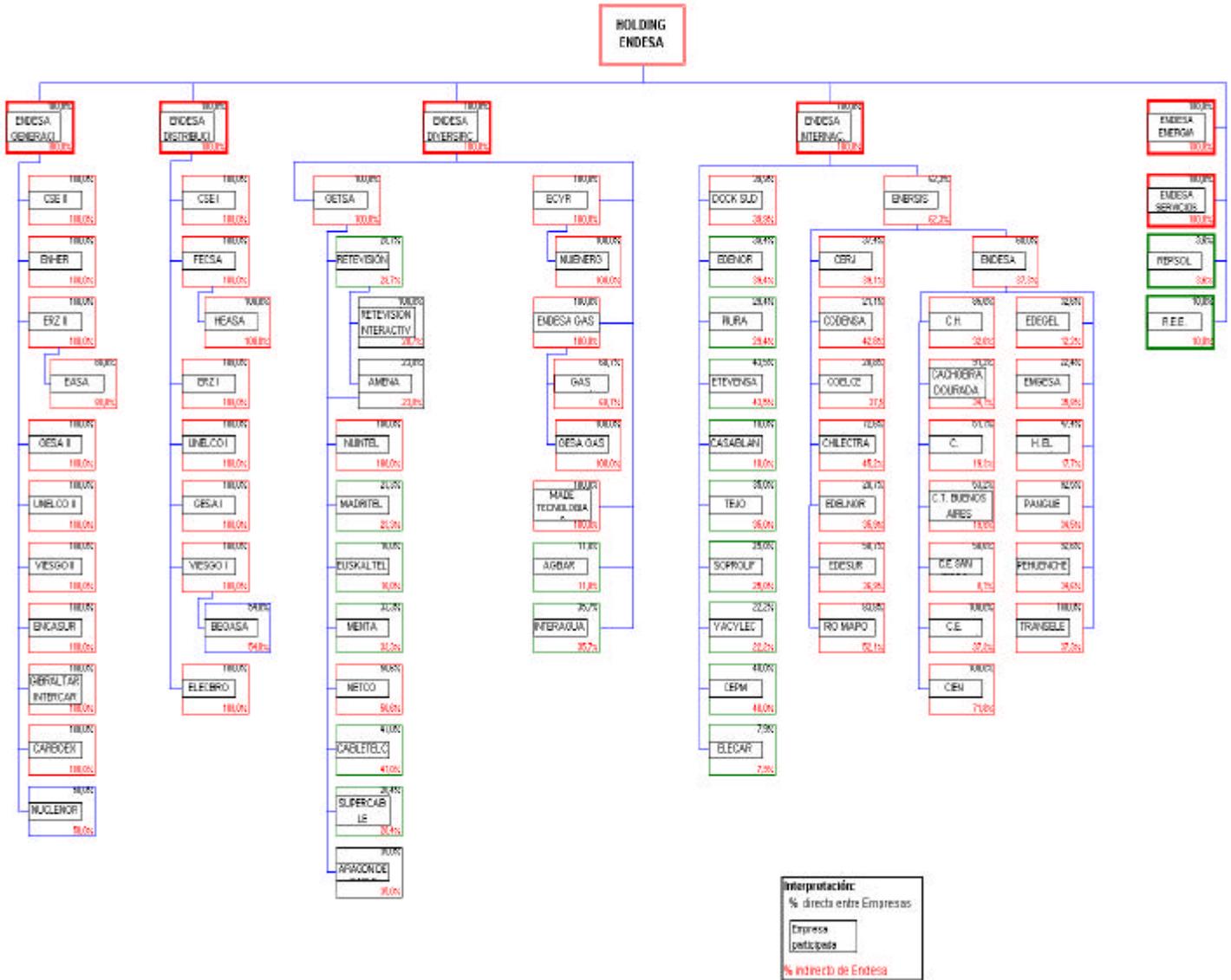
La reordenación de participaciones en telecomunicaciones, distribución de gas canalizado, depuración y suministro de agua, saneamiento y tratamiento de residuo, cogeneración y renovables, se integra en Endesa Diversificación. Creada el 21 de enero de 1998, esta Compañía ha incorporado, además de las participaciones que ya poseía, las actividades de diversificación de las compañías eléctricas absorbidas (Fecsa, Enher, Sevillana, ERZ, Gesa, Unelco y Viesgo).

Endesa Servicios

El 15 de enero de 1999 se constituyó Endesa Servicios. En esta sociedad se han agrupado los activos materiales correspondientes a telecontrol y comunicaciones, equipos informáticos no externalizados, desarrollos informáticos y determinados activos inmobiliarios relacionados con estas actividades, así como participaciones financieras en otras compañías, que serán aportadas por ENDESA y sus filiales distribuidoras (Compañías "I").

De esta forma todas estas actividades se llevarán a cabo, de manera exclusiva, a través de Endesa Servicios, que incorporará, por tanto, con efectos 1 de enero de 2000 los activos materiales, propiedad de ENDESA, Sociedad Anónima y de las filiales distribuidoras de su Grupo consolidado, correspondientes a los servicios descritos.

III.7. PRINCIPALES SOCIEDADES AL 31 / 12 / 1999



Las siguientes tablas recogen al 31 de diciembre de 1999 detalle del inmovilizado financiero de ENDESA, S.A. y su Grupo consolidado.

Inmovilizado financiero de ENDESA, S.A.

La composición del inmovilizado financiero a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	<i>En millones de pesetas</i>
Participaciones en empresas del Grupo	1.655.098
Participaciones en empresas Asociadas	127.742
Créditos a empresas del Grupo	417.462
Créditos a empresas del Asociadas	14.941
Cartera de valores a largo plazo	1.467
Administraciones públicas	162.981
Otros créditos, depósitos y fianzas	17.885
Provisiones	(106.406)
Total inmovilizado financiero	2.291.170

A continuación se detallan las participaciones de ENDESA, así como las principales compañías que dependen de Endesa Diversificación y de Endesa Internacional, con sus respectivos porcentajes de participación en las mismas a 31 de diciembre de 1999:

ENDESA, S.A. Ejercicio 1999. Empresas del Grupo:

Sociedad Domicilio –Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultado Ejercicio 1999	Valor contable en libros de la Sociedad matriz
	Directa	Indirecta				
SECTOR ELECTRICO						
EMPRESA ELECTRICA DE CÓRDOBA, S.A. (ENECO) – Córdoba	100,00		9.000	18.928	3.128	16.223
TEMOELECTRICA DEL EBRO, S.A. (ELECTBRO) – Zaragoza	100,00		525	58	987	358
ENDESA ENERGÍA, S.A. – Madrid	100,00		2.000	46	5.636	2.000
FECSA-ENHER I, S.A. – Barcelona	100,00		125.000	157.833	16.774	273.568
ENHER, S.A. (GENERACIÓN) – Barcelona	100,00		10	-	-	10
SEVILLANA I, S.A. – Sevilla	100,00		120.000	105.250	10.833	216.593
COMPañÍA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD (C.S.E.) GENERACIÓN, S.A. – Sevilla	100,00		10	-	-	10
UNIÓN ELÉCTRICA CANARIA						
(UNELCO) I, S.A. –Las Palmas de Gran Canaria	100,00		44.990	78.058	8.110	123.019
UNELCO GENERACIÓN, S.A. – Las Palmas de Gran Canaria	100,00		10	-	-	10
VIESGO I, S.A. – Santander	100,00		15.000	51.041	1.701	65.676
VIESGO GENERACIÓN – Santander	100,00		10	-	-	10
GAS Y ELECTRICIDAD (GESA) I, S.A.						
Palma de Mallorca	100,00		50.000	41.092	5.030	86.759
GESA GENERACIÓN – Palma de Mallorca	100,00		10	-	-	10
ERZ I, S.A. – Zaragoza	100,00		20.000	32.284	3.364	49.583
ERZ GENERACIÓN, S.A. – Zaragoza	100,00		10	-	-	10
ENDESA GENERACIÓN, S.A. – Madrid	100,00		10	-	-	10
ENDESA DISTRIBUCIÓN, S.A. – Madrid	100,00		10	-	-	10
A.I.E. CN ASCO – Barcelona	92,00	0,50	2.000	-	-	1.840
EASA – Zaragoza	80,01		14.000	6.070	2.593	13.309
A.I.E. VANDELLOS II – Barcelona	72,00		1.200	-	-	864
A.I.E. CTL ALMERÍA – Almería	66,66	33,33	99	-	-	66
HISPANO FRANCESA DE ENERGÍA						
Barcelona	52,00		2.000	351	(1.011)	4.759
NUCLENOR, S.A. – Santander	50,00		17.000	5.566	2.000	17.600
A.I.E. LOS BARRIOS Los Barrios – Cádiz	33,33	66,66	99	-	-	33
INVERSIONES DISTRILIMA Lima – Perú	3,05	56,73	53.283	5.084	5.083	700
SECTOR MINERO						
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBÓN						
EXTERIOR, S.A. (CARBOEX) – Madrid	100,00		4.000	546	(437)	4.963
EMPRESA CARBONÍFERA DEL SUR, S.A. (ENCASUR) – Madrid	100,00		3.000	6.275	499	17.723
PUERTOS MARÍTIMOS						
GIBRALTAR INTERCAR – Madrid	100,00		2.821	1.692	43	2.822
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUCARSA) – Almería	99,74	0,26	1.010	2.813	271	1.053
OTRAS						
INTERNACIONAL ENDESA, BV						
Amsterdam-Holanda	100,00		2.567	1.692	564	3.042
ENDESA SERVICIOS, S.L. – Madrid	100,00		10	0	18	10
SALTOS DEL NANSA II. S.A. – Madrid	100,00		10	-	-	10
ANDORRA DESARROLLO, S.A. – Andorra	100,00		10	-	-	10
ENDESA INTERNACIONAL – Madrid	100,00		487.724	68.322	(8.794)	625.817
ENDESA DIVERSIFICACIÓN	100,00		90.036	42.979	69.206	126.517
SERAFI – Madrid	100,00					-
GREEN FLAG, S.L. – Madrid	99,80		1	0	24	0,5
MUNDIVIA – Zaragoza	85,00		100	18	78	94
SIEPAC, S.A. – Madrid	62,50		10	2	2	6
INVERSIONES SEGRE, S.L. – Barcelona	10,00		1	(59)	59	-
						1.655.098

CARTERA DE ENDESA DIVERSIFICACIÓN

En millones de Pta.

EMPRESA PARTICIPADA	% Participación	Valor contable en libros de la Sociedad matriz
Endesa Gas, S.A.	100,00%	14.215,0
Compañía Transportista de Gas Canaria, S.A.	80,00%	80,0
Distrib. y Comerc.Gas Extremadura, S.A. (DICOEXSA)	30,00%	435,7
Distribuidora Regional de Gas, S.A.	45,00%	482,5
Gas Alicante, S.A.	99,99%	334,6
Gas Aragón, S.A.	60,67%	595,3
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	65,00%	13,0
Gesa Gas, S.A.	100,00%	7.110,0
Kromschroeder, S.A.	27,93%	136,7
Meridional de Gas, S.A. (MEGASA)	100,00%	519,8
NQF Gas SGPS, S.A.	49,00%	3.873,5
Sedigas	2,92%	0,3
Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (ECYR) (hoja anexa)*	100,00%	21.143,0
Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, S.A. (GETSA)	92,00%	65.242,0
Nuevas Iniciativas Telecomunicaciones, S.A. (NUIINTEL)	100,00%	2.729,0
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones, S.A. (ENDITEL)	40,00%	112,4
Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, S.A. (GETSA)	7,74%	5.261,3
S.R.M.	5,47%	11,7
Sadiel	19,59%	20,0
Sevilla Sistemas del Cable, S.A.	15,00%	55,5
Sevillana de Cable, S.A.	95,54%	1.196,6
Teletrunk Andalucía	90,00%	23,7
Aragón de Cable, S.A.	35,00%	875,0
Cable i Televisió de Catalunya, S.A. (CiTC)	30,00%	12.182,6
Cabletelca, S.A.	47,00%	1.880,0
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones, S.A. (ENDITEL)	60,00%	230,4
Euskaltel	10,00%	2.346,0
Madritel, S.A.	23,25%	2.906,2
Multimedia de Cable, S.A.	44,00%	2.371,0
Cable i Televisió de Catalunya, S.A. (CiTC)	7,50%	1.883,5
Netco Redes, S.A.	50,55%	5.033,0
Retecal	0,42%	40,0
Retevisión Móvil	51,65%	7.479,3
Retevisión, S.A.	28,67%	84.795,7
Supercable de Andalucía, S.A.	20,42%	1.618,1
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	25,00%	250,0
Inversiones Energéticas de Cataluña, S.A.	50,00%	40,8
R. F. Proces, S.A.	30,00%	317,6
S.R.M.	5,47%	87,3
Servicios Integrales del Agua, S.A. (INTERAGUA)	35,71%	2.056,0
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR)	11,79%	14.963,0
Made Tecnologías, S.A.	100,00%	2.933,0

Made-Isolux, U.T.E. (ERICSSON)	100,00%	5,0
Made-Isolux, U.T.E. (NOKIA)	100,00%	5,0
Made-Isolux, U.T.E. (SIEMENS)	100,00%	5,0
Yituo-Made, U.T.E.	50,00%	109,0
Eólicas de Canarias, S.L.	8,00%	3,8
Nueva Divisa, S.L.	100,00%	0,5
Nueva ERD Diversificación Aragonesa, S.L.	100,00%	350,0
Gestión de Aguas de Aragón, S.A.	40,00%	22,5
Nueva Gedisa, S.L.	100,00%	608,0
Lignitos, S.A.	100,00%	72,3
Acuicultura Balear, S.A.	50,00%	5,0
Nueva Nuinsa, S.L.	100,00%	3.846,0
Aguas de Herrera	100,00%	122,4
Aguas de La Janda, S.L.	65,00%	78,0
Aguas Vega Sierra Elvira, S.A.	15,00%	112,5
Centro de Empresas Riotinto, S.A. (CER)	2,40%	2,5
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	25,00%	250,0
Eléctrica de Lijar, S.L.	50,00%	91,6
Emasagra	12,25%	107,8
Gersa	0,10%	0,3
GHESA, Ingeniería y Tecnología, S.A. (GHESA)	29,17%	693,0
Nuevas Iniciativas de I+D, S.A. (NUI+D)	100,00%	111,7
Nuevas Iniciativas Eléctricas del Sur, S.A. (NUINELEC)	99,00%	9,9
Nuevas Iniciativas Turísticas del Sur, S.L. (NUIINTUR)	99,00%	10,0
Partecsa Isla Mágica	9,96%	306,8
Teletrunk Andalucía	10,00%	2,6
Nueva Profesa-Redesa, S.L.	100,00%	2.274,0
Aparcamientos Redaux, S.A.	100,00%	466,9
Punttel Comunicaciones, S.A.	100,00%	35,0
Unelco Diversificación, S.L.	100,00%	2.653,0
Desalinizadora Arica Limitada	33,22%	88,9
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.	100,00%	3.100,0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	33,00%	1.551,0
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	55,00%	99,0
Sercanarias, S.A.	50,00%	10,0
Serviport Las Palmas, S.L.	6,60%	6,6
Tecnología Canaria del Agua, S.A.	33,33%	30,0
Unelco Servicios, S.A.	100,00%	75,0

CARTERA DE ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES

En millones de Pta.

EMPRESA PARTICIPADA	% Participación	Valor contable en libros de la Sociedad matriz
Agrupación de Granollers, S.A.	50,00%	100,0
Agrupación Rubí, S.A.	55,00%	148,5
Agrupac. Internac. de Servicios Energéticos, S.A. (AISE)	100,00%	660,0
Bioaise	95,00%	57,0
Fermicaise	99,99%	0,5
Gresaise	99,99%	0,4
Italaise	99,99%	0,4
Micase	99,00%	2,0
Propaise	95,00%	57,0
Almussafes Servicios Energéticos, S.L.	100,00%	0,5
Andaluza de cogeneración, S.A.	49,97%	16,5
Allarluz, S.A.	12,99%	30,0
Aneto Inversiones, S.A.	100,00%	999,3
A. E. Ciutat Sanitaria Vall d'Hebron, A.I.E.	6,25%	17,8
Aneriqa, A.I.E.	10,00%	0,0
Anoia d'Energia, S.A.	45,00%	180,0
Asane, A.I.E.	10,00%	0,0
Asanefi, A.I.E.	42,50%	64,2
Cobane, A.I.E.	10,00%	0,0
Cogeneración del Plá, S.A.	27,00%	35,0
Cogeneración J. Vilaseca, A.I.E.	40,00%	30,0
Cogeneración Torregrossa, S.A.	30,00%	15,0
Cogeneración del Prat, S.A.	31,79%	222,5
Cogeneración Ufic, S.A.	27,50%	50,0
Colomer de Cogeneración, A.I.E.	27,50%	33,0
Energética de Rosselló, A.I.E.	27,00%	162,0
Erfei, A.I.E.	25,00%	106,0
Foixterm, A.I.E.	49,00%	0,0
Foraneto, S.L.	25,00%	2,5
Garofeica, S.A.	27,00%	32,4
Hisane, A.I.E.	10,00%	0,0
Proyectos Energéticos MB, S.A.	25,00%	21,0
Rofeica d'Energia, S.A.	27,00%	89,1
Sati Cogeneración, A.I.E.	27,50%	3,0
Vapeltar, A.I.E.	40,00%	0,0
Celulosa Energía, S.L. (CENER)	40,00%	251,6
Cogeneración de Andujar, S.A.	60,00%	180,0
Cogeneración de Navia, S.A.	30,00%	81,0
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	50,00%	500,0
Cogeneración Eurohuevo, A.I.E.	30,00%	180,0
Cogeneración Lipsa, S.L. (COLIPSA)	20,00%	24,0

Coreysa Cogeneración, S.A.	65,00%	57,7
Electrometalurgica del Ebro, S.A.	8,60%	46,3
Energía de La Loma, S.A.	40,00%	74,0
Energías Alternativas del Sur, S.L.	30,00%	30,0
Energías de La Mancha, S.A. (ENEMANSA)	50,00%	269,0
Energías Renovables Leonesas, S.A. (ERLESA)	50,00%	10,0
Energías Renovables, S.A. (ERSA)	100,00%	20,2
Alobe Moinsa, U.T.E.	20,00%	385,9
Aragonesa de Actividades Energéticas, S.A.	0,04%	0,0
Calizas Elycar, S.L.	25,00%	75,0
Cogeneración El Salto, S.L.	20,00%	1,2
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	35,63%	213,8
Corporación Eólica Zaragoza, S.L.	25,00%	105,0
Empresa Provincial de Energía, S.A.	30,00%	30,0
Eólica del Moncayo, S.A.	25,00%	125,1
Eólica Valle del Ebro, S.A.	23,56%	217,9
Erca Cinco Villas-1, S.L.	40,00%	14,0
Ercasa Cogeneración, S.A.	50,00%	50,0
Ercetesa, S.A.	35,00%	17,2
Ereco San Mateo, S.L.	27,00%	8,9
Erecosalz, S.L.	33,00%	1,0
Ermetosa, U.T.E.	20,00%	20,0
Ersa-Collarada, A.I.E.	50,00%	5,0
Explotaciones Eólicas de Escucha, S.A.	80,00%	400,0
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	25,00%	7,4
Hidroescoron, S.L.	30,00%	0,8
Iberia Aprovechamientos Eólicos, S.A.	50,00%	5,0
Idae Campoebro Industrial, U.T.E.	15,00%	36,4
Idae Opel, U.T.E.	10,00%	91,3
Inquevap, A.I.E.	25,00%	5,0
Intever, S.A.	50,00%	128,6
Minicentral Acequia Cinco Villas	15,00%	30,0
Minicentrales Bardenas, A.I.E.	15,00%	30,0
Minicentrales La Pequera, S.L.	40,00%	29,6
Oxagesa, A.I.E.	33,33%	221,5
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	40,00%	40,0
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	24,00%	102,0
Releco Santiago, A.I.E.	20,00%	10,0
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	30,00%	153,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	27,00%	67,5
Terdon Cogeneración, S.L.	33,33%	18,1
Eólica del Moncayo, S.A.	17,00%	85,0
Eólicas de Canarias, S.L.	8,00%	3,8
Eólicas de Agaete, S.L.	60,00%	24,0
Eólicas de Fuencaliente, S.A.	30,00%	27,0
Eólicas de Lanzarote, S.L.	40,00%	330,0
Eólicas de Tenerife, A.I.E.	30,00%	21,0

Eólicos de Fuerteventura, A.I.E.	40,00%	0,0
Eólicas de Tirajana, A.I.E.	60,00%	0,0
Explotaciones Eólicas de Aldehuelas, S.L.	50,00%	5,0
Generación Mazagon, S.A. (GEMASA)	50,00%	233,5
Generadora de Energía Termoeléctrica (GETESA)	50,00%	500,0
Iprogen Cogeneración, A.I.E.	50,00%	24,8
Made Energías Renovables, S.A. (MADE)	100,00%	2.521,7
Energías Alternativas del Sur, S.L.	2,00%	20,0
Eólica Valle del Ebro, S.A.	21,95%	203,0
Eólicas de Agaete, S.L.	20,00%	8,0
Eólicas de Fuencaliente, S.A.	25,00%	22,5
Eólicas de Tenerife, A.I.E.	20,00%	14,0
Parque Eólico A Capelada, A.I.E.	50,00%	399,3
Parque Eólico A Carba, S.A.	24,25%	975,0
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	40,00%	40,0
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	50,00%	300,0
Parque Eólico de Bustelo, S.A.	50,00%	885,0
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E.	50,00%	139,5
Parque Eólico de Enix, A.I.E.	47,50%	237,5
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.	32,83%	49,3
Parque Eólico Finca de Mogan, S.A.	45,00%	285,3
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	24,00%	102,0
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	23,33%	175,0
Minicentrales Energéticas, S.A.	100,00%	689,6
Hidroeléctrica del Santa Magdalena, S.A.	100,00%	285,0
Promociones y Proyectos Modolell, S.A.	20,00%	252,0
Productora de Energías, S.A.	30,00%	3,0
Nuevas Iniciativas Energéticas, S.A. (NUIENERG)	100,00%	2.697,1
Aurecan	4,21%	13,3
Central Hidroeléctrica Casillas, S.A.	49,00%	24,5
Central hidroeléctrica Gúejar Sierra, S.A.	33,30%	20,2
Conuben, S.L.	30,00%	36,0
Forsean, S.L.	30,00%	3,0
Gersa	4,90%	14,7
Jimena Energía, S.A. (JIENER)	50,00%	5,0
KW Tarifa	7,30%	24,1
Parque Eólico de Enix, A.I.E.	47,50%	249,4
PEESA	56,12%	145,1
Precosa	5,00%	27,8
Salto de San Rafael	50,00%	38,4
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	23,31%	175,0
Vapor y Electricidad El Tejar, S.L.	25,00%	12,5
Onuber, S.L.	50,00%	0,3
Parque Eólico A Carba, S.A.	75,75%	3.045,0
Parque Eólico Caños de Meca, S.A.U.	100,00%	75,0
Parque Eólico de Bustelo, S.A.	50,00%	885,0
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.	32,83%	49,3

Parque Eólico Finca de Mogan, S.A.	45,00%	285,3
Parque Eólico Punta de Teno, S.A.	52,00%	45,8
Parques Eólicos del Norte, S.A.	50,00%	5,0
Prodasal, A.I.E.	50,00%	13,6
Prodegal, A.I.E.	50,00%	0,3
Progreen Costa, S.L.	51,00%	124,7
Progreen Torrente, S.A.	51,00%	161,2
Progreen Villanueva	51,00%	162,2
Prosamer Cogeneración, S.L.	50,00%	125,0
Recursos Energéticos Locales, S.A. (RELSA) (hoja anexa)*	100,00%	1.775,7
Saltos del Nansa I, S.A.	100,00%	4.458,9
Saltos y Centrales de Catalunya, S.A.	100,00%	202,6
Santo Rostro Cogeneración, S.A.	45,00%	15,5
Sistemas Energéticos Mañon Ortigueira, S.A.	10,00%	75,0
Sociedad Eólica Los Lances	50,00%	200,0
Sotavento Galicia	18,00%	18,0
T.P. Sociedade Termica Portuguesa, S.A. (TERMIPOR)	21,50%	179,4
Termotec Energía, A.I.E.	45,00%	36,0
Tirmadrid	15,00%	420,8
Tirme, S.A.	40,00%	510,0
Toledo P. V., A.E.I.E.	33,33%	1,4
Unelco Cogeneraciones Sanitarias del Archipiélago, S.A.	100,00%	200,0
Urgell Energía, S.A.	27,00%	27,0
Yedesa Cogeneración, S.A.	40,00%	15,8

CARTERA DE RELSA

En millones de Pta.

EMPRESA PARTICIPADA	En millones de Pta.	
	% Participación	Valor contable en libros de la Sociedad matriz
Agrupac. Internac. de Servicios Energéticos, S.A. (AISE)	40,00%	404,0
Agrupación Rubí, S.A.	55,00%	148,5
Antrel, A.I.E.	50,00%	12,5
Catarel, A.I.E.	45,00%	38,3
Cenpar, S.A.	100,00%	215,3
Cogeneració J. Vilaseca, A.I.E.	15,00%	18,0
Cogeneración Aymerel, A.I.E.	50,00%	17,5
Cogeneración del Ter, S.L.	69,00%	429,2
Cogeneración Hostalrich, A.I.E.	33,00%	42,9
Cogeneración Tenerel - Mollet, A.I.E.	50,00%	50,0
Cogeneración Tolosana, A.I.E.	25,00%	25,0
Colasem, A.I.E.	35,00%	31,5
Confirel, A.I.E.	50,00%	2,5
Corelcat, A.I.E.	45,00%	4,5
Covitrel, A.I.E.	30,00%	290,7
Electro Mariola, A.I.E.	99,00%	89,1
Electrovapor, A.I.E.	45,00%	42,8
Energías de Graus, S.L.	62,22%	134,4
Erfei, A.I.E.	17,00%	72,1
Fibrarel, A.I.E.	36,55%	1,8
Fibrel, A.I.E.	10,00%	55,0
Forel, S.L.	40,00%	0,4
Gallo Energía, S.L.	50,00%	40,0
Hídricas de Viseu, S.A. - Escudos -	33,00%	16,4
Hidrobeira Limitada, S.L. -Escudos-	35,71%	23,7
Hidroeléctrica del Serrado, S.L.	50,00%	60,0
Hidrorel, U.T.E.	50,00%	0,5
Inacrel, A.I.E.	45,00%	9,0
Port Ecorel, A.I.E.	30,00%	24,0
Prencyc, A.I.E.	30,00%	6,0
Printerel, A.I.E.	39,00%	19,5
Puignerel, A.I.E.	25,00%	470,0
Relcamp, A.I.E.	65,00%	19,5
Releco Santiago, A.I.E.	25,00%	12,5
Rencat, A.I.E.	32,00%	6,4
Renelclar, A.I.E.	33,00%	3,3
Sedarel, A.I.E.	45,00%	27,0
T.P. Sociedade Térmica Portuguesa, S.A. (TERMIPOR)	30,00%	244,3
Tractaments i Revaloriz.. de Residuos del Maresme, S.A. (TVRM)	10,00%	60,0
Tyborel, A.I.E.	50,00%	70,0

Virgen de la Vella, A.I.E.

40,00%

160,0

CARTERA DE ENDESA INTERNACIONAL

EMPRESA PARTICIPADA	% Participación
Carbopego, S.A.	33,34
CEPM	40,00
CIEN	99,99
Comercializadora de Energía del MERCOSUR, S.A. (CEMSA)	99,99
Eléctrica de Cabo Blanco, S.A.	49,00
Electricidad de Argentina, S.A. (EARSА)	38,45
Elesur, S.A.	99,99
Chispa 1, S.A.	92,83
Chispa 2, S.A.	94,13
Los Almendros, S.A.	93,71
Luz y Fuerza, S.A. (CHILE)	94,68
Endesa Internacional Energía LTD.	100,00
Enersis S.A.	63,94
Aguas Cordillera S.A.	100,00
Aguas del Maipo	100,00
Aguas Puerto	72,00
Bertran Investments	100,00
Bogotá Investments	100,00
Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S.A. (CERJ)	60,32
Companhia Energetica do Ceara (COELCE)	56,59
Compañía Americana de Multiservicios S.A.	100,00
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	83,75
Compañía Peruana de Electricidad (CPE)	100,00
Const. y Proyectos Los Maitenes S.A.	55,00
Constructora El Gobernador Ltda.	100,00
Corporación Essex	100,00
Chilectra de Argentina	100,00
Chilectra International	100,00
Chilectra Panamá	100,00
Chilectra S.A.	72,56
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	100,00
Distrilec Inversora S.A.	51,50
Distrilight Ltda.	100,00
Electric Corporation S.A.	100,00
Electromen	100,00
Elenet S.A.	99,99
Empresa de Agua Potable Villa Los Dominicos	99,94
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	60,00
Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A.	40,41
Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR)	90,00

Empresa Eléctrica de Colina	100,00
Empresa Eléctrica de Panamá S.A.	100,00
Eneris de Argentina S.A.	100,00
Eneris de Buenos Aires S.A.	100,00
Eneris International Limited	100,00
Eneris Investment S.A.	100,00
Estelmar Holding	100,00
Inmob. Centro Nuevo Ltda.	99,93
Inmob. y Const. Edificio Santiago 2000 Ltda.	92,50
Inmobiliaria Manso de Velasco S.A.	100,00
Interocean Developments Inc	100,00
Inversiones Distrilima S.A.	81,95
Investluz	99,97
Luz Andes	100,00
Luz de Mendoza	100,00
Luz de Panamá	100,00
Luz de Río Ltda.	100,00
Manso de Velasco Argentina S.A.	99,90
Panaguide Corporation Inc	100,00
Servicios de Agua Potable Barrancas S.A.	55,00
Soc. Agrícola De Cameros Ltda.	57,50
Soc. Agrícola El Gobernador Ltda.	100,00
Soc. Agrícola Pastos Verdes Ltda.	55,00
Sociedad Panameña de Electricidad	100,00
Synapsis Argentina S.A.	100,00
Synapsis Brasil S.A.	100,00
Synapsis Colombia S.A.	100,00
Synapsis S.A.	100,00
Endesa Chile	59,98
Administradora Proyecto Atacama S.A.	50,00
Atacama Finance Co.	40,00
Capital de Energía S.A.	100,00
Central Betania Overseas	100,00
Central Costanera S.A.	51,68
Central Hidroeléctrica Betania S.A.	85,60
Central Hidroeléctrica Cachoeira Dourada	98,80
Central Termoeléctrica Buenos Aires S.A.	77,80
Cía. Eléctrica Cono Sur S.A.	100,00
Cía. Nacional de Transmisión Eléctrica S.A.	100,00
Compañía Eléctrica San Isidro S.A.	50,00
Compañía Eléctrica Tal Tal Ltda.	100,00
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	100,00
Crawford Management Inc.	100,00
Edegel S.A.	60,13
Empresa de ingeniería Ingendesa S.A.	96,10
Empresa Eléctrica Pangué S.A.	92,50
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	92,55

Empresa Generadora de energía eléctrica, S.A. (EMGESA)	48,48
Endesa Argentina S.A.	99,99
Endesa Brasil	100,00
Endesa Chile Overseas Co.	100,00
Endesa de Colombia S.A.	100,00
Endesa Inversiones Generales S.A.	100,00
Energex Co.	40,00
Energía Hidráulica S.A.	99,99
Gasoducto Atacama Ltda.	50,00
Gasoducto Cuenca Noreste Ltda.	50,00
Generandes Perú	54,26
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	65,20
Hidroelectricidad S.A.	99,99
Hidroinvest S.A.	69,90
Infraestructura 2000 S.A.	60,00
Inversiones Eléctricas Quillota S.A.	50,00
Inversiones Electrogas S.A.	42,50
Inversiones Endesa Norte S.A.	100,00
Lajas Holding Inc.	100,00
Noreste Pacifico generación de Energía Ltda.	50,00
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	50,00
Tunel El Melón S.A.	96,00
Generalima, S.A.	72,50
Inversiones Cesa, S.L.	100,00
Inversiones Colombia, S.L.	100,00
Inversiones Segre, S.L.	90,00
La Electricidad de Caracas, S.A.I.C.A. – S.A.C.A. (ELECAR)	7,86
Luz de Bogotá, S.A.	100,00
Codensa S.A. ESP	48,48
Pegop, S.A.	45,00
Sociedad Inversora Dock Sud, S.A.	57,14
Soprolif, S.A.	25,00
Tejo Energía, S.A.	35,00

Información adicional sobre principales filiales de Endesa Diversificación y Endesa Internacional

Denominación Social	% De Participación	Millones		
		Capital Social	Reservas	Resultados
Endesa Gas, S.A.	100,00	7.531	6.329	1.072
Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, S.A. (GETSA)	100,00	33.801	36.604	74.896
Cable i Televisio de Catalunya, S.A. (CiTC)	37,50	17.513	5.615	(4.500)
Retevisión, S.A.	28,67	53.333	70.008	(18.716)
Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (ECYR)	100,00	21.143	13	1.355
Aguas de Barcelona	11,79	23.067	104.608	16.664
Enersis S.A (peso Chileno) (1)	63,94	398.624	378.197	(78.159)
Endesa Chile (peso Chileno) (1)	59,98	911.503	399.638	(178.564)
Edenor (peso Argentino) (1)	70,5	S/D	S/D	80
Easa	38,45	S/D	S/D	S/D
Coelce (Real Brasileño) (1)	59,59	433	775	32
Cien (Real Brasileño) (1)	99,99	285		
Luz de Bogota (peso Colombiano) (1)	100,00	92	1.522.683	108.288
Capital energía (peso colombiano) (1)	100,00	884.895	394.098	12.511

(1) Datos en moneda local

ENDESA, S.A. Ejercicio 1999. Empresas Asociadas:

Sociedad Domicilio –Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultado Ejercicio 1999	Valor contable en libros de la Sociedad matriz
	Directa	Indirecta				
SECTOR ELECTRICICO						
INVERSORA ELÉCTRICA DEL PACÍFICO						
Colombia	49,90		-	-	-	-
ASOC. ESP. DE LA IND. ELÉCTRICA (UNESA) – Madrid	49,08		563	46	(46)	187
ELCOGAS (Madrid)	37,93		8.312	(1.672)	(252)	3.153
A.I.E. ALMARAZ I Y II – Madrid	36,02		2.183	-	-	578
A.I.E. CT ANLLARES (La Coruña)	33,33		99	-	-	33
YACILEC – Buenos Aires (Argentina)	22,22		7.995	350	1.670	1.281
RED ELÉCTRICA (REE) – Madrid	10,00		45.014	63.980	12.501	4.566
OTRAS						
REPSOL, S.A. – Madrid	3,62		150.000	738.720	145.515	116.471
INSTITUTO DE LA CALIDAD – Sevilla	46,73		54	32	17	25
PROYECTO ALMERÍA MEDITARRÁNEO						
Almería	45,00		100	(28)	-	45
TECNATOM – Madrid	45,00		671	1.916	76	303
CAUFEC, S.A. – Barcelona	40,00		2.593	(1.288)	(1.490)	1.040
ÁRIDOS Y HORMIGONES LIGEROS, S.A. (AHLISA) – Madrid	35,00		218	-	-	59
INTERBOLSA, S.A. – Madrid	20,00		10	78	37	1
						127.742

Inmovilizado financiero de las cuentas consolidadas

El detalle del inmovilizado financiero de las cuentas anuales consolidadas de ENDESA a 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Participaciones puestas en equivalencia	293.722
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	22.488
Cartera de valores a largo plazo	129.945
Otros créditos	127.349
Administraciones públicas a largo plazo	345.654
Provisiones	(18.475)
Total inmovilizado financiero	900.683

A continuación, se detallan las participaciones más significativas en sociedades puestas en equivalencia a 31 de diciembre de 1999:

En millones de pesetas						
NACIONAL:	Domicilio	% de		Reservas	Resultados	Valor Contable en libros
		Social	Participación			
Denominación Social	Social	Participación	Capital	Reservas	Resultados	Valor Contable en libros
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (REE)	Madrid	10,00	45.014	63.980	12.501	11.169
SDAD. GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. (AGBAR)	Barcelona	11,79	23.067	104.608	16.664	17.087
REPSOL, S.A.	Madrid	3,62	150.000	738.720	145.515	73.330
CABLE I TELEVISIÓ DE CATALUNYA, S.A.	Barcelona	37,50	17.513	5.615	(4.500)	6.270
RETEVISIÓN, S.A.	Madrid	28,67	53.333	70.008	(18.716)	29.661

En millones de moneda local							
INTERNACIONAL:	Domicilio	% de		Reservas	Resultados	Fondos Propios	Valor Contable En libros (Mill. Pta.)
		Social	Participación				
Denominación Social	Social	Participación	Capital	Reservas	Resultados	Propios	Valor Contable En libros (Mill. Pta.)
TEJO ENERGÍA, S.A. (2)	Portugal	35,00	S/D	S/D	3.055	17.055	4.972
GASODUCTO ATACAMA LTDA. (7)	Chile	50,00	30.982	(6.363)	(116)	24.503	3.829
COMPANHIA DE INTERCONEXÃO ENERGÉTICA, S.A. (CIEN) (3)	Brasil	99,99	285	-	-	285	26.380
INVERSIONES ELÉCTRICAS QUILLOTA, S.A. (7)	Chile	50,00	13.629	(894)	2.158	14.893	2.300
COMERCIALIZADORA DE ENERGÍA DEL MERCOSUR, S.A. (GEMSA) (5)	Argentina	100,0	14	-	-	14	2.391
GASODUCTO CUENCA NORESTE LTDA. (7)	Chile	50,00	50.016	(1.880)	(433)	47.703	7.454
EMPRESA DISTRIBUID. Y COMERCIALIZ. DEL NORTE, S.A. (EDENOR) (5)	Argentina	70,50	S/D	S/D	80	892	25.303
ELECTRICIDAD DE ARGENTINA, S.A. (EASA) (5)	Argentina	38,45	S/D	S/D	25	271	20.841
ELÉCTRICA CABO BLANCO, S.A. (4)	Perú	49,00	183	(3)	2	182	3.971
GENERALIMA, S.A. (4)	Perú	72,50	214	(39)	17	192	5.074
NORESTE PACÍFICO GENERACIÓN DE ENERGÍA LTDA. (NOPEL) (7)	Chile	50,00	57.260	6.573	770	64.603	10.169
LA ELECTRICIDAD DE CARACAS, S.A.I.C.A. – S.A.C.A. (ELECAR) (1)	Venezuela	7,86	S/D	S/D	3.514	1.166.257	23.388
YACYLEC, S.A. (5)	Argentina	22,2	48.390	(3.880)	10.111	54.621	2.155
Otras Participaciones							17.978

293.722

- (1) Bolívares venezolanos
- (2) Escudos portugueses
- (3) Reales brasileños
- (4) Nuevos soles peruanos
- (5) Pesos argentinos
- (6) Pesos colombianos
- (7) Pesos chilenos

Cartera de valores a largo plazo:

En millones de pesetas

Denominación Social	Domicilio Social	% de			Valor	
		Participación	Capital	Reservas	Resultados	Inversión
SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL CARBÓN EXTERIOR, S.A. (CARBOEX)	Madrid	100,00	4.000	(34)	78	4.963
ELCOGAS, S.A.	Madrid	37,93	8.312	(1.672)	(252)	3.153
HISPANO-FRANCESE DE ENERGÍA NUCLEAR, S.A. (HIFRENSA)	Barcelona	52,00	2.000	351	(1.011)	4.760
INFRAESTRUCTURA 2000, S.A. (<i>pesos chilenos</i>)	Chile	60,00	57.856	(2.402)	438	10.523
EMPRESA ELÉCTRICA DE BOGOTÁ (<i>pesos colombianos</i>)	Colombia	11,00	1.165.297	1.875.078	237.599	28.707
LYONNAISE DES EAUX CASABLANCA (<i>dirhams</i>)	Marruecos	18,00	500	-	66	2.260
ENDESA INTERNACIONAL ENERGÍA LTD.	Brasil	100,00	S/D	S/D	S/D	4.551
EUSKALTEL	Bilbao	10,00	23.492	(1.171)	(2.700)	2.346
NUEVA NUINSA, S.L.	Madrid	100,00	3.962	602	109	3.846
NUEVA PROFESA – REDESA, S.L.	Madrid	100,00	1.879	454	(846)	2.274
PARQUE EÓLICO A CARBA, S.A.	Lugo	100,00	4.020	(2)	-	3.045
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUCARSA)	Almería	100,00	1.010	2.813	271	1.053
RETEVISIÓN MÓVIL, S.A.	Barcelona	23,05	21.000	42.263	(37.591)	7.479
MADE ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.	Madrid	100,00	2.522	1.788	50	2.522
Otras Participaciones						48.363
						129.945

(*) Las cifras de capital, reservas y resultados se presentan en moneda local, según se indica cuando es distinta de la peseta

Participación de ENDESA, S.A. en sociedades cotizadas

Sociedad	% De Participación
Red Eléctrica de España	10,00
REPSOL	3,62
Sdad. General de Aguas de Barcelona (AGBAR)	11,79
Enersis (Chile)	63,94
Chilectra (Chile)	72,56
Endesa Chile (Chile)	59,98
La Electricidad de Caracas (ELECAR) (Venezuela)	7,86
Compañía Eléctrica de Río de Janeiro (CERJ) (Brasil)	60,32
Central Costanera (Argentina)	51,68
C. T. Buenos Aires (Argentina)	77,80
C. H. Cachoeira (Brasil)	98,80
E. D. E. Lima Norte (Perú)	60,00
C. E. Río Maipo (Chile)	83,75
Edegel (Perú)	60,13
E. E. Pehuenche (Chile)	92,55
ESVAL (Chile)	40,41
COELCE (Brasil)	56,59

III.8 ADQUISICION Y VENTAS RELEVANTES DEL EJERCICIO 1999 Y 1º T. 2000**DETALLE PRINCIPALES INVERSIONES FINANCIERAS
Y FONDO DE COMERCIO GENERADO POR LA INVERSION.**

1999				
EMPRESA	Mill Ptas. INVERSION	% PARTICIPACION		Mill. Ptas. FONDO COMERCIO GENERADO
		Inicial	Final	
ENERSIS	224.678	31,90	63,94	208.228
ENDESA CHILE	332.837	25,00	50,98	230.963
CERJ	7.697	7,03	60,32	8.547
RETEVISION	28.770	21,70	28,67	20.357
REPSOL	34.208	3,64	3,62	45.652
OTROS				4.708
LUZ BOGOTA	17.151	30,00	55,00	4.633 (1)
CIEN	18.052	55,00	55,00	0 (1)
AMENA	6.290	14,99	23,04	
CiTC	5.995	17,46	33,30	

(1) Porcentaje alcanzado con la inversion citada, a la que hay que añadir la participación de Enersis.

PRIMER TRIMESTRE 2000				
EMPRESA	Mill Ptas. INVERSION	% PARTICIPACION		Mill. Ptas. FONDO COMERCIO GENERADO
		Inicial	Final	
CHISPAS	7.654	93,54	99,90	5.959

**DETALLE PRINCIPALES DESINVERSIONES FINANCIERAS
Y PLUSVALIA GENERADA**

1999				
EMPRESA	Mill Ptas. INGRESO	% PARTICIPACION		Mill. Ptas. PLUSVALIA/ (MINUSVALIA)
		Inicial	Final	
AIRTEL	148.433	8,14	0,00	135.957
CEPSA	39.266	7,93	0,00	10.158

PRIMER TRIMESTRE 2000				
EMPRESA	Mill Ptas. INGRESO	% PARTICIPACION		Mill. Ptas. PLUSVALIA/ (MINUSVALIA)
		Inicial	Final	
No hay.				

Adicionalmente a las plusvalías generadas en el 99, se ha generado una plusvalía de 19.800 millones de pesetas resultante de la fijación definitiva del precio de las ventas del 5,87% y del 49,01% de Red Eléctrica de España, S.A. realizadas en el 98 y 97 respectivamente.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES

IV.1.1. INTRODUCCIÓN

Fundada en 1944, ENDESA y su grupo de sociedades consolidadas constituye uno de los principales productores y distribuidores de electricidad de España, con una cuota de 48,5 por 100 sobre la capacidad instalada en el país y del 43,0 por 100 sobre el mercado español de electricidad en 1999. A 31 de diciembre de 1999 la capacidad instalada ascendía a 22.576 MW y la producción del año a 93.052 millones de kWh.

ENDESA se ha convertido en una de las primeras compañías eléctricas de Europa tanto por capitalización bursátil, 20.868 millones de euros, como en términos de capacidad instalada.

En los últimos diez años la actividad de la compañía ha estado dirigida a consolidar su posición en el sector eléctrico español, expandirse internacionalmente, y diversificarse en telecomunicaciones y otros negocios. La fusión con sus filiales eléctricas en España, culminada el 16 de julio de 1999, y la toma de control del Grupo Enersis, consolidándose en las cuentas anuales de ENDESA por integración global, han supuesto un importante cambio en la dimensión de la Sociedad, con un incremento del 78 por 100 en los activos y un 52 por 100 del resultado de explotación en 1999.

Fuera del mercado nacional, la estrategia de la compañía ha estado centrada en su negocio eléctrico, mediante la participación en procesos de privatización de compañías eléctricas y de prestación de servicios públicos. En la actualidad, ENDESA realiza actividades de producción, transporte y distribución de electricidad en doce países de tres continentes, de forma que sus activos en el extranjero, al 31 de diciembre de 1999, representaban un 46 por 100 del total de los activos de la compañía. A 31 de diciembre de 1999, la capacidad instalada en estos países en los que está presente asciende a 13.962 MW y la producción fue de 55.567 millones de kWh.

En paralelo a su expansión en el negocio eléctrico en España y en el extranjero, ENDESA ha entrado en el campo de la diversificación, con el objetivo de identificar nuevas oportunidades de negocio en sectores con importantes expectativas de crecimiento y significativa creación de valor a medio y largo plazo.

La estrategia que se definió para cumplir esta misión se fundamentaba en tres líneas de actuación:

- Invertir en sectores industriales en proceso de liberalización y desregulación.
- Establecer alianzas estratégicas con socios tecnológicos y financieros para poner en marcha los nuevos proyectos.
- Liderar los nuevos proyectos como socio industrial y de gestión.

Para ello, se definieron cuatro líneas de negocio principales: (i) telecomunicaciones: telefonía fija y móvil y cable, (ii) distribución de gas, (iii) agua y medio ambiente, (iv) energías renovables y cogeneración.

El capital social de ENDESA asciende a 1.270.502.540,40 euros, dividido en 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal unitario. Las acciones cotizan en las bolsas españolas desde 1958 y en la Bolsa de Nueva York, en forma de ADR (American Depositary Receipts) con una equivalencia de una por una, desde 1988.

En la actualidad y tras la reestructuración societaria descrita en el punto III.6 de este folleto, Endesa, S.A. ha pasado a ser una sociedad holding tenedora de la propiedad de las sociedades en las que ha estructurado sus líneas de negocio.

IV.1.2. RESUMEN CRONOLÓGICO Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA

1944	▪ Creación de ENDESA por el Instituto Nacional de Industria (INI).
1945/1957	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Compostilla I, de 167 MW, en Ponferrada (León).
1961/1972	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Compostilla II, de 612 MW.
1972	▪ Fusión con Hidrogalicia. ▪ Adquisición de las minas a cielo abierto de As Pontes (A Coruña) y las subterráneas de Andorra (Teruel) a la Empresa Nacional Calvo Sotelo (Encaso).
1972/1979	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de As Pontes, de 1.400 MW
1974	▪ Firma del contrato con el Grupo de Empresas Eléctricas para la venta de energía eléctrica producida por ENDESA.
1976/1980	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Andorra (Teruel) de 1.050 MW.
1979/1984	▪ Construcción y puesta en marcha de 700 MW, en la central térmica de Compostilla II.
1980/1984	▪ Construcción y puesta en funcionamiento del primer grupo de la central térmica Litoral de Almería de 550 MW, y el Puerto de Carboneras, en Almería.
1983	▪ Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco, Eneco y Encasur.
1985	▪ Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos, incrementándose en 1.399 MW la presencia en el campo hidroeléctrico y nuclear, e incorporación de ERZ al Grupo.
1986	▪ Puesta en funcionamiento de la central nuclear de Ascó II (Tarragona) de 930 MW.
1987	▪ Puesta en funcionamiento de la planta nuclear de Vandellós II, de 982 MW. Publicación del Marco Legal Estable (MLE) por el que se regula el Sistema Eléctrico Nacional. ▪ Iniciación del montaje de los parques eólicos en La Muela (Zaragoza) y Estaca de Bares (La Coruña)
1988	▪ Primera OPV de ENDESA, disminuyendo el INI su participación al 75,6 por 100 de las acciones. Los títulos comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva York.
1990	▪ Finalización de la central térmica de Escatrón (Teruel) de Lecho Fluido Presurizado y 80 MW de potencia.
1991	▪ Adquisición del 87,6 por 100 de Electra de Viesgo, S.A. ▪ Adquisición del 40 por 100 de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. ▪ Adquisición del 33,5 por 100 de Compañía Sevillana de Electricidad, S.A. ▪ Adquisición del 24,9 por 100 de Saltos del Nansa, S.A.
1992	▪ Constitución de Elcogas, con una participación del 36,7 por 100. ▪ Entrada en el capital de Edenor y Yacilec con un 8,3 por 100 y un 25 por 100, respectivamente.
1993	▪ Adquisición del 2 por 100 del capital del Grupo alemán RWE Aktiengesellschaft. ▪ Adquisición del 55 por 100 de Hidroeléctrica de Cataluña, S.A. (Hecsa) ▪ Participación junto a National Power, EDF y EDP, en Tejo Energía (Portugal)
1994	▪ Publicación de la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional. ▪ Segunda OPV de ENDESA. Teneo reduce su participación al 66,89 por 100 de las acciones. ▪ Constitución de Soprolif, con participación de ENDESA en un 25 por 100. ▪ Constitución de Compañía Peruana de Electricidad y Distrilima, con participación de ENDESA en un 49 y un 17,7 por 100, respectivamente. ▪ Adquisición por Endesar, del 11,78 por 100 de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (Agbar).
1995	▪ Acuerdo ENDESA – Banco Central Hispano Americano (BCH). ▪ Adquisición hasta el 100 por 100 de Hecsa por parte de Enher.

- Incremento por ENDESAR del 9,7 por 100 de la participación en la distribuidora argentina de electricidad Edenor y adquisición del 7,2 por 100 de Airtel, segundo operador de telefonía móvil.
- Constitución de Interagua, en la que Endesar toma el 25 por 100 del capital.

- 1996**
 - Aumento de las participaciones en Fecsa y Sevillana hasta el 75 por 100 del capital.
 - Firma entre las principales compañías eléctricas –entre ellas, ENDESA- y el Ministerio de Industria y Energía del “*Protocolo para el Establecimiento de una Nueva Regulación del Sistema Eléctrico Nacional*”.

- 1997**
 - Nombramientos de D. Rodolfo Martín Villa como Presidente y de D. Rafael Miranda Robredo como Consejero Delegado de ENDESA.
 - Nueva estructura organizativa del Grupo ENDESA.
 - Desdoblamiento de acciones de ENDESA.
 - El Consorcio liderado por ENDESA se adjudica el concurso del segundo operador de telefonía español (Retevisión).
 - Puesta en marcha del grupo II de la central térmica Litoral de Almería, de 550 MW.
 - Tercera OPV, en la que SEPI ofrece un 25 por 100 del capital de ENDESA.
 - Entrada de ENDESA en el grupo chileno Enersis.
 - Constitución de Endesa Gas.
 - Entrada en vigor de la Ley del Sector Eléctrico.
 - La central de Elcogas comienza la producción de gas sintético.

- 1998**
 - Se crean las sociedades Endesa Internacional, S.A., Endesa Diversificación, S.A., Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. y Endesa Energía, S.A primera empresa comercializadora de energía en España.
 - El Consejo de Administración de Endesa aprueba la reducción del 8,19 por 100 de su capital social.
 - SEPI realiza la cuarta Oferta Pública de Venta de acciones de ENDESA por un 33 por 100, la Sociedad pasa a ser totalmente privada.
 - Endesa se adjudica, en consorcio con Enersis, la distribuidora brasileña Coelce.
 - Se inaugura la planta de cogeneración de Cartagena de Indias, primera que se construye fuera de la península ibérica.
 - ENDESA y Gas Natural suscriben un conjunto de acuerdos de colaboración de amplio alcance.
 - ENDESA inicia un proceso de fusión mediante absorción de sus empresas participadas que completa su consolidación corporativa.
 - ENDESA adquiere el 3,92 por 100 del capital de Repsol, S.A.

- 1999**
 - Venta del 3,6 por 100 del capital que ENDESA ostentaba en Antena 3 Televisión.
 - Adquisición, mediante una Oferta de Adquisición de Acciones (OAA), del 32 por 100 del capital de Enersis.
 - Venta del 7,8 por 100 del capital de Cepsa que poseía ENDESA, al BSCH.
 - Enersis adquiere, mediante una Oferta de Adquisición de acciones (OAA), el 34,7 por 100 de Endesa Chile.
 - Venta de la participación del 7,2 por 100 del capital que ENDESA poseía en Airtel.
 - Se completa la integración corporativa de ENDESA mediante la fusión por absorción, de las compañías eléctricas participadas.
 - Adquisición del 10 por 100 del *Amsterdam Power Exchange*.

Firma de los contratos para la construcción de dos grupos de ciclo combinado en San Roque (Cádiz) y Sant Adriá del Besós (Barcelona).

- 2000**
 - Firma de un acuerdo con la petroquímica *Dow Chemical* para el suministro global de servicios energéticos.
 - Acuerdo con *Commerce One* y *Pricewaterhousecooper's* para el comercio electrónico entre empresas (B2B).
 - Constitución del *holding* Auna con *Telecon Italia* y Unión Fenosa para agrupar las inversiones conjuntas en telefonía fija, móvil, Internet y cable.
 - *Endesa Marketplace* comienza a operar en el mercado del comercio electrónico internacional con una subasta *online* a través de Internet.
 - *Alcanzado acuerdo para adquisición de Smartcom PCS, una compañía Chilena de telefonía móvil a la operadora Leap wireless Internacional.*

IV.1.3. LA REGULACIÓN DEL SECTOR ELÉCTRICO

▪ REGULACIÓN SECTORIAL EN ESPAÑA

La regulación del sector eléctrico está recogida en la Ley 54/1997 de 27 de noviembre y normativa posterior que la desarrolla, en concreto los siguientes reales decretos:

R.D. 2366/1994, de 9 de diciembre, sobre producción de energía eléctrica por instalaciones hidráulicas, de cogeneración y otros.

R.D. 2617/1996, de 20 de octubre, sobre autorización de Instalaciones Eléctricas.

R.D. 2017/1997, de 26 de diciembre, por el que se organiza y regula el procedimiento de liquidación de los costes de transporte, distribución y comercialización a tarifa, de los costes permanentes y de los costes de diversificación y seguridad de abastecimiento.

R.D. 2018/1997, de 26 de diciembre sobre reglamento de puntos de medida.

R.D. 2019/1997, de 26 de diciembre, por el que se organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica.

R.D. 2020/1997, de 26 de diciembre de régimen de ayudas a la minería.

R.D. 2818/1998, de 23 de diciembre, sobre producción en régimen especial.

R.D. 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regula las actividades de transporte y distribución de energía.

R.D. 2820/1998, de 23 de diciembre, por el que se establecen tráfico de acceso a las redes.

R.D. 277/1999, de 25 de febrero, sobre separación jurídica de las actividades.

R.D. 1464/1999, sobre primera parte del ciclo de combustible nuclear.

R.D. 2066/1999, de 30 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para el 2000.

R.D. Ley 6/2000 de 23 de junio, Competencias en Mercado de Bienes y Servicios.

El objeto de la citada Ley es la regulación de las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, consistente en su generación, transporte, distribución, comercialización e intercambios intracomunitarios e internacionales, así como la gestión económica y técnica del sistema eléctrico.

La finalidad de dicha Ley es garantizar el suministro, la calidad del mismo y que se realice al menor coste posible, sin olvidar la protección del medio ambiente. Se abandona así la noción de servicio público tradicional, sustituyéndola por la expresa garantía de suministro a todos los consumidores demandantes del servicio dentro del territorio nacional. Las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica se ejercerán de forma coordinada bajo los principios de objetividad, transparencia y libre competencia, reconociéndose la libre iniciativa empresarial.

Los aspectos más significativos que establece dicha Ley y normativa posterior, son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de demandas formulado por los consumidores que ostenten la condición de cualificados, por los distribuidores y los comercializadores.
- La gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución tienen carácter de actividades reguladas, y su retribución se establece reglamentariamente dentro del expediente anual de tarifas que son únicas en todo el territorio nacional.

- Se establece la liberalización gradual del suministro para consumidores cualificados. Al 31 de diciembre de 1999 están liberalizados todos los consumidores con un consumo anual superior a 1 GWh y desde el 1 de julio de 2000 se han liberalizado todos los consumidores cuyos suministros se realicen a tensiones superiores a 1.000 voltios.
- El R.D. Ley 6/2000 de 23 de Junio de 2000 establece la total liberalización del suministro a partir del 1 de enero de 2003, adelantándose en cuatro años a la fecha anteriormente prevista.
- Teniendo en cuenta la particularidad técnica de la distribución, ésta continua en régimen de monopolio natural en un área determinada y en el ámbito de las empresas distribuidoras. Para asegurar el principio de libre mercado, la ley garantiza que todas las comercializadoras y los consumidores cualificados tendrán derecho a acceder a las redes de distribución. El gobierno fija el precio de peaje de distribución. El peaje es único para todo el Estado y se establece de acuerdo con el nivel de tensión de consumo, de los periodos horarios y del factor de potencia. En la actualidad la normativa relativa a peajes se encuentra recogida en el R.D. 2820/1998 de 23 de diciembre y en el R.D.L. 6/2000 de 23 de junio.
- La Ley 54/1997 reconoce la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica, que a 31 de diciembre de 1998 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico.

Para las Islas Baleares y Canarias, se mantiene vigente un sistema específico adaptado a las condiciones de extrapeninsularidad y subsistemas insulares aislados que establece mecanismos de cálculo de costes reconocidos a las empresas que operan en las mismas.

▪ REGULACIÓN SECTORIAL EN LATINOAMÉRICA

En los países de Latinoamérica en los que ENDESA opera, existen distintas regulaciones, cuya principales características se explican a continuación:

Generación

Se trata en general de mercados liberalizados en los que sobre los planes indicativos de las autoridades, los agentes privados toman las decisiones de inversión.

En todos los países el despacho centralizado está basado en costes variables de producción, que dependiendo de cada país, están parcialmente dolarizados, los cuales determinan el precio marginal de generación, excepto en Colombia, donde el despacho se basa en precios ofertados.

Distribución

En los cinco países, en lo que ENDESA opera, el precio de venta a clientes no liberalizados es regulado y se basa en el precio de compra a generadores más un componente asociado al valor agregado de la actividad de distribución, que también en algunos casos se encuentra vinculado a la evolución del dólar. En Argentina, Chile y Perú, el precio de compra de la distribuidora está asociado al coste marginal de generación. En Colombia el precio de compra se negocia directamente con los generadores, y por último, en Brasil el precio de compra está regulado y se refleja en contratos de largo plazo.

Clientes Liberalizados

Los límites para contratar libremente el suministro en cada país, son los siguientes:

País	MW (Mínimos)
Chile	2,0
Argentina	0,05
Colombia	0,5

Perú	1,0
Brasil	3,0

Límites a la integración y concentración

En general la integración vertical se permite si las actividades están separadas contablemente.

En Argentina el límite a la concentración horizontal es el 15 por 100, en Colombia y Perú el 25 por 100, en Brasil y Chile no hay límite, sin embargo en Chile está en estudio un cambio regulatorio en este sentido.

Acceso a la red

En Argentina, Colombia y Perú el acceso y el precio son regulados por las autoridades, en Brasil y Chile el acceso y precio son negociados.

IV.1.4. RETRIBUCIÓN FIJA POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA

▪ CONCEPTO Y PERÍODO DE APLICACIÓN

Para procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia, la Ley 54/1997 estableció en su Disposición transitoria sexta un plazo máximo de diez años desde la entrada en vigor de la Ley durante el cual se reconoce, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, la existencia de unos costes de transición al régimen mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997.

Estos costes son el resultado de comparar la retribución que habrían percibido las compañías por sus instalaciones de generación de acuerdo con el antiguo Marco Legal Estable, en el que se garantizaba la recuperación de las inversiones, costes de operación, mantenimiento, estructura y costes de combustible, así como la retribución a los capitales invertidos, con la corriente de ingresos actualizados que obtendrán en condiciones de mercado. Sobre esta diferencia se aplicó un factor de eficiencia del 32,5 por 100, lineal para todas las empresas. Adicionalmente se reconocieron unos costes para los stocks de carbón y una prima por el consumo de carbón nacional.

Se estableció en la Ley 54/1997 que las empresas eléctricas percibirían durante el período transitorio 1998-2007 una retribución fija, que se define como la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a las que se refiere el párrafo primero a través de la tarifa eléctrica y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley del Sector Eléctrico. El procedimiento de percepción de esta retribución sufrirá modificaciones a partir de 1999, según se indica posteriormente.

▪ IMPORTE DE LA RETRIBUCIÓN FIJA

La Ley 54/1997 indicaba que el importe base global de la retribución fija, en valor a 31 de diciembre de 1997, no podría superar 1.988.561 millones de pesetas. El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto precedente, se calcula mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente a 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya.

Este importe base global a 31 de diciembre de 1997 comprende los siguientes conceptos:

- 1) El importe máximo de la asignación por consumo de carbón autóctono, que asciende, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 295.276 millones de pesetas, destinado a aquellos grupos de generación que hayan efectivamente consumido carbón autóctono. Este importe se desglosa en las siguientes cantidades:
 - 40.911 millones de pesetas, correspondientes a la compensación del stock del carbón a 31 de diciembre de 1997, que se cobrarán linealmente en 10 años.

- 254.365 millones de pesetas, en concepto de asignación por consumo de carbón autóctono, que se percibirán mediante una prima máxima promedio de 1 peseta por kw/h, para aquellos grupos de generación que consuman carbón nacional.
- 2) El importe máximo de la asignación general que asciende, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 1.354.628 millones de pesetas, de los cuales a ENDESA le corresponde el 51,2 por 100.
 - 3) El importe máximo de la asignación específica que asciende, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 338.657 millones de pesetas, se repartía entre las empresas con el mismo porcentaje de la asignación general, salvo en la parte afecta a planes de financiación extraordinarios y planes especiales que pudiera aprobar el Ministerio de Industria y Energía.

A partir de 1999, se han modificado los importes y el modo de percibir la retribución fija. De acuerdo con el artículo 107 de la Ley 50/1998, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, el importe de los costes de transición a la competencia al 31 de diciembre de 1998, excluida la asignación por consumo de carbón autóctono, se reduce en un 16 por 100. Un 20 por 100 continuará recuperándose hasta el año 2007, por el procedimiento de diferencias establecido y el 64 por 100 restante, se recuperará mediante la asignación de un 4,5 por 100 de la facturación, hasta su total satisfacción, pudiendo titulizarse este derecho de cobro.

En todo caso el importe a recuperar por costes de transición a la competencia, no superará hasta el año 2007, en ningún caso, el importe total a recuperar si la totalidad de estos costes se hubieran liquidado por el procedimiento de diferencias comentado anteriormente.

La retribución fija por costes de transición a la competencia esta siendo revisada en estos momentos por la Comisión Europea para examinar su compatibilidad con la Directiva Europea y con las normas referentes a ayudas de estado. Sin embargo, el esquema mencionado en el párrafo anterior se esta aplicando desde el 1 de enero de 1999. Por otra parte, se esta produciendo un retraso en la titulización de estos derechos de cobro, que no podrán realizarse hasta que se cuente con la autorización definitiva de la Comisión Europea.

IV.2. ACTIVIDAD PRINCIPAL DEL EMISOR

ENDESA integra un grupo eléctrico con un total de 36.538 MW instalados, 148.619 GWh producidos, 148.540 GWh distribuidos y 22 millones de clientes en doce países. Este número de clientes proporciona una extraordinaria base para la prestación de una gran variedad de servicios y alcanza la masa crítica suficiente para el desarrollo de sistemas comerciales avanzados. Se encuentran repartidos casi a partes iguales entre el mercado español y el latinoamericano, además del norte de África.

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES DE ENDESA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

España	47 %
Internacional	53 %
Argentina	30 %
Brasil	21 %
Colombia	21 %
Chile	11 %
Venezuela	8 %
Perú	6 %
Marruecos	4 %

En España, ENDESA atiende tres mercados de energía eléctrica: el mercado liberalizado, compuesto por clientes con capacidad para elegir suministrador; el mercado regulado, suministrado por distribuidores, que ha sido, hasta el momento, el mercado tradicional, constituido por clientes de consumo unitario reducido y cuyo precio es establecido por la Administración; y, finalmente, el mercado mayorista, en el cual se negocian grandes volúmenes de energía bien para vender la producción de las centrales de generación o bien para adquirir la energía que necesitan comercializadores y distribuidores

Por otro lado, se asiste en Europa a la progresiva apertura y consolidación del mercado interior de energía eléctrica, que acabará por constituirse en el mercado relevante para los operadores europeos del sector y del cual, el mercado español será sólo una parte. En esta línea, se están desarrollando mercados mayoristas en Gran Bretaña, Escandinavia, Holanda, Polonia, Alemania y están adquiriendo gran importancia las transacciones bilaterales fuera de mercados organizados entre agentes de distintos países europeos.

ENDESA ha progresado en 1999 en su despliegue hacia el mercado europeo mediante el desarrollo de iniciativas entre las que se encuentran su incorporación como socio al *Amsterdam Power Exchange* y a la compañía que está constituyendo el mercado mayorista polaco. También ha llegado a un acuerdo con *Morgan Stanley Dean Witter* para la constitución de una compañía de "trading" en el mercado europeo.

Finalmente, en el mercado eléctrico latinoamericano dispone, tanto directamente, como a través de su participación en Enersis, de una cuota del orden del 10 por 100. Ello coloca a la Compañía en una excelente posición para afrontar el desafío de un mercado eléctrico de dimensión continental, si bien, dicho mercado se encuentra todavía en fase de integración, por la limitación de las interconexiones, pero en el que ya se están produciendo los primeros movimientos, para promover intercambios de energía entre países latinoamericanos.

Por otra parte, la amplia base de clientes del Grupo ENDESA le permite abordar la venta cruzada de otros productos y servicios conexos con su actividad principal, siendo las líneas prioritarias hacia las que se orienta el proceso de diversificación, las relacionadas con los sectores de la distribución de gas, la gestión integral del agua, las telecomunicaciones, las energías renovables, la cogeneración y aquellas otras en las que pueda utilizar de manera rentable su experiencia y capacidades.

A continuación se comparan magnitudes y ratios de ENDESA con otras compañías eléctricas, al 31 de diciembre de 1999:

En millones de pesetas					
	ENDESA	IBERDROLA	EDP	DUKE	TXU
VENTAS	2.184.918	1.039.930	493.476	3.592.430	2.828.407
RTD° NETO	212.653	121.531	85.512	249.000	162.751
ACTIVO TOTAL	8.272.365	3.030.131	2.281.080	5.520.169	6.731.635
RTD°/VENTAS	9,73 %	11,69 %	17,33 %	6,93 %	5,75 %
RTD°/ACTIVO	2,57 %	4,01 %	3,75 %	4,51 %	2,42 %

Fuente: Elaboración propia.

Las principales magnitudes económicas y financieras de ENDESA correspondientes a los ejercicios 1999, 1998 y 1997, son las siguientes:

BALANCE DE SITUACIÓN GRUPO CONSOLIDADO EN FORMATO RESUMIDO

En millones de pesetas			
ACTIVO	1999	1998	1997
Total Inmovilizado	6.033.028	3.758.450	3.763.038
Fondo de Comercio de Consolidación	739.854	148.021	99.082
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	434.108	232.226	154.023
Activo Circulante	1.065.375	508.522	355.382
TOTAL ACTIVO	8.272.365	4.647.219	4.371.525
PASIVO	1999	1998	1997
Total Fondos Propios	1.550.142	1.258.839	1.512.388
Socios Externos	709.230	275.999	252.763
Diferencia Negativa de Consolidación	3.860	4.689	7.015
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	176.778	132.980	109.421
Provisiones Riesgos y Gastos	1.097.747	750.243	625.377
Deudas a Largo Plazo	3.086.574	1.347.726	1.018.749
Deudas a Corto Plazo	1.648.034	876.743	845.812
TOTAL PASIVO	8.272.365	4.647.219	4.371.525
Otras Magnitudes económico-financieras	1999	1998	1997
Endeudamiento Financiero Neto (M / Pta.)	3.484.161	1.721.284	1.415.933
Activo Circulante / Deudas a Corto Plazo	0,65	0,58	0,42
Deudas Totales / Total Pasivo	57,23 %	47,86 %	42,65 %
Fondos Propios + S. Externos / Total Pasivo	27,31 %	33,03 %	40,38 %
Deudas con Coste / Recursos Generados (Años)	4,74	3,52	2,96

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO CONSOLIDADO EN FORMATO RESUMIDO

En millones de pesetas.	1999	1998	1997
Importe Neto Cifra de Negocios	2.184.918	1.100.032	1.245.435
Resultado de Explotación	482.769	316.564	335.629
Resultado Financiero	(47.924)	(49.718)	(93.576)
Resultado Sociedades Puestas en equivalencia	5.602	19.053	12.695
Amortización Fondo Comercio	(32.624)	(6.896)	(2.908)
Resultado Actividades Ordinarias	407.823	282.028	251.840
Resultados Extraordinarios	(65.080)	(15.555)	(13.559)
Resultado Antes de Impuestos	342.743	266.473	238.281
Impuestos	(127.886)	(52.313)	(53.943)
Resultado Después de Impuestos	214.857	214.160	184.338
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	212.653	182.558	166.742

Recursos Generados	734.974	488.997	477.795
---------------------------	----------------	----------------	----------------

OTROS DATOS ECONOMICO-FINANCIEROS

En pesetas.	1999	1998	1997
Resultado por acción	200,85	183,03	160,3
Dividendo por acción	98	88,0	77,0
Recursos generados por acción	694,2	512,1	459,0
Fondos propios por acción	1.464,0	1318,4	1.454,2
Cotización al cierre del ejercicio	3.279	3.760	2.705

IV.2.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES LÍNEAS DE ACTIVIDAD

Las actividades principales de ENDESA y su grupo consolidado son: (i) la producción de energía eléctrica por cualquier medio o técnica de generación; (ii) su distribución y suministro; y (iii) el desarrollo de otras actividades con sinergias con la actividad eléctrica, como telecomunicaciones, gas, agua, cogeneración y renovables, y actividades relacionadas con las nuevas tecnologías.

El siguiente cuadro recoge una comparación del peso relativo de ENDESA frente al sector eléctrico español.

DATOS AL 31/12/99	SECTOR (1) ELÉCTRICO	ENDESA	% Vs SECTOR
Capacidad instalada (MW)	46.467	22.576	48,5
Producción (GWh)	175.321	88.552	50,5
Consumo neto de energía (GWh)	185.011	79.916	43,2
Nº de Clientes (miles)	N. D.	9.856.815	--

(1) Fuente: UNESA

MW = Megavatios

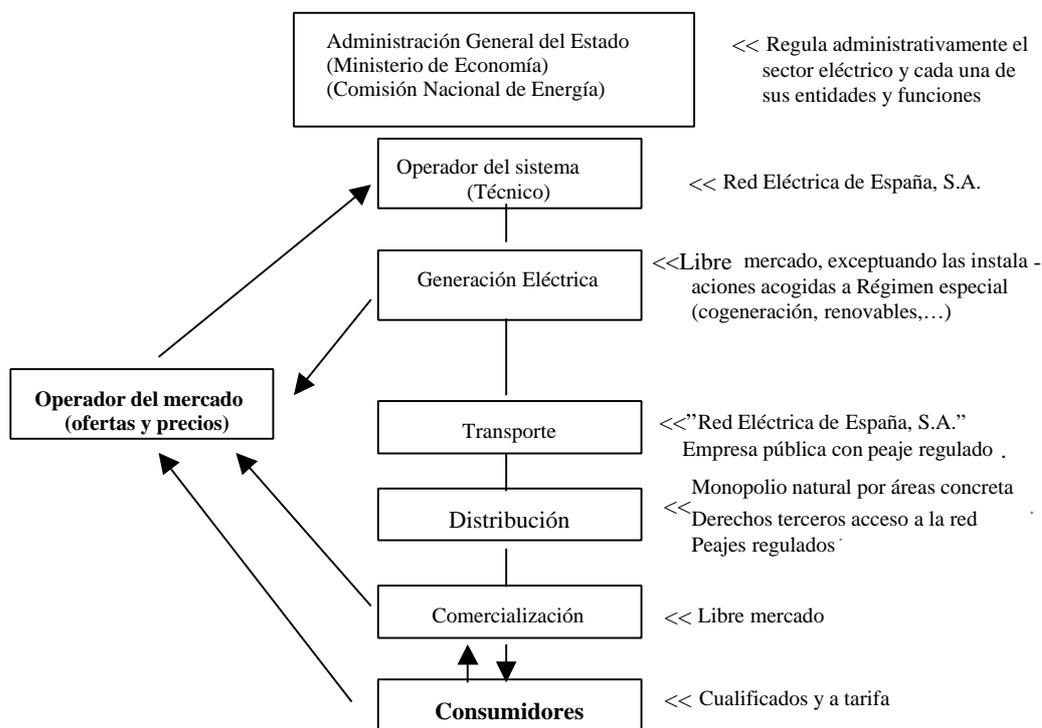
GWh = Gigavatios/hora

IV.2.1.1. ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN ELÉCTRICA

▪ Sistema eléctrico nacional

A continuación se recoge en forma esquemática los distintos agentes que operan en el sistema eléctrico nacional, y brevemente se dan las características del régimen económico en que se desarrollan las diferentes funciones del mercado.

AGENTES DEL MERCADO



El R.D.L.6/2000 ha reconocido a las comercializadoras nuevas fórmulas para adquirir energía: empresas en estados de la UE o terceros países; productores nacionales en régimen especial y a partir del 1 de enero del 2003 a productores nacionales en régimen ordinario.

Sistema peninsular

Como sucediera en 1998, la demanda de energía eléctrica en el sistema peninsular, ha experimentado en 1999 un importante incremento que se cifra en el 6,4 por 100. Este crecimiento ha sido absorbido, en su mayor parte, por el incremento de la producción de las plantas de cogeneración y energías renovables, que ha aumentado un 23,6 por 100, así como por las mayores importaciones practicadas por agentes externos, vendiendo energía en el mercado español, que se han incrementado un 68 por 100. Entre ambos han cubierto cerca del 60 por 100 del crecimiento de la demanda. La generación eléctrica en Régimen Ordinario ha crecido un 3,6 por 100.

Para cubrir esta demanda la aportación de las distintas fuentes primarias a la generación eléctrica ha sido la siguiente:

BALANCE DE ENERGÍA ELÉCTRICA PENINSULAR

(GWh)	1999	1998	% de variación
Hidráulica	24.171	33.992	(28,9)
Termoeléctrica clásica	82.240	65.849	24,9
Termoeléctrica nuclear	58.852	59.003	(0,3)
Producción total	165.263	158.844	4,0
Consumos propios	(7.224)	(6.310)	14,5
Producción neta	158.039	152.534	3,6
Consumo en bombeo	(3.666)	(2.588)	41,7
Autoproductores	24.182	19.615	23,3
Intercambios Internacionales	5.719	3.402	62,1
Demanda en barras de central	184.274	172.963	6,5
Pérdidas en transporte	(2.721)	(2.359)	15,4
Demanda en distribución	181.553	170.604	6,4

El año 1999 se ha situado entre los diez más secos de los últimos 90 años, como consecuencia, se ha producido un fuerte incremento de la producción con carbón y fuel-gas, que creció un 24,8 por 100. El parque nuclear ha mantenido prácticamente la misma producción que el año anterior.

A lo largo del año se han ido superando, de forma sucesiva, los máximos históricos de demanda, tanto en potencia horaria como en energía diaria. El máximo de potencia horaria se alcanzó el 16 de diciembre a las 20 horas, con 31.427 MW. La demanda diaria máxima, tuvo lugar el 17 de diciembre, con 622.028 MWh.

La evolución de las reservas hidráulicas del conjunto del sistema peninsular, a lo largo del año, se ha mantenido en valores próximos a la media histórica, y muy por debajo de las existentes a 1 de enero de 1998.

Sistemas extrapeninsulares

En cuanto a los sistemas insulares y extrapeninsulares, el incremento de demanda ha sido mayor que en el peninsular, un 10,3 por 100 en las Islas Baleares, un 7,6 por 100 en las Islas Canarias y un 17,9 por 100 en Ceuta y Melilla. En estos sistemas, la práctica totalidad de la demanda es satisfecha con producción térmica convencional. En las Islas Baleares, el 83 por 100 de la producción proviene de la central de Alcudia, que consume carbón de importación. En las Islas Canarias, Ceuta y Melilla se utilizan casi en exclusiva combustibles líquidos (fuel-oil y gas-oil).

Es también muy significativo el crecimiento que está experimentando la producción procedente de plantas de cogeneración y de energías renovables, que en las Islas Canarias ha supuesto un incremento del 21,7 por 100 respecto a 1998, básicamente procedente de producción eólica.

Altas y bajas de instalaciones

En 1999 la nueva potencia en instalaciones convencionales (excluyendo cogeneración y renovables) de producción de electricidad ascendió a 331,9 MW. La potencia dada de baja durante 1999 ascendió a 3,44 MW. Como consecuencia de estas variaciones, la potencia total instalada en el sistema nacional, excluyendo cogeneración y renovables, era de 46.309 MW al término de 1999. De esta cifra total, un 35,7 por 100 correspondía a centrales hidroeléctricas, un 47,6 por 100 a centrales termoeléctricas clásicas y un 16,7 por 100 a centrales nucleares.

Líneas de transmisión y distribución

A finales del ejercicio 1999, la red de transporte de electricidad a tensiones superiores a 100 kV tenía una longitud de 50.566 km., lo que supone un incremento del 0,6 por 100 sobre los 50.274 km. del año anterior. Por escalones de tensión, la longitud de las líneas era de 14.538 km. a 400 kV, 15.894 km. a 220 kV y 20.134 a 132-110 kV.

▪ **Sistema eléctrico de ENDESA****Potencia instalada**

ENDESA y sus filiales operan un total de 22.576 MW de potencia instalada en todo el territorio nacional español. Esta actividad es llevada a cabo en la actualidad por Endesa Generación y durante el año 1999 fue realizada por ENDESA y sus empresas filiales.

Potencia instalada por tipo de generación	1999		1998		Variación 99/98 (%)
	MW	%	MW	%	
Hidráulica	6.140	27,2	6.127	27,2	0,21
Térmica convencional	12.918	57,2	12.918	57,4	-
Nuclear	3.518	15,6	3.478	15,4	1,15
Total	22.576	100,0	22.523	100,0	0,24

La estructura del parque productor está diversificada, correspondiendo el 31,9 por 100 de la potencia instalada a centrales que consumen carbón nacional y de importación, el 25,3 por 100 a centrales de combustibles líquidos, una parte de las cuales está preparada para consumir alternativa o simultáneamente gas natural, el 15,6 por 100 a centrales nucleares, y el 27,2 por 100 a instalaciones hidroeléctricas.

Los incrementos se deben a la instalación de un nuevo grupo termoeléctrico clásico en la central de Mahón de 38,5 MW, y el resto, 121,4 MW, procedieron de ampliaciones de potencia de las centrales nucleares de Vandellós II y Ascó II.

El regulador del sector reconoce a las empresas que operan en las islas, y en Ceuta y Melilla, un tratamiento especial, como la exclusión del proceso de ofertas competitivas y su remuneración incluye elementos adicionales para cubrir costes específicos, que van a cargo del resto del sistema nacional. Por esta razón se presenta a continuación el parque de generación de Endesa clasificado en peninsular y extrapeninsular.

	Empresa De Origen	Número de grupos	Potencia instalada 31/12/99 (MW)	% ENDESA	Potencia ENDESA 31/12/99 (MW)
SISTEMA PENINSULAR					
Carbón					
COMPOSTILLA	ENDESA	5	1.312,0	100,0	1.312,0

ANLLARES	33,33% ENDESA	1	350,0	33,3	116,7
PUENTENUEVO	ENECO	1	312,8	100,0	312,8
PUERTOLLANO	ENECO	1	220,0	100,0	220,0
AS PONTES	ENDESA	4	1.400,0	100,0	1.400,0
TERUEL	ENDESA	3	1.050,0	100,0	1.050,0
ESCATRON	ENDESA	1	80,0	100,0	80,0
ESCUCHA	FECSA	1	160,0	100,0	160,0
CERCS	FECSA	1	160,0	100,0	160,0
LITORAL	66,66% END-33,33% SEV	2	1.100,0	100,0	1.100,0
LOS BARRIOS	33,33% END-66,66% SEV	1	550,0	100,0	550,0
Total Carbón		21	6.694,8		6461,5
Fuel-Gas					
BESOS	TERBESA (G. ENHER)	2	450,0	100,0	450,0
FOIX	TERBESA (G. ENHER)	1	520,0	100,0	520,0
SAN ADRIAN 1 y 3	FECSA	2	700,0	100,0	700,0
SAN ADRIAN 2	FECSA	1	350,0	100,0	350,0
BADALONA II	FECSA	2	344,0	100,0	344,0
ALGECIRAS	SEVILLANA	2	753,0	100,0	753,0
CRISTOBAL COLON	SEVILLANA	3	378,0	100,0	378,0
Total Fuel-Gas		13	3.495,0		3.495,0
TOTAL TERMICA CONVENCIONAL		34	10.189,8		9.956,5
Nucleares					
ASCO I	40% END - 60% FEC	1	979,1	100,0	979,1
ASCO II	40% END - 45% FEC	1	976,2	85,0	829,8
VANDELLOS II	72% ENDESA	1	1.009,0	72,0	726,5
GAROÑA	50% NUCLENOR	1	466,0	50,0	233,0
ALMARAIZ I	36% SEVILLANA	1	973,5	36,0	350,5
ALMARAIZ II	36% SEVILLANA	1	982,6	36,0	353,7
TRILLO	2% NUCLENOR	1	1.066,0	1,0	10,7
TOTAL TERMICA NUCLEAR		7	6.452,4		3.483,2
Hidroeléctricos					
Hidráulica convencional					
Sil, Bibey,					
Esla, Tera y Eume	ENDESA		728,0	100,0	728,0
Ebro, Cinca inferior, Ribagorzana, Ter y Pirineos	ENHER		1.290,0	100,0	1.290,0
Cinca, Aragón, Gállego y Esera	ERZ + EASA *		524,8	100,0	524,8
Navia y Picos	VIESGO		286,5	100,0	286,5
Guadiana (50%)	ENECO (50% GUADISA)		116,7	100,0	116,7
Ebro, Garona y Segre Pallaresa	FECSA		820,1	100,0	820,1
Guadalquivir Sur y Guadiana (50%)	CSE + 50% GUADISA		568,0	100,0	568,0
Nansa	NANSA *		42,0	100,0	42,0
Generación con bombeo					

Moralets	ENHER		221,4	100,0	221,4
Sallente y Montamara	FECSA		534,0	100,0	534,0
Ip y Urdiceto	ERZ		84,0	100,0	84,0
Aguayo	VIESGO		339,2	100,0	339,2
Tajo Encantada y Guillena	CSE		570	100,0	570
TOTAL HIDROELECTRICA (*)			6.124,7		6.124,7
TOTAL PENINSULAR			22.766,9		19.564,4
SISTEMAS EXTRAPENINULARES					
BALEARES					
Carbón					
ALCUDIA	GESA	4	510,0	100,0	510,0
Fuel-Gas					
ALCUDIA	GESA	2	75,0	100,0	75,0
S.J. de DIOS	GESA	5	195,0	100,0	195,0
SON MOLINS	GESA	4	64,0	100,0	64,0
MAHON	GESA	6	137,4	100,0	137,4
IBIZA	GESA	12	142,7	100,0	142,7
FORMENTERA	GESA	1	14,0	100,0	14,0
Total Baleares			1.138,1		1.138,1
CANARIAS					
Fuel-Gas					
JINAMAR	UNELCO	13	415,6	100,0	415,6
GUANARTEME	UNELCO	2	34,4	100,0	34,4
BARRANCO DE TIRAJANA	UNELCO	4	235,0	100,0	235,0
CANDELARIA	UNELCO	12	332,2	100,0	332,2
GRANADILLA	UNELCO	5	245,5	100,0	245,5
PUNTA GRANDE	UNELCO	9	139,5	100,0	139,5
LAS SALINAS	UNELCO	7	79,9	100,0	79,9
RESTO	UNELCO	24	71,2	100,0	71,2
HIDRAULICA	UNELCO	1	0,8	100,0	0,8
Total Canarias			1.554,1		1.554,1
CEUTA Y MELILLA					
CEUTA	ENDESA		39,5	100,0	39,5
MELILLA	ENDESA		44,0	100,0	44,0
Total Ceuta y Melilla			83,5		83,5
TOTAL INSULAR Y EXTRAPENINSULAR			2.774,7		2.774,7
TOTAL NACIONAL GRUPO ENDESA			25.541,6		22.339,1

(*) La potencia instalada hidráulica incluye la correspondiente a CCHH de régimen especial. (Nansa 42 MW, ERZ + EASA 14,7 MW).

- La central nuclear de Ascó I realizó un "upgrading" en diciembre 1998; su potencia reconocida desde 1 de enero de 1999 es de 979,1 MW. (+ 6,1 respecto anterior).
- La central nuclear de Ascó II realizó un "upgrading" en septiembre 1999; su potencia reconocida después de diciembre de 1999 es de 1.014,48 MW. (+ 38,6 respecto anterior).
- La central nuclear de Vandellós II realizó un "upgrading" en mayo 1999; su potencia reconocida después de diciembre de 1999 es de 1.081,7 MW. (+ 72,7 respecto anterior).
- Se ha eliminado la potencia correspondiente a 1 / 3 de la central térmica de Soto de Ribera por haber sido enajenada la participación.
- Son Molins, desmontaje de una TG con destino a Formentera (- 14 MW).

- Mahón, desmontaje de una TG (-14 MW) con destino a Ibiza en el año 2000. Incorporación de una nueva TG (+38,5 MW) .
- Formentera, incorporación de una TG (+14 MW) procedente de Son Molins.

Las centrales hidroeléctricas están en régimen de concesión administrativa, oscilando los periodos de concesión entre un máximo de 161 años y un mínimo de 48 años.

Generación de energía

La actividad de generación de energía dentro del Grupo Endesa esta desarrollada por Endesa Generación S.A. y las empresas por ella participadas propietarias de centrales que operan en el régimen ordinario. Están obligadas a hacer ofertas horarias y a vender su energía en el mercado diario, bajo el control del operador del mercado. También pueden vender directamente a consumidores cualificados mediante contratos bilaterales. El operador de mercado decide la producción horaria según sus ofertas, la cantidad y los precios del conjunto de centrales, la demanda que solicitan los consumidores y las restricciones técnicas (ver página 18 de este capítulo) .

La producción de Endesa alcanzó, durante 1999, 88.552 GWh en todo el territorio nacional, con un crecimiento del 3,6 por 100 respecto al año anterior, cifra que constituye un récord histórico. El aumento de producción en los sistemas insulares, respecto a 1998, ha sido del 8,0 por 100, y en el sistema peninsular del 3,0 por 100. Adicionalmente, con energías alternativas (eólicas, minihidráulicas, etc) se produjeron 6.133 GWh.

PRODUCCIÓN NETA DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA (GWh)

Tipo de generación	1999		1998		Variación 99/98(%)
	GWh	%	GWh	%	
Hidráulica	10.270	11,6	11.162	13,1	(8,0)
Térmica	42.354	47,8	39.056	45,7	8,4
Nuclear	26.588	30,0	26.652	31,2	(0,2)
Total peninsular	79.212	89,5	76.870	89,9	3,0
Total extrapeninsular	9.340	10,5	8.645	10,1	8,0
Total	88.552	100,0	85.515	100,0	3,6

Este volumen de producción supone aproximadamente el 41,4 por 100 del total de la demanda nacional. La producción peninsular de ENDESA y sus filiales alcanza una cuota del 42,8 por 100 de la demanda peninsular, mientras que en los sistemas insulares y extrapeninsulares ENDESA y sus filiales superan el 90 por 100 de cuota.

Entre los aspectos relacionados con la flexibilidad operativa conviene destacar que, a lo largo de 1999, las unidades de generación térmica convencional, han culminado el conjunto de modificaciones y adaptaciones en su control que permite su participación activa en el mercado de regulación secundaria. Mediante el envío y recepción de consignas automáticas de generación desde y hasta un mismo control centralizado se alcanza el objetivo de minimizar las desviaciones generación-mercado. A este mismo sistema único se sumarán en el año 2000 los respectivos sistemas de los actuales centros de control hidráulico.

También durante el año 1999 ha finalizado la implantación de la nueva organización del área de producción, basada en unidades de producción térmica, hidráulica y nuclear para realizar una gestión integrada de las centrales geográficamente próximas.

La disponibilidad, horas en que la central se ha declarado disponible para la producción con respecto al número total de horas del año, de las centrales de ENDESA, ha seguido siendo muy elevada, como se puede ver en el siguiente cuadro.

Disponibilidad por tipo de generación	1999	1998	1997
---------------------------------------	------	------	------

Carbón	91,4 %	94,5 %	93,2 %
Hidráulica	99,9 %	99,7 %	99,7 %
Nuclear	89,8 %	91,8 %	86,1 %
Fuel-Gas	82,1 %	87,1 %	79,3 %

Líneas de transmisión y distribución

La actividad de transmisión y distribución en el Grupo Endesa la realizan las empresas agrupadas bajo Endesa Distribución, S.A. Ambas actividades están reguladas por el Gobierno, así como su régimen económico.

La ley garantiza a todas las comercializadoras y consumidores cualificados el derecho de acceso a las redes de distribución de las empresas distribuidoras.

El gobierno fija el precio de peaje de distribución a pagar por dicho acceso y actualmente se encuentra recogido en el R.D.2820/1998 de 23 de diciembre y en el R.D.L. 6/2000 de 23 de junio.

Las inversiones realizadas en 1999 en la red de transporte y distribución se han destinado a la mejora de la calidad de suministro y del rendimiento de las redes. Las inversiones destinadas a cubrir las nuevas necesidades derivadas del crecimiento de la demanda se traducen en el crecimiento de las líneas eléctricas, subestaciones y centros de transformación en servicio, o en la ampliación de la capacidad de los ya existentes.

La siguiente tabla muestra la información de las líneas de transmisión y distribución de ENDESA a 31 de diciembre de 1998 y 1999.

RED DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ENDESA

Kilómetros de tendido eléctrico	1999	1998	Variación (%)
Líneas aéreas de alta tensión	26.602	26.339	1,0
Líneas subterráneas de alta tensión	481	466	3,2
Líneas aéreas de media tensión	87.708	87.360	0,4
Líneas subterráneas de media tensión	23.557	22.600	4,2
Líneas aéreas de baja tensión	125.024	123.718	1,1
Líneas subterráneas de baja tensión	34.485	32.493	6,1
Centros de transformación (nº)	126.847	123.749	2,5
Centros de transformación (MVA)	41.511	38.656	7,4
Subestaciones (nº)	799	778	2,7
Subestaciones (MVA)	54.543	54.696	3,4

Las líneas de transporte en alta tensión de Endesa, representan el 53% del total nacional de 53.353 Km.

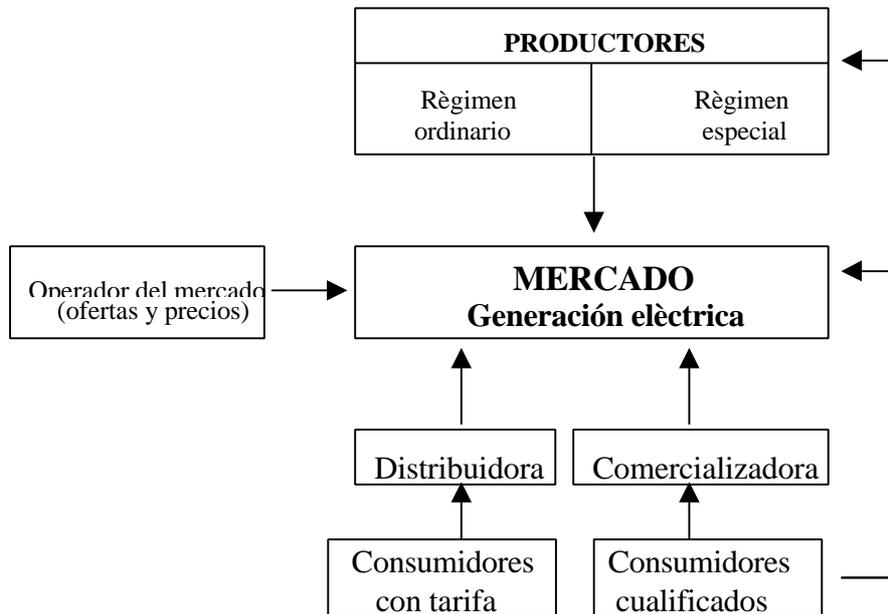
Durante 1999 el total de la energía eléctrica distribuida por las redes de ENDESA en el mercado eléctrico español ha superado los 86.580 GWh, lo que ha representado un crecimiento del 6,7 por 100 respecto a 1998. De acuerdo con el modelo competitivo implantado en España por la Ley 54/97 del Sector Eléctrico, esta energía que circula por las redes de ENDESA sirve no sólo a los clientes regulados, sino también a los clientes liberalizados que pueden ser suministrados por cualquier comercializadora, incluida Endesa Energía.

IV.2.1.2. ACTIVIDAD DE COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN.

El mercado eléctrico se subdivide en tres segmentos, mercado mayorista, mercado cualificado y mercado regulado.

A continuación se representa sucintamente la relación que existe entre los distintos agentes que operan en el mercado.

MERCADO ELÉCTRICO



Mercado mayorista español

El mercado mayorista se caracteriza por recibir las ofertas de los productores en régimen ordinario y especial que cumplan los requisitos establecidos en el R.D. 2019/97 de 26 de diciembre y en el R.D. ley 6/2000 de 23 de junio de 2000, y de los agentes externos que ofertan desde fuera del territorio nacional.

En el Grupo Endesa la producción ordinaria la realiza Endesa Generación y sus empresas participadas.

La demanda al mercado se formula mediante solicitudes horarias en firme que presentan las empresas que pueden acceder: distribuidoras, comercializadoras y consumidores cualificados.

La compañía Operadora del Mercado Español de la Electricidad, es el operador del mercado, recibe las ofertas y demandas, ordena las ofertas horarias de cada central por un precio creciente hasta que la suma de la producción que se ofrece sea igual a la demanda total ordenada por precio decreciente y determina el precio de casación.

Las centrales con precio ofertado superior al de casación no pueden producir y las demandas a precio inferior al de casación no pueden comprar.

El operador del mercado envía a los agentes del mercado mensualmente liquidaciones por las compras y ventas efectuadas.

El año 1999, segundo año de existencia de este mercado, ha servido para asentar sus reglas de funcionamiento y poner de manifiesto el conocimiento y experiencia adquiridos por los agentes, lo que se tradujo en la casi absoluta desaparición de incidentes en el funcionamiento del mismo. Además, se incorporaron nuevos agentes externos, siendo en consecuencia mucho más activa su presencia en el mercado, tanto desde el lado de la oferta como desde la demanda.

La cuota acumulada de ventas en el mercado diario fue del 47,7 por 100, frente al 48,7 por 100 del año anterior. Esta reducción se debe, en su mayor parte, a la venta realizada el 1 de mayo de 1999, de la participación del 33,3 por 100 que ENDESA ostentaba, a través de su filial Electra de Viesgo, en la central térmica de Soto de Ribera a Hidroeléctrica del Cantábrico. También influyó en esta reducción la mayor actividad de los agentes externos que pasaron de un 3 por 100 en 1998 a un 5 por 100 de participación en el mercado en 1999.

En el Mercado Diario, ENDESA y sus empresas filiales contrataron unas ventas por un total de 77.603 millones de kWh con un valor de 345.037 millones de pesetas, resultando un precio unitario de venta de 4,45 pesetas kWh. En comparación con el año anterior las ventas en términos físicos se incrementaron en un 3,2 por 100 y en términos económicos en un 7,4 por 100.

En el conjunto de mercados posteriores al diario, ENDESA tuvo también una importante participación, abasteciendo un 43 por 100 del total de la energía contratada a través de los siguientes mercados: intradiarios, gestión de restricciones, gestión de desvíos, y energía de regulación. Los ingresos asociados a estas ventas alcanzaron 19.837 millones de pesetas.

En el conjunto de mercados y procesos, ENDESA y sus filiales contrataron unas ventas, durante 1999, de 79.475 GWh, con un importe económico asociado de 365.024 millones de pesetas, a un precio medio de venta resultante de 4,59 pesetas/kWh. Considerando también los pagos por garantía de potencia por importe de 89 mil millones de pesetas, el precio medio provisional de venta de la energía contratada por ENDESA ha sido de 5,73 pesetas/kwh.

Adicionalmente a estos ingresos, Endesa Generación ha percibido 90 mil millones de pesetas en concepto de CTC, y 95 mil millones de pesetas por ventas extrapeninsulares, incluyendo Ceuta y Melilla.

Referidas a la totalidad de agentes que han intervenido en el mercado, incluidos los agentes externos, estas participaciones equivalen a unas cuotas del 47,5 por 100 en términos físicos y a un 47,3 por 100 en términos económicos. En cuanto al mercado mayorista, ENDESA y sus filiales, actuando como compradores, contrataron, para abastecer su mercado peninsular un total de 63.943 GWh, de los que 52.928 GWh se han destinado a abastecer el consumo de sus distribuidoras y el resto para la demanda de Endesa Energía. El importe económico de estas contrataciones ascendió a 287.000 millones de pesetas.

Mercado de suministro a clientes liberalizados

La actividad de comercialización esta desarrollada en el Grupo Endesa por Endesa Energía S.A., que compra la energía en el mercado libre para venderla a los clientes cualificados, estos son a partir del 1 de julio de 2000 aquellos que tienen suministro a más de 1.000 voltios y a partir del 1 de enero de 2003 serán todos los cliente.

Los clientes cualificados para elegir suministrador a 31 de diciembre de 1999 representaban alrededor del 45 por 100 del consumo total peninsular; y los que realmente ejercieron la opción de liberalización, en torno al 18 por 100 de dicho consumo.

En este contexto, Endesa Energía ha vendido a sus clientes 12.780 millones de kWh en 1999 (44% del mercado nacional), en un total de 3.058 puntos (38% del total de clientes), por un valor de 98.914 millones de pesetas, a un precio unitario de 7,74 pts/GWh, lo cual supone en términos físicos un incremento del 17,20% con respecto al año anterior.

En el ámbito nacional, cabe destacar la firma de contratos con clientes que ocupan una posición destacada en sus respectivos sectores de actividad:

- En el sector del automóvil, Endesa Energía ha firmado un contrato a largo plazo con Ford España. En este contrato se contempla, no sólo el suministro de las necesidades de energía eléctrica de esta compañía durante 15 años, sino también la operación de una planta de cogeneración y el suministro de vapor y aire comprimido.
- En los sectores de alta tecnología, se han suscrito contratos con Casa y Telefónica.
- En el sector de transporte ferroviario, con Renfe y con Ferrocarril Metropolitano de Barcelona.
- En el sector de la distribución, con El Corte Inglés, Danone, Pryca y Continente.

ENDESA ha basado su estrategia comercial en el ofrecimiento de precios atractivos compatibles con adecuados márgenes de rentabilidad y contratos personalizados suscritos con sus clientes, vertebrados sobre dos ejes principales: suministro energético integrado y gestión de riesgos óptima.

Así, se han alcanzado acuerdos con los clientes para el suministro integrado de electricidad, vapor, gas natural, aire comprimido y agua desmineralizada. Este tipo de contratos contempla el suministro, durante un periodo de entre 15 y 20 años, de todas las necesidades energéticas del cliente. También incluyen la realización de inversiones, por parte de ENDESA, en las instalaciones del cliente, sea en generación, en cogeneración o en mejoras de la calidad del suministro.

Con respecto a la gestión de riesgos, Endesa Energía ofrece contratos indexados a variables que permiten adecuar los pagos a las necesidades del cliente en el marco de la evolución prevista del mercado energético. Asimismo, instrumentos financieros, como opciones e indexaciones complejas, son cada vez más frecuentes en los contratos de Endesa Energía.

En este sentido, los clientes de Endesa Energía disponen de una *web* operativa en Internet en la cual pueden consultar condiciones contractuales, facturas, perfiles de consumo, incrementos de competitividad, “*benchmarks*” internos, etc.

Además, Endesa Energía ha suministrado 1.023 GWh a los mercados adyacentes, lo que supone un fuerte incremento de la presencia de ENDESA en estos mercados que se concreta en los siguientes contratos:

- Con *Forces Electricques D'Andorra* (FEDA), firmado en diciembre de 1998. En virtud de este contrato, ENDESA Energía suministrará, durante el período 1999-2004, una cantidad de energía cercana a los 1.600 GWh, cubriendo con ello el 70 por 100 de las importaciones del Principado de Andorra. En su primer año de vigencia, se han suministrado 219 GWh.
- Con *Office National D'Electricité* (ONE) de Marruecos. Los suministros realizados en 1999 alcanzaron los 773 GWh, y corresponden a los 2 contratos firmados en 1999.
- Con REN (Portugal), firmado en 1999. El suministro realizado alcanzó los 39 GWh.

Cabe destacar también, que Endesa Energía ha suscrito un contrato de suministro con los centros de consumo de SONAE (Portugal), primer cliente liberalizado en el mercado portugués.

Mercado de suministro a clientes regulados

El suministro a clientes regulados en el Grupo Endesa lo realizan las empresas agrupadas bajo Endesa Distribución, S.A., que compra la energía en el mercado mayorista y a los productores en régimen especial.

Los precios de venta de la energía a clientes regulados para el año 2000 han quedado fijados en el R.D. 2066/1999 de 30 de diciembre.

A partir del 1 de enero de 2003 todos los clientes tendrán la consideración de cualificados.

Las ventas de energía eléctrica de Endesa y filiales en España en 1999 en el mercado de suministro a clientes regulados han sido de 67.136 GWh, lo que representa una disminución del 8,4% con respecto a la misma cifra del año anterior.

En cuanto a la energía eléctrica que ha circulado por las redes de Endesa en España se han superado los 86.580 GWh, lo que supone un crecimiento del 6,7% respecto a 1998.

Los ingresos procedentes de las actividades anteriores han ascendido en 1999 a 815.245 millones de pesetas, que supone una disminución con respecto al año anterior del 8,54%.

Tras la segregación de actividades llevada a cabo con fecha 1 de enero de 2000, ENDESA participa en este mercado a través de Endesa Distribución, en la que se integran sus compañías distribuidoras en el mercado nacional: Sevillana I, Fecsa-Enher I, ERZ I, Viesgo I, Unelco I y Gesa I.

En 1999, ENDESA, a través de sus filiales distribuidoras, ha prestado servicio a 9.853.757 clientes regulados, localizados fundamentalmente en el arco mediterráneo, eje del Ebro y los archipiélagos canario y balear, que actualmente, son las áreas de mayor dinamismo económico. Estas áreas incluyen doce comunidades autónomas, un territorio cercano a los 204.000 km², y una población de aproximadamente 21 millones de personas.

Como puede observarse en el siguiente cuadro, el número de clientes atendidos por ENDESA, incluido el mercado libre, ascendió a final de año a 9.856.815, con un crecimiento del 2,4 por 100 respecto a 1998. Sevillana I es la empresa con mayor número de clientes (37,9 por 100 del total) y Unelco la que ha tenido mayor incremento relativo en la captación de clientes (3,8 por 100).

NÚMERO DE CLIENTES DE ENDESA EN ESPAÑA EN EL MERCADO REGULADO			
Sociedades	1999	1998	Variación (%)
Fecsa / Enher I	3.513.445	3.453.995	1,7
Erz I	703.411	691.540	1,7
Sevillana I	3.760.988	3.658.983	2,8
Viesgo I	489.750	478.745	2,3
Gesa I	541.259	529.515	2,2
Unelco I	844.904	814.014	3,8
Mercado regulado	(1)9.853.757	9.626.790	2,4

(1) El número de clientes en el mercado regulado de Endesa de 9.853.757, representa un 48% con respecto al total del mercado.

A lo largo de 1999 se ha profundizado en la segmentación de clientes y en la definición de los servicios y canales más adecuados para una mejor atención a los mismos, en previsión también del acceso a la elegibilidad del mercado minorista.

MERCADO DE CLIENTES REGULADOS POR NIVEL DE TENSIÓN 1999	
Alta Tensión	14,6 %
Media Tensión	18,0 %
Baja Tensión	51,1 %
Resto	16,3 %

La personalización del canal para ciertos segmentos (pymes, nueva construcción), el desarrollo de los "Puntos de Servicio" a lo largo de todo el territorio nacional y la utilización intensiva de la tecnología (Internet), son líneas de actuación que permitirán abordar la liberalización del mercado con la eficacia comercial requerida.

Por otra parte, han continuado los trabajos de integración de sistemas y sobre la que se apoya básicamente la mejora de eficiencia operativa:

- Normalización de procesos: En 1999 se han identificado las mejores prácticas entre las 7 empresas distribuidoras del grupo en la prestación del servicio y ha comenzado su implantación en todas ellas.
- Integración de sistemas comerciales: Las actividades comerciales de ENDESA habían sido desarrolladas hasta 1998 por sus siete compañías filiales, cada una de las cuales disponía de sistemas y procedimiento comerciales distintos. Durante 1999, una vez alcanzada la plena integración de todas las filiales, se ha acometido la unificación de sistemas comerciales para toda ENDESA, lo que permitirá aprovechar la escala proporcionada por los 9,8 millones de clientes para realizar desarrollos tecnológicos del máximo nivel.
- Centros de atención telefónica (CAT): Durante 1999, han continuado los trabajos necesarios para realizar la migración a las nuevas plataformas unificadas de atención telefónica. Lo que permitirá una importante reducción de los costes operativos sin merma alguna de la calidad del servicio prestado al cliente, la disponibilidad de tecnología de telecomunicaciones de vanguardia y una dirección y control únicos de las operaciones.
- La disponibilidad de la red de distribución de Endesa ha sido en 1999 del 99,95%. El tiempo de interrupción medio del servicio en su mercado (TIEPI) ha sido de 3 horas 46 minutos, que representa un nivel de calidad de servicio muy similar al del resto de países europeos.

ENDESA ha puesto en marcha en 1999 un Plan de Calidad, con actuaciones tanto a corto como a medio plazo, que tiene como último objetivo optimizar el binomio calidad-rentabilidad. Como vectores básicos del Plan, se han identificado tres campos fundamentales de actuación: calidad del producto, intangibles y gestión de las expectativas de los clientes.

Por su especial relevancia, cabe destacar en el Plan de Calidad del producto, los siguientes aspectos: inversiones de aproximadamente 345.000 millones de pesetas en los próximos cinco años, dotación adicional de 15.000 millones de pesetas, también en los cinco próximos años, para mantenimiento preventivo, optimización de las desconexiones por trabajos programados en la red, homogeneización y mejoras del plan de actuación ante situaciones de emergencia, aplicación de los últimos avances tecnológicos y automatización de instalaciones, rediseño de procesos y optimización de plantillas, unificación y mejora de los sistemas de información de distribución y gestión conjunta y plurianual de los aprovisionamientos de materiales y contrataciones.

Endesa en el mercado europeo

En el mercado eléctrico europeo se está produciendo una tendencia hacia la creación de mercados mayoristas, en los cuales los agentes, pueden comprar y vender energía al por mayor.

En este complejo entorno es fundamental adquirir las habilidades necesarias para competir en la compra y venta de energía en las mejores condiciones comerciales con multitud de productores, comercializadores y "traders", utilizando, además, en muchos casos los servicios de intermediarios o "brokers". ENDESA, S.A. participa en este mercado a través de su unidad de gestión de energía.

▪ Participación en el Amsterdam Power Exchange

El *Amsterdam Power Exchange* (APX) es un mercado mayorista de electricidad con sede en Holanda. Su objetivo y sus mecanismos de funcionamiento son muy similares a los del mercado mayorista español. Su actividad comenzó en mayo de 1999, y en él negocian compañías holandesas, belgas y alemanas. ENDESA, S.A. participa directamente en el *Amsterdam Power Exchange*, con un 10 por 100 del capital, entre otros accionistas, con porcentajes similares como Electrabel, Vattenfall y la Bolsa de Valores de Amsterdam.

▪ Giielda Energij, S.A., operador del mercado mayorista en Polonia

El sistema eléctrico polaco tiene un tamaño y características similares al español. Se trata de un mercado en vías de liberalización, interconectado con Alemania y otros países de la zona, con acceso a suministro de gas desde el Este, que se encuentra desarrollando un sistema regulatorio avanzado que le permita su incorporación a la Unión Europea a medio plazo.

En agosto de 1998, el gobierno polaco convocó un concurso internacional para la creación de una compañía operadora del mercado mayorista de electricidad. Como resultado se creó la compañía Gielda Energii, S.A., que tiene como accionista principal al gobierno polaco con un 30 por 100.

ENDESA, S.A. forma parte directamente del núcleo principal de accionistas con una participación del 10 por 100. Tiene un representante en el consejo de administración y ostenta la presidencia del comité de dirección, con el puesto equivalente al de director general.

▪ **ENDESA en el "trading" de electricidad en Europa**

A finales de 1999 ENDESA y *Morgan Stanley Dean Witter* acordaron establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto del negocio mayorista de compraventa de electricidad en Europa, que constituye un paso fundamental en la estrategia europea de ENDESA, aportando Morgan Stanley su experiencia, tecnología y sistemas informáticos para "trading" y gestión de riesgos.

El acuerdo tiene como objetivo la puesta en marcha de una línea de negocio conjunta de "trading" y la estructuración de transacciones en los mercados mayoristas. La alianza supone una integración de las actividades de compraventa de electricidad y estructuración de transacciones mayoristas de ambas empresas en Europa y responde a la complementariedad de las dos organizaciones para desarrollar este negocio de forma rápida y eficiente.

Este acuerdo está en vigor y ya se han iniciado las operaciones aunque en forma incipiente. Para realizar la actividad de "trading" Endesa no tiene previsto más inversiones.

• **Adquisición de dos compañías holandesas**

En junio de 2000 se ha alcanzado un acuerdo para adquirir dos compañías holandesas; Dicho acuerdo supone la adquisición de la totalidad del capital de N.V. Nutsbedrijf Regio Eindhoven (NRE), compañía distribuidora de electricidad, la cual comprará la totalidad del capital de N.V. Gasbedrijf Regio Eindhoven (GRE), compañía distribuidora de gas, ambas de propiedad municipal.

Esta operación está sujeta a la aprobación del Ministerio Holandés de Asuntos Económicos. El importe

De la inversión será del orden de 66.500 millones de pesetas.

IV.2.1.3. ACTIVIDAD DE MINERÍA DEL CARBÓN

La actividad minera dentro del Grupo Endesa se realiza desde Endesa Generación, S.A. y empresas por ella participadas: Encasur y MFU.

Dentro de un mercado que continúa en evolución decreciente, la participación de ENDESA en 1999 en la extracción de carbón, se sitúa muy próxima a la tercera parte de la producción nacional.

Las explotaciones de carbón son las siguientes: explotación a cielo abierto en As Pontes de García Rodríguez (A Coruña); tres explotaciones en la zona de Andorra (Teruel), una de ellas subterránea (mina Oportuna) y dos a cielo abierto (cortas Barrabasa y Gargallo); tres explotaciones en la cuenca del Guadiato (Córdoba), una de ellas subterránea (mina María) y las dos restantes a cielo abierto (cortas Cervantes y Ballesta Oeste); una explotación en Puertollano (Ciudad Real), realizada a cielo

abierto (corta Emma) y, finalmente, una explotación a cielo abierto (corta Vinagre) en la zona de Escucha (Teruel).

La producción total de carbón de ENDESA en 1999 fue de 8,5 millones de toneladas, equivalente a 19.901 millones de termias, siendo un 2,2 por 100 inferior a la de 1998 en toneladas y, en cambio, prácticamente igual en termias.

Se ha reducido significativamente la producción de las dos minas de interior, de manera que la participación en termias de la minería subterránea en la producción total ha bajado del 6,8 por 100 en 1998 al 3,3 por 100 en 1999. En cuanto a la producción a cielo abierto el total ha aumentado un 3,9 por 100, aumentando en As Pontes y Puertollano, manteniéndose en Andorra y disminuyendo en Peñarroya y Escucha.

Adicionalmente, cabe resaltar la producción de 282.000 toneladas de caliza en el primer año de funcionamiento de la cantera de Horcallana, cuyo destino fundamental es la instalación de desulfuración de la central térmica de Andorra (Teruel).

Evolución de la producción minera de ENDESA

Millones de termias de Poder Calorífico Inferior (PCI)

Sociedad productora	Tipo de carbón	1999	1998	Variación (%)
ENDESA	Lignito pardo	10.696	10.440	2,5
	Lignito negro	2.861	3.351	(14,6)
ENCASUR	Hulla	4.120	3.368	22,3
	Antracita	1.698	2.043	(16,9)
Minas y Ferrocarril de Utrillas (FECSA)	Lignito negro	526	691	(23,6)
TOTAL		19.901	19.893	0,0

Las ventas totales del año han sido ligeramente superiores a la producción en un 0,2 por 100 medida en termias, reduciéndose los stocks existentes en una pequeña cantidad. Las ventas de 1999 han bajado con respecto a las de 1998 un 4,4 por 100 medidas en termias.

Venta de carbón de ENDESA por destinos

Millones de termias de Poder Calorífico Inferior (PCI)

Sociedad productora	<u>Central Térmica de destino</u>	1999	1998	Variación (%)
ENDESA	Puentes	10.696	10.440	2,5
	Teruel	2.861	3.351	(14,6)
ENECO	Puentenuevo	2.691	3.349	(19,6)
	Puertollano	1.936	2.017	(4,0)
FECSA	Escucha	563	588	(4,2)
ELCOGAS	Puertollano	1.183	1.087	8,8
Otros	Calderas domésticas	11	27	(58,6)
TOTAL		19.941	20.859	(4,4)

IV.2.1.4. ACTIVIDAD DE NEGOCIO INTERNACIONAL

El ejercicio 1999 ha significado un hito decisivo para la expansión internacional de ENDESA. Esta expansión ha estado hasta ahora centrada en el campo del negocio eléctrico y energético, en el que la Sociedad ha alcanzado la dimensión y las condiciones propias de un operador global.

ENDESA se halla presente en diversos segmentos de los negocios de producción, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica en los siguientes países, además de España: Chile, Argentina, Colombia y Perú, en cuyos mercados eléctricos dispone de una posición de liderazgo, Brasil, -República Dominicana y Venezuela. Además, participa en actividades de generación en Portugal y Francia y de distribución, en Marruecos.

El hecho más relevante del ejercicio en este campo ha sido la consolidación del control de ENDESA sobre el grupo chileno Enersis, así como la posterior consolidación del control de este último sobre Endesa Chile.

El efecto de ambas operaciones ha sido muy importante desde el punto de vista de la consolidación del control, no solo en las empresas citadas, sino en un número muy importante de compañías en el resto de Latinoamérica, en las que la suma de las participaciones que ya tenía directamente ENDESA con las que poseían el grupo Enersis y Endesa Chile ha producido una posición mayoritaria en su capital, como en los casos de Cerj y Coelce en Brasil, de Codensa y Emgesa en Colombia y de Edelnor en Perú.

Por otra parte, durante el ejercicio y, dentro del proceso de reordenación societaria, se han concentrado en Endesa Internacional la práctica totalidad de los activos de ENDESA en el ámbito internacional que antes pertenecían a otras empresas. La mayor parte de estos activos fueron cedidos a Endesa Internacional en ampliaciones de capital como aportaciones no dinerarias.

LATINOAMÉRICA

ENDESA se ha constituido en el mayor grupo eléctrico privado de Latinoamérica, con una cuota de mercado, tanto en generación como en distribución, próxima al 10 por 100.

Las empresas eléctricas en las que participa ENDESA en Latinoamérica suman una potencia instalada de 13.887 MW, 66.023 GWh de energía eléctrica distribuida, y 12,2 millones de clientes. La inversión acumulada de ENDESA en esta zona es de 1,1 billones de pesetas.

Principales Inversiones directas o indirectas de Endesa en Latinoamérica en los últimos tres años.

PAIS	EMPRESA	TOTAL	1999	1998	1997
ARGENTINA	EDENOR	11.484		11.484	
ARGENTINA	EASA	17.723	5.170	12.553	
ARGENTINA	CEMSA	2.365	2.365		
BRASIL	COELCE	51.461		51.461	
BRASIL	CIEN	24.386	18.057	6.329	
BRASIL	CERJ	7.697	7.697		
COLOMBIA	LUZ DE BOGOTA	104.811	17.151		87.660
CHILE	ENERSIS	442.011	224.678	16.645	200.688
CHILE	ENDESA CHILE	332.837	332.837		
PERU	GENERALIMA	6.129			6.129
COLOMBIA	CAP.ENERGIA	73.483			73.483

Enersis se ha convertido en la cabecera del grupo en Latinoamérica asignándose a su filial Chilectra la gestión del negocio de distribución y a Endesa Chile la del negocio de generación. Tanto Enersis como Endesa Chile gestionan otros negocios no energéticos teniendo en Chile una importante participación en las áreas de infraestructuras, ingeniería, servicios y distribución de aguas.

El ejercicio 1999 se ha visto negativamente afectado, desde el punto de vista de los resultados de las empresas en Latinoamérica, por la importante crisis económica padecida por el continente, que ha tenido una secuela cambiaria en términos de devaluación de las monedas de los países en los que ENDESA tiene inversiones. Otras dos circunstancias que han afectado de forma negativa a los resultados han sido la fuerte sequía padecida por Chile y Argentina, así como la multa impuesta por las Autoridades Argentinas a la empresa Edesur, en esos momentos controlada por Enersis, como consecuencia de una grave avería en el suministro de energía eléctrica en Buenos Aires.

▪ Generación

A finales de 1999, ENDESA poseía y controlaba en Latinoamérica un parque de generación de más de 13.887 MW de potencia instalada. Además, esta construyendo la central Dock Sud, en Argentina, con una potencia de 775 MW, que entrará en operación durante el año 2000. De esta potencia instalada, 8.216 MW, un 61 por 100, corresponde a centrales hidráulicas un 39 por 100, a centrales térmicas de distintas tecnologías. La participación de las centrales térmicas alcanzará el 42 por 100 con la incorporación de la central Dock Sud.

La generación bruta de energía de ENDESA en Latinoamérica fue, en 1999, de 41.559 GWh, lo que representa un incremento de un 10,5 por 100 con respecto al año anterior.

CAPACIDAD INSTALADA Y GENERACIÓN BRUTA POR PAÍS

	Capacidad instalada		Generación bruta (GWh)		
	MW	%	1999	1.998	Var. 99/98
Argentina (*)	4.469	32,2	9.579	7.603	26,0
Brasil	721	5,2	3.484	3.204	8,0
Colombia	3.050	22,0	10.995	11.493	-4,3
Chile	4.094	29,5	13.665	11.400	19,9
Perú	1.518	10,9	3.675	3.739	-1,7
República Dominicana	35	0,3	201	164	22,6
TOTAL	13.887	100	41.559	37.603	10,6

(*) Incluye la central Dock Sud en construcción (775 MW)

▪ Distribución

Tras el aumento de su participación en Enersis, ENDESA da servicio a un total de 11,7 millones de clientes repartidos en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia. Si se consideran, además, su participación minoritaria en Elecar, (Venezuela), esta cifra se incrementa en 2,1 millones de clientes.

Las ventas de energía de las compañías de distribución participadas por ENDESA en Latinoamérica ascendieron, en 1999, a 75.523 GWh, con un crecimiento del 5 por 100 con respecto a las de 1998. Este crecimiento, que ha tenido lugar en un año caracterizado por difíciles condiciones económicas en la totalidad de los países del área, revela el importante potencial de crecimiento de la región. Sin embargo, cabe señalar que la evolución de la demanda ha sido muy dispar por países. Así, mientras crecía fuertemente en Argentina, experimentó una recesión del 5 por 100 en Colombia.

PRESENCIA EN DISTRIBUCIÓN

País	Ventas (GWh)	%	Clientes (000)	%
Chile	8.425	18	1.239	11
Chile	1.050	2	274	2
Argentina	12.325	26	4.357	38
Perú	3.423	7	843	7
Brasil	7.694	17	1.559	13
Brasil	5.709	12	1.652	14

Colombia	8.502	18	1.746	15
TOTAL	47.128	100	11.670	100

▪ Comercialización

ENDESA ha tomado iniciativas importantes en esta área, ya que la comercialización de electricidad a grandes clientes constituye un mercado creciente como consecuencia de la rápida liberalización que se está produciendo en los países Latinoamericanos. Ante esta situación, ENDESA ha decidido crear unidades especializadas en los países donde su regulación lo permite. Fruto de esta decisión ha sido la creación, en 1998, de la comercializadora EEC (Colombia), y se está estudiando su creación en Chile y Perú.

▪ Transporte

ENDESA dispone de una posición relevante en los incipientes sistemas de interconexión entre los diversos sistemas eléctricos de Latinoamérica, cuyo desarrollo en los próximos años permitirá la integración de un gran mercado único continental. Así, participa en el proceso de establecimiento y construcción de SIEPAC, sistema de interconexión entre los seis países del istmo centroamericano. A través de su participación en Enersis, ENDESA tiene ya un papel importante en los sistemas de interconexión energética entre Chile y Argentina, por lo que se refiere al gas natural, mediante la participación de Endesa Chile en Gas Atacama y estudia la posibilidad de abordar nuevas conexiones entre los sistemas eléctricos de ambos países.

▪ Proyecto Génesis

Tras la consolidación de su participación en Enersis y Endesa Chile, ENDESA inició un proceso de optimización de la gestión de dichas compañías para lo cual puso en marcha el Proyecto Génesis, el cual se encuentra en fase de implantación, y supone un plan a cuatro años de mejoras operativas de todas las empresas de ENDESA en Latinoamérica.

Como resultado del diagnóstico realizado para la implantación del plan, se han identificado actuaciones que se espera que permitan una mejora del *cash-flow* del orden de 845 millones de dólares anuales a partir del año 2003. Estas mejoras provienen de mayores eficiencias operativas y financieras así como de una racionalización de las inversiones de capital. Además, el Proyecto Génesis considera la venta de los activos que no estén relacionados al negocio principal de la compañía.

Descripción de actividad por países

A continuación se resumen las cifras de facturación, resultados y clientes de las principales empresas latinoamericanas:

Datos a 31/12/99

PRINCIPALES EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN LATINOAMERICANAS				
PAIS	EMPRESA	Millones de pesetas		Miles
		FACTURACIÓN	RESULTADOS	CLIENTES
ARGENTINA	EDESUR	155.123	3.789	2.105
ARGENTINA	EDENOR	153.636	14.889	2.252
BRASIL	COELCE	52.368	7.523	1.652
BRASIL	CERJ	78.565	-1.011	1.559
COLOMBIA	CODENSA	79.222	10.979	1.746
CHILE	CHILECTRA	87.234	22.198	1.239
CHILE	RIO MAIPO	11.598	2.634	274
PERU	EDELNOR	42.423	5.052	838

Datos a 31/12/99

PRINCIPALES EMPRESAS DE GENERACION LATINOAMERICANAS				
PAIS	EMPRESA	Millones de pesetas. FACTURACIÓN	RESULTADOS	MW POTENCIA INSTALADA
ARGENTINA	CHOCÓN	9.268	-4.409	1.320
ARGENTINA	COSTANERA	61.008	9.603	1.982
ARGENTINA	CBA	6.806	-107	322
ARGENTINA	DOCK SUD	297	-198	70
BRASIL	CACHOEIRA	13.648	8.384	658
COLOMBIA	BETANIA	11.614	-4.363	540
COLOMBIA	EMGESA	52.357	3.361	2.510
CHILE	END.CHILE IND.	268.639	-59.639	2.420
CHILE	PANGUE	11.731	-3.088	45
CHILE	PEHUENCHE	17.270	-9.412	685
CHILE	CELTA	6.105	135	158
PERU	EDEGEL	18.849	7.064	807
PERU	ETEVENSA	6.608	2.207	549
PERU	PIURA	7.277	203	151

- **Argentina**

En el negocio de generación, ENDESA participa en Argentina en la gestión de 4.469 MW de potencia instalada. Tiene una participación directa del 69,8 por 100 en la empresa Dock Sud, que está construyendo una central de generación de ciclo combinado de 775 MW, cuya puesta en marcha está prevista para el año 2000. Controla además a través de Enersis y de Endesa Chile, las centrales eléctricas Costanera y El Chocón.

ENDESA mantiene una participación del 22,22 por 100 en la empresa de transporte de Yacilec, compañía que opera la línea de transporte de energía eléctrica de 282 km. de longitud entre Yaciretá y la estación transformadora de Resistencia.

En el negocio de distribución, ENDESA ostenta una participación directa del 38,05 por 100 en Edenor, compañía que distribuye y comercializa electricidad en la zona norte de la capital argentina y en otras zonas de la provincia de Buenos Aires. Cuenta, además, con una participación de control del 58,1 por 100 en Edesur, a través de Enersis.

- **Brasil**

En generación, ENDESA cuenta con una participación del 87,3 por 100 en la central de Cachoeira Dourada, con una potencia instalada de 658 MW.

ENDESA controla la compañía de transporte eléctrico Cien, la cual gestiona la interconexión eléctrica entre Argentina y Brasil, a través de una línea de 500 KV, con una longitud de 507 km y una potencia de 1.000 MW que entrará en servicio en el año 2000.

Durante 1999, se aprobó la ampliación de este proyecto lo que supondrá la construcción de una segunda línea de 500 km, con capacidad para transportar 1.000 MW adicionales, y elevar su capacidad total de transporte de la energía asociada a 2.000 MW. La inversión total requerida por esta ampliación asciende a aproximadamente 320 millones de dólares.

En distribución, ENDESA controla el 62,3 por 100 de la empresa Cerj, que distribuye energía en el Estado de Río de Janeiro. También controla el 56,6 por 100 de Coelce, compañía distribuidora del Estado de Ceará.

▪ Colombia

En generación, Endesa gestiona 3.050 MW de potencia instalada. Cuenta con una participación del 48,5 por 100 en Emgesa, que es la mayor empresa productora de electricidad en ese país, y una participación del 75,0 por 100 en Betania. En distribución, ENDESA controla el 48,5 por 100 del capital de Codensa, compañía que distribuye electricidad en Bogotá y 94 municipios de su entorno.

▪ Chile

ENDESA está presente en el mercado chileno a través de Enersis, el mayor Grupo eléctrico privado del país, del que posee el 64 por 100 de sus acciones.

Enersis participa en Chile en empresas de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, y también desarrolla actividades en los sectores informáticos, de tratamiento de aguas, inmobiliarios y de ingeniería. Enersis cuenta, además, con participaciones significativas en siete empresas generadoras y cinco distribuidoras de electricidad en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

A través de Enersis, ENDESA participa con un 60 por 100 en Endesa Chile, principal generadora del país. ENDESA también controla el 84,1 por 100 de Río Maipo y el 73,8 por 100 de Chilectra, ambas dedicadas a la distribución.

▪ Perú

En Perú, ENDESA participa en la gestión de 1.518 MW de potencia instalada. Controla directamente en Etevensa, 546 MW, y 60 por 100 de Piura, 161 MW. También controla el 32,6 por 100 de Edegel, a través de Enersis. Además, en distribución controla un 60,0 por 100 de Edelnor, compañía que distribuye energía eléctrica en la zona norte de Lima.

▪ Venezuela

A 31 de diciembre de 2000 ENDESA estaba presente en el mercado venezolano a través de Elecar, empresa de distribución y generación, en la que poseía una participación directa del 7,86 por 100. A junio de 2000 Endesa Internacional ha vendido la participación que mantenía en Elecar, que ascendía a 5.710.154 ADS'S. El importe total de la venta asciende a 162,7 millones de dólares, 28.300 millones de pesetas aproximadamente, resultando una plusvalía en las cuentas consolidadas de Endesa de 9.400 millones de pesetas aproximadamente.

EUROPA Y NORTE DE AFRICA

▪ Francia

ENDESA participa en un 25 por 100 del capital de Soprolif, cuya actividad principal es la construcción y explotación de una central en Gardanne (Francia), 250 MW de potencia, con caldera de lecho fluidizado circulante.

▪ Portugal

ENDESA cuenta con una participación del 35 por 100 en la empresa Tejo, que explota la central térmica de Pego de 600 MW de potencia, la cual representa el 7,1 por 100 de la capacidad de generación eléctrica de Portugal. ENDESA está además presente en el mercado de cogeneración.

Con fecha 11 de noviembre de 1999 se ha firmado un protocolo de colaboración con la empresa Sonae, que establece la cooperación entre ambas compañías en las áreas de comercialización, distribución y producción de energía eléctrica. Gracias a este convenio Endesa podrá suministrar energía eléctrica a las empresas que Sonae posee en Portugal, España y otros países de la Union Europea.

▪ **Marruecos**

Por su cercanía geográfica y su situación estratégica, Marruecos ha continuado siendo la base para el crecimiento de la actividad de ENDESA en el Norte de África. El ejercicio 1999 ha supuesto la madurez de las inversiones en distribución de agua y electricidad de la ciudad de Casablanca, materializada desde 1997 mediante una participación directa del 18 por 100 en la empresa Lydesc. Además, se ha profundizado en el desarrollo de nuevos proyectos en este país, tanto en el terreno de la distribución, como de la generación y de las energías renovables.

IV.2.1.5. ACTIVIDAD DE DIVERSIFICACIÓN

ENDESA despliega una estrategia de operador global multiservicio que, por lo que se refiere a los negocios distintos de los eléctricos, pero relacionados y afines al mismo, se gestiona a través de Endesa Diversificación, S.A.

ENDESA Diversificación, se estructura en cuatro líneas de negocio: telecomunicaciones, distribución de gas, cogeneración y energías renovables y agua y medio ambiente, a través de sus participaciones en:

- **Endesa Telecomunicaciones** (GET S.A.), 100 por 100 de Endesa Diversificación agrupa las participaciones en la línea de negocio de telecomunicaciones (telefonía fija, telefonía móvil, Internet, operadores de cable, televisión digital terrestre).
- **Endesa Gas, S.A.** 100 por 100 de ENDESA Diversificación, que agrupa las participaciones en los negocios de distribución de gas canalizado doméstico-comercial e industrial en España y Portugal.
- **Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.** 100 por 100 de Endesa Diversificación, integra las participaciones en los negocios de cogeneración, energías renovables: eólica, minihidráulica, biomasa y solar, y Residuos Sólidos Urbanos.
- **Agua y medioambiente.** La actividad en esta línea de negocio se desarrolla a través de la participación en Aguas de Barcelona, S.A., Interagua, S.A. y otras sociedades de distribución de carácter local en Andalucía, Aragón y Canarias.

Endesa Diversificación es también accionista al 100 por 100 de Made Tecnologías Renovables, S.A., sociedad cuya actividad principal es la fabricación de aerogeneradores y que ha alcanzado una cuota del 5 por 100 del mercado mundial.

Por último, se han constituido en el ejercicio 1999, sobre la base de compañías preexistentes filiales de las participadas eléctricas de ENDESA que se fusionaron con la matriz, las sociedades Nueva Nuinsa, S.L., Nueva ERD Diversificadora Aragonesa, S.A, Nueva Profesa-Redesa, S.L., Nueva Gedisa, S.L., Nueva Divisa, S.L, Unelco Diversificación, S.L., sociedades de diversificación regional que desarrollarán sus actividades en Andalucía, Aragón, Cataluña, Baleares, Cantabria y Canarias, respectivamente.

Telecomunicaciones

El ejercicio 1999 ha sido un año de consolidación y fuerte crecimiento para el proyecto de telecomunicaciones de ENDESA, en el que se ha producido el lanzamiento comercial y comienzo de

las operaciones de seis nuevas empresas (Amena, Madritel, Menta, Supercable Andalucía, Canarias Telecom y Able), la consolidación de las sociedades que ya estaban en marcha (Retevisión y Euskaltel) y la consecución de nuevas licencias (Televisión Digital Terrestre).

La cartera de telecomunicaciones de ENDESA ha experimentado en 1999 un crecimiento del 120 por 100 en facturación, del 200 por 100 en número de clientes y del 400 por 100 en el número de clientes que acceden a Internet a través de empresas participadas.

A continuación se presentan las cifras de las principales empresas de telecomunicaciones:

EMPRESA	Resultados 99		Clientes	
	(Mill.pts.)			(nº)
Retevisión	-18.716	Telefonía fija	1.519.000	
		Internet	511.000	
Amena	-37.951	Movil	1.014.000	
Madritel	-3.849	CATV	5.423	
		Telefonía	5.993	
		Internet	2.206	
Menta	-4.500	CATV	1.732	
		Telefonía	424	
		Internet	1.084	
Supercable	-906	CATV	4.244	
		Telefonía	6.669	
		Internet	3.985	
Canarias Telecom	-785	CATV	800	
		Telefonía	1.000	
		Internet	500	
Able	-167	CATV	7.920	
		Telefonía	5.106	
		Internet	523	
Canarias Telecom	-3.950	CATV		
		Telefonía	2.708	
		Internet	48.790	

ENDESA ha aumentado progresivamente a lo largo del año su participación en las compañías que componen el proyecto: en Retevisión ha incrementado su participación en un 7 por 100 hasta alcanzar un 28,67 por 100; en Amena ha incrementado su participación en un 8,05 por 100, llegando a una participación total del 23 por 100; en Supercable de Andalucía ha incrementado la participación hasta el 31,2 por 100 del capital y en Menta ha llegado a un acuerdo de compra para aumentar la participación en un 10 por 100, con lo que se alcanzará el 43,3 por 100 de esta sociedad.

Como consecuencia de la participación de ENDESA en Retevisión Móvil y en cumplimiento de la normativa de la Comisión del Mercado de Telecomunicaciones, el pasado 27 de mayo, se procedió a la venta del 8,14 por 100 que ENDESA poseía en Airtel Móvil, S.A., operación por la que obtuvo unas plusvalías de 135.957 millones de pesetas

Por último, Endesa Diversificación y sus socios estratégicos en el sector de telecomunicaciones, Telecom Italia y Unión Fenosa, han estrechado sus lazos mediante la constitución en abril de 2000 de Auna, 38,89 por 100 ENDESA, *holding* de telecomunicaciones que agrupa todas las participaciones en telefonía fija, móvil, Internet y cable de los socios. Con la constitución de este *holding* se espera que se potencie la oferta comercial del grupo, produzca ahorros en costes operativos e importantes sinergias de inversión.

Sociedades operadoras:

Retevisión, S.A.

Se ha consolidado en el ejercicio 1999 como segundo operador global de telecomunicaciones fijas. La facturación de la sociedad han experimentado un fuerte crecimiento, con un incremento del 65 por 100. Se ha producido un importante aumento de su penetración en el mercado, alcanzando una cartera de más de 1.500.000 clientes (2.400.000 de líneas), con una cuota de mercado en clientes del 10 por 100.

Destaca igualmente el desarrollo de Retevisión Interactiva que se constituirá como filial de Retevisión, y cuyo objeto social incluirá la prestación, comercialización y, en general, la realización de actividades en Internet y el lanzamiento de su marca comercial EresMas de la cual esta prevista su próxima salida a bolsa.

En el ámbito de Internet, Retevisión ha sido el primer operador que, siguiendo las tendencias de los mercados más avanzados, ha lanzado el acceso gratuito a Internet a través de su marca comercial EresMas. Combinando servicios de acceso y contenidos en Internet, EresMas ha conseguido un crecimiento del 500 por 100 en el número de clientes, alcanzando los 500.000 al cierre del ejercicio, convirtiéndose en el primer proveedor de acceso a Internet de España.

Por último, Quiero Televisión, sociedad en la que Retevisión participa con un 49 por 100, obtuvo la licencia del concurso de Televisión Digital Terrenal. Las operaciones de esta nueva compañía se han iniciado en el primer semestre del año 2000.

Amena (Retevisión Móvil, S.A.):

El 25 de enero de 1999 se produjo el lanzamiento comercial de Retevisión Móvil, el tercer operador de telefonía móvil de España, bajo la marca comercial Amena. En tan solo once meses de operación, Amena ha conseguido más de un millón de clientes, cifra superior en un 400 por 100 a las expectativas iniciales, alcanzando una cuota de mercado del 6,8 por 100.

La cifra de negocios de Amena en el ejercicio 1999 ha superado los 29.000 millones de pesetas, y la inversión acumulada supera los 166.000 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio la sociedad contaba con 1.572 empleados. Los logros más importantes conseguidos por Amena, en 1999, han sido:

- Ha desplegado una red propia de más de 4.200 estaciones base que permite alcanzar 17 provincias y un 68 por 100 del mercado.
- Ha conseguido desarrollar una red de distribución capilar, balanceada y eficiente con más de 3.500 puntos de venta.
- También ha desarrollado su propio canal a través de las franquicias y tiendas Amena y ha desarrollado con éxito canales alternativos, a través de Internet, donde logró más de 10.000 altas en el primer mes.

La participación de Endesa Telecomunicaciones en Retevisión Móvil es del 11,5 por 100 del capital de forma directa y del 23 por 100 indirecta.

Sociedades operadoras de cable:

Durante 1999, se ha producido el lanzamiento comercial de los operadores de telecomunicaciones por cable del grupo y la consolidación de sus marcas comerciales como es el caso de Madritel, Menta, Able, Supercable Andalucía y Canarias Telecom, a la vez que se ha avanzado en la construcción de las redes de fibra óptica que permiten ofrecer los servicios más avanzados de telefonía, televisión, Internet y otros servicios de banda ancha. Durante el ejercicio estas sociedades han superado los 466.000 hogares pasados.

Madritel (Madritel Comunicaciones, S.A.)

Esta sociedad resultó adjudicataria en marzo de 1998 de las tres demarcaciones de cable de la Comunidad de Madrid. En marzo de 1999 ha iniciado la prestación comercial de sus servicios. Madritel ha invertido durante el ejercicio más de 26.600 millones de pesetas en despliegue de red, alcanzando una cifra de 81.000 hogares conectados. La participación de Endesa Telecomunicaciones es del 23,25 por 100 del capital, el cual se ha ampliado durante este ejercicio hasta 12.500 millones de pesetas.

Menta (Cable y Televisión de Cataluña, S.A.)

La operadora de cable de Cataluña inició la prestación comercial de sus servicios el pasado mes de junio, finalizando el ejercicio con un total de 2.500 clientes. En 1999 ha realizado una ampliación de capital hasta un importe de 25.113 millones de pesetas. La participación directa e indirecta de Endesa Telecomunicaciones en el capital de esta sociedad es de un 33,3 por 100, con un acuerdo de compra de un 10 por 100 adicional.

Supercable (Supercable de Andalucía, S.A.)

Endesa Telecomunicaciones participa, de forma directa e indirecta, en Supercable de Andalucía, S.A. con un 32,2 por 100 del capital. Esta sociedad es adjudicataria de los concursos de cable de las demarcaciones de Andalucía I, II y III. ENDESA participa también en Supercable de Sevilla, S.A., en el que se posee el 37,9 por 100 del capital, y Supercable de Almería, S.A., sociedad en la que posee el 32,2 por 100. El capital social de Supercable de Andalucía se ha ampliado durante este ejercicio hasta la cifra de 11.416 millones de pesetas. En conjunto, las tres compañías han invertido durante el año 1999 un total 7.922 millones de pesetas.

Canarias Telecom (Cabletelca, S.A.):

La operadora de cable de Canarias inició la prestación comercial de sus servicios en el mes de noviembre, superando los 1.550 clientes a final del ejercicio. Endesa Telecomunicaciones participa con un 47 por 100 del capital. La inversión prevista por esta compañía para los próximos 5 años es de más de 26.000 millones de pesetas. En conjunto las tres compañías han superado durante el año 1999 los 140.000 hogares conectados.

Able (Aragón de Cable, S.A.)

La operadora de cable de Aragón inició la prestación comercial de sus servicios en septiembre. La participación de Endesa Telecomunicaciones es del 35 por 100 del capital. El volumen de inversión previsto para los próximos 5 años supera los 16.000 millones de pesetas.

Euskaltel, S.A.

La participación directa de Endesa Telecomunicaciones es del 10 por 100 del capital. Euskaltel, que presta servicios de telefonía fija (en colaboración con Retevisión), telefonía móvil (en colaboración con Amena) e Internet. Conjuntamente con Retevisión ha sido el primer operador en dar acceso gratuito a Internet y ha logrado, en 1999, el 30 por 100 del mercado de Internet en el País Vasco, con más de 48.000 clientes. El volumen de inversión previsto por esta compañía para los próximos 10 años es de 75.000 millones de pesetas.

Cogeneración y energías renovables

Durante el ejercicio 1999, y dentro del proceso de reorganización societaria, Endesa Diversificación ha realizado con fecha 27 de diciembre una ampliación de capital no dineraria en Endesa

Cogeneración y Renovables, S.A. aportándole activos materiales y financieros por importe de 20.143 millones de pesetas. Estos activos suponen el traspaso de las participaciones en más de 160 sociedades, con una potencia bruta de 1.400 MW.

PLANTAS EN EXPLOTACIÓN A 31-12-99

	Nº de plantas	Potencia (MW)
Energía Eólica	41	401
Minihidráulica	37	180
Cogeneración	92	874
Biomasa	2	15
Residuos Sólidos	4	80
Desimpacto Ambiental	1	14
Solar	1	1
TOTAL	178	1.565

PLANTAS EN CONSTRUCCIÓN A 31-12-99

	Nº de plantas	Potencia (MW)
Energía Eólica	9	156
Minihidráulica	2	2
Cogeneración	16	186
Biomasa	2	32
Residuos Sólidos		
Desimpacto Ambiental	5	54
Solar		
TOTAL	34	430

Endesa Cogeneración y Renovables ha continuado, a lo largo de 1999, la promoción de nuevos negocios en todas sus líneas de actuación, iniciando un total de 32 nuevos proyectos, con una potencia a instalar de 324 MW y una inversión material total de 47.063 millones de pesetas

La inversión directa realizada en el ejercicio ha sido de 10.436 millones de pesetas, y el plan de inversiones alcanza los 72.000 millones de pesetas en los próximos cinco años, con una inversión material asociada de 350.000 millones de pesetas, y la instalación de más de 2.500 MW, apostando fuertemente por las energías renovables y los mercados internacionales.

Fabricación de aerogeneradores

Made Tecnologías Renovables, S.A., filial al 100 por 100 de Endesa Diversificación se dedica a la fabricación de aerogeneradores y colectores solares y la producción de torres metálicas y herrajes. Esta sociedad tiene sus instalaciones en Medina del Campo (Valladolid).

En el ámbito eólico, en el ejercicio 1999, se ha desarrollado satisfactoriamente el diseño de dos nuevos aerogeneradores: el AE-61 de 1.320 kW de paso fijo y el AE-52 de 800 kW de paso y velocidad variables, habiéndose realizado también con éxito las pruebas en un prototipo de 500 kW del sistema de regulación de velocidad de este último aerogenerador.

Durante 1999, Made Tecnologías Renovables ha vendido 242 nuevos aerogeneradores, con una potencia de 147 MW que, acumulada a la ya instalada al 31 de diciembre de 1998, suma una cifra de 961 aerogeneradores vendidos, equivalentes a una potencia de 373 MW.

Así mismo, se ha concluido la construcción de la fábrica de aerogeneradores en Luoyang (China) en la que Made Tecnologías Renovables participa al 50 por 100.

Continuando con la política de reordenación de las actividades de Made Tecnologías Renovables, el 29 de febrero de 2000 se ha realizado una reestructuración consistente en la escisión de la rama de actividad de fabricación de torres metálicas y herrajes, cuyo patrimonio ha sido aportado con efecto 1 de octubre del 99 a una sociedad denominada Made Torres y Herrajes, un 80,1% de la cual ha sido vendida posteriormente generando un ingreso de 345 millones de pesetas. Después de esta reestructuración permanece en Made Tecnologías Renovables la actividad de diseño, fabricación y venta de aerogeneradores y colectores solares.

Distribución de gas

Endesa Gas, S.A. se constituyó en septiembre de 1997 y al cierre del ejercicio 1999 está participada en un 100 por 100 por Endesa Diversificación.

Como consecuencia del proceso de reordenación societaria de la diversificación desarrollado en el ejercicio, Endesa Diversificación procedió a realizar una ampliación de capital mediante aportación no dineraria en Endesa Gas de activos financieros pertenecientes a las empresas filiales, por importe superior a 8.200 millones de pesetas, agrupándose así todas las participaciones accionariales de sociedades de distribución de gas bajo la dependencia de Endesa Gas.

Durante el ejercicio 1999, tercer año de actividad de Endesa Gas, la sociedad ha continuado su proceso de expansión mediante la obtención de nuevas autorizaciones para la distribución de gas y la puesta en marcha de las mismas, a través de sus sociedades participadas. En la actualidad Endesa Gas, a través de sus empresas participadas, distribuye gas canalizado en Portugal y en las Comunidades Autónomas de Aragón, Andalucía, Baleares, Castilla-León, Extremadura y Comunidad Valenciana, siendo el número aproximado de clientes, a finales del año 1999, de 263.000.

Los datos más significativos de las sociedades participadas por Endesa Gas durante el ejercicio 1999 son los siguientes:

Sociedad	Participación (%)	Número De abonados	Suministro en millones de termias	Resultados en 1999 Millones pts.
Gas Aragón, S.A.	60,67	108.670	1.275	2.358
Gesa Gas, S.A.	100	70.331	290	144
Meridional de Gas, S.A.	100	327	2	(109)
D.C. Gas Extremadura, S.A.	30	2.021	565	(166)
Distribuidora Regional del Gas, S.A.	45	3.793	95	9
Gas Alicante, S.A.	100	125	-	(17)
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	65	-	-	(9)
Cía. Tpta. Gas Canarias, S.A.	80	78.309	449	(3)
NQF Gas SGPS, S.A.	49	-	-	(143)
Kromschroeder, S.A.	27,9	-	-	-

Agua y medio ambiente

Endesa Diversificación está presente en el mercado del ciclo integral del agua a través de sus participaciones en Aguas de Barcelona, que es del 11,79 por 100 del capital y en Interagua en la que Endesa Diversificación participa con un 35,71 por 100 del capital, contando como socios con Aguas de Barcelona con un 53,68 por 100 y Aquanetun (BBVA) con el 10,61 por 100 restante.

Entre las actividades más destacadas en territorio nacional se encuentran las participaciones en los servicios de agua de las ciudades de Granada, Valladolid, Albacete y Lorca. En el área internacional, destacan los intereses económicos de Interagua en Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. (Argentina), en la Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla (Colombia) y en la sociedad gestora de los servicios del agua de Santa Marta (Colombia).

La participación en el negocio del agua de las filiales de Endesa Diversificación, es la siguiente:

Aragón:

Gestión de Aguas de Aragón, S.A.: Sociedad que cuenta con 29.728 clientes en gestión integral, además de realizar el suministro, mantenimiento y lectura de contadores de Zaragoza (285.465 clientes). A la fecha actual, Nueva ERD Diversificación Aragonesa, S.L. participa en esta sociedad con un 40 por 100.

Canarias:

Gestión de Aguas del Norte, S.A.: Cuenta con 17.460 clientes en gestión integral, además del mantenimiento y explotación de dos plantas desaladoras. Unelco Diversificación, S.L. participa en esta sociedad con un 55 por 100 del capital.

Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas (EMALSA): Realiza gestión integral de agua y desalación (149.600 clientes), la participación de Unelco Diversificación asciende a un 33 por 100.

Andalucía:

Emasagra, S.A.: Sociedad que realiza la gestión integral del agua de Granada y cuenta, aproximadamente, con 160.000 clientes. En esta sociedad Nueva Nuinsa, S.L. dispone del 25 por 100.

Aguasvira: (Sierra Elvira), que realiza la distribución de agua en la vega de Granada con 40.000 clientes, y en la que Nueva Nuinsa participa con un 15 por 100.

En el campo de la desalación, Endesa Diversificación está presente a través de:

Decosol, S.A.: sociedad constructora y explotadora de la planta desaladora de agua de mar en la Costa del Sol Occidental con una capacidad anual de 20 Hm³, en la que Endesa Diversificación participa con un 50 por 100.

Desaladora de Carboneras: sociedad adjudicataria del proyecto de construcción, asistencia técnica y explotación durante 25 años de la planta desaladora de Carboneras (Almería). Endesa Diversificación participa con un 75 por 100 en el proyecto.

Esta planta será la segunda más grande del mundo en su tecnología y producirá 120.000 m³/año de agua desalada, estando prevista su ampliación a medio plazo hasta los 240.000 m³/año.

Endesa Diversificación concentra sus actividades en el mercado medioambiental a través de su participación en:

Senda Ambiental, S.A.: Durante 1999, Endesa Diversificación ha iniciado el proceso de escisión de la sociedad RF Proces, S.A., por esta escisión, finalizada a comienzos del año 2000, Endesa Diversificación se convierte en accionista único de la sociedad Senda Ambiental, S.A. que agrupa parte de los activos de la antigua RF Proces, y que será el instrumento de desarrollo propio en el mercado medioambiental.

Senda Ambiental realiza la gestión del Centro de Tratamiento de pilas y lámparas fluorescentes del Pont de Vilomara (Barcelona), la explotación del centro de recogida y transferencia de residuos incinerables de Cataluña, donde participa con un 30 por 100, la recogida de residuos urbanos e industriales en distintas poblaciones y empresas de Barcelona, a través de su filial J.Pou i Puig y la construcción y explotación de la planta integral de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Valdemingómez (Madrid).

Servicios

Endesa Servicios surge en el proceso de reestructuración de ENDESA por líneas de negocio, respondiendo a la necesidad de integración de los servicios en una única empresa, cuya misión

principal será prestar asistencia a las empresas de ENDESA en cada una de las siguientes áreas: (i) Sistemas de Información, (ii) Telecomunicaciones y Sistemas de Control, (iii) Aprovevisionamientos, (iv) Servicios Generales y Patrimonio y (v) Medio Ambiente y Calidad.

Además, Endesa Servicios comercializa, a clientes externos, una serie de productos, con tecnología avanzada, ampliamente probados en las empresas. Entre ellos, cabe destacar los siguientes:

- SIE2000 (Sistema de Información Económico), que resuelve las necesidades que puedan surgir en la gestión de las áreas económico-financiera y de aprovisionamiento de la empresa.
- SIREHNA (Sistema Integrado de Recursos Humanos y Nómina), que resuelve las necesidades que puedan surgir en la administración y la gestión de las áreas de organización y recursos humanos.
- Sistema Comercial de ENDESA (SCE), que es un sistema integrado de gestión de clientes para empresas de servicios (agua, gas, electricidad).
- GEMA (Sistema de Gestión de Mantenimiento de Instalaciones para Generación, Minería y Telecomunicaciones), que cubre las necesidades surgidas en la gestión del mantenimiento de las áreas de generación, minería y telecomunicaciones de la empresa.
- Sistema de Gestión de Distribución de Energía (SDE), que permite soportar todas las funciones de Distribución de una empresa eléctrica, con posibilidades de adaptación a empresas de distribución de agua y gas.
- Sistema de Ayuda a la Conducción (SAC), que permite integrar todos los Sistemas para la Operación y Control de Redes de Distribución de una empresa eléctrica con posibilidades de extensión a la distribución de agua y gas.

Endesa Servicios participa en una asociación con Norsistemas y Telesoft Italia, denominada NET, prestando servicios de sistemas de información en Retevisión, Amena, Menta, Madritel, Grupo Gallego del Cable, Supercable, y Cabletelca, entre otras.

También ha establecido alianzas con importantes empresas de prestigio internacional, tanto suministradoras como de consultoría, como la obtenida con PriceWaterhouseCooper en relación con el Centro de Soporte del SIE2000 prestando servicios de mantenimiento y nuevos desarrollos a todas las compañías que implanten este producto. Cabe destacar el acuerdo con Eliop, empresa dedicada al desarrollo de sistemas de tele-control y sistemas técnicos distribuidos que contempla la participación conjunta en licitaciones referidas a proyectos de implantación de dichos sistemas.

En el ámbito latinoamericano destacan la implantación del SIE 2000 y RRHH (SQL) en Emgesa, principal empresa generadora de Colombia y en Codensa, primera compañía distribuidora de Colombia. Se ha desarrollado el soporte para sistemas técnico, suministro y mantenimiento de *hardware* y *software* para Edenor (Argentina). Entre los objetivos de futuro conviene mencionar, entre otros, el proyecto de continuación y ampliación del alcance funcional de los sistemas técnicos distribuidos.

En Chile, se participó activamente en el plan de sistemas y telecomunicaciones de Enersis, definiendo en conjunto las diferentes soluciones por áreas de negocio que se tendrán como "homologadas" por ENDESA.

- Se adjudicó a Synapsis (Enersis) con la colaboración de Endesa Servicios, la implantación del SIE2000 en Esva (Aguas de Valparaíso).
- Se adjudicó a Endesa Servicios la implantación del SCE (Sistema Comercial de ENDESA), en Metrogas, proyecto de gran relevancia por la competencia con importantes empresas de *software* y consultoría de prestigio internacional.

Se ha prestado un importante apoyo en tareas de consultoría para el Proyecto Génesis, en el cual se realizaron actividades de auditoría en los distintos sistemas de control del Grupo Enersis.

Endesa Servicios participó en la construcción de los planes directores de Synapsis obteniendo acuerdos con Enersis de implantaciones del SIE2000 (SAP/R3) en su ámbito latinoamericano.

Finalmente se resumen los ingresos del Grupo Endesa, ordenados por líneas de negocio:

Datos a 31/12/99

Líneas de negocio	(millones ptas.)	(%)
Generación (Mercado Mayorista)	642.704	28,16
Distribución (M.Clientes Reg.+ Transporte)	815.245	35,72
Comercialización (M.Clientes Liberalizados)	98.814	4,33
Otras actividades no eléctricas	57.464	2,52
Actividades desarrolladas exterior	667.831	29,27
TOTAL (1)	2.282.058	100,00

(1) De este importe hay que deducir 97.240 millones de pesetas de ajustes por operaciones entre compañías, para alcanzar el importe neto de la cifra de negocios de 2.184.918 millones de pesetas que figura en la cuenta de Resultados Consolidados de 1999.

La distribución del importe neto de la cifra de negocio por mercados geográficos ha sido la siguiente:

Mercado	1999	1998
España	1.517.087	1.099.780
Chile	177.955	
Argentina	185.341	252
Brasil	132.947	
Colombia	121.365	
Perú	50.223	
TOTAL	2.184.918	1.100.032

IV.2.2. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES COSTES E INPUTS**IV.2.2.1. DESCRIPCIÓN DE LOS COSTES**

En millones de pesetas	1999	1998	1997
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.762.571	820.934	946.765
Consumos y otros gastos externos	1.060.773	346.708	449.331
a) Compras de energía eléctrica	704.956	137.239	175.908
b) Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos	252.458	170.953	228.021
c) Gastos de transporte de energía y otros gastos externos	103.359	38.516	45.402
Gastos de personal	222.584	168.497	183.482
a) Sueldos, salarios y asimilados	166.356	122.293	129.215
b) Cargas sociales	56.228	46.204	54.267
Dotaciones amortizaciones inmovilizado	295.006	199.094	202.495
Variación de provisiones de tráfico	11.785	2.280	1.299
Otros gastos de explotación	172.423	104.355	110.158

Los gastos de explotación, excluidas las compras de energía, crecieron sólo un 0,2 por 100, que se distribuye de forma muy desigual entre los gastos controlables o fijos y los variables:

- El consumo de combustibles aumentó un 11,3 por 100 como consecuencia de la mayor producción, la mayor utilización de las centrales térmicas por la menor hidraulicidad del año, y la subida de los precios de los combustibles derivados del petróleo.
- Por su parte, las amortizaciones disminuyeron un 0,8 por 100 como consecuencia de la homogeneización de vidas útiles de los elementos del inmovilizado, que ha reducido el valor contable del inmovilizado de ENDESA, con efectos de 1 de enero de 1999, en 13.858 millones de pesetas contra resultados extraordinarios.
- El resto de los gastos de explotación, excluidas las provisiones y las amortizaciones, han sido inferiores en 16.000 millones de pesetas respecto de 1998, lo que representa un descenso del 5,1 por 100.

En 1999, los gastos incluidos en el Plan de Reducción de Costes, gastos de transportes de energía y otros externos, gastos de personal y otros gastos de explotación excepto tributos, una vez descontados la prima de asistencia a la Junta General y los gastos imputables a nuevas actividades no existentes al inicio del Plan, se redujeron en 21.966 millones de pesetas, con una mejora del 7,7 por 100 respecto de 1998.

Transcurridos tres años desde el inicio del Plan, es decir, el 43 por 100 de su periodo total, la reducción acumulada en términos homogéneos es de 74.552 millones de pesetas, lo que representa un 56 por 100 del objetivo final.

La mayor partida dentro de la reducción conseguida en 1999 correspondió a los gastos de personal, que disminuyeron en 17.716 millones de pesetas respecto de 1998, situándose la plantilla total de ENDESA en España en 18.199 empleados, a 31 de diciembre de 1999, 1.280 menos que al cierre del ejercicio anterior. Desde el 1 de enero de 1997, fecha de inicio del Plan, la plantilla de ENDESA ha disminuido en 6.348 personas, un 25,9 por 100, y los gastos de personal lo han hecho en 46.291 millones de pesetas.

IV.2.2.2. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES *INPUTS*

Los principales *inputs* utilizados por el Grupo ENDESA en su actividad empresarial son (i) el carbón obtenido en sus propias explotaciones mineras (véase en este mismo *Capítulo* el apartado 2.1.3) y el carbón y combustibles adquiridos a terceros.

Compras de carbón y otros combustibles

Por lo que respecta a las compras de carbón y otros combustibles se ha unificado la gestión de aprovisionamiento de combustible con la creación de la Dirección de Aprovisionamiento de Materias Primas que cuenta con la filial Carboex como unidad operativa con una posición significativa en el mercado de carbón importado y combustibles líquidos procedentes de refinerías extranjeras.

El volumen de compras de combustibles para abastecer a las centrales de ENDESA ha aumentado en el año 1999 en un 3 por 100, respecto al año anterior, alcanzando un total de 20.760 kt equivalentes.

Las compras de carbón nacional han alcanzado un volumen de 6.837 kt, un 8,2 por 100 menos que en 1998, en línea con la reducción prevista en el Plan de la Minería y con la incidencia de la huelga en la minería leonesa. Por otra parte, el volumen carbón importado adquirido, 9.714 kt, ha sido superior al correspondiente a 1998 en un 12,6 por 100.

Los precios del carbón nacional se han mantenido estables, siguiendo la referencia del carbón importado. Por otra parte, los precios de combustibles líquidos han subido fuertemente y, en menor medida, los precios del gas natural. Como media, el precio unitario de conjunto de compras de combustibles de ENDESA ha aumentado en un 3 por 100 durante todo el año 1999.

En el campo del gas, Endesa ha suscrito un acuerdo con Gas Natural por el que se ha asegurado un suministro fiable, en condiciones y precios competitivos, de una parte significativa del gas natural necesario para su actual programa de construcción de nueva potencia en ciclos combinados. Estos acuerdos se extienden a los campos del suministro de gas natural, a la colaboración en la construcción de nuevas plantas de generación de energía eléctrica en ciclos combinados, a la distribución y comercialización de gas natural, así como a los ámbitos de la cogeneración y de la expansión internacional de ambos Grupos.

Por este contrato, que no tiene carácter exclusivo para ninguna de las dos partes, ENDESA compra a Gas Natural un volumen de gas equivalente a una parte muy significativa de las necesidades de consumo de su potencia instalada prevista para los próximos años en los ciclos combinados. El suministro se iniciará en el año 2001, según un calendario de entregas que se adapta al desarrollo del plan de construcción de ciclos combinados de ENDESA que se estima entre 2.500 y 3.000 nuevos MW.

Combustible nuclear

El combustible utilizado en las centrales nucleares en las que participa ENDESA es uranio enriquecido, el cual es adquirido en su totalidad a la Empresa Nacional del Uranio (ENUSA), una sociedad 60 por 100 propiedad de SEPI y 40 por 100 del CIEMAT.

ENUSA cubre sus necesidades de uranio parcialmente con sus propias minas en España y el resto a través de contratos de suministro a largo plazo con diversos productores extranjeros. ENUSA también tiene contratos con varias plantas de enriquecimiento de uranio situadas en el extranjero. ENDESA es de la opinión, de que ENUSA es capaz de hacer frente a la demanda de todas las centrales nucleares operativas en España a lo largo de toda su vida útil.

Otra compañía pública, Empresa Nacional de Residuos Radioactivos, S.A. (ENRESA) es responsable exclusivo del desmantelamiento de las centrales nucleares y asume la responsabilidad por el tratamiento y eliminación de los residuos radioactivos. ENRESA se financia a través de un porcentaje específico que se detrae de las tarifas cobradas por todas las empresas eléctricas a los consumidores.

Los residuos radioactivos de las centrales nucleares de ENDESA son almacenados temporalmente en depósitos construidos para esta finalidad en cada central. Dada la corta vida operativa de las centrales nucleares, la cantidad de residuos radioactivos es pequeña y ENDESA entiende que la capacidad de almacenamiento es suficiente para cubrir las necesidades futuras previsibles.

ENDESA y ENRESA han suscrito un contrato que define las responsabilidades de los operadores de todas sus centrales nucleares en España con relación al almacenamiento de residuos radioactivos. De acuerdo con los términos de ese contrato, ENDESA es responsable de cualquier incidente que pudiera ocurrir con respecto a los residuos radioactivos depositados en sus centrales nucleares. Una vez que los residuos son transportados fuera de la central nuclear, la responsabilidad corresponde a ENRESA, hasta que son definitivamente almacenados, en cuyo momento la responsabilidad es asumida por el Estado. La responsabilidad de ENDESA por el almacenamiento de residuos nucleares, en los términos descritos, está, actualmente, cubierta por un seguro.

Las operaciones de todas las centrales nucleares en España son reguladas y supervisadas por el Consejo de Seguridad Nuclear, una entidad pública que depende directamente del Congreso, el cual tiene facultades en lo que respecta a la autorización para la construcción, el licenciamiento y seguridad de las centrales nucleares y somete a dichas instalaciones a un proceso continuo de inspección.

El Derecho español limita la responsabilidad de los propietarios de centrales nucleares por accidentes nucleares. Estos límites coinciden con los principios establecidos en los tratados internacionales ratificados por España (Convenios de París y Bruselas). Así se establece que el propietario de cada unidad en una central nuclear únicamente responde hasta una cantidad de 25.000 millones de pesetas, para eventuales reclamaciones que resulten de un único accidente nuclear.

En consecuencia, en cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España y ajustándose a lo dispuesto por la Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, las Agrupaciones Nucleares en las que participa Endesa tienen asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que puedan surgir en la explotación de sus centrales, hasta 25.000 millones de pesetas. Por encima de dicho importe, se estaría a lo dispuesto en los Convenios Internacionales firmados por el Estado Español. Además, las Agrupaciones Nucleares en las que participa Endesa disponen de un seguro de daños para sus instalaciones y de un seguro de avería de maquinaria, con un límite máximo de cobertura de 225.000 millones de pesetas.

IV.2.3. MERCADOS DE LAS LÍNEAS DE ACTIVIDAD

El sector eléctrico español está constituido fundamentalmente por cuatro grupos que producen y distribuyen, aproximadamente, el 90 por 100 de la electricidad consumida en España, Iberdrola, S.A., Unión Eléctrica Fenosa, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y ENDESA, S.A.

Las áreas de distribución de las compañías distribuidoras de electricidad no están legalmente delimitadas ni constituyen concesiones administrativas. En la práctica, sin embargo, cada compañía distribuidora tiene su propia área de distribución y la competencia entre ellas es limitada.

Bajo el nuevo marco regulatorio, descrito en el *apartado IV.1.3*, la Ley del Sector Eléctrico establece un mercado competitivo con libre entrada para todos los agentes interesados. La remuneración de los generadores no estará basada en sus costes estándares, sino en los precios resultantes del mercado. La Ley define una actividad separada de comercialización, basada en la libre elección de suministrador por parte de los consumidores, con un periodo transitorio que hace posible un cambio gradual.

El transporte y la distribución se mantienen como actividades reguladas, cuyas retribuciones serán establecidas por la Administración; se establece el principio de acceso de terceros a la red, con lo que la propiedad de la red no garantizará su uso exclusivo.

De acuerdo con la nueva Ley, los generadores venden su energía a través del mercado de producción de energía eléctrica. El orden de entrada en funcionamiento de los distintos grupos hasta cubrir la demanda se establece en función de los precios que ofertan. El precio de la energía

eléctrica durante cada periodo horario se calcula a partir de la última oferta necesaria para satisfacer la demanda en ese periodo.

Aunque la liberalización del sector eléctrico español es más agresivo y rápido que el de la práctica totalidad de los países de la Unión Europea, el Gobierno decidió acelerar el proceso durante 1999. Con este fin, el umbral para contratar libremente el suministro se ha reducido hasta 1 GWh el 1 de octubre de 1999.

Por otra parte, mediante el Real Decreto Ley 6/1999, de Medidas Urgentes de Liberalización e Incremento de la Competencia, se ha profundizado aún más en la liberalización mediante la adopción de medidas relativas a la disminución del umbral legal para considerar cualificados a los consumidores de energía eléctrica, rebajando el mismo, desde el 1 de julio del año 2000, para todos los consumidores cuyos suministros se realicen a tensiones nominales superiores a 1.000 voltios.

Todos los consumidores y generadores tendrán libre acceso a las redes de transporte y distribución, tras el pago de las correspondientes tarifas y peajes, establecidas por la Administración.

IV.2.4. INFLUENCIA DE ACONTECIMIENTOS EXCEPCIONALES

EL “EFECTO 2000”

Las actividades de ENDESA para evitar perturbaciones derivadas del *Efecto 2000*, se desarrollaron de acuerdo con lo previsto en el plan de acción, aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 11 de diciembre de 1998. Según lo previsto en el plan, la fase de adaptación de equipos y sistemas concluyó prácticamente el 30 de setiembre de 1999, al alcanzarse un grado de compatibilidad del 98 por 100, asegurando que todos los elementos críticos que hubieran podido afectar al servicio estaban corregidos y probados.

Previamente, se había procedido a la actualización y renovación del *software* y el *hardware* con mejoras correctivas y preventivas que aseguraran una transición sin incidencias.

La fase final del proyecto se centró en finalizar los trabajos de adaptación, desarrollar un plan de contingencias y realizar diversas acciones de comunicación para informar a autoridades y clientes de la situación real de preparación, en previsión de un comportamiento inusual de los hábitos de consumo eléctrico que habría complicado la transición.

La evolución del servicio eléctrico y en general, de todos los procesos de ENDESA, durante la transición al año 2000, ha sido totalmente satisfactoria, no habiéndose registrado incidencias dignas de mención.

IV.3. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO O NEGOCIOS DEL EMISOR

La producción y venta de energía eléctrica, sus costes e inclusive sus resultados, está afectada por factores cíclicos de ritmos de consumo y producción y el nivel de actividad industrial y económica, así como también por factores estacionales de naturaleza climática, tiempo frío o caluroso, y por el régimen de lluvias. Estos factores estacionales a veces pueden tener una incidencia en el volumen de los ingresos y resultados trimestrales y semestrales dentro de un mismo año, que no tienen por qué ser homogéneos. No obstante, en conjunto, el negocio de ENDESA no sufre variaciones significativas a lo largo de los años.

IV.3.2 EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Como consecuencia de la estrategia de internacionalización, Endesa ha realizado inversiones en el exterior, principalmente en Latinoamérica, que al 31 de diciembre ascendían a 1,1 billones de pesetas. Esta inversión ha supuesto la incorporación de activos al balance consolidado de Endesa, a través de la consolidación global de las sociedades controladas, por un importe de 3,8 billones de pesetas en el cierre del ejercicio 99.

El valor en euros de estos activos varía en función de la fluctuación de esta moneda respecto de las monedas locales.

Al corresponder a inversiones a largo plazo, esta variación del activo producida por la fluctuación de los tipos de cambio, no afecta a los resultados del ejercicio, sino que se refleja directamente en el patrimonio neto consolidado de Endesa a través de la cuenta "Diferencias de conversión".

Por otra parte, tanto las filiales latinoamericanas, para financiar sus activos, como la propia Endesa para financiar sus inversiones internacionales tienen financiación en monedas distintas del euro, principalmente en dólares, cuyo importe ascendía a 1.749.200 millones de pesetas. La mayor parte de esta deuda corresponde a deuda de cobertura de los activos e inversiones exteriores del Grupo Endesa.

Esta cobertura no es posible realizarla mediante endeudamiento en las monedas locales de los países en los que están los activos por lo que como medio de cobertura se utiliza la financiación de dólares dada la elevada correlación que las monedas de la mayor parte de estos países tienen con el dólar.

Cuando la deuda se considera de cobertura (cuando es en la misma moneda de la inversión o en una moneda con correlación histórica superior al 80%) las diferencias de cambio que produce no tienen efecto sobre el resultado, sino que al igual de las diferencias de cambio de los activos se contabilizan directamente contra el patrimonio como diferencias de conversión.

Los ingresos de Endesa se ven afectados por las oscilaciones del tipo de cambio de las monedas locales de los países en los que realiza su actividad con respecto al Euro.

IV.3.3 PATENTES Y MARCAS

En el ejercicio de su actividad principal, ENDESA no está influida por la existencia de patentes y marcas, si bien realiza las acciones necesarias para la defensa de las marcas de su propiedad.

IV.3.4. POLÍTICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

ENDESA promueve una política de investigación y desarrollo acorde con sus objetivos básicos y, en particular, con la mejora de la posición competitiva, la calidad del servicio e integración en el entorno en que desarrolla su actividad. Durante 1999 se han realizado diferentes actividades de investigación y desarrollo tecnológico y de protección medioambiental, en las cuales colaboran diferentes unidades de ENDESA, así como instituciones, universidades y centros de investigación y empresas externas. Estos proyectos se encuadran en programas de la Comisión Europea y de la Administración española, de los cuales reciben las ayudas correspondientes. En este sentido, se han impulsado las siguientes actividades:

- El Programa Español de Pilas, en el cual participa ENDESA, ha puesto en operación una unidad de 100 kW de potencia en la estación experimental de San Agustín de Guadalix, que tras 1.000 horas de funcionamiento se ha trasladado a Italia para continuar con el proyecto europeo en el cual se encaja.
- Se ha puesto en funcionamiento un aerogenerador de 500 kW de paso variable en la plataforma experimental de Monteahumada de Tarifa. La máquina de 660 kW de paso fijo ya es unidad comercial y se están diseñando prototipos de 800 y 1.320 kW. También, se ha iniciado la construcción del parque experimental Sotavento, en Galicia, en colaboración con otras entidades.
- ENDESA participa en el proyecto de concentración fotovoltaica desarrollado por el Instituto de Energía Solar y el Instituto de Tecnología y Energías Renovables. Esta instalación, de 500 kW, está ubicada en la isla de Tenerife y opera de forma satisfactoria. Así mismo, se colabora con el CIEMAT en el desarrollo de tecnología de lámina delgada de aplicación en arquitectura fotovoltaica.
- En las centrales térmicas de carbón continúan los trabajos de optimización de la combustión, tanto en la reducción de emisiones de NOx, como en la mejora de los parámetros operativos, en especial el

rendimiento energético. Así mismo, se han desarrollado sistemas de control termoeconómico en varias centrales.

- Ha finalizado la primera fase del estudio de cargas críticas en el territorio peninsular relativo a los contaminantes óxido de azufre y ozono. Estos trabajos se encuadran en el Convenio de Ginebra suscrito por los países europeos.
- Han concluido con éxito los ensayos de los filtros cerámicos en la central de Escatrón, mostrando que en el futuro las plantas de combustión en lecho fluido a presión se podrán diseñar para mejores condiciones de trabajo de la turbina de gas y consecuentemente mayor disponibilidad operativa de las instalaciones.
- Por último, cabe citar el proceso de conmutación de paquetes que combina las necesidades clásicas de comunicación de las empresas eléctricas para el telecontrol, con las nuevas tendencias de sistemas de información, utilizando tecnología Internet, lo que permitirá la integración de elementos de mercado para personalizar y construir la red de telecomunicaciones

IV.3.5. LITIGIOS O ARBITRAJES

No existen reclamaciones, demandas, juicios o litigios contra ENDESA o empresas de su Grupo, que por su cuantía afecten al equilibrio patrimonial o a la solvencia de la Sociedad o del Grupo en su conjunto.

No obstante, ENDESA a 31 de diciembre de 1999 tiene provisionados 711.995 millones de pesetas, de los que 505.926 millones corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras (excepto complementos de pensiones), derivados de los planes de reestructuración que se van a llevar a cabo como consecuencia del tránsito a la competencia.

Las características principales del cálculo de dichos planes de reestructuración son las siguientes:

- La edad mínima prevista para acogerse a los mismos será, dependiendo de las empresas, de 50 a 52 años, y su carácter es voluntario.
- Se garantiza un nivel de retribuciones que toma como referencia la retribución salarial ordinaria bruta de los trabajadores anterior a la incorporación a la prejubilación.
- El coste de las obligaciones económicas derivadas de estos planes, se ha calculado a valor actual descontado a una tasa del 4,5 por 100.

Del resto del saldo 43.987 millones de pesetas corresponden a gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias de instalaciones, y de la reestructuración de la minería, 51.765 millones de pesetas a los costes derivados de los beneficios sociales devengados por jubilados y prejubilados y 53.324 millones de pesetas a litigios pendientes de resolución y reclamaciones de terceros. Los 56.953 millones de pesetas restantes corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

Endesa ha tenido conocimiento de que dos accionistas de ENHER, con un total de 48.278 acciones, representativas de un 0,07% de su capital social, han impugnado la totalidad de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de dicha sociedad de 22 de abril de 1998, y específicamente los acuerdos relativos a la fusión, al no estar conformes con la valoración del patrimonio de ENHER. El procedimiento se encuentra al tiempo de verificarse este folleto en trámite de prueba.

IV.3.6. INTERRUPCIONES DE LA ACTIVIDAD

Las actividades realizadas por ENDESA se han desarrollado normalmente sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese las mismas.

IV.4. INFORMACIONES LABORALES

IV.4.1. PLANTILLA MEDIA

ENDESA considera que sus recursos humanos constituyen una ventaja competitiva fundamental para la consecución de sus objetivos estratégicos y para su consolidación como grupo industrial integrado. En consecuencia, el Grupo desarrolla una política de gestión de estos recursos basada en ese principio.

El año 1999, en el que se han producido múltiples cambios y en el que se ha procedido a la implantación simultánea de nuevos proyectos y procesos, el equipo humano de ENDESA ha sabido dar la respuesta adecuada a las necesidades de la empresa. Por lo que se refiere al Plan Estratégico de Recursos Humanos, cuya implantación se inició el pasado año 1998, con el objetivo fundamental de adaptar la gestión de los mismos a las nuevas perspectivas que se le planteaban a la empresa, el ejercicio de 1999 ha significado la consolidación de las líneas básicas de su diseño.

Por lo que se refiere la Plan de Desarrollo, este tiene como objetivo identificar y disponer de un equipo humano preparado. Algunos de los sistemas que en años anteriores se habían aplicado exclusivamente a los Directivos se han extendido a otros profesionales, a fin de obtener una mayor coherencia. Cabe destacar las actuaciones siguientes:

- *Inventario de Potencial Directivo*: mediante el cual se identifica y evalúa la capacidad para asumir funciones directivas de los profesionales más jóvenes.
- *Evaluación de la Participación en Proyectos Corporativos*: mediante el cual se valora el desempeño y la consecución de objetivos en los proyectos.
- *Sistema de Evaluación del Desempeño (SED)*: que permite evaluar el grado de consecución de objetivos y eficacia de las actividades.
- *Política de personal en misión internacional*: que ha diseñado e implantado una nueva política de personal en misión internacional que responda al nuevo entorno surgido de la consolidación internacional de ENDESA.
- *Plan de compensación*: tendente a alcanzar los necesarios niveles de coherencia interna y respecto al mercado, que permitan atraer y retener a los más adecuados. Los sistemas aplicados a Directivos se adaptan y hacen extensivos a Mandos Superiores y Técnicos.
- *Centro de Evaluación (CEV)*: Este centro se ha creado para dar soporte analítico a la implantación de políticas. Integra y homogeneiza la información histórica sobre evaluación de personas, proporciona análisis comparativos y desarrolla la infraestructura informática necesaria.

Por lo que a plantilla se refiere, durante 1999 se ha producido una reducción de 1.280 empleados, lo que supone una reducción del 6,57 por 100 respecto de la existente al término del año anterior.

	1999	1998
Plantilla a 31 de diciembre	18.199	19.479
Gastos de personal	222.584	168.497

A continuación se detalla la evolución de la plantilla y la plantilla media en los años 1997, 1998 y 1999, agrupada por categorías profesionales:

PLANTILLA TOTAL	1999	1998	1997
España	18.199	19.479	23.377
Internacional	15.413	70	0

TOTAL	33.612	19.549	23.377
PLANTILLA MEDIA			
España	18.994	21.433	23.799
Internacional	15.936	67	0
TOTAL	34.930	21.433	23.799

La plantilla, al 31 de diciembre de 1999, agrupada por categorías profesionales es la siguiente:

CATEGORIAS	NACIONAL	INTERNACIONAL
Directivos y titulados superiores	2.262	3.975
Titulados medios	2.434	4.426
Técnicos y Administrativos	8.538	4.629
Operarios	5.760	2.906
TOTAL	18.994	15.936

IV.4.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA

ENDESA, ha mantenido a lo largo de 1999 una intensa relación con la Representación Social que ha hecho posible la firma de dos importantes acuerdos para regular los aspectos jurídico-laborales derivados de los procesos de reordenación societaria y reorganización empresarial realizados lo largo del año 1999.

Durante 1999 se han consolidado las Comisiones de Formación y de Participación en la Planificación y Control de la Actividad Preventiva a través de las cuales se están abordando, con carácter general para el conjunto de las empresas, los temas relativos a formación y seguridad y salud laboral.

El ejercicio del 2000 se inicia con el importante reto que supone la negociación de un acuerdo marco a escala general en el que se regulen las bases de aquellos aspectos que por su importancia configuran los pilares de la relación laboral y que han de servir de punto de partida y criterio orientador para la negociación colectiva de cada una de las líneas de negocio. Igualmente se abordará la negociación de condiciones laborales nuevas para el personal de nuevo ingreso haciendo así posible que las nuevas empresas puedan maximizar su eficiencia en un entorno caracterizado por un alto nivel de competencia y especialización.

Endesa se encuentra inmersa en un plan de reestructuración de plantilla, que se materializa a través de los expedientes de regulación de empleo aprobados en España que afectan a 9.276 empleados de los cuales ya han causado baja 5.861. Así mismo se encuentra en negociación con los representantes de los trabajadores un nuevo expediente de regulación de empleo que ampliará el alcance de los existentes actualmente.

IV.4.3. VENTAJAS AL PERSONAL

Las empresas eléctricas mantienen tradicionalmente importantes compromisos en materia de pensiones con sus empleados y personal jubilado. Durante los últimos años, se está procediendo en ENDESA y en sus empresas filiales a una ordenación negociada de los mismos y a su externalización de acuerdo con las exigencias legales al respecto. El Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones, publicado el 27 de octubre de 1999, estableció el marco normativo correspondiente y fijó como fecha límite en la que deberá quedar completada la externalización el 1 de enero del 2001.

En esta línea de actuación, en el transcurso de 1999 se formalizó el plan de pensiones de Fecsa y posteriormente se procedió a la fusión de los planes de Hecsa, Terbesa, Hecsa, Enher y Fecsa siendo Fecsa-Enher I la promotora del plan.

Asimismo, se llegó a un acuerdo para la externalización mediante un plan de pensiones de los compromisos con el personal activo de Unelco. También se alcanzaron importantes preacuerdos con respecto a algunos de los colectivos de ENDESA.

Por lo que respecta al proceso de reordenación societaria, el Acuerdo Marco suscrito entre ENDESA y la representación sindical el 29 de diciembre de 1999 dota de las máximas garantías, en materia de pensiones, a los trabajadores transferidos a Endesa Servicios o a las líneas de negocio de Endesa Diversificación, Endesa Internacional y Endesa Energía, que a estos efectos, quedarán en situación asimilada a la excedencia especial y mantendrán la condición de partícipes en el plan de pensiones de la empresa de origen.

En lo referente a los compromisos con el personal jubilado o prejubilado, también amparados en el Acuerdo Marco, ENDESA, procederá a su exteriorización antes de la fecha establecida legalmente.

El saldo total de las obligaciones por prestaciones directas e indirectas a 31 de diciembre de 1999 y 1998 ascendía a 385.752 y 328.822 millones de pesetas respectivamente, y se incluye bajo el epígrafe "Provisiones por pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos. (Anexo II)

Los importes contabilizados con cargo a pérdidas y ganancias en 1999 y 1998 por actualización de las obligaciones contraídas por servicios pasados del personal activo y pasivo, ascendieron a 41.497 y 46.704 millones de pesetas respectivamente, y se incluyen parcialmente en los epígrafes de "Gastos de personal", "Gastos extraordinarios" y "Gastos financieros" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas. (Anexo III)

IV.5. POLITICA DE INVERSIONES

Los recursos generados en el ejercicio 1999 ascendieron a 734.974 millones de pesetas, cifra superior en un 50,3 por 100 a los recursos generados en 1998. De ese importe, 596.306 millones de pesetas corresponden al negocio nacional y 138.668 millones de pesetas al internacional.

Las inversiones realizadas durante 1999 fueron de 1.386.345 millones de pesetas, de los cuales el 77 por 100 fue financiado con recursos propios, integrados, en una parte, por la ampliación de capital realizada en el contexto del proceso de consolidación corporativa y en otra, por recursos autogenerados. Su distribución fue la siguiente:

	Millones de pesetas
Fusión con filiales eléctricas españolas	249.005
Resto adquisición de sociedades consolidadas	582.363(*)
Financieras	209.736
Materiales	345.241
TOTAL	1.386.345

(*) Resto adquisición de sociedades consolidadas:

Endesa Chile	332.837
Enersis	224.678
Luz de Bogota	17.151
CERJ	7.697
Total	582.363

IV.5.1. INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras internacionales han ascendido a 51.598 millones de pesetas, destacando la participación en CIEN por 18.057 millones de pesetas.

El resto de las inversiones financieras, por importe de 182.986 millones de pesetas, corresponden a inversiones en España, destacando la participación en Repsol por 34.208 millones de pesetas, Retevisión por 28.770 millones de pesetas, siendo el resto inversiones en diversificación.

INVERSIÓN FINANCIERA	1999	1998	1997
Enersis		16.645	200.688
Generalima			6.129
Capital Energía			73.483
Luz de Bogotá			87.660
CEPSA			7.890
Agbar	26		242
Retevisión	28.770		56.026
CERJ			
REPSOL	34.208	82.264	
MADE Tecnologías		2.933	
REDESA		6.676	
Retevisión Móvil	6.290	1.190	
C i T de Cataluña	5.995	7.625	
Coelce (Distriluz)		51.461	
Edenor		11.484	
CIEN	18.057	6.329	
EASA	5.170	12.553	
CEMSA	2.365		
Gas Atacama	1.158		
Otras	107.697	47.635	43.907
TOTAL	209.736	246.845	476.025

IV.5.2. INVERSIONES MATERIALES

El desglose de las inversiones materiales realizadas en el ejercicio 1999 es el siguiente:

	NACIONAL	INTERNACIONAL	TOTAL
GENERACIÓN	39.076	109.756	148.832
DISTRIBUCIÓN	78.673	85.841	164.514
RESTO	20.711	11.184	31.895
TOTAL	138.460	206.781	345.241

IV.5.3. PRINCIPALES INVERSIONES PREVISTAS

La cantidad real de inversiones futuras de ENDESA dependerá de ciertos factores que no se pueden prever en la actualidad. No obstante, las inversiones totales (materiales y financieras) previstas incluyendo las nuevas filiales latinoamericanas en el período 2000 - 2004 incluyendo las realizadas hasta este momento en 1999, ascenderán a 2,6 billones de pesetas como se explica detalladamente en el *Capítulo VII, apartado VII.3 B)*. De dicha previsión de inversión se detallan las inversiones que ya se han realizado

DETALLE DE LAS INVERSIONES YA REALIZADAS A 31-3-00

Materiales	54.985	
Nacional		27.975
Generación		9.823
Distribución		15.104
Otros		3.048
Internacional		27.010
Generación		11.919
Distribución		12.830
Otros		2.261
Financieros	20.506	
Adquisición participaciones en soc. consol.	7.654	
TOTAL	83.145	

ENDESA considera que podrá participar directa o indirectamente en la construcción de nuevas centrales de generación en nuestro país, fundamentalmente ciclos combinados, de acuerdo con las necesidades de nueva potencia que se vayan presentado, así como en privatizaciones de proyectos de generación y distribución, en fase de desarrollo en varias zonas del mundo.

Las inversiones en inmovilizado material previstas estarán además relacionadas, fundamentalmente, con el mantenimiento de las centrales nucleares, las actuaciones medioambientales, y a los costes operativos ordinarios descritos anteriormente, que incluyen las compras de combustible nuclear, mejora y mantenimiento de las centrales, minas y redes de transporte y distribución.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**V.1. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS**

Para hacer comparables los estados financieros del Grupo es necesario tener en cuenta la incorporación de sociedades y los cambios del perímetro de consolidación que se describen en las cuentas anuales, ver *Anexo II* y *Anexo III* al presente folleto.

V.1.1. CUADROS COMPARATIVOS DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**V.1.1.1. CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE**

El cuadro siguiente recoge la comparación entre los Balances Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 1997, 1998 y 1999:

	Millones de pesetas		
ACTIVO	1999	1998	1997
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0	455
INMOVILIZADO	6.033.028	3.758.450	3.762.583
Inmovilizaciones inmateriales	125.394	53.742	46.265
Inmovilizaciones materiales	5.001.917	2.836.435	2.931.367
Inmovilizaciones financieras	900.638	865.461	783.377
Acciones de la sociedad dominante	5.034	2.812	1.574
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	739.854	148.021	99.082
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	434.108	232.226	154.023
ACTIVO CIRCULANTE	1.065.375	508.522	355.382
Accionistas por desembolsos exigidos	12	0	0
Existencias	125.955	91.751	55.512
Deudores	553.502	321.620	239.429
Inversiones financieras temporales	334.267	86.032	51.541
Tesorería	45.232	5.551	4.222
Ajustes por periodificación	6.407	3.568	4.678
TOTAL ACTIVO	8.272.365	4.647.219	4.371.525
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	1.550.142	1.258.839	1.512.388
Capital suscrito	211.394	190.961	208.004
Prima de emisión	228.959	0	0
Reservas	935.148	915.830	1.166.734
Pérdidas y Ganancias atribuibles sociedad dominante	212.653	182.558	166.742
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(38.012)	(30.510)	(29.092)
SOCIOS EXTERNOS	709.230	275.999	252.763
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	3.860	4.689	7.015
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	176.778	132.980	109.421
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.097.747	750.243	625.377
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.086.574	1.347.726	1.018.749
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.648.034	876.473	845.812
TOTAL PASIVO	8.272.365	4.647.219	4.371.525

V.1.1.2. CUADRO COMPARATIVO CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

El cuadro siguiente recoge en millones de pesetas la comparación entre las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 1997, 1998 y 1999:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
INGRESOS DE EXPLOTACION	2.245.340	1.137.498	1.282.394
Importe neto de la cifra de negocios	2.184.918	1.100.032	1.245.435
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	22.764	15.143	19.681
Otros ingresos de explotación	37.658	22.323	17.278
GASTOS DE EXPLOTACION	1.762.571	820.934	946.765
Consumos y otros gastos externos	1.060.773	346.708	433.215
Gastos de personal	222.584	168.497	183.482
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	295.006	199.024	218.611
Variación de las provisiones de tráfico	11.785	2.280	1.299
Otros gastos de explotación	172.423	104.355	110.158
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	482.769	316.564	335.629
INGRESOS FINANCIEROS	280.396	49.418	12.084
GASTOS FINANCIEROS	328.320	99.136	105.660
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)	(47.924)	(49.718)	(93.576)
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES	407.823	282.028	251.840
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	67.189	52.539	23.679
GASTOS EXTRAORDINARIOS	132.269	68.094	37.238
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	(65.080)	(15.555)	(13.559)
BENEFICIOS (PERDIDAS) CONSOLIDADOS ANTES DE	342.743	266.473	238.281
Impuesto sobre beneficios	127.886	52.313	53.943
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.	214.857	214.160	184.338
Resultado atribuido a la minoría	(2.204)	31.602	17.596
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE BENEFICIO (PERDIDA)	212.653	182.558	166.742

V.1.1.3. CUADRO COMPARATIVO CUADRO DE FINANCIACIÓN

	Millones de pesetas		
	A 31 - XII		
	1999	1998	1997
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
BENEFICIO NETO	212.653	182.558	166.742
AMORTIZACIONES	358.56	202.965	227.513
PROVISIONES	156.528	85.142	68.179
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(8.755)	98	13.146
ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO	(11.404)	(1.567)	776
SUBV. CAPITAL Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR	(11.465)	(9.252)	(6.970)
RDO. ATRIBUIDO A MINORITARIOS	(2.204)	31.602	17.596
PUESTA EN EQUIVALENCIA	2.945	(8.390)	(2.850)
IMPTO. DIFERIDO Y ANTICIPADO	38.109	5.841	(6.337)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	734.974	488.997	477.795
EFFECTO DEL CASH FLOW POR OPERACIONES DE INVERSIONES			
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS EXIGIDOS	(12)	0	0
EXISTENCIAS	5.266	2.917	14.857
DEUDORES	(108.902)	(82.191)	(18.314)
ACREEDORES	382.577	30.931	119.548
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	(2.580)	1.110	1.865
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	276.349	(47.233)	117.956
CASH FLOW GENERADO POR LAS OPERACIONES	1.011.323	441.764	595.751
EFFECTO DEL CASH FLOW POR OPERACIONES DE INVERSION			
INMOVILIZADO MATERIAL, NETO	(249.251)	(115.932)	(139.922)
CAPITALIZACIÓN DE INTERESES Y OTROS	(20.151)	(14.713)	(19.681)
INMOVILIZADO FINANCIERO	(209.736)	(226.708)	(411.199)
RESTO DE OPERACIONES DE INMOVILIZADO	(19.207)	(4.144)	(12.777)
CASH FLOW POR INVERSIONES	(498.345)	(361.497)	(583.579)
CASH FLOW POR OPERACIONES FINANCIERAS			
REDUCCION DE CAPITAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	(289.730)	0
OTRAS DEUDAS	1.531.544	1.153.17	410.089
DIVIDENDOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(91.525)	(81.421)	(75.848)
AMORTIZACION DE DEUDA A LARGO PLAZO	(826.455)	(660.667)	(246.424)
TRASPASOS DE DEUDA A CORTO PLAZO	(384.820)	(179.916)	(126.953)
SUBVENCIONES DE CAPITAL	35.312.	28.112	33.741
ADQUISICIÓN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	(831.368)	0	0
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	93.158	(13.995)	366
CASH FLOW EMPLEADO EN OPERACIONES FINANCIERAS	(474.154)	(44.447)	(5.029)
VARIACIÓN NETA DE TESORERIA	38.824	35.820	7.143
SALDO AL PRINCIPIO DEL AÑO	91.583	55.763	41.813
VARIACIÓN DE EFECTIVO POR INCORPORACIONES	249.092	0	6.807
TESORERIA AL FINAL DEL EJERCICIO	379.499	91.583	55.763

Millones de pesetas

Grupo ENDESA		I. EVOLUCION ENDEUDAMIENTO NETO		
DATOS CONSOLIDADOS		1999	1.998	1.997
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo		1.399.771	393.662	160.366
Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo		1.314.417	855.914	661.771
Otras Deudas a Largo Plazo		132.947	8.660	113.969
1.1 Endeudamiento Financiero a Largo Plazo		2.847.135	1.240.916	936.106
Emisión de Obligaciones y Bonos a Corto Plazo		761.088	383.791	160.978
Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo		255.437	96.577	318.849
1.2 Endeudamiento Financiero a Corto Plazo		1.016.525	480.368	479.827
1. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO		3.730.713	1.721.284	1.415.933
Inversiones Financieras Temporales		334.267	86.032	51.541
Tesorería		45.232	5.551	4.222
2. Tesorería Disponible		379.499	91.583	55.763
3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (3=1-2)		3.484.161	1.629.701	1.360.170
+ Financiación Recibida de Empresas Grupo a Largo		0	0	0
- Financiación Concedida a Empresas Grupo a Largo		0	0	0
4.1 Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo L. Plazo		0	0	0
+ Financiación Recibida de Empresas Grupo a Corto		0	0	0
- Financiación Concedida a Empresas Grupo a Corto		0	0	0
4.2 Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo C. Plazo		0	0	0
4. FINANCIACION RECIBIDA (CONCEDIDA) NETA GRUPO		0	0	0
5. TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO (5=3+4)		3.484.161	1.629.701	1.360.170
Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Bruto		41,6%	73,2%	106,8%
Fondos Propios / Endeudamiento Neto Total		44,5%	77,3%	111,2%
Endeudamiento Financiero Bruto / Deudas Totales		72,9%	67,4%	79,2%
Endeudamiento Financiero C.P./ Endeudam. Financiero Bruto		27,2%	27,9%	33,9%
Tesorería Disponible / Endeudamiento Financiero Corto Plazo		37,3%	19,1%	11,6%
		II. EVOLUCION FONDO DE MANIOBRA		
		1999	1.998	1.997
+ Existencias		125.955	91.751	55.512
+ Clientes		344.925	156.354	146.494
- Acreedores Comerciales		-320.993	-176.745	-146.461
= Fondo de Maniobra de Explotación Ajustado		149.887	71.360	55.545
+ Otros Deudores a Corto Plazo		208.577	165.266	92.935
- Otros Acreedores No Financieros a Corto Plazo		-310.516	-219.630	-219.524
= Fondo de Maniobra de Explotación		47.948	16.996	-71.044
+ Tesorería Disponible		379.499	91.583	55.763
+/- Financiación (recibida) Concedida Neta Grupo a Corto Plazo		0	0	0
- Endeudamiento Financiero a Corto Plazo		-1.016.525	-480.368	-479.827
= FONDO DE MANIOBRA NETO		-589.078	-371.789	-495.108
% Fondo de Maniobra Neto / Capitales Permanentes		-7,6%	-9,9%	-14,0%
% Fondo de Maniobra Neto / Stocks		-467,7%	-405,2%	-891,9%

V.1.1.4. COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A) Resultados del ejercicio

El resultado neto después de impuestos del Grupo ENDESA en el año 1999 ascendió a 212.653 millones de pesetas, un 9,7 por 100 superior al registrado en el ejercicio 1998.

Durante este ejercicio cabe destacar dos hechos significativos:

a) El resultado de explotación del negocio nacional alcanzó en el ejercicio 1999 un aumento del 6 por 100, lo que confirma la capacidad de ENDESA para hacer frente a los retos de la liberalización del mercado eléctrico. Este resultado incluye una reducción de costes gestionables de 21.966 millones de pesetas, lo que representa una mejora del 7,7 por 100 respecto del año anterior.

b) El negocio internacional registró unas pérdidas después de impuestos y minoritarios de 8.794 millones de pesetas, con un beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios, de 22.803 millones de pesetas. Sin embargo, es importante resaltar el significativo cambio de tendencia que se registró en el último trimestre de 1999 con respecto a los tres trimestres precedentes, alcanzándose en este período un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 50.241 millones de pesetas y un beneficio neto de 9.640 millones de pesetas.

Esta progresiva mejora del resultado de la actividad internacional se basó en el notable incremento del resultado de explotación en el cuarto trimestre, que fue un 47,6 por 100 superior a la media de los tres trimestres anteriores; a la disminución de costes financieros derivada de la renegociación de la deuda de Enersis, operación realizada en el tercer trimestre de 1999; realización de coberturas del riesgo de tipo de cambio mediante la financiación de las inversiones en países con monedas con alta correlación histórica con el dólar, mediante deuda en dólares (deuda de cobertura), que ha reducido el importe de diferencias de cambio imputadas a resultados.

Resumen de las principales magnitudes

Por puesta en equivalencia			Proforma con Grupo Enersis	Millones de pesetas Por integración global		
1999	1998	%	Concepto	1999	1998	%
981.876	962.793	2,0	Ventas netas	1.479.962	962.793	53,7
520.360	515.658	0,9	EBITDA ¹	764.982	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 (Pta.)	200,8	183,0	9,7

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

Ingresos y gastos de explotación

El resultado de explotación del año 1999 fue de 482.769 millones de pesetas, cifra un 52,5 por 100 superior a la de 1998. De este resultado, 335.678 millones de pesetas, es decir, un 69,5 por 100 del total, corresponden al negocio nacional y 147.091 millones de pesetas, un 30,5 por 100, al negocio internacional.

Actividad nacional

En 1999, el resultado de explotación del negocio nacional, 335.678 millones de pesetas, se incrementó un 6 por 100 respecto del correspondiente al ejercicio 1998.

Las ventas, netas de las compras de energía (único parámetro comparable en este terreno, dado el cambio de criterio contable realizado el 1 de enero de 1999, como consecuencia de modificaciones en la normativa fiscal), ascendieron a 981.876 millones de pesetas, un 2 por 100 superiores a las de 1998.

Este incremento se debe al efecto neto del incremento de la producción y de la demanda; de la bajada de tarifas del 2,5 por 100 desde el inicio de 1999 y del 1,5 por 100 para las tarifas domésticas a partir del mes de abril; y del importante avance que en el ejercicio 1999 ha experimentado el proceso de liberalización eléctrica, como consecuencia del cual, pueden elegir suministrador y salirse de la tarifa todos aquéllos consumidores con consumos anuales superiores a 1 GWh.

Frente al incremento del 2 por 100 de los ingresos, los gastos de explotación (excluidas las compras de energía) solo crecieron un 0,2 por 100. Este crecimiento de los gastos de explotación se distribuye de forma muy desigual entre los gastos controlables o fijos y los variables:

- El consumo de combustibles aumentó un 11,3 por 100 como consecuencia de la mayor producción, la mayor utilización de las centrales térmicas por la menor hidráulidad del año, y la subida de los precios de los combustibles derivados del petróleo.
- Por su parte, las amortizaciones disminuyeron un 0,8 por 100 como consecuencia de la homogeneización de vidas útiles de los elementos del inmovilizado, que ha reducido el valor contable del inmovilizado de ENDESA, con efectos de 1 de enero de 1999, en 13.858 millones de pesetas contra resultados extraordinarios.
- El resto de los gastos de explotación, excluidas las provisiones y las amortizaciones, han sido inferiores en 16.000 millones de pesetas respecto de 1998, lo que representa un descenso del 5,1 por 100.

Negocio internacional

El resultado de explotación del negocio internacional en el año 1999 ascendió a 147.091 millones de pesetas. Este resultado supone que, durante el cuarto trimestre de 1999, el margen de explotación fue de 48.508 millones de pesetas, un 47,6 por 100 superior a la media de los tres primeros trimestres del año.

La mejora del resultado de explotación del último trimestre sobre la media de los tres trimestres anteriores se distribuye del siguiente modo:

Millones de pesetas					
	Total 1999	4º trimestre	Media 1os. tres trimestres	Diferencia	% de aumento
Generación	43.321	18.987	8.111	10.876	134, 1
Distribución	103.203	29.878	24.441	5.437	22, 2
Otros	567	(357)	308	(665)	N/A
TOTAL	147.091	48.508	32.860	15.648	47,6

El incremento en el resultado de explotación del cuarto trimestre con respecto a los anteriores se debió, por un lado, al incremento de los ingresos, que alcanzaron para el total del año la cifra de 689.543 millones de pesetas y que crecieron en el cuarto trimestre un 8,6 por 100 respecto de la media de los trimestres anteriores; y, por otro, a la evolución de los costes, que disminuyeron en el último trimestre un 0,8 por 100 a pesar de que la mayor actividad desarrollada en él, que obligó a un incremento del 11,7 por 100 en las compras de energía a las distribuidoras.

Éste incremento fue compensado mediante un menor consumo de combustibles en generación, como consecuencia de la mejor situación hidráulica; y una reducción del 16,1 por 100 en los gastos de personal respecto de la media de los trimestres anteriores, como resultado del comienzo de la aplicación del Proyecto Génesis.

El incremento de los ingresos mencionado anteriormente se debió fundamentalmente a la recuperación de la situación económica de los países en los que ENDESA opera y a las mejores condiciones hidrológicas en Chile.

Los resultados de explotación y el valor del inmovilizado, clasificados por actividades y países, son los siguientes:

Millones de pesetas			
Generación	Resultado de explotación		Inmovilizado
	Cuarto trimestre	1999	
Chile	3.962	(3.730)	515.826
Colombia	4.361	14.118	361.286
Argentina	4.046	12.267	260.104
Brasil	2.247	8.028	65.269
Perú	4.371	12.638	167.230
TOTAL	18.987	43.321	1.369.715

Millones de pesetas			
Distribución	Resultado de explotación		Inmovilizado
	Cuarto trimestre	1999	
Chile	9.429	34.418	192.616
Colombia	1.476	6.911	231.444
Argentina	10.323	27.077	212.599
Brasil	6.084	25.934	161.182
Perú	2.566	8.863	82.583
TOTAL	29.878	103.203	880.424

Telecomunicaciones y otros negocios

Los resultados aportados por las participaciones de ENDESA en actividades no eléctricas nacionales en el año 1999, antes de la amortización del fondo de comercio, ascendieron a 19.469 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

Millones de pesetas	
Telecomunicaciones	1.322
Agua	993
Gas	3.554
Cogeneración	2.288
Otros (Repsol, Easa, etc.)	11.312
TOTAL	19.469

En particular, el negocio de telecomunicaciones de ENDESA registró en 1999 una notable actividad. Aparte del incremento de las participaciones en Retevisión, Amena, Menta, Supercable Andalucía y Supercable Sevilla, la facturación del negocio de telecomunicaciones se incrementó en un 120 por 100 respecto de 1998, con un crecimiento del 300 por 100 en el número de clientes; los abonados a los servicios de Internet aumentaron un 500 por 100; y el número de los hogares pasados por las operadoras de cable en las que participa ENDESA superó los 460.000.

A lo largo del año, Retevisión continuó incrementando el número de clientes con acceso al servicio de telefonía fija, finalizando el año con 2,4 millones de líneas. Amena lanzó a comienzos de 1999 su servicio de telefonía móvil con tecnología DCS-18000, acabando el ejercicio con más de un millón de clientes y una cuota de mercado cercana al 7 por 100. En junio, Retevisión lanzó al mercado el primer servicio gratuito de acceso a Internet ofrecido en España (EresMas), que cerró el ejercicio con 500.000 clientes. Por último, todos los operadores de cable en los que participa ENDESA prestaron

ya servicios a clientes a lo largo de 1999, terminando el año con 460.000 hogares pasados; durante el ejercicio, iniciaron su actividad comercial Madritel, Menta, Supercable, Able y Canarias Telecom.

Ingresos y gastos financieros

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 millones de pesetas respecto del cierre del ejercicio anterior.

De este incremento, 1.449.789 millones de pesetas correspondieron a la deuda que incorpora el Grupo Enersis, con lo que el aumento de la deuda en España se situó en 313.088 millones de pesetas.

Del total de deuda, 1.552.008 millones de pesetas financiaban el negocio nacional y 1.932.153 millones de pesetas, el negocio internacional.

En el cuarto trimestre, la deuda se ha reducido en 56.140 millones de pesetas, si bien la devaluación del euro respecto del dólar y las monedas latinoamericanas ha representado un efecto por diferencias de cambio de 93.823 millones de pesetas, con lo que el saldo contable de la deuda ha aumentado en 37.683 millones de pesetas.

Los resultados financieros se componen fundamentalmente de tres conceptos:

- Las plusvalías correspondientes a desinversiones de participaciones, que alcanzaron los 147.195 millones de pesetas en 1999, frente a los 38.191 millones de pesetas de 1998. La plusvalía más significativa es la originada por la desinversión en Airtel, por importe de 135.957 millones de pesetas.
- Los gastos financieros netos, que se cifraron en 203.874 millones de pesetas, con un incremento de 116.033 millones de pesetas debido fundamentalmente a los costes financieros incorporados por la consolidación por integración global del Grupo Enersis.
- Frente a este incremento de gastos financieros por el volumen de deuda, se produjo una evolución positiva en el tipo medio de la deuda en España, que pasó del 4,9 por 100 en el ejercicio de 1998, al 3,9 por 100 en 1999. Incorporado el Grupo Enersis, el coste medio de la deuda total de ENDESA fue del 5,6 por 100.
- Las diferencias de cambio negativas producidas por la deuda, fundamentalmente en dólares, que está asignada a inversiones en países cuya moneda no presenta una suficiente correlación histórica con el dólar como para considerarla contablemente como deuda de cobertura, ascendieron a 82.608 millones de pesetas.

En el cuarto trimestre, se produjo un aumento en la deuda asignada a inversiones en países con monedas con alta correlación histórica con el dólar (deuda de cobertura). Esto ha supuesto una reducción de unos 20.000 millones de pesetas en las diferencias de cambio imputadas a resultados, con un efecto aproximado de 6.000 millones de pesetas sobre el resultado neto después de impuestos.

Estas diferencias de cambio no imputadas a resultados se deducen de las diferencias de conversión dentro de los fondos propios en el proceso de consolidación.

Estas diferencias negativas de cambio se vieron parcialmente compensadas por las diferencias de cambio positivas, por importe de 71.349 millones de pesetas, derivadas de depósitos en dólares y operaciones "forward" de cobertura de deuda contratados por Enersis una vez que ENDESA accedió al control del grupo.

Desde el punto de vista de los resultados contables, ENDESA tiene prácticamente cubierta, al 31 de diciembre de 1999, la totalidad del riesgo de cambio de la deuda de divisas.

Amortización del fondo de comercio

Una vez concluido el proceso de revisión de los estados financieros del Grupo Enersis, y registrados por las distintas filiales latinoamericanas los ajustes detectados, se ha procedido a calcular de forma definitiva el fondo de comercio correspondiente a la participación en el Grupo Enersis, incluyendo el que la propia Enersis tiene en sus filiales. El cálculo ha dado como resultado un importe de 654.619 millones de pesetas, que se amortizará en el plazo de 20 años.

Tras calcular así de forma definitiva el fondo de comercio del Grupo Enersis, se ha recalculado la amortización del fondo de comercio total de ENDESA para el ejercicio 1999, que ha ascendido finalmente a 32.624 millones de pesetas.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza en 20 años, tal y como permite la ley, al considerarse éste el periodo medio de recuperación de las inversiones efectuadas, básicamente en Latinoamérica.

El fondo de comercio en el balance consolidado de Endesa asciende a un total de 739.854 millones de pesetas, desglosado por sociedades al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es el siguiente:

Millones de Pesetas								
	1997	Altas	Bajas	1998	Altas	Bajas	Otros	1999
G. ENERSIS	57.476	10.724	(8.491)	59.709	363.947	(19.341)	1.258	405.573
ENDESA CHILE					230.963	(7.018)	(5.910)	218.035
CERJ	4.896		(257)	4.639	8.547	(698)		12.488
COELCE	-	40.740	(1.529)	39.211		(39.211)		-
RETEVISIÓN	27.568	-	(1.451)	26.117	20.357	(2.127)		44.347
REPSOL					45.652	(2.283)		43.369
EASA		8.111	(147)	7.964		(3.630)	(1.726)	2.608
OTROS	9.142	7.159	(5.920)	10.381	4.708	(929)	(726)	13.434
	99.082	66.734	(17.795)	148.021	674.174	(75.237)	(7.104)	739.854

Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios de 1999 incluyen plusvalías por ventas de participaciones (Red Eléctrica de España) y de inmovilizado (el 33,3 por 100 de la central de Soto de Ribera y el edificio de la sede social en Madrid), por importe total de 32.341 millones de pesetas.

Asimismo, incluyen provisiones de carácter extraordinario por importe de 71.875 millones de pesetas, entre las que destacan las siguientes:

- 12.581 millones de pesetas para provisionar el 0,7 por 100 de autocartera al valor teórico contable de las acciones.
- 9.370 millones de pesetas para bajar el tipo de actualización de las pensiones del personal pasivo al 4 por 100.
- 13.858 millones de pesetas de amortizaciones extraordinarias para homogeneizar las vidas útiles contables del inmovilizado del conjunto de ENDESA en España.

Cabe destacar también el gasto extraordinario de 14.914 millones de pesetas, como consecuencia de la multa impuesta a la empresa argentina Edesur por el corte de suministro eléctrico registrado en Buenos Aires en el primer trimestre del año; un incidente que se produjo antes de que ENDESA, como consecuencia de la toma de control de Enersis, accediera a la gestión de esta compañía distribuidora.

Gestión medioambiental

El Grupo Endesa ha realizado inversiones medioambientales cuyo objeto es la reducción y control de emisiones, el tratamiento del agua y su posterior vertido.

Estas inversiones se concretan en instalaciones de desulfuración, plantas de tratamiento de aguas, emisarios submarinos, central de lecho fluido, soterramiento de líneas en las instalaciones de transporte y distribución y otras actuaciones cuyo objeto es la minimización del impacto ambiental.

A 31 de diciembre el importe de estas inversiones asciende a 130.829 millones de pesetas y la amortización acumulada a 52.872 millones de pesetas.

Los gastos corrientes del ejercicio 1999 soportados por el Grupo Endesa en actividades medioambientales ascienden a 6.938 millones de pesetas.

Las posibles contingencias de carácter medioambiental en las que pudieran incurrir empresas del Grupo Endesa están cubiertas con un seguro de responsabilidad civil, que cubre entre otras contingencias las derivadas de contaminación accidental del manejo de residuos y las derivadas de emisiones de onda, radiaciones o campos electromagnéticos.

B) Retribución por tránsito a la competencia y costes de reestructuración

La Ley del Sector Eléctrico reconoció a las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987 sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, una retribución fija durante un período de diez años, para resarcir los costes de transición a un régimen de mercado competitivo.

A partir de 1999 se han modificado los importes y el modo de percibir la retribución fija. De acuerdo con el artículo 107 de la Ley 50/1998 de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, el importe de los costes de transición a la competencia al 31 de diciembre de 1998, excluida la asignación por consumo de carbón autóctono, se reduce en un 16 por 100. Un 20 por 100 continuará recuperándose hasta el año 2007 por el procedimiento de diferencias establecido y el 64 por 100 restante, se recuperará mediante la asignación de un 4,5 por 100 de la facturación, hasta su total satisfacción, pudiendo titulizarse este derecho de cobro.

En todo caso el importe a recuperar por costes de transición a la competencia no superará, hasta el año 2007, en ningún caso, el importe total a recuperar si la totalidad de estos costes se hubiera liquidado por el procedimiento de diferencias comentado en el capítulo IV de este folleto (pag.6).

La senda de imputación a resultados de estos importes es la siguiente:

Año	Prevista	%	Millones de pesetas
			Real
1999	51.602	7,19	44.394
2000	58.994	8,22	
2001	65.884	9,18	
2002	74.424	10,37	
2003	78.874	10,99	
2004	83.396	11,62	
2005	86.912	12,11	
2006	114.615	15,97	
2007	102.988	14,35	
TOTAL	717.689	100,0	44.394

Al ser estos importes valores actualizados al 31 de diciembre de 1998, el cobro se realizará con los intereses devengados calculados anualmente a un tipo de interés equivalente a la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya.

Por otra parte, ENDESA de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad para el Sector Eléctrico ha procedido a cubrir en cada empresa, y por el orden que se indica, los siguientes conceptos:

- 1) Exceso del valor contable de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el valor de mercado calculado como el valor que previsiblemente recuperarán las sociedades mediante la generación de ingresos, deducidos los costes y gastos necesarios para conseguirlos, descontados con la tasa de descuento determinada para el cálculo del importe global máximo de la retribución fija por tránsito a la competencia.
- 2) Diferencias de cambio y periodificaciones propias del sector eléctrico consecuencia del anterior sistema regulatorio que figuran en el activo del balance al 31 de diciembre de 1997.
- 3) Dotar las provisiones para riesgos y gastos necesarios correspondientes a planes de reestructuración a incurrir en ejercicios futuros como consecuencia del tránsito a la libre competencia de las empresas del sector eléctrico.

Los importes de los conceptos señalados anteriormente que no estaban cubiertos por la retribución fija de la empresa correspondiente se han dado de baja del balance de situación en los ejercicios 1997 o 1998 según haya correspondido con cargo a reservas de sociedades consolidadas por integración global, socios externos e impuestos anticipados según el siguiente detalle:

	1998			1997		
	Reservas	Socios externos	Impto. Anticipado	Reservas	Socios externos	Impto. Anticipado
Inmovilizado	665	63	392			
Gastos a distribuir:						
Diferencias de cambio				142	13	85
Periodificaciones Y otros	6.154	870	3.782			
Gastos reestructuración	16.594	2.052	8.708	69.172	17.767	42.565

Después de realizar los ajustes señalados anteriormente, los importes cubiertos por retribución fija por tránsito a la competencia son los siguientes:

Año	Instalaciones técnicas de energía eléctrica			Gastos diferidos por transición a la competencia			Total		
	Saldo inicial	Imputac. a resultados	Saldo final	Saldo Inicial	Imputac. a resultados	Saldo Final	Saldo inicial	Imputac. A resultados	Saldo Final
	1998	349.740	(21.000)	328.740	152.364	(9.474)	142.890	502.104	(30.474)
Ajustes			(24.428)			85.900			61.47
Total 31/12/98			304.312			228.790			533.10
1999	304.312	(21.926)	282.386	228.790	(16.944)	211.846	533.102	(38.870)	494.23
Ajustes						164.160			164.16
Total 31/12/99			282.386			376.006			658.39
2000									

2001									
2002									
2003									
2004									
2005									
2006									
2007									
Total									

Los ajustes realizados en 1998, correspondieron fundamentalmente a las dotaciones adicionales de las provisiones para cubrir el coste de los expedientes de regulación de empleo firmados en 1998 así como al efecto producido por la nueva estimación de la recuperación a través del mercado del valor de los activos en algunas sociedades del Grupo, realizada sobre la base de la situación del mercado. En 1999 se ha incorporado el coste estimado del nuevo plan de reducción de plantilla.

Los ajustes introducidos en 1999 a los gastos a distribuir en varios ejercicios a cubrir con retribución fija por tránsito a la competencia, que comenzarán a amortizarse en el año 2000 se amortizan utilizando la senda indicada anteriormente corregida por un coeficiente multiplicador del 1,077.

C) Endeudamiento retribuido

La deuda retribuida del Grupo ENDESA a 31 de diciembre de 1999, superó en un 102 por 100, a la de 1998, la tabla siguiente recoge la evolución de la deuda retribuida total del Grupo en los últimos tres años:

	En millones de pesetas		
	1999	1998	1997
DEUDA MONEDA NACIONAL	1.968.114	1.345.074	1.095.711
<i>Medio y Largo Plazo</i>	<i>1.281.453</i>	<i>975.478</i>	<i>671.463</i>
Entidades de crédito	867.496	830.866	520.567
Obligaciones y Bonos	301.663	144.612	150.896
Otras Deudas	112.294		
<i>Corto Plazo</i>	<i>686.661</i>	<i>369.596</i>	<i>424.248</i>
Entidades de Crédito	373.810	190.650	273.723
Obligaciones y Pagarés	309.129	178.946	146.817
Otras Deudas	3.722		3.708
DEUDA MONEDA EXTRANJERA	1.749.200	376.210	320.222
Dólar USA	1.159.509	147.826	94.133
Francos Suizos	19.799	24.243	76.556
Yenes	16.471	25.193	11.844
Ecus		64.453	38.931
Marco Alemán		1.740	28.933
Florín Holandés		2.471	852
Franco Francés		93.343	55.995
Escudo Portugués		9.968	9.949
Pesos chilenos	434.014	2.170	3.029
Reales brasileños	53.253		
Soles peruanos	15.624		
Otros	50.530	4.803	

TOTAL DEUDA	3.717.314	1.721.284	1.415.933
--------------------	------------------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre de 1999, las Sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 442.973 millones de pesetas. Durante el año 1999 las operaciones realizadas en productos derivados, en el Grupo ENDESA, ascendieron a 684.923 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1999, existían operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés por un importe nominal de 1.497.822 millones de pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

RESUMEN DE OPERACIONES EN PRODUCTOS DERIVADOS GRUPO ENDESA	
<i>FRAS</i>	2.978 M / Pta.
<i>SWAPS</i>	899.528 M / Pta.
<i>CAPS</i>	228.333 M / Pta.
<i>COLLARS</i>	366.983 M / Pta.

Para cobertura de tipo de cambio, al 31 de diciembre de 1999, existían acuerdos a futuros de tipos de cambio contratado (*Forward*) por el equivalente a 335.972 millones de pesetas.

D) Servicio de la deuda

La evolución prevista del servicio de la deuda de ENDESA, a 31 de diciembre de 1999, se recoge en los cuadros siguientes:

REEMBOLSOS GRUPO ENDESA	Millones de pesetas			
	2000	2001	2002	RESTO
Obligaciones y otros valores negociables	755.150	48.305	35.665	1.315.801
Deudas con entidades de crédito	247.976	670.580	104.242	539.595

Este cuadro no recoge los vencimientos de la deuda que se debe contratar para refinanciar estos vencimientos, ni los gastos financieros que lleva aparejada la misma.

Las obligaciones y bonos, generalmente, se amortizan anualmente a lo largo de su vida, si bien algunas emisiones se amortizan en un único vencimiento al final de su vida contractual.

E) Riesgos Financieros. Datos cuantitativos y cualitativos

El Grupo ENDESA en el curso de sus actividades está sujeto al riesgo de variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio. Como consecuencia de ello sigue una política de minimización de dichos riesgos a través de la contratación de operaciones de cobertura, y adicionalmente, en el caso del riesgo de los tipos de cambio tratando de compensar, en la medida de lo posible, operaciones activas y pasivas y flujos de cobros y pagos.

La composición de la deuda del Grupo a 31 de diciembre de 1999, distinguiendo deuda a tipo fijo y variable, y deuda en pesetas y divisas, es la siguiente:

ESTRUCTURA DE LA DEUDA DEL GRUPO ENDESA POR TIPO DE INTERES Y POR DIVISAS			
	TIPO FIJO + PROTEGIDO	TIPO VARIABLE	TOTAL
PESETAS / EUROS	1.412.448	555.666	1.968.114
DIVISAS	745.926	1.003.274	1.749.200

TOTAL	2.158.374	1.558.940	3.717.314
--------------	------------------	------------------	------------------

Una vez consideradas las operaciones de cobertura existentes a esa fecha, el saldo de endeudamiento sujeto a riesgo de tipos de interés sería de 1.325.787 millones de pesetas.

F) Riesgos de cobertura

A continuación se detallan todas las operaciones de préstamos y de derivados existentes a 31 de diciembre de 1999.

Los tipos de interés medios ponderados son expresados como un margen aplicado a la referencia indicada. La información se presenta en equivalentes en pesetas. Los tipos de cambio utilizados son los fijados por el Banco de España a 31 de diciembre de 1999. Los *cash-flows* de los instrumentos están denominados en la divisa indicada. Todas las obligaciones en divisas aparecen tanto en las tablas siguientes, como en las tablas bajo el epígrafe "sensibilidad a los tipos de cambio".

Las siguientes tablas proporcionan información sobre los derivados de la compañía a 31 de diciembre de 1999 que son sensibles a fluctuaciones en tipos de interés, e incluyen obligaciones de deuda, swaps de tipo de interés y opciones. Todos estos instrumentos son mantenidos con el propósito de cubrir riesgos.

Con respecto a las obligaciones de la deuda, las tablas presentan los *cash-flows* principales y el tipo de interés medio ponderado por las fechas de vencimiento esperadas. Con respecto a los *swaps*, las tablas presentan las cantidades nominales y el tipo de interés medio ponderado por las fechas de contrato (vencimiento) esperadas. Las cantidades nominales se utilizan para calcular los pagos contractuales a intercambiar bajo el contrato.

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE INTERES
31 de diciembre de 1999

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor Equitativo 31/12/1999
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente	Total	
Tipo interés variable								
Préstamo Bancarios EURO		10.286	286	286	286	1.431	12.575	12.575
Media ponderada - ref. Euribor		0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%		
Préstamos estructurados EURO						7.000	7.000	7.000
Media ponderada - ref. Euribor						-0,1%		
Préstamos BEI EURO						13.500	13.500	13.500
Media ponderada - ref. Euribor						-0,1%		
Creditos EURO	70.503				260.446		330.949	330.949
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%				0,1%			
Préstamo y créditos Interempresa EURO	3.163						3.163	3.163
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%							
MTN EURO	93.412	8.311	11.490	40.948	84.861	326.923	565.945	565.945
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%		
Obligaciones EURO	10.436		23.401	30.000	91.512		155.349	155.349
Media ponderada - ref. Euribor	-0,1%		0,1%	0,1%	0,1%			
Obligaciones EURO		7.500					7.500	7.500
Media ponderada - ref. Pas Banca		1,0%						
ECP EURO	270.087						270.087	270.087
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%							
Pagarés EURO	271.907	19.467					291.374	291.374
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,1%						
Otros EURO	18	18	18	18	18	235	325	325
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%		
Préstamos BEI CHF	815	815	815	815	816		4.076	4.076
Media ponderada - ref. Libor	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%			
MTN CHF	15.549						15.549	15.549
Media ponderada - ref. Libor	0,1%							
Préstamos Bancarios USD	39.577	475.295	31.156	11.903	11.318	38.799	608.047	608.047
Media ponderada - ref. Libor	0,1%	0,8%	1,2%	1,4%	1,5%	1,3%		
Créditos USD					46.049		46.049	46.049
Media ponderada - ref. Libor					0,1%			
Préstamos BEI USD			7.240	7.240	7.240	54.301	76.021	76.021
Media ponderada - ref. Libor			-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%		
Financiación Proyectos USD	1.607	1.506	1.179	1.128	757	1.886	8.063	8.063
Media ponderada - ref. Libor	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%		
Bonos USD	23.894					5.411	29.304	29.304
Media ponderada - ref. Libor	1,5%					1,7%		
MTN USD				82.812			82.812	82.812
Media ponderada - ref. Libor				0,1%				
Préstamos Bancarios CLP	1.162	556	14.260	878	878		17.734	17.734
Media ponderada - ref. TAB	1,1%	1,1%	1,2%	0,8%	0,8%			
Préstamo Bancarios Reales Brasileños	1.891						1.891	1.891
Media ponderada - ref. CDI	0,8%							
Financiación Proyectos Reales Brasileños	1.113	591	701	568	552	3.412	6.936	6.936
Media ponderada - ref. FINEL	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	1.302	1.737	1.323	26			4.389	4.389
Media ponderada - ref. TJLP	4,00%	4,00%	4,00%					
Media ponderada - ref. TR	6,00%	6,00%	6,00%					
Media ponderada - ref. IGPM	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%				
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	3.963	4.719	4.699	3.939	3.655	7.102	28.077	28.077
Media ponderada - ref. FINEL	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%		
Media ponderada - ref. IGPM	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%				
Préstamo Bancarios Otras Monedas	3.796	17.965					21.761	21.761
Media ponderada - ref. DTF	4,0%	4,0%						
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.628	1.525					4.154	4.154
Media ponderada - ref. VAC	6,3%	6,3%						
Préstamos Oficiales Otras Monedas	275	275	275	275	275		1.375	1.375
Media ponderada - ref. CF BIRF	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%			
Otros Otras Monedas			3.984		8.356		12.340	12.340
Media ponderada - ref. DTF			2,9%		2,9%			
Bonos Otras Monedas	16.196		3.602				19.798	19.798
Media ponderada - ref. DTF	2,9%		2,9%					
Bonos Otras Monedas						1.673	1.673	1.673
Media ponderada - ref. IPC						10,5%		
Bonos Otras Monedas	5.118	1.906					7.024	7.024
Media ponderada - ref. VAC	5,5%	5,5%						

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente	Total	Equitativo 31/12/1999
Tipo interés Fijo								
Préstamo BEI EURO	179	179	179	179	257		973	1.097
Media ponderada Tipo de interés	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%			
Pagarés EURO	4.850						4.850	5.036
Media ponderada Tipo de interés	11,7%							
Obligaciones EURO	21.936	10.500			33.277	86.006	151.719	145.985
Media ponderada Tipo de interés	5,0%	6,2%			4,5%	4,5%		
Prestamos estructurados EURO	10.000					79.500	89.500	84.652
Media ponderada Tipo de interés	4,7%					4,2%		
MTN EURO		12.000				50.731	62.731	60.713
Media ponderada Tipo de interés		3,6%				4,7%		
Prestamos BEI CHF	32	32	32	32	46		174	190
Media ponderada Tipo de interés	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%			
Préstamo Bancarios USD	38.834	19.684	18.195	3.418	2.102	8.268	90.502	86.389
Media ponderada Tipo de interés	7,6%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%		
Prestamos BEI USD	43	43	43	43	64		236	257
Media ponderada Tipo de interés	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%			
Préstamos Oficiales USD	1.476	1.433	1.391	1.391	1.391	7.925	15.007	11.584
Media ponderada Tipo de interés	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,0%		
Financiación Proyectos USD	5.423	5.373	5.373	6.449	5.373	29.551	57.541	51.473
Media ponderada Tipo de interés	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,9%	6,9%		
Bonos USD	812	1.027	6.178	29.597	845	410.748	449.205	413.580
Media ponderada Tipo de interés	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%	7,8%	7,7%		
Otras Deudas USD	1.638	1.335	1.512	1.696	739	361	7.281	6.751
Media ponderada Tipo de interés	6,7%	5,8%	6,1%	6,3%	6,3%	8,0%		
Prestamos Bancarios JPY	125	1.305	1.305	1.305	1.305	1.431	6.776	7.683
Media ponderada Tipo de interés	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%		
Prestamos BEI JPY	51	51	51	51	71		275	338
Media ponderada Tipo de interés	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%			
MTN JPY				16.196			16.196	16.007
Media ponderada Tipo de interés				0,72%				
Préstamo Bancarios CLP	32.542	437	590	639	639	1.242	36.089	35.796
Media ponderada Tipo de interés	9,0%	7,9%	8,0%	8,1%	8,2%	8,5%		
Bonos CLP	8.487	5.856	1.101	1.174	1.325	7.619	25.562	24.304
Media ponderada Tipo de interés	7,0%	7,1%	7,3%	7,3%	7,3%	7,2%		
Créditos CLP	15.956						15.956	15.905
Media ponderada Tipo de interés	8,8%							
Financiación Proyectos CLP	5	7	2			1.966	1.979	2.026
Media ponderada Tipo de interés	11,5%	11,5%	11,5%			11,5%		
C/P Locales CLP	845	646				475	1.966	1.762
Media ponderada Tipo de interés	7,15%	7,15%				7,15%		
Bonos Reales Brasileños				11.953			11.953	12.004
Media ponderada Tipo de interés				14,0%				
Préstamo Bancarios Otras Monedas	6.630	3.541	240	240	240	240	11.132	10.996
Media ponderada Tipo de interés	13,5%	9,6%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%		
Bonos Otras Monedas		2.484					2.484	2.315
Media ponderada Tipo de interés		7,7%						
Financiación Proyectos Otras Monedas	10						10	11
Media ponderada Tipo de interés	9,8%							
C/P Locales Otras Monedas	2.375						2.375	2.393
Media ponderada Tipo de interés	16,9%							
TOTAL GENERAL	990.659	618.406	140.621	255.201	564.693	1.147.735	3.717.314	3.654.087

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE INTERÉS
31 de diciembre de 1999

		Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)						Total	Valor Equitativo 31/12/1999
		2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente		
Swap Tipos de interés									
SWAP en EUROS									
De variable a fijo		0	205.000	0	81.865	206.118	207.849	700.832	19.258
Tipo fijo pagado	ESP	0,0%	2,8%	0,0%	4,8%	3,9%	4,7%		
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
De fijo a variable		5.000	0	10.000	30.000	0	28.000	73.000	11.743
Tipo fijo recibido	ESP	3,1%	0,0%	11,0%	8,8%	0,0%	6,9%		
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	-0,1%	0,0%	0,18%	0,10%	0,0%	-0,1%		
De variable a variable		30.000	6.925	0	0	0	68.500	105.425	886
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%		
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,31%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%		
FRA Tipos de interés									
Fra Vendedor	ESP	2.978						2.978	5
SWAP en divisas									
De fijo a variable		0	0	0	0	4.073	0	4.073	(50)
Tipo fijo recibido	CHF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,35%	0,0%		
Margen pagado - ref. Libor	CHF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%		
Opciones Tipos de interés									
COLLAR									
Comprar CAP - ref. Euribor	ESP	112.000	20.000	84.983	95.000	55.000	0	366.983	4.526
Venta Floor - ref. Euribor	ESP	6,3%	4,5%	4,6%	4,7%	4,8%	0,0%		
	ESP	3,7%	3,0%	3,1%	2,9%	3,5%	0,0%		
CAP									
Comprar CAP - ref. Euribor	ESP	32.000	19.000	177.333	0	0	0	228.333	1.351
	ESP	6,8%	7,6%	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%		
TOTAL		181.978	250.925	272.316	206.865	265.191	304.349	1.481.623	37.718

Las siguientes tablas proporcionan información sobre los Instrumentos financieros y derivados de la compañía a 31 de diciembre de 1999 que son sensibles a fluctuaciones en tipos de cambio, e incluyen obligaciones de deuda, *swaps* de divisa y seguros de cambio. Todos estos instrumentos son mantenidos con el propósito de cubrir riesgos.

Con respecto a las obligaciones de la deuda, las tablas presentan los *cash-flows* principales y el tipo de interés medio ponderado por las fechas de vencimiento esperadas. Con respecto a los *swaps*, las tablas presentan las cantidades nominales y el tipo de interés medio ponderado por las fechas de contrato (vencimiento) esperadas. Con respecto a los seguros de cambio, las tablas presentan las cantidades nominales y los tipos de cambio medios ponderados por fecha de vencimiento (contractual) esperadas. Las cantidades nominales se utilizan para calcular los pagos contractuales a intercambiar bajo el contrato.

Los tipos de interés variables medios ponderados son expresados como un margen aplicado a la referencia indicada. Excepto en donde se indica, la información se presenta en equivalentes en pesetas, dado que la peseta es la divisa en la que la compañía reporta sus cuentas. Los tipos de cambio utilizados son los fijados por el Banco de España a 31 de diciembre de 1999. Los *cash-flows* de los instrumentos están denominados en la divisa indicada. Todas las obligaciones en divisas aparecen tanto en las tablas siguientes, como en las tablas bajo el epígrafe "sensibilidad a los tipos de interés".

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE CAMBIO
31 de diciembre de 1999

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)						Total	Valor Equitativo 31/12/1999
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente		
Tipo interés variable								
Préstamos BEI CHF	815	815	815	815	816		4.076	4.076
Media ponderada - ref. Libor	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%			
MTN CHF	15.549						15.549	15.549
Media ponderada - ref. Libor	0,1%							
Préstamos Bancarios USD	39.577	475.295	31.156	11.903	11.318	38.799	608.047	608.047
Media ponderada - ref. Libor	0,1%	0,8%	1,2%	1,4%	1,5%	1,3%		
Créditos USD					46.049		46.049	46.049
Media ponderada - ref. Libor					0,1%			
Préstamos BEI USD			7.240	7.240	7.240	54.301	76.021	76.021
Media ponderada - ref. Libor			-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%		
Financiación Proyectos USD	1.607	1.506	1.179	1.128	757	1.886	8.063	8.063
Media ponderada - ref. Libor	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%		
Bonos USD	23.894					5.411	29.304	29.304
Media ponderada - ref. Libor	1,5%					1,7%		
MTN USD				82.812			82.812	82.812
Media ponderada - ref. Libor				0,1%				
Préstamos Bancarios CLP	1.162	556	14.260	878	878		17.734	17.734
Media ponderada - ref. TAB	1,1%	1,1%	1,2%	0,8%	0,8%			
Préstamo Bancarios Reales Brasileños	1.891						1.891	1.891
Media ponderada - ref. CDI	0,8%							
Financiación Proyectos Reales Brasileños	1.113	591	701	568	552	3.412	6.936	6.936
Media ponderada - ref. FINEL	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	1.302	1.737	1.323	26			4.389	4.389
Media ponderada - ref. TJLP	4,00%	4,00%	4,00%					
Media ponderada - ref. TR	6,00%	6,00%	6,00%					
Media ponderada - ref. IGPM	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%				
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	3.963	4.719	4.699	3.939	3.655	7.102	28.077	28.077
Media ponderada - ref. FINEL	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%		
Media ponderada - ref. IGPM	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%				
Préstamo Bancarios Otras Monedas	3.796	17.965					21.761	21.761
Media ponderada - ref. DTF	4,0%	4,0%						
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.628	1.525					4.154	4.154
Media ponderada - ref. VAC	6,3%	6,3%						
Préstamos Oficiales Otras Monedas	275	275	275	275	275		1.375	1.375
Media ponderada - ref. CF BIRF	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%			
Otros Otras Monedas			3.984		8.356		12.340	12.340
Media ponderada - ref. DTF			2,9%		2,9%			
Bonos Otras Monedas	16.196		3.602				19.798	19.798
Media ponderada - ref. DTF	2,9%		2,9%					
Bonos Otras Monedas						1.673	1.673	1.673
Media ponderada - ref. IPC						10,5%		
Bonos Otras Monedas	5.118	1.906					7.024	7.024
Media ponderada - ref. VAC	5,5%	5,5%						

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE CAMBIO
31 de diciembre de 1999

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente	Total	Equitativo 31/12/1999
Tipo interés Fijo								
Prestamos BEI CHF	32	32	32	32	46		174	190
Media ponderada Tipo de interés	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%		
Préstamo Bancarios USD	38.834	19.684	18.195	3.418	2.102	8.268	90.502	86.389
Media ponderada Tipo de interés	7,6%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	
Prestamos BEI USD	43	43	43	43	64		236	257
Media ponderada Tipo de interés	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%			
Préstamos Oficiales USD	1.476	1.433	1.391	1.391	1.391	7.925	15.007	11.584
Media ponderada Tipo de interés	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,0%		
Financiación Proyectos USD	5.423	5.373	5.373	6.449	5.373	29.551	57.541	51.473
Media ponderada Tipo de interés	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,9%	6,9%		
Bonos USD	812	1.027	6.178	29.597	845	410.748	449.205	413.580
Media ponderada Tipo de interés	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%	7,8%	7,7%		
Otras Deudas USD	1.638	1.335	1.512	1.696	739	361	7.281	6.751
Media ponderada Tipo de interés	6,7%	5,8%	6,1%	6,3%	6,3%	8,0%		
Prestamos Bancarios JPY	125	1.305	1.305	1.305	1.305	1.431	6.776	7.683
Media ponderada Tipo de interés	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%		
Prestamos BEI JPY	51	51	51	51	71		275	338
Media ponderada Tipo de interés	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%			
MTN JPY				16.196			16.196	16.007
Media ponderada Tipo de interés				0,72%				
Préstamo Bancarios CLP	32.542	437	590	639	639	1.242	36.089	35.796
Media ponderada Tipo de interés	9,0%	7,9%	8,0%	8,1%	8,2%	8,5%		
Bonos CLP	8.487	5.856	1.101	1.174	1.325	7.619	25.562	24.304
Media ponderada Tipo de interés	7,0%	7,1%	7,3%	7,3%	7,3%	7,2%		
Créditos CLP	15.956						15.956	15.905
Media ponderada Tipo de interés	8,8%							
Financiación Proyectos CLP	5	7	2			1.966	1.979	2.026
Media ponderada Tipo de interés	11,5%	11,5%	11,5%			11,5%		
C/P Locales CLP	845	646				475	1.966	1.762
Media ponderada Tipo de interés	7,15%	7,15%				7,15%		
Bonos Reales Brasileños				11.953			11.953	12.004
Media ponderada Tipo de interés				14,0%				
Préstamo Bancarios Otras Monedas	6.630	3.541	240	240	240	240	11.132	10.996
Media ponderada Tipo de interés	13,5%	9,6%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%		
Bonos Otras Monedas		2.484					2.484	2.315
Media ponderada Tipo de interés		7,7%						
Financiación Proyectos Otras Monedas	10						10	11
Media ponderada Tipo de interés	9,8%							
C/P Locales Otras Monedas	2.375						2.375	2.393
Media ponderada Tipo de interés	16,9%							
TOTAL GENERAL	234.168	550.145	105.247	183.770	94.035	582.409	1.749.774	1.698.837

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE CAMBIO
31 de diciembre de 1999

		Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)						Valor Equitativo 31/12/1999
		2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Subsiguiente	
SWAP de divisas								
De variable a Fijo						16.196		16.196
Tipo fijo pagado	JPY					0,6%		
Margen recibido - ref. Libor	EURO					0,0%		
Forward Divisas								
Forward	USD/CLP	335.634						335.634
Forward	EUR/CHF	338						338
Total		335.972				16.196		352.168

Cabe destacar que las tablas arriba reflejadas no indican el grado en que la compañía se ve afectada por las fluctuaciones de tipo de cambio como resultado de llevar a cabo negocios fuera de España, en países que incluirían a Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia. En general, los *cash-flows* de las operaciones en dichos países están denominados en moneda locales, por lo que fluctuaciones en los tipos de cambio de dichas divisas con la peseta podrían tener un impacto, positivo o negativo, en los *cash-flows* denominados en pesetas generados en estos países y reflejados en los estados financieros de la compañía.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES**V.2.1. CUADROS COMPARATIVOS DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****V.2.1.1. CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE**

A continuación se recoge un cuadro comparativo de los Balances de ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 1997, 1998 y 1999:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
ACTIVO			
INMOVILIZADO	3.359.622	1.842.341	1.742.648
Gastos establecimiento	542	185	-
Inmovilizaciones inmateriales	6.311	3.862	2.382
Inmovilizaciones materiales	1.056.565	823.087	865.015
Inmovilizaciones financieras	2.291.170	1.012.395	873.677
Acciones propias	5.034	2.812	1.574
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	352.816	132.694	79.542
ACTIVO CIRCULANTE	443.282	239.243	94.675
Existencias	61.573	45.073	29.651
Deudores	144.426	95.841	47.362
Inversiones financieras temporales	233.535	95.730	11.886
Tesorería	908	25	27
Ajustes por periodificación	2.840	2.574	2.749
TOTAL ACTIVO	4.155.720	2.214.278	1.913.865
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	1.509.364	853.862	1.094.119
Capital suscrito	211.394	190.961	208.004
Prima de emisión	228.959	-	-
Reserva de revalorización	286.070	287.028	287.463
Reservas	664.085	275.054	509.479
Pérdidas y Ganancias	156.868	131.329	118.265
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(38.012)	(30.510)	(29.092)
INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	5.367	8.546	3.860
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	284.397	209.862	154.959
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.421.098	631.254	364.265
ACREEDORES A CORTO PLAZO	935.494	510.754	296.662
TOTAL PASIVO	4.155.720	2.214.278	1.913.865

Las principales variaciones del balance de situación en 1999 son debidas, por un lado a la fusión con las filiales nacionales, y por otro lado, a la financiación a Endesa Internacional mediante ampliación de capital y préstamos, por las adquisiciones realizadas en 1999 de nuevas participaciones en Enersis y Endesa Chile.

La fusión ha supuesto un incremento del inmovilizado material de 254.090 millones de pesetas como consecuencia de la incorporación de la participación de las centrales nucleares que poseían Fecsa y Cía. Sevillana. A su vez, la fusión ha supuesto un incremento del inmovilizado financiero de 665.148 millones de pesetas, al registrarse las plusvalías latentes que existían en las participaciones en las

filiales fusionadas contra reservas de fusión, y 200.029 millones de pesetas por los préstamos cancelados a las empresas al centralizar la deuda del Grupo en España en ENDESA.

Por su parte las adquisiciones de Enersis y Endesa Chile por Endesa Internacional, han supuesto una ampliación de capital de 332.837 millones de pesetas suscrita por ENDESA, y un incremento de los préstamos que le tiene concedidos de 453.615 millones de pesetas.

En el pasivo los fondos propios han aumentado en 590.541 millones de pesetas como consecuencia de la fusión y la deuda se ha incrementado en 453.615 millones de pesetas debido a la centralización de la deuda del Grupo en España en ENDESA.

V.2.1.2. CUADRO COMPARATIVO CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se recoge un cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ENDESA de los ejercicios económicos 1997, 1998 y 1999:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
INGRESOS DE EXPLOTACION			
Importe neto de la cifra de negocios	885.995	313.576	413.972
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	7.391	2.862	2.965
Otros ingresos de explotación	14.622	6.720	6.105
GASTOS DE EXPLOTACION			
Aprovisionamientos	416.651	124.261	143.838
Gastos de personal	80.718	39.373	39.633
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	145.716	63.276	80.090
Variación de las provisiones de tráfico	356	319	551
Otros gastos de explotación	60.844	25.549	24.740
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	203.723	70.380	134.190
INGRESOS FINANCIEROS	122.640	106.975	56.632
GASTOS FINANCIEROS	101.215	36.898	28.356
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)	21.425	70.077	28.276
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	225.148	140.457	162.466
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	42.317	40.257	6.198
GASTOS EXTRAORDINARIOS	59.562	48.423	22.196
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEGATIVOS)	(17.245)	(8.166)	(15.998)
BENEFICIOS (PERDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	163.353	132.291	146.468
Impuesto sobre beneficios	51.035	962	28.203
RESULTADO DEL EJERCICIO. BENEFICIO (PERDIDA)	156.868	131.329	118.265

V.2.1.3. CUADRO COMPARATIVO CUADRO DE FINANCIACIÓN

	Millones de pesetas		
	A 31 – XII		
	1999	1998	1997
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
BENEFICIO NETO	156.868	131.329	118.265
AMORTIZACIONES	145.852	63.276	80.090
PROVISIONES	67.025	47.409	22.695
DIFERENCIAS DE CAMBIO	8.950	332	2.275
ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO	(21.112)	2.272	381
SUBV. CAPITAL Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR	(3.299)	(538)	(858)
IMPTO. DIFERIDO Y ANTICIPADO	(21.161)	(2.214)	(6.897)
OTROS	2.139	1.010	570
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	335.262	242.876	216.521
<u>EFFECTO DEL CASH FLOW POR OPERACIONES DE INVERSIONES</u>			
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS EXIGIDOS			
EXISTENCIAS	903	(165)	12.123
DEUDORES	(18.887)	(48.479)	(4.865)
ACREEDORES	68.872	246.214	(76.383)
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	(97)	(31.947)	32.562
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	50.791	165.623	(36.563)
CASH FLOW GENERADO POR LAS OPERACIONES	386.053	408.499	179.958
<u>EFFECTO DEL CASH FLOW POR OPERACIONES DE INVERSION</u>			
INMOVILIZADO MATERIAL	(30.336)	(33.543)	(39.955)
CAPITALIZACIÓN DE INTERESES Y OTROS	865.261	35.811	35.122
INMOVILIZADO FINANCIERO	(1.384.993)	(197.817)	(163.666)
RESTO DE OPERACIONES DE INMOVILIZADO	(2.926)	(2.331)	(846)
CASH FLOW POR INVERSIONES	(552.994)	(197.880)	(169.345)
<u>CASH FLOW POR OPERACIONES FINANCIERAS</u>			
REDUCCIONES DE CAPITAL	0	(289.730)	0
APORTACIONES DE ACCIONISTAS	249.748	0	0
OTRAS DEUDAS	809.562	415.117	135.841
DIVIDENDOS	(91.525)	(81.421)	(75.848)
CANCELACIÓN O TRASPASOS DE DEUDA A CORTO PLAZO	(300.285)	(153.600)	(53.233)
SUBVENCIONES DE CAPITAL	412	804	303
APLICACIONES NETAS POR INCORPORACIÓN DE SOC. FUSIÓN	(399.165)	0	0
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	(27.005)	(17.947)	(5.822)
CASH FLOW EMPLEADO EN OPERACIONES FINANCIERAS	241.742	(126.777)	1.241
VARIACIÓN NETA DE TESORERIA	74.801	83.842	11.854
SALDO AL PRINCIPIO DEL AÑO	95.755	11.913	59
VARIACIONES DE EFECTIVO POR INCORPORACIONES	63.887	0	0
TESORERIA AL FINAL DE EJERCICIO	234.443	95.755	11.913

V.2.1.4. COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

A) Resultado del ejercicio

En 1999 ENDESA obtuvo un resultado después de impuestos de 156.868 millones de pesetas, con un incremento del 19,45 por 100 respecto del ejercicio anterior. Este resultado incluye el correspondiente a las filiales fusionadas con ENDESA en 1999.

Sin considerar el efecto de la fusión, se habría producido una disminución del 19,67 por 100, debido fundamentalmente al aumento de los gastos financieros como consecuencia del incremento del endeudamiento retribuido. El resultado de explotación, no obstante, habría aumentado en un 35,89 por 100 debido al aumento de las ventas, y al incremento asimismo del resultado extraordinario en un 108,5 por 100.

Ingresos y gastos de explotación

Los ingresos de explotación fueron de 908.008 millones de pesetas, un 180,98 por 100 superiores a los del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento en las ventas, como consecuencia de la fusión y de la incorporación de los activos de generación nuclear de Sevillana en Almaraz I y II y Fecsa en Ascó I.

Los gastos de explotación fueron de 704.285 millones de pesetas, superiores en un 178,62 por 100 a los del ejercicio anterior, incluyéndose en los mismos los correspondientes a las empresas fusionadas con ENDESA en 1999.

Eliminando el efecto de la fusión, este incremento hubiera sido del 13,78 por 100, debido fundamentalmente a mayores compras de energía y mayor consumo de carbón, debido al incremento de la producción, así como a mayores amortizaciones. La plantilla ha disminuido como consecuencia de los planes de prejubilación llevados a cabo por la Sociedad y por lo tanto, los gastos de personal, sin el efecto de la fusión, habrían disminuido en un 13,43 por 100.

Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros de ENDESA en el ejercicio 1999 ascendieron a 122.640 millones de pesetas, un incremento del 14,64 por 100 respecto a los de 1998. Aumento debido fundamentalmente a la plusvalía obtenida por la venta de las acciones de Cepsa que ENDESA poseía a través de Riyal, S.L.

Los gastos financieros incluyendo los correspondientes a la fusión, eliminando el efecto que en los mismos tienen los fondos de pensiones, prejubilaciones y las diferencias negativas de cambio, fueron de 84.640 millones de pesetas, lo que representó un incremento de un 148,48 por 100 debido al aumento del endeudamiento medio retribuido.

Ingresos y gastos extraordinarios

Los resultados extraordinarios negativos del ejercicio 1999 fueron de 17.245 millones de pesetas. Este resultado se debe fundamentalmente al aumento en las dotaciones realizadas para las provisiones para otras responsabilidades.

B) Cambios en la posición financiera

En el ejercicio 1.999 los recursos generados han ascendido a 335.262 millones de pesetas, un 38,04 por 100 superiores a los de 1.998.

Las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, en 1999 han supuesto 32.769 millones de pesetas, destacando: las inversiones en centrales nucleares por 13.368 millones de pesetas y las realizadas en la central térmica de Teruel por 10.418 millones de pesetas.

Las inversiones en inmovilizado financiero, ascendieron a 1.385.993 millones de pesetas, destacando las siguientes:

- Ampliación de capital de Repsol, S.A. por 34.207 millones de pesetas.
- Ampliación de capital de Elesur, S.A. por 332.837 millones de pesetas.
- Ampliaciones de capital de Endesa Internacional, S.A. y Endesa Diversificación, S.A. por 625.817 y 126.517 millones de pesetas, para incorporar los activos aportados por ENDESA.

C) Retribución por tránsito a la competencia y costes de reestructuración

La Ley del Sector Eléctrico reconoció a las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, una retribución fija durante un período de diez años, para resarcir los costes de transición a un régimen de mercado competitivo, que ha sido modificada a partir de 1999.

Como consecuencia de la fusión con sus filiales, ENDESA adquiere los derechos de cobro correspondientes a la asignación general y específica de las mismas con efectos 1 de enero de 1999, por lo que el saldo pendiente de recuperar al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de pesetas				
	Saldo a 31-12-98			1999	31-12-99
	Endesa	Filiales	Total	Cobrado	Pendiente
20% por diferencias	103.425	67.453	170.878	1.492	169.386
64% por el 4,5% de la tarifa	330.959	215.852	546.811	34.591	512.220
Total	434.384	283.305	717.689	36.083	681.606

El importe pendiente a 31 de diciembre de 1999 incluye el correspondiente a Eneco por 12.664 millones de pesetas, a Guadisa por 3.224 millones de pesetas y a Fecsa-Enher I por los activos recibidos de Terbesa por 11.229 millones de pesetas.

Adicionalmente, a partir del 31 de diciembre de 1999, ENDESA aportará a las empresas peninsulares de su Grupo, ingresos provenientes de la retribución fija, que compensarán los costes que surjan de los nuevos Expedientes de Regulación de Empleo motivados por tránsito a la competencia de dichas sociedades, que estaban en trámite de aprobación a la fecha de formulación de las cuentas anuales, y que la Sociedad estima alcanzarán un importe de 137.633 millones de pesetas.

En 1999 ENDESA contabilizó como ingresos por retribución fija, incluida la actualización financiera, los importes devengados en la tarifa de 1998 que ascendieron a 29.680 millones de pesetas.

En 1999, el 20 por 100 a recuperar por diferencias se ha contabilizado al igual que en 1998, por el importe devengado en la tarifa, mientras que el importe a recuperar por el 4,5 por 100 de la tarifa se ha registrado como ingreso, aplicando el porcentaje de la senda prevista. A estos importes se añaden los correspondientes a la actualización financiera, calculada al 3 por 100. El total imputado por ENDESA es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	Principal	Intereses	Total
20% por diferencias	1.436	4.922	6.358
64% por 4,5% de la tarifa	41.196	15.750	56.946
Total	42.632	20.672	63.304

La senda establecida a partir de 1999 para la contabilización de ejercicios futuros, es la siguiente:

Millones de pesetas

Año	Imputación de la retribución fija				Coeficiente de imputación a resultados
	Prevista	Porcentaje sobre total previsto	Real	Porcentaje sobre total Previsto	
1999	51.602	7,19	44.394	6,19	7,19
2000	58.994	8,22			
2001	65.884	9,18			
2002	74.424	10,37			
2003	78.874	10,99			
2004	83.396	11,62			
2005	86.912	12,11			
2006	114.615	15,97			
2007	102.988	14,35			
TOTAL	717.689	100,00	44.394	6,19	7,19

El importe real incluye 794 millones de pesetas correspondientes a Eneco, 206 millones de pesetas correspondientes a Guadisa y 762 millones de pesetas correspondientes a Terbesa.

Instalaciones técnicas de energía eléctrica

El valor neto contable de los distintos activos se compara anualmente con su valor de mercado. El inmovilizado material incluye al 31 de diciembre de 1999 176.651 millones de pesetas que se recuperarán con la retribución fija por tránsito a la competencia.

Gastos diferidos por transición a la competencia

Los gastos diferidos por transición a la competencia al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 332.069 millones de pesetas.

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos:

- Las diferencias de cambio calculadas al 31 de diciembre de 1996, pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1997. Al 31 de diciembre de 1999 están pendientes de amortizar 7.090 millones de pesetas, incluyendo el importe correspondiente a las sociedades fusionadas por 5.060 millones de pesetas. La Sociedad estima que dicho importe será recuperado a través de la retribución fija por transición a la competencia.
- La Sociedad estableció diferentes planes de prejubilación para adaptarse al entorno competitivo, que dotó con cargo al epígrafe "*Gastos diferidos por transición a la competencia*" durante el ejercicio 1997, que han sido ampliados durante los ejercicios 1998 y 1999, realizándose las correspondientes dotaciones adicionales. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo pendiente de amortizar es de 228.648 millones de pesetas, que incluyen 89.147 millones procedentes de las empresas fusionadas. La sociedad estima que dicho importe será recuperado a través de la retribución fija por transición a la competencia.
- Asimismo, con cargo a este mismo epígrafe se dotaron en 1997 y 1998 provisiones por beneficios sociales devengados por el personal incluido en los planes de prejubilación. Al 31 de diciembre de 1999, quedan pendientes de amortizar 1.552 millones de pesetas que la Sociedad estima que recuperará durante el período transitorio con los ingresos procedentes de la retribución fija asignada.

Por otro lado, como consecuencia del proceso de fusión, se ha incorporado la parte de inmovilizado de las compañías fusionadas que no se recuperará por los ingresos de mercado. Al 31 de diciembre

de 1999, quedan pendientes de amortizar 94.779 millones de pesetas que la Sociedad estima que recuperará a través de la retribución fija por transición a la competencia.

D) Endeudamiento Retribuido

La evolución de la deuda retribuida en los últimos tres años se recoge en el siguiente cuadro:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
DEUDA MONEDA NACIONAL	1.715.252	855.288	329.124
<i>Medio y Largo Plazo</i>	<i>1.030.500</i>	<i>512.134</i>	<i>218.756</i>
Entidades de crédito	188.591	354.208	194.003
Obligaciones y Bonos	187.861	15.000	22.500
Otras Deudas	654.048	142.926	2.253
<i>Corto Plazo</i>	<i>563.090</i>	<i>343.154</i>	<i>110.368</i>
Entidades de Crédito	20.368	33.253	141
Obligaciones y Pagarés	283.385	167.080	106.476
Otras Deudas	380.999	142.821	3.751
DEUDA MONEDA EXTRANJERA	212.730	108.550	136.005
Dólar USA	176.460	81.148	2.887
Francos Suizos	19.799	1.752	26.341
Yenes	16.472	25.194	9.872
Libras Esterlinas		456	
Ecus			16.298
Marco Alemán			334
Florín Holandés			852
Franco Francés			50.847
Escudo Portugués			9.949
Europesetas			18.625
TOTAL DEUDA	1.927.982	963.838	465.129

La deuda retribuida total de ENDESA a 31 de diciembre de 1999 superó en 964.144 millones de pesetas, un 100,03 por 100, a la de 1998. Durante el citado ejercicio, la deuda retribuida en moneda nacional se incrementó en 859.964 millones de pesetas, y la deuda en divisas aumentó en 104.180 millones de pesetas.

Dentro de su programa de pagarés seriados, cuyo límite es de 416.000 millones de pesetas, ENDESA, durante el año 1999 ha realizado emisiones por un importe de 426.590 millones de pesetas y amortizaciones por 290.562 millones de pesetas, situándose la deuda media en 204.624 millones de pesetas.

Las operaciones formalizadas por ENDESA en 1999, en operaciones de cobertura de riesgo de interés, ascendieron a 684.923 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1999, existían operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés por un importe nominal de 1.446.822 millones de pesetas, cuyo desglose es el siguiente:

RESUMEN DE OPERACIONES EN PRODUCTOS DERIVADOS DE ENDESA	
<i>FRAS</i>	2.978 M / Pta.
<i>SWAPS</i>	899.528 M / Pta.

CAPS	222.333 M / Pta.
COLLARS	321.983 M / Pta.

Así mismo, en 1999 se han formalizado operaciones de cobertura de tipos de cambio por un importe equivalente a 14.556 millones de pesetas en *Forward*, de las que se encuentran pendientes 1.246 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999.

E) Servicio de la deuda

La evolución prevista del servicio de la deuda de ENDESA, a 31 de diciembre de 1999, se recoge en el siguiente cuadro:

REEMBOLSOS ENDESA	Millones de pesetas			
	2000	2001	2002	RESTO
Obligaciones y otros valores negociables	309.132	37.467	23.401	240.795
Deudas con entidades de crédito	10.000	10.286	286	105.894
Deudas con sociedades grupo y asociadas	382.211	20.311	11.490	602.471
Otras deudas a corto y largo plazo	1.500	1.138	8.378	163.222

Adicionalmente existen otras deudas por 2.218 millones de pesetas.

Este cuadro no recoge los vencimientos de la deuda que se debe contratar para refinanciar estos vencimientos, ni los gastos financieros que lleva aparejada la misma.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

▪ Composición del Consejo

ENDESA, S.A. está administrada por un Consejo de Administración que de acuerdo con sus Estatutos Sociales estará integrado por nueve miembros como mínimo y quince como máximo, correspondiendo a la Junta General tanto el nombramiento como la separación de los Consejeros. El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible.

Existirán los siguientes tipos de Consejeros, art. 37 a), b) y c) de los Estatutos Sociales:

- a) Los que estén vinculados, profesionalmente y, de modo permanente, a la sociedad (consejeros que aparecen en el cuadro de esta misma página con carácter a)
- b) Los que su vinculación con la sociedad se circunscriba a la condición de miembro del Consejo (consejeros que aparecen en el cuadro de esta misma página con carácter b)
- c) Los que su pertenencia al Consejo de Administración derive de la participación patrimonial en el capital de la sociedad (consejeros que aparecen en el cuadro de esta misma página con carácter c)

Los Consejeros a que se refiere el apartado b) anterior serán mayoría respecto del total de Consejeros que, en cada momento, formen el Consejo, siempre que lo permita el número de Consejeros elegidos en ejercicio del derecho de los accionistas a tener representación en el Consejo, proporcional a su participación en el capital social.

La duración de los cargos de Consejeros será de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por periodos de igual duración salvo los Consejeros elegidos al amparo del artículo 37 b) de los Estatutos Sociales, los cuales sólo podrán ser reelegidos por un segundo mandato.

A la fecha de verificación de este *Folleto*, el Consejo de Administración está integrado por quince miembros, con la siguiente composición:

CARGO	MIEMBROS	FECHA DE NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Presidente	D. Rodolfo Martín Villa	11.02.1997	a) (1)
Vicepresidente	D. Manuel Pizarro Moreno	18.10.1996	c) (3)
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo	11.02.1997	a) (2)
Consejeros	D. Alberto Alonso Ureba	19.06.1998	b)
	D. Rafael Español Navarro	18.10.1996	b)
	D. José María Fernández Cuevas	19.06.1998	b)
	D. José Manuel Fernández Norniella	07.07.1998	b)
	D. José Fernández Olano	18.06.1996	b)
	D. Rafael González-Gallarza Morales	19.06.1998	b)
	D. Francisco González Rodriguez	18.10.1996	c) (4)
	D. Sebastián Martín-Retortillo Baquer	12.05.1998	b)
	D. Francisco Nuñez Boluda	12.05.1998	b)
	D. José Luis Oller Ariño	25.06.1997	b)
	D. Manuel Ríos Navarro	28.07.1998	b)
	D. José Serna Masiá	07.02.2000	b)
Secretario no consejero	D. Salvador Montejo Velilla (5)	01.07.1999	b)

(1) Vinculado contractualmente a la sociedad como empleado.

(2) Ejerce funciones ejecutivas.

- (3) D. Manuel Pizarro Moreno representa a IBERCAJA, S.A.
- (4) D. Francisco González Rodríguez representa a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- (5) Con fecha 30 de junio de 1999, cesó en el cargo de Secretario General y del Consejo de Administración D. Juan Ignacio de la Mata Gorostizaga, siendo sustituido en dicho cargo, con fecha 1 de julio de 1999 por D. Salvador Montejo Velilla.

El Consejo, al amparo del Artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas, regula su propio funcionamiento, habiendo dictado su Reglamento, que será vinculante para los miembros de dicho Consejo. A tal efecto, con fecha 3 de Junio de 1998, depositado en la CNMV y a disposición del público, se aprobó el Reglamento del Consejo de Administración de Endesa, que dispone:

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que formule el Consejo recaerá en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos profesionales adecuados para el ejercicio de sus funciones y que asuman un compromiso de dedicación suficiente para el desempeño de las tareas de aquél.

El Consejo se reunirá, al menos, una vez cada dos meses, así como cuando el Presidente lo estime oportuno o cuando lo solicite un tercio de sus miembros.

▪ **Incompatibilidades**

Los Consejeros tendrán las siguientes incompatibilidades:

- a) La edad para ostentar la condición de Consejero no podrá exceder de 70 años. La edad para ostentar la condición de Consejero Delegado no podrá exceder de 65 años, sin perjuicio de poder seguir éste último ostentando la condición de Consejero.
- b) El desempeño de cargos o funciones de representación, dirección o asesoramiento en empresas competidoras o el desempeño de esos mismos cargos o funciones en sociedades que ostenten una posición de dominio o control en empresas competidoras.
- c) La pertenencia simultánea a más de cinco Consejos de Administración, no computándose, a estos efectos, los Consejos de Administración de las distintas sociedades participadas, los Consejos de Administración del Grupo o entidad accionista a la que represente el Consejero, y los Organos de Administración de aquellas sociedades en las que la participación patrimonial, personal o familiar del Consejero, le concede derecho a formar parte de los mismos.

No podrán ostentar la condición de miembros del Consejo las personas que, por sí o persona interpuesta, desempeñen cargos, o sean representantes, o estén vinculadas a entidades que sean clientes o proveedores habituales de bienes y servicios a ENDESA, siempre que esta condición pueda suscitar un conflicto o colisión de intereses con los de la sociedad. Se exceptúan, las entidades financieras en su condición de proveedores de servicios financieros a la sociedad.

▪ **Derechos y deberes**

Serán deberes de los Consejeros:

- a) Contribuir a la función del Consejo de impulsar y supervisar la gestión de la sociedad. En el desempeño de sus funciones, obrarán con lealtad y diligencia. Su actuación se guiará únicamente por el interés social, interpretado con plena independencia, procurando siempre la mejor defensa y protección de los intereses del conjunto de los accionistas, de quienes procede su mandato y ante quienes rinden cuentas.
- b) Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese, se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de tales asuntos. Las votaciones serán secretas.
- c) El Consejero deberá guardar secreto de las informaciones de carácter confidencial a que tenga acceso en el ejercicio de su cargo aún después de cesar en el Consejo. No podrá utilizar tales informaciones mientras no sean de conocimiento general.

- d) Los Consejeros no podrán hacer uso con fines privados de información no pública de la Sociedad, salvo en caso de ausencia de perjuicio alguno para la misma, o cuando la información sea irrelevante para operaciones de adquisición o venta de valores de la Sociedad. En todo caso deberán observarse las normas de conducta establecidas por la legislación y por el Reglamento Interno de Conducta de la sociedad, en el ámbito del Mercado de Valores.
- e) Ningún Consejero podrá hacer uso con carácter personal de los activos de la Sociedad, ni tampoco valerse de su posición en ella para obtener una ventaja patrimonial a no ser que satisfaga la adecuada contraprestación. En caso de que se le dispense de tal contraprestación, la ventaja patrimonial así obtenida se conceptuará como retribución indirecta y deberá ser autorizada por el Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones.
- f) El Consejero no puede aprovechar en beneficio propio ninguna posibilidad de realizar una inversión u operación comercial que haya conocido en el ejercicio de su cargo, utilizando los medios de información de la Sociedad o en circunstancias tales que permitan suponer que el ofrecimiento del tercero estaba en realidad dirigido a la Sociedad. Esta prohibición no regirá cuando el Consejero haya ofrecido previamente la oportunidad de negocio a la Sociedad, o haya sido autorizado por el Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones.

▪ **Funciones del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales, ejerce el gobierno y la administración de la Sociedad, correspondiéndole las siguientes funciones generales:

- a) Establecer la estrategia corporativa y las directrices de la gestión.
 - Aprobar el presupuesto anual de la Sociedad y sus participadas en las que se establezcan los objetivos económicos, así como las líneas básicas de la estrategia general del conjunto de dichas sociedades y los planes y las políticas destinados al logro de aquellos objetivos.
 - Determinar la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo supervisará, igualmente, los mecanismos establecidos en la Sociedad para el intercambio de información regular con aquellos inversores que, con una participación de importancia económica, formen parte del accionariado de la Sociedad y que no estén representados en el Consejo. Las relaciones entre el Consejo y los accionistas relevantes, no podrá proporcionar a éstos ninguna información que les otorgue una situación de privilegio o de ventaja respecto de los demás accionistas.
 - Supervisar los acuerdos a largo plazo, sean de carácter comercial, industrial o financiero de importancia estratégica para el conjunto de la sociedad y sus participadas.
- b) Supervisar la actuación de la Alta Dirección, exigir cuentas de sus decisiones y hacer una evaluación de su gestión.
 - Impulsar y supervisar la gestión de la Sociedad y sus participadas, así como el rendimiento de la Alta Dirección en el cumplimiento de los objetivos establecidos.
 - Ejercer las funciones que la Junta General haya encomendado al Consejo, que sólo podrá delegar si, de forma expresa, lo prevé el acuerdo de la Junta General.
 - Acordar las siguientes operaciones: constitución de nuevas sociedades o participación en sociedades ya existentes que, por su cuantía o por su naturaleza, sean relevantes para la Sociedad; operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que esté interesada cualquiera de las sociedades participadas.
 - Aprobar las adquisiciones y enajenaciones de activos sustanciales y participaciones en el capital de sociedades, así como las operaciones financieras de la Sociedad o de las empresas participadas

que tengan un impacto importante sobre la situación patrimonial o que, por cualquier circunstancia, resulten especialmente significativas.

- Aprobar las inversiones que por su cuantía, o por su naturaleza, afecten significativamente a la situación patrimonial o a la estrategia del conjunto de la Sociedad y sus participadas.
- Fijar las normas generales para el nombramiento de Consejeros en las sociedades participadas y autorizar la propuesta de designación de los mismos en aquellas sociedades participadas directamente así como conocer de las designaciones que se efectúen en las sociedades participadas indirectamente que se ajustarán a las normas referidas con anterioridad.
- El Consejo autorizará, igualmente, la propuesta de designación de Consejeros en aquellas sociedades que aún teniendo una participación accionarial que, sin ser mayoritaria, tengan carácter estable y especial relevancia económica.
- Aprobar las normas y procedimientos para los nombramientos, ceses y retribuciones aplicable a la Alta Dirección de la Sociedad y sus participadas, sin perjuicio de las competencias del Comité previsto al efecto y de las competencias, en este punto, del Consejero Delegado.

c) Elaborar su propia organización y funcionamiento

- Nombrar Consejeros, en caso de que se produzca vacante, hasta que se reúna la primera Junta General y aceptar la dimisión de los mismos.
- Nombrar y cesar los Consejeros que han de formar parte de las Comisión Ejecutiva y Comités previstos en este Reglamento y delegar facultades en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente, en el Consejero Delegado y, excepcionalmente, en Comités previstos en este Reglamento.
- Designar y revocar los nombramientos del Presidente y de los Vicepresidentes del Consejo y designar y revocar, a propuesta del Presidente, los nombramientos del Consejero Delegado y del Secretario del Consejo.

▪ **Comisión Ejecutiva**

La Comisión Ejecutiva estará presidida por el Presidente del Consejo y formarán parte de ella el Consejero Delegado y tres Consejeros. Se reunirá, al menos, una vez al mes.

Son competencias de la Comisión Ejecutiva:

- Adoptar los acuerdos correspondientes a las facultades que el Consejo le hubiere delegado.
- Ejercer las funciones referentes al control de la gestión de la sociedad.
- Estudiar y proponer las directrices que han de definir la estrategia empresarial y supervisar su puesta en práctica

La designación de los miembros de la Comisión Ejecutiva requerirá el voto favorable de, al menos, dos tercios de los miembros del Consejo.

Los acuerdos de la Comisión Ejecutiva sobre asuntos en los que exista delegación de facultades por parte del Consejo son de cumplimiento obligatorio desde su adopción. No obstante, en aquellos casos en los que a juicio del Presidente, o de la mayoría de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos de la Comisión Ejecutiva se someterán a la ratificación posterior del Consejo.

En la actualidad integran esta Comisión Ejecutiva los Consejeros D. Rodolfo Martín Villa, D. Manuel Pizarro Moreno, D. Rafael Miranda Robredo, D. José Manuel Fernández Norniella y D. Sebastián Martín-Retortillo Baquer.

▪ **El Comité de Auditoría y de Relación con los Accionistas**

Estará presidido por el Presidente e integrado por cinco miembros del Consejo, designados con el voto favorable de la mayoría de los miembros del Consejo.

El principal cometido de este Comité es velar por la transparencia en todas las actuaciones de la empresa, y en especial la información económico-financiera a los accionistas, y a los Mercados de Valores, proponiendo las medidas necesarias para evitar, en todo caso, que pueda existir utilización privilegiada de la indicada información.

Corresponde al Comité formular al Consejo la propuesta para su elevación a la Junta General de designación del Auditor externo, de la prórroga de su nombramiento y cese, así como sobre los términos de su contratación. Asimismo, le corresponde informar sobre la propuesta que el Presidente eleve al Consejo de nombramiento del Director de Auditoría Interno.

Le corresponde igualmente comprobar la adecuación y efectividad de los sistemas internos de control, supervisar las prácticas y principios contables utilizados en la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, así como la determinación de las políticas y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento de las disposiciones legales y normas internas aplicables. Para el ejercicio de estas funciones el Comité recabará, en su caso, la información y colaboración del Director de Auditoría Interna.

El Comité se reunirá siempre que sea convocado por su Presidente o a solicitud de dos de sus miembros, y, al menos, una vez cada cuatro meses y en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

El Comité vigilará el cumplimiento del presente Reglamento, elaborando un informe anual respecto al mismo que elevará al Consejo.

En la actualidad integran este Comité los Consejeros D. Rodolfo Martín Villa, D. José María Fernández Cuevas, D. José Fernández Olano, D. Francisco Nuñez Boluda, D. José Luis Oller Ariño y D. José Serna Masiá.

▪ **Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones**

El Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones, presidido por el Presidente del Consejo, estará integrado por cinco miembros del Consejo, designados con el voto favorable de la mayoría. El Consejero Delegado podrá asistir si específicamente solicitase su asistencia por razón del asunto a deliberar por dicho Comité a fin de informar en la reunión correspondiente.

El Comité tiene como función principal supervisar y, en su caso, proponer la asignación de funciones a los miembros del Consejo de Administración, así como los correspondientes niveles de remuneración. Propondrá también la adopción de esquemas de retribución para la Alta Dirección de la Sociedad y sus participadas que tengan en cuenta los resultados de las empresas. Igualmente, deberá conocer y valorar la política de directivos de la empresa, en especial, las áreas de formación, promoción y selección.

El Presidente del Consejo y el Consejero Delegado no podrán participar en las deliberaciones que se celebren para fijar el régimen particular de su vinculación a la sociedad.

El Comité se reunirá siempre que sea convocado por su Presidente o a solicitud de dos de sus miembros y, al menos, una vez cada cuatro meses y, en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

En la actualidad integran este Comité los Consejeros D. Rodolfo Martín Villa, D. Alberto Alonso Ureba, D. Rafael Español Navarro, D. Rafael González-Gallarza Morales, D. Francisco González Rodríguez y D. Manuel Ríos Navarro.

▪ **Consejos Asesores**

El Consejo podrá acordar la creación de Consejos Asesores que, sin tener el carácter de órganos sociales, estudien e informen sobre los asuntos que el Consejo considere de interés para el ejercicio de sus funciones.

El Consejo, a propuesta del Presidente, aprobará la designación de los miembros de los Consejos Asesores que deberán ser personas de reconocido prestigio por su trayectoria profesional dentro o fuera de España.

En la actualidad, si bien están previstos en el Reglamento del Consejo de Administración, no han sido constituidos.

▪ **Reglamento interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores**

ENDESA cuenta con un Reglamento interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores, aprobado en Noviembre de 1994 y depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

▪ **Asunción del Código de Buen Gobierno**

El Código de Buen Gobierno prevé en su Recomendación 23ª que los Consejos de Administración de las sociedades que apelan a los mercados financieros incluyan, en su informe público anual, detalle de sus reglas de gobierno. A tal efecto, ENDESA, S.A. reseña información detallada, sobre la asunción por la misma de las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno, en la página número 165 del Informe Anual 1999 que figura como *Anexo I* de este *Folleto Informativo*.

VI.1.2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA EMPRESA

La dirección de la empresa se encuentra vertebrada al más alto nivel por los órganos de dirección siguientes:

▪ **Comité de Dirección del Grupo**

Integrado por el Consejero Delegado y todos los Directores de primer nivel, es el órgano encargado de plasmar las directrices y políticas de gestión diseñadas en el Consejo de Administración, no existiendo remuneración alguna diferente de la que perciben en función del ejercicio de su cargo.

Se reúne sin periodicidad fija y está integrado por los siguientes miembros:

Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Secretario General	D. Salvador Montejo Velilla
Dirección Corporativa de Asesoría Jurídica	D. Francisco de Borja Acha Besga
Director General del Negocio Eléctrico	D. José Damián Bogas Gálvez
Dirección General de Generación	D. Manuel Morán Casero
Dirección General de Comercialización	D. Javier Uriarte Monereo
Dirección General de Distribución	D. Rufino Parra Terrón
Dirección General de Minería	D. José Félix Ibáñez Guerra
Dirección General de Gestión de la Energía	D. Miguel Vila Despujol
Dirección General de Europa	D. Mikel G. Reynolds
Director General de Planificación y Medios	D. Luís Rivera Novo
Dirección Corporativa Planificación y Control	D. Antonio Pareja Molina
Dirección Corporativa RR HH	D. Germán Medina Carrillo

Dirección General de Servicios del Grupo	D. Evaristo Villa Ruiz
Dirección General Internacional	D. Alfredo Llorente Legaz
Dirección General de Diversificación	D. José Luis Marín López-Otero
Dirección Corporativa Económico-Financiera	D. José Luis Palomo Alvarez
Dirección Corporativa de Auditoría de Grupo	D. José Luis Puche Castillejo
Dirección Corporativa de Comunicación	D. Gabriel Castro Villalba

▪ **Comité Ejecutivo de Dirección**

Presidido por el Consejero Delegado, se configura como el órgano de gestión, al más alto nivel, de las actividades empresariales, no existiendo remuneración alguna diferente de la que perciben en función del ejercicio de su cargo.

Se reúne semanalmente' y está formado por los siguientes miembros:

Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Secretario General	D. Salvador Montejo Velilla
Director General del Negocio Eléctrico	D. José Damián Bogas Gálvez
Director General de Planificación y Medios	D. Luís Rivera Novo
Dirección General Internacional	D. Alfredo Llorente Legaz
Dirección General de Diversificación	D. José Luis Marín López-Otero
Dirección Corporativa Económico-Financiera	D. José Luis Palomo Alvarez
Dirección Corporativa de Comunicación	D. Gabriel Castro Villalba

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1

VI.2.1. ACCIONES CON DERECHO DE VOTO Y OTROS VALORES QUE DAN DERECHO A SU ADQUISICIÓN.

El total de acciones de las que eran titulares, a título individual, los actuales Consejeros de la Sociedad a la fecha de registro del presente Folleto asciende a 31.451 acciones, que representan el 0,00297 por 100 del capital social.

	<u>Acciones</u>		<u>%</u>
	<u>Poseídas</u>	<u>Representadas</u>	<u>S/Total</u>
D. Rodolfo Martín Villa	6.267	0	0,00
D. Manuel Pizarro Moreno	10.004	4.268.266	0,40
D. Rafael Miranda Robredo	6.581(1)	0	0,00

D. Alberto Alonso Ureba	1	0	0,00
D. Rafael Español Navarro	846	0	0,00
D. José María Fernández Cuevas	1	0	0,00
D. José Manuel Fernández Norniella	1	0	0,00
D. José Fernández Olano	0	0	0,00
D. Rafael González-Gallarza Morales	1	0	0,00
D. Francisco González Rodríguez	0	24.071.528	2,27
D. Sebastián Martín–Retortillo Baquer	1.156	0	0,00
D. Francisco Nuñez Boluda	1.000	0	0,00
D. José Luís Oller Ariño	400	0	0,00
D. Manuel Ríos Navarro	1.789	0	0,00
D. José Serna Masiá	3.404(2)	0	0,00
TOTAL	31.451	28.339.794	2,67

(1) De las cuales 6.388 acciones son directas y 193 indirectas.

(2) De las cuales 2.926 acciones son directas y 478 indirectas.

El porcentaje de capital representado por los miembros del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2000 fue del 5,831 por 100.

VI.2.2. PARTICIPACIÓN EN TRANSACCIONES INFRECIENTES Y RELEVANTES DE LA SOCIEDAD

Los miembros del Consejo de Administración, los Directores y demás personas que asumen la gestión de ENDESA, al nivel más elevado, a los que se refieren los *apartados VI.1.* y *VI.1.2* anteriores, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

VI.2.3. PERCEPCIONES DE LOS CONSEJEROS, SUELDOS Y DIETAS PERCIBIDAS DE OTRAS EMPRESAS.

Percepciones de los Consejeros.-

A partir del 1 de Julio de 1998, la retribución de los administradores se compone de los siguientes conceptos: asignación fija mensual, dieta por asistencia a los órganos de administración y participación en beneficios. La remuneración global y anual, para todo el Consejo y por todos los conceptos, es del 1 por 1.000 de los beneficios netos de la sociedad, aprobados por la Junta General. Esta remuneración se distribuye en los siguientes términos: asignación fija mensual de 400.000 pesetas brutas por consejero, dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría y Relaciones con los Accionistas de 200.000 pesetas brutas por persona y reunión y participación en beneficios hasta alcanzar el citado porcentaje de los beneficios netos de la sociedad.

Durante el período 1 de enero a 30 de junio 2000 los importes percibidos han sido los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>En millones de pesetas</u>
Asignación fija mensual	35,6

Dieta de asistencia	35,6
Participación Beneficios(Ejercicio 99)	68,0
Total	139,2

Sueldos.-

En este epígrafe se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los ejecutivos y empleados (Consejeros encuadrados en el artículo 37 a) de los Estatutos Sociales). La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos y de su importe se detrae el total de las dietas percibidas, en su caso, por asistencia a Consejos de Administración de otras sociedades. La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 1999 ha sido percibida en el mes de mayo de 2000, en consideración al cumplimiento de los objetivos de 1999.

Durante el periodo 1 de enero a 30 de junio de 2000 los importes percibidos han sido los siguientes:

Concepto	En millones de ptas.
Remuneración fija	87,1
Remuneración variable	41,5
Sueldo	128,6

Dietas percibidas de otras empresas.-

En este apartado se incluyen las dietas percibidas por los administradores por asistencia a los Consejos de Administración de Endesa Internacional, Endesa Diversificación y otras Sociedades Filiales, siendo este el único tipo de remuneración que perciben de las empresas filiales.

Durante el periodo 1 de enero a 30 de junio de 2000 los importes percibidos han sido los siguientes:

Concepto	En millones de ptas.
Dietas Endesa Internacional	5,2
Dietas Endesa Diversificación	2,6
Dietas Empresas Filiales	13,2
Total	21

En conclusión la remuneración total percibida por los miembros del Consejo de Administración hasta el 30 de junio de 2000 ha sido de 288,8 millones de pesetas.

Importes devengados en 1998 y 1999.-

Por lo que respecta los importes consolidados devengados por los miembros del Consejo de Administración, en los años 1998 y 1999, por su pertenencia a los Órganos de Gobierno de la Sociedad, son los siguientes:

En millones de pesetas

	1999		1998	
	ENDESA	FILIALES	ENDESA	FILIALES

Asignación fija	70,4	0,0	36,0	0,0
Dieta asistencia	69,4	18,0	37,5	4,8
Resto participación Beneficio (Ej.98)	27,0	0,0	0,0	0,0
Sueldo	201,2	0,0	143,0	53,0
Aportación pensiones y seguros	271,0	0,0	7,0	0,0
TOTAL	639,0	18,0	223,5	57,8

VI.2.4. REMUNERACION DE LOS DIRECTIVOS MENCIONADOS EN EL PUNTO VI.1.2.

En este apartado se detallan las cantidades percibidas por los directivos, excluido el miembro del Consejo que se enumera en el punto VI.1.2 (dieciocho personas). Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija, en atención al cumplimiento de determinados objetivos. De la cantidad resultante de aplicar el porcentaje se deducen, en su caso, las dietas percibidas por asistencia a Consejos de Administración de Empresas Filiales.

La cantidad percibida por retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 1999 fue satisfecha en el mes de Mayo de 2000, salvo en un caso que está pendiente, en atención al cumplimiento de los objetivos de 1999.

Con fecha 9 de Mayo de 2000, el Consejo de Administración de ENDESA, aprobó para determinados directivos una retribución variable adicional, con vencimiento cada tres años, vinculada a los resultados de la sociedad.

La remuneración global de los directivos mencionados en el punto VI 1.2 de Endesa es la siguiente:

En millones de pesetas

	30/06/2000		31/12/1999	
	ENDESA	FILIALES	ENDESA	FILIALES
Sueldo por:				
Retribución Fija	386,5	0,0	686,8	0,0
Retribución Variable	231,9	0,0	190,6	0,0
Otros Gastos Sociales	5,9	0,0	14,9	0,0
Dietas	0,0	17,3	0,0	45,3
TOTAL	624,3	17,3	892,3	45,3

VI.2.5. ANTICIPOS, CRÉDITOS CONCEDIDOS Y GARANTÍAS CONSTITUIDAS

El importe de los anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de ENDESA al 30 de Junio de 2000, 31 de diciembre de 1999 y 1998 asciende a 132, 36 y 24 millones de pesetas, respectivamente. Estos anticipos devengan intereses al MIBOR + 0,5 por 100 y su devolución es en un plazo superior a doce meses.

VI.2.6. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LOS ADMINISTRADORES Y DIRECTORES FUERA DE LA SOCIEDAD

De las personas mencionadas en el *apartado VI.1.* ejercen otras actividades, las siguientes:

D. Rodolfo Martín Villa

- Presidente de ENDESA, S.A.
- Vicepresidente Consejero de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR)

D. Manuel Pizarro Moreno

- Presidente de IBERCAJA
- Presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA)
- Vicepresidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid
- Consejero Grupo Dragados

D. Rafael Miranda Robredo

- Consejero Delegado de ENDESA, S.A.
- Vicepresidente de Enersis, S.A.
- Consejero de Red Eléctrica de España, S.A. (REE)
- Consejero Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS)

D. Alberto Alonso Ureba

- Catedrático de Derecho Mercantil. Universidad Rey Juan Carlos I de Madrid

D. Rafael Español Navarro

- Presidente Grupo La Seda
- Presidente Fundación Catalana Per a la Reserca
- Consejero Grupo Potasa

D. José María Fernández Cuevas

- D. Financiero y Asesor Consejo Grupo Mff, S.A.
- Consejero Banco Universal

D. José Manuel Fernández Norniella

- Presidente de Ebro Agrícolas
- Vicepresidente Grupo Aldeasa

D. José Fernández Olano

- Presidente Grupo Aldeasa
- Consejero de Altadis

D. Rafael González-Gallarza Morales

- Presidente PR Larios

D. Francisco González Rodríguez

- Copresidente Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

D. Sebastián Martín-Retortillo Baquer

- Catedrático Derecho Administrativo Universidad Complutense de Madrid
- Presidente comisión control Caja Madrid

D. Francisco Nuñez Boluda

- Gerente del Colegio Oficial de Corredores de Comercio

D. José Luís Oller Ariño

- Economista

D. Manuel Ríos Navarro

- Director General Inpelsa

- Consejero de Bancaja

D. José Serna Masiá

- Corredor de comercio

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan el control de la sociedad.

VI.4. RÉGIMEN DE AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA PARA DETERMINADOS ACUERDOS Y OTRAS LIMITACIONES

▪ **Autorización administrativa previa**

El Consejo de Ministros, siguiendo la política establecida para los casos de anteriores privatizaciones de empresas públicas, aprobó, sobre la base de lo establecido en la Ley 5/1995, de 23 de marzo, de Régimen Jurídico de Enajenación de Participaciones Públicas, el Real Decreto 929/1998 de 14 de Mayo, de aplicación del régimen de Autorización Administrativa Previa a Endesa, S.A. y a determinadas sociedades de su grupo, modificado por el Real Decreto 1113/1999 de 25 de Junio.

El Real Decreto contempla el establecimiento del mencionado Régimen de Autorización Administrativa Previa por un período de 10 años, tanto para ENDESA como para otras sociedades de su grupo, y dispone que quedan sujetos al Régimen de Autorización Administrativa Previa los actos y acuerdos sociales de enajenación o gravamen, en cualquier forma y por cualquier título, de acciones o títulos representativos del capital de que sea titular ENDESA o cualquiera de las sociedades de su grupo, afectadas por el Real Decreto, cuando tengan por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 5 por 100 del capital de ENDESA y el 10 por 100 del resto de sociedades. A estos efectos, se equiparan las acciones a cualesquiera otros valores que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de las mismas.

▪ **Representación y limitación derechos de voto**

De acuerdo con el artículo 28 de los estatutos de la sociedad, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, la cual no podrá ostentar la representación de un paquete de acciones superior al 3 por 100 del capital social. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta, observándose, en lo demás, las disposiciones legales sobre la materia.

Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción que posean o representen, salvo las acciones sin voto. Como excepción a lo dispuesto en el inciso anterior, el artículo 32 de los estatutos establece que ningún accionista, en relación con las acciones de que sea titular, podrá ejercitar un número de votos superior al que corresponda al 10 por 100 del total del capital social con derecho a

voto existente en cada momento y ello aunque las acciones de que sea titular superen ese porcentaje del 10 por 100.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA

Ningún accionista ha comunicado a ENDESA, conforme al Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, sobre comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas, ser titular de más de un 5 por 100 del capital social de la compañía.

De la comunicación el 17 de marzo de 2000 (Formato X25) facilitada por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV) relativa a los accionistas titulares de las sociedades emisoras comunicados por las entidades adheridas, las sociedades con una participación directa superior al 2 por 100 eran las siguientes:

SOCIEDAD	Nº DE ACCIONES	% DE CAPITAL
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	52.500.629	4,96
Caja de Pensiones de Barcelona "La Caixa"	45.725.235	4,32
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	31.200.672	2,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24.071.528	2,27

Las acciones de ENDESA están admitidos a cotización en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de ADR, con una equivalencia de una por una, y su número ascendía, a 31 de diciembre de 1999, a 40.557.295 títulos, siendo Citibank, N.A. la entidad financiera que mantiene la correspondencia de saldos o depósitos de los valores colocados en dicho mercado.

VI.6. ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

De acuerdo con la comunicación facilitada por el SCLV el 13 de marzo de 2000, el número de accionistas asciende a 1,3 millones aproximadamente.

VI.7. PRESTAMISTAS EN MAS DEL 20 POR 100 DE LA DEUDA DE LA SOCIEDAD

No existe ninguna persona o entidad que sea prestamista de la sociedad, bajo cualquier forma jurídica y que participe en las deudas en más de un 20 por 100, a la fecha de presentación del *Folleto*.

VI.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES SIGNIFICATIVOS

No existe ningún cliente o suministrador cuyas operaciones de negocio con ENDESA sean significativas, es decir, supongan, al menos, un 25 por 100 de las ventas o compras totales de la Sociedad.

VI.9. AVALES

A 31 de diciembre de 1999 y 1998, los avales prestados a terceros por las sociedades del Grupo ENDESA ascendían, al 31 de diciembre de 1999, a 1.177.205 y 480.891 millones de pesetas respectivamente, debido, fundamentalmente, al tráfico comercial de las sociedades del Grupo, si bien estos importes recogen 1.045.412 y 443.908 millones de pesetas correspondientes a las garantías concedidas por ENDESA, por las emisiones de valores negociables de International Endesa, B.V., recogidas en el pasivo del balance de situación consolidado de ambos ejercicios.

VI.10. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD Y SOCIEDADES FILIALES

El importe de los honorarios satisfechos a las distintas firmas de auditoría u otras de su grupo por los trabajos de auditoría y otros trabajos en las empresas del Grupo Endesa asciende a 1.371 millones de pesetas.

Millones de pesetas

1. Auditoría	810
2. Otros conceptos	
a) Toma control de Enersis y Endesa Chile	276
b) Reordenación societaria en España	212
c) Servicios profesionales distintos de auditoría	73
TOTAL	1.371

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

El ejercicio 1999 ha supuesto un avance decisivo en el desarrollo de la estrategia diseñada por ENDESA para consolidarse como operador global de servicios energéticos y relacionados, centrado en el negocio eléctrico.

Durante 1999, la Empresa ha desarrollado su actividad en un entorno económico más favorable que el de 1998, pues la economía española continuó en la senda de crecimiento trazada en los últimos años, y a pesar de que el marco regulatorio del negocio principal en España continuó el proceso de liberalización.

La respuesta de ENDESA a este nuevo entorno ha sido la mejora de su posición competitiva en el mercado nacional y la continuación de su expansión en nuevos mercados y en negocios relacionados. ENDESA ha extendido y consolidado en 1999 su expansión internacional, con lo que se halla presente en doce países de América, Europa y África.

A continuación, a modo de resumen, se incluyen los principales aspectos de la actividad de la Sociedad en 1999:

- Mercado eléctrico español

En el ejercicio 1999, ENDESA ha mantenido su posición en el mercado eléctrico español, con una cuota del 47,5 por 100 en el mercado mayorista de generación y 45 por 100 en distribución a cliente regulado y 44 por 100 en cliente liberalizado. Por lo que hace referencia a las actuaciones dirigidas a mantener e incrementar sus márgenes y a mejorar su posición competitiva, hay que destacar los resultados obtenidos en materia de reducción de costes.

- Consolidación corporativa

En el ejercicio 1999 se produjo la culminación del proceso de consolidación corporativa de ENDESA, una de cuyas consecuencias más relevantes ha sido la incorporación de los accionistas minoritarios de las filiales eléctricas españolas al accionariado de ENDESA.

La reordenación societaria se desarrolló en dos fases. La primera, terminada en el primer semestre, consistió en la fusión por absorción de las compañías eléctricas españolas participadas. Antes de esta fusión, cada una de estas compañías había aportado sus activos y pasivos de generación no nuclear y de distribución a nuevas sociedades filiales creadas en los respectivos mercados en los que operaban las compañías absorbidas.

La segunda fase, llevada a cabo con efectos 1 de enero de 2000, consistió en la separación de las actividades de generación y distribución de electricidad, de acuerdo con lo establecido en la Ley del Sector Eléctrico. Para ello, ENDESA constituyó las Compañías Endesa Generación y Endesa Distribución, a las que aportó las participaciones y los activos que poseía en ambas actividades.

Concluidas estas operaciones, ENDESA ha quedado articulada sobre la base de seis líneas de negocio: (i) generación, (ii) distribución, (iii) comercialización de energía eléctrica, (iv) internacional, (v) diversificación y (vi) servicios, con una estructura societaria más simple, ágil y flexible, más adecuada para responder a los cambios que se están produciendo en un entorno económico y sectorial cada vez más dinámico y competitivo.

- Toma de control en Enersis

Para alcanzar este objetivo, primero fue necesario que se elevara hasta un 65 por 100, por acuerdo de una mayoría cualificada del capital social de Enersis, el límite de concentración accionaria permitido en manos de un único accionista, que los estatutos de esa Compañía fijaban en el 32 por 100. Seguidamente, ENDESA, mediante una Oferta de Adquisición de Acciones lanzada en las Bolsas de Santiago de Chile y de Nueva York, que se saldó con éxito el día 7 de abril de 1999, incrementó su participación en el capital social de Enersis desde el 31,9 por 100 que ya poseía, hasta un 64 por 100, lo cual supuso una inversión de 224.678 millones de pesetas.

- Toma de control en Endesa Chile

Una vez controlada Enersis, ENDESA promovió una importante operación en defensa del valor de uno de los principales activos de este Grupo, consistente en una participación del 25 por 100 en la compañía generadora Endesa Chile, evitando la toma de control de una empresa estadounidense que había lanzado una Oferta de Adquisición de Acciones por el 51 por 100 de Endesa Chile. La oferta se cerró con resultado positivo el día 29 de abril de 1999, dando a Enersis una participación sobre Endesa Chile del 60 por 100, esta adquisición adicional supuso una inversión de 332.837 millones de pesetas.

- Plan Génesis

Tras haber afianzado su control sobre Enersis y, a través de esta sociedad, sobre Endesa Chile, ENDESA elaboró y puso en marcha un plan, denominado Proyecto Génesis, destinado a incrementar la rentabilidad de Enersis y de sus empresas filiales y a promover la creación de valor en las inversiones realizadas en ellas.

El Proyecto Génesis está integrado por un amplio conjunto de planes específicos por áreas y empresas. Su objetivo es conseguir una disminución de costes operativos y financieros, un rediseño adecuado de la estructura del Grupo, una reducción de las inversiones recurrentes y un incremento de los "ratios" de eficiencia de las empresas participadas para obtener un fuerte aumento del flujo de caja consolidado y de los niveles de rentabilidad.

- Telecomunicaciones y otros negocios

Por otro lado, ENDESA ha seguido apostando decididamente durante 1999 por incrementar su presencia en negocios que presentan elevadas expectativas de crecimiento y que generan sinergias con su negocio principal, lo que le ha permitido consolidar su posición en las actividades de diversificación en telecomunicaciones y en otras tres líneas de actividad: cogeneración y energías renovables, gas y agua y medio ambiente.

- Reducción de costes

Hay que destacar los resultados obtenidos en esta materia como consecuencia de la aplicación del plan establecido para el periodo 1997-2003. Transcurridos tres años desde el inicio del plan, es decir, el 43 por 100 de su período total, la reducción acumulada en términos homogéneos es ya de 74.552 millones de pesetas respecto de 1996, lo que representa el 56% del objetivo.

COSTES GESTIONABLES Y REDUCCIÓN DE PLANTILLA

<u>Cifras en miles de millones de pta.</u>	PREVISIÓN 2003		1999 ACUMULADO		
	Ahorro		Ahorro		
	REAL 96	%	Año 2003	%	
COSTES CONTROLABLES	357	38	134	56	75
EMPLEADOS (Personas)	24.547	45	11.047	57	6.348

La mayor partida dentro de la reducción correspondió a los gastos de personal, que disminuyeron en 17.716 millones de pesetas. Por lo que respecta a la reducción de plantilla ha continuado el progresivo ajuste de la misma, reduciéndose 1.280 personas en 1999, situándose al término del año en 18.199 personas.

VII.1.1. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS Y BALANCE DE SITUACIÓN

A continuación se recoge un cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de ENDESA individual y ENDESA y Sociedades consolidadas correspondientes al 31 de diciembre de los ejercicios 1998 y 1999.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de Pesetas	1999		1998	
	INDIV	CONSO	INDIV	CONSO
INGRESOS DE EXPLOTACION	908.008	2.245.340	323.158	1.137.498
Importe neto de la cifra de negocios	885.995	2.184.918	313.576	1.100.032
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	7.391	22.760	2.862	15.143
Otros ingresos de explotación	14.622	37.658	6.720	22.323
GASTOS DE EXPLOTACION	704.285	1.792.571	258.778	820.934
Aprovisionamientos	416.651	1.060.773	124.261	346.708
Gastos de personal	80.718	166.356	39.373	168.497
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	145.716	295.006	63.276	199.094
Variación de las provisiones de tráfico	356	11.785	319	2.280
Otros gastos de explotación	60.844	172.423	25.549	104.355
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	203.723	482.769	70.380	316.564
INGRESOS FINANCIEROS	122.660	280.396	106.975	49.418
GASTOS FINANCIEROS	101.215	328.320	36.898	99.136
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)	21425	(47.924)	70.077	(49.718)
Reversión diferencia negativa de consolidación	-	-	-	3.025
Participación beneficios socides. puestas en equivalencia	-	14.706	-	21.913
Participación pérdidas socides. Puestas en equivalencia	-	(9104)	-	(2.860)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	(32.624)	-	(6.896)
BENEFICIOS (PERDIDAS) ACTIVIDAD ORDINARIAS	225.148	407.823	140.457	272.028
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	42.317	67.189	40.527	52.539
GASTOS EXTRAORDINARIOS	59.562	132.269	48.423	68.094
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEG.)	(17.245)	(65.080)	(8.166)	(15.555)
BENEFICIOS (PERDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	207.903	342.743	132.291	266.473
Impuesto sobre beneficios	51.035	127.886	962	52.313
RESULTADO EJERCICIO BENEFICIO (PERDIDA)	156.868	214.857	131.329	214.160
Resultado atribuido a la minoría	-	2.204	-	31.602
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE. BENEFICIO (PERDIDA)	156.868	212.653	131.329	182.558

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO ENDESA EN FORMATO RESUMIDO

Millones de pesetas

ACTIVO	31/12/99		31/12/98	
	INDIV.	CONSOL.	INDIV.	CONSOL.
Total Inmovilizado	3.359.622	6.033.028	1.842.341	3.758.450
Fondo de Comercio de Consolidación	-	739.854	-	148.021
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	352.816	434.108	132.694	232.226
Activo Circulante	443.282	1.065.375	239.243	508.522
TOTAL ACTIVO	4.155.720	8.272.365	2.214.278	4.647.219

PASIVO	31/12/99		31/12/98	
	INDIV.	CONSOL.	INDIV.	CONSOL.
Total Fondos Propios	1.509.364	1.550.142	853.862	1.258.839
Socios Externos	-	709.230	-	275.999
Diferencia Negativa de Consolidación	-	3.860	-	4.689
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	5.367	176.778	8.540	132.980
Provisiones para Riesgos y Gastos	284.397	1.097.747	209.862	750.243
Acreedores a Largo Plazo	1.421.098	3.086.574	631.254	1.347.726
Acreedores a Corto Plazo	935.494	1.648.034	510.754	876.743
TOTAL PASIVO	4.155.720	8.272.365	2.214.278	4.647.219

VII.1.2. PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2000

El resultado de Endesa en el primer trimestre del ejercicio 2000 ha ascendido a 53.120 millones de pesetas, un 22,5 % mayor que el alcanzado en el mismo período de 1999.

Este aumento del resultado neto se traduce en un beneficio por acción de 50,2 pesetas, un 10,5% mayor que el del mismo trimestre de 1999. Cabe recordar, al respecto, que el número de acciones de Endesa se incrementó en julio de 1999 en un 10,9%, como consecuencia de la ampliación de capital realizada en el proceso de fusión con sus filiales eléctricas españolas.

Los aspectos más relevantes de la evolución económica de Endesa en el período enero-marzo de 2000 han sido los siguientes:

- El negocio internacional ha alcanzado un resultado de 7.361 millones de pesetas, lo que supone una contribución de 13,9% al resultado neto consolidado de Endesa.
- A este resultado positivo, se une el incremento en 53.523 millones de pesetas del valor de las inversiones internacionales, como consecuencia de la apreciación de las monedas latinoamericanas con respecto al euro, lo que, junto al resultado, ha permitido incrementar los fondos propios en 129.000 millones de pesetas en el primer trimestre del año.
- El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional alcanzó un importe de 96.811 millones de pesetas, con un crecimiento del 9,2%. Este resultado fue posible porque el incremento en un 12,9% de la cifra de negocios y la reducción en un 5,5% de los costes controlables permitieron compensar el aumento en un 22,1% experimentado por el coste de los combustibles.

La cuenta de resultados del primer trimestre de 1999 no incorporaba aún la consolidación por integración global del Grupo Enersis, ya que la toma de control de este último por parte de Endesa se produjo en el segundo trimestre de ese mismo año. Esta circunstancia dificulta considerablemente la comparación de la cuenta de resultados de Endesa del primer trimestre de 2000 con la del mismo período de 1999.

Por ello, con el fin de facilitar la comparación entre los resultados de ambos períodos, sobre todo en lo que se refiere al negocio eléctrico nacional, se incluye más adelante un resumen de la cuenta de resultados del Grupo Endesa consolidado que refleja los datos del Grupo Enersis tanto por integración global como por puesta en equivalencia.

Resumen de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados del Grupo Endesa consolidado

Proforma con Grupo Enersis por puesta en equivalencia				Con Grupo Enersis por integración global		
1er. trim. 2000	1er. trim. 1999	% Variación	Millones de pesetas	1er. trim. 2000	1er. trim. 1999	% Variación
431.328	381.924	12,9	Cifra de negocio	628.467	381.924	64,5
146.664	138.124	6,2	EBITDA (1)	229.775	138.124	66,3
96.811	88.635	9,2	Resultado explotación	153.985	88.635	73,7
53.120	43.366	22,5	Resultado neto	53.120	43.366	22,5
50,2	45,4	10,5	Resultado por acción (ptas.)	50,2	45,4	10,5

(1) EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y extraordinarios (Cash flow operativo)

A continuación, se señalan los principales acontecimientos que han caracterizado la evolución de Endesa en el primer trimestre de 2000:

• Reordenación societaria

Con efectos de 1 de enero de 2000, Endesa ha llevado a cabo la separación jurídica de las actividades eléctricas reguladas y no reguladas en España de acuerdo con la Ley del Sector Eléctrico 54/1997, mediante la escisión parcial de la actividad de generación de las filiales.

A su vez, con la misma fecha, ha aportado a Endesa Distribución, filial creada en septiembre de 1999, todas sus participaciones en empresas de distribución; y a Endesa Generación, filial creada asimismo en septiembre de 1999, todas sus participaciones en empresas de generación, así como los activos, pasivos y personal correspondientes a su actividad de generación.

De esta manera, Endesa, S.A. ha pasado a ser una sociedad "holding", tenedora de las participaciones que posee en sus diferentes compañías operativas.

Además, todas las empresas de Endesa han aportado a Endesa Servicios, filial creada en enero de 1999, sus actividades en las siguientes áreas: sistemas de información, telecomunicaciones y sistemas de control, aprovisionamientos, servicios generales y patrimonio, y medio ambiente y calidad.

• Internacional

- *ELESUR, S.A., sociedad chilena participada en un 100% por Endesa, ha comprado la práctica totalidad de las acciones de las sociedades chilenas denominadas "Chispas", que estaban en poder de terceros, a un precio de 200 pesos chilenos por acción, lo que ha supuesto una inversión de 7.654 millones de pesetas.*
- *Endesa Internacional, SA, filial que aglutina las participaciones internacionales de Endesa, comunicó el 31.5.00 su intención de presentar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el cien por cien de las acciones de la Compañía de Electricidade do Rio de Janeiro (CERJ). La oferta , que ha sido comunicada a las autoridades bursátiles brasileñas y españolas, fija un precio de 0,73 reales por cada lote de mil acciones de CERJ, lo que representa una prima del 23,7 % sobre el precio al que cerraron los títulos en la sesión de la Bolsa de Valores de Sao Paulo.*

Endesa Internacional controla directamente un 16 % de CERJ, mientras que el Grupo Enersis, tiene otro 44,3 % por lo que Endesa controla en total un 64%.

- *Enersis ha resuelto en el mes de junio del 2000 el proceso de licitación de su filial Aguas Cordillera, el cual se enmarca dentro del proceso de venta de activos prescindibles establecido en el Plan Génesis. La adjudicación ha correspondido a la compañía chilena Empresa Metropolitana de Obras Sanitarias (EMOS), participada por Aguas de Barcelona, que presentó una oferta por 193 millones de dólares (34.160 millones de pesetas), quedando en segundo lugar la británica Inversiones Biwater, que ofertó 179 millones de dólares (31.680 millones de pesetas).*
- *Endesa y la compañía estadounidense de telecomunicaciones inalámbricas Leap Wireless International, cerraron el 6 de junio de 2000 en Santiago la compra de la operadora de telefonía móvil chilena SMARTCOM PCS.*

La adquisición del 100% de las acciones de esta compañía supone un desembolso de 300 millones de dólares y constituye el primer paso de ENDESA en el negocio de las telecomunicaciones en América Latina. Un negocio en el que también estará presente Enersis, en virtud de la opción de compra que le concedió ENDESA, de hasta el 35% del capital de la empresa chilena.

El plan de inversiones en el que está trabajando ENDESA, en estrecha coordinación con el actual equipo gestor de SMARTCOM, contempla que esta Compañía invierta 400 millones de dólares en los próximos seis años

- *ENDESA ha llegado a un acuerdo para adquirir la totalidad del capital de N.V.Nutsbedrijf Regio Eindhoven (NRE), una compañía holandesa de distribución de electricidad que hasta ahora era de propiedad Municipal. Simultáneamente, NRE comprará asimismo la totalidad del capital de N.V. Gasbedrijf Regio Eindhoven (GRE), una compañía distribución de gas de propiedad asimismo municipal.*

El importe de la inversión será de alrededor de 66.500 millones de pesetas.

- *Endesa Chile ha acordado el 28 de Junio de 2000 iniciar un proceso de licitación pública, para la venta de hasta el 100% de las acciones propiedad de Endesa en su filial Compañía Nacional de Transmisiones Eléctrica S.A. (Transelec).*

La referida licitación pública de acciones de Transelec será convocada en las próximas semanas, a través de publicaciones en diarios nacionales e internacionales, dentro de un proceso que se desarrollará dentro del tercer trimestre del presente año.

• **Telecomunicaciones**

En el primer trimestre del presente ejercicio, Endesa alcanzó un acuerdo con Telecom Italia y Unión Fenosa para constituir el "holding" AUNA, al que las tres sociedades aportarán las participaciones que poseen en el sector español de telecomunicaciones.

AUNA tendrá la participación mayoritaria y, por tanto, el control de Retevisión, Amena, Eresmas, y diversas compañías operadoras de cable, entre las que destacan Madritel y CTC. Endesa es el socio mayoritario de AUNA y posee el 38,89% de la participación conjunta en el "holding" de los tres socios de referencia.

Por otra parte, Amena ha conseguido en el primer trimestre de 2000 una de las cuatro concesiones que ha otorgado el Gobierno español para el desarrollo de telefonía móvil mediante la tecnología UMTS.

• **Nuevas tecnologías**

En el primer trimestre del presente año, Endesa ha constituido, junto con Commerce One y PricewaterhouseCoopers Consulting, la sociedad Endesa Marketplace, S.A., en la que Endesa posee una participación del 78%, que le ha supuesto una inversión de 908 millones de pesetas.

El objeto social de Endesa Marketplace, es el comercio electrónico entre empresas (denominado "business to business" o B2B); es decir, crear un mercado a través de Internet en que las empresas pueden realizar

aprovisionamientos (transmisión de pedidos, integración de sistemas, acceso a facilidades de pago, etc.), y disponer de servicios de valor añadido, como la oferta y subasta de productos, publicidad, etc. Este comercio electrónico permite a las empresas reducir sus costes operacionales e incrementar su eficiencia, mediante la automatización completa de sus cadenas de productos y servicios.

La creación de Endesa Marketplace se orienta a poner en valor el mercado de las empresas y proveedores de Endesa para afianzar su presencia en el sector de las nuevas tecnologías; un mercado que ofrece importantes posibilidades de desarrollo y crecimiento, así como de extensión de actividades en las áreas principales del negocio internacional de la Empresa: América Latina y Europa.

Endesa Marketplace tendrá acceso a la red global de mercados virtuales entre empresas de Commerce One (Global Trading Web, mercado global de Internet), y podrá conectar este mercado con el grupo de empresas de ámbito mundial que han formado asimismo alianzas estratégicas de negocio con Commerce One y que actualmente desarrollan sus transacciones de negocio B2B a través de Internet.

Por otra parte, Endesa ha alcanzado un acuerdo para adquirir una participación del 15% en la empresa española Diseño de Sistemas de Silicio, S.A. (DS2), que desarrolla soluciones para transmisión de voz y datos a través de la red eléctrica a velocidades de hasta 50 Mbit/s a la salida del transformador.

Esta operación supone una inversión de 2.250 millones de pesetas y reafirma el interés de Endesa por esta actividad, como parte de los objetivos y de la estrategia de Endesa Net Factory, cabecera de la Empresa en el negocio de nuevas tecnologías.

Resultado de explotación

El resultado de explotación del primer trimestre del año 2000 ascendió a 153.985 millones de pesetas, con un incremento del 73,7% respecto del mismo periodo de 1999.

De este resultado, 96.811 millones, es decir, el 62,9%, corresponden al negocio nacional y 57.174 millones de pesetas, un 37,1%, al negocio internacional.

La cifra de negocios alcanzó un importe de 628.467 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 64,5% en relación con el primer trimestre de 1999. De esta cantidad, el 68,6% correspondió a la actividad nacional y el 31,4% a la internacional.

Actividad nacional

En el primer trimestre del año 2000, el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional aumentó un 9,2% respecto del correspondiente al mismo periodo de 1999, lo que prueba, una vez más, la capacidad de Endesa para afrontar con éxito las exigencias de la competencia en el sector.

El cash flow operativo (EBITDA) ascendió a 146.664 millones de pesetas, con un crecimiento del 6,2% en relación con el primer trimestre del año anterior.

Ingresos

La cifra de negocios de la actividad eléctrica nacional ascendió a 431.328 millones de pesetas en enero-marzo de 2000, lo que representa un incremento del 12,9% sobre la del mismo periodo de 1999.

Este aumento, que se ha producido coincidiendo con una disminución de la tarifa eléctrica a clientes regulados del 1%, ha sido posible por el incremento de la demanda eléctrica, que creció un 8,4% respecto de la del primer trimestre de 1999; por la evolución de los precios del "pool" derivada de la baja hidraulicidad y del encarecimiento del precio de los combustibles; y por el incremento de las ventas a clientes liberalizados, lo que ha supuesto, a su vez, un aumento en las compras de energía y en los gastos de transporte de energía por los peajes pagados a las distribuidoras.

La energía generada aumentó un 1,2% respecto de la del mismo periodo de 1999, situándose en 23.175 GWh. Esta producción supuso el 44% de la energía eléctrica generada en España.

Por su parte, la energía distribuida por Endesa ascendió a 20.621 GWh, con un incremento del 7,6% respecto de la distribuida en el primer trimestre de 1999. La cuota de mercado de distribución de Endesa en el primer trimestre de 2000 fue del 43,4%.

Por lo que se refiere al mercado liberalizado, el progresivo incremento de los clientes liberalizados dio lugar a un aumento de las ventas a este tipo de clientes, que se situaron en 5.045 GWh en el primer trimestre de 2000, con lo que la cuota de mercado de Endesa alcanzó el 43,6%.

Coste de combustible

El coste de combustible del primer trimestre de 2000 fue de 57.402 millones de pesetas, un 22,1% mayor que el primer trimestre de 1999.

Este aumento fue debido al fuerte incremento del precio de los combustibles derivados del petróleo, cuya repercusión resultó aún mayor por la escasa hidraulicidad del primer trimestre del ejercicio, que situó la producción hidroeléctrica prácticamente en los mismos niveles que en el primer trimestre de 1999 y obligó a una mayor utilización de las centrales de fuel-gas.

A continuación, se muestra la estructura de la generación de Endesa y la total del sector en el primer trimestre de 1999 y de 2000.

	En %			
	Endesa		TOTAL SECTOR	
	2000	1999	2000	1999
Nuclear	29,6	28,7	33,8	30,6
Carbón	50,7	52,6	44,7	45,4
Hidráulica	7,9	8,0	11,8	10,2
Fuel-Gas	11,8	10,7	9,7	13,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Costes controlables

En el primer trimestre de 2000, los costes controlables de Endesa se redujeron, en términos homogéneos, en 3.514 millones de pesetas, lo que representa una mejora del 5,5% sobre los del primer trimestre de 1999.

De esta reducción, 1.821 millones de pesetas corresponden a los gastos de personal, que disminuyeron un 4,7%.

La plantilla en España se redujo en 281 personas en el primer trimestre de 2000, situándose en 17.918 personas al término del mismo.

Con estos resultados, los gastos controlables han disminuido en 78.000 millones de pesetas, en términos homogéneos, desde el inicio del Plan de Reducción de Costes de la Empresa en enero de 1997, lo que supone que se ha conseguido un 58% del objetivo total del mismo una vez transcurrido un 46% de su período de aplicación.

Negocio internacional

El resultado de explotación del negocio internacional en el primer trimestre de 2000 ascendió a 57.174 millones de pesetas lo que supone un incremento del 72,9% respecto de la media de los dos primeros trimestres de 1999.

Las causas de esta positiva evolución se encuentran fundamentalmente en el incremento de la demanda eléctrica registrado en la mayor parte de los países en los que opera Endesa; en la mejor situación hidráulica registrada en Chile; y en los efectos, ya claramente perceptibles, de la aplicación

del Proyecto Génesis puesto en marcha por Endesa para incrementar la rentabilidad de sus inversiones en América Latina, que está dando lugar a una sustancial reducción de los costes unitarios de las compañías latinoamericanas participadas por la Empresa.

La evolución del resultado de explotación del negocio internacional, separado por actividades, fue la siguiente:

Millones de pesetas			
	1er. Trimestre de 2000	Media de los dos 1os. trimestres de 1999	% variación
Generación	21.526	9.033	138,3
Distribución y Tpte.	33.849	22.566	50,0
Otros	1.799	1.476	21,9
Total	57.174	33.075	72,9

El resultado de explotación del primer trimestre de 2000 en los cinco países latinoamericanos en los que Endesa tiene mayor presencia fue el siguiente:

Generación	Millones de pesetas		
	1er. Trimestre de 2000	Media de los dos 1os. trimestres de 1999	% variación
Chile	2.437	(1.094)	N.A.
Colombia	5.231	3.391	54,3
Argentina	6.545	3.156	107,4
Brasil	2.867	1.107	159,0
Perú	4.446	2.473	79,8
Total	21.526	9.033	138,3

Distribución	Millones de pesetas		
	1er. Trimestre de 2000	Media de los dos 1os. trimestres de 1999	% variación
Chile	10.799	7.711	40,0
Colombia	3.658	1.203	204,1
Argentina	7.692	6.158	24,9
Brasil	9.368	5.713	64,0
Perú	2.332	1.781	30,9
Total	33.849	22.566	50,0

Por último, se detallan a continuación los GWh generados y distribuidos por las compañías participadas de Endesa en los cinco países latinoamericanos antes citados y su variación respecto de 1999.

	Generación		Distribución	
	1er. Trimestre 2000 (GWh)	Variación s/ 1er. trimestre 1999	1er. Trimestre 2000 (GWh)	Variación s/ 1er. trimestre 1999
Chile	3.470	30,5	10,716 ⁽¹⁾	(5,3)
Colombia	2.203	(13,8)	1.740	(7,7)
Argentina	3.157	36,0	2.451	6,6
Brasil	747	19,7	3.421	5,4

Perú	955	16,2	896	6,0
Total	10.532	17,3	19.224	(1,9)

(1) Incluye 8.329 GWh de ventas de generadoras a clientes, descartado este efecto los GWh distribuidos han crecido un 5,4%.

Telecomunicaciones y otros negocios

El resultado aportado durante el primer trimestre de 2000 por las participaciones de Endesa en actividades no eléctricas en España, antes de la amortización del fondo de comercio, ascendió a 1.612 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas
Telecomunicaciones	247
Gas	557
Agua	613
Cogeneración y renovables	270
Otros	(75)
Total	1.612

Resultados financieros

La deuda neta de Endesa al 31 de marzo de 2000 ascendió a 3.579.197 millones de pesetas. De esta deuda, 1.534.085 millones financiaban el negocio nacional y los 2.045.112 millones de pesetas restantes, el negocio internacional.

En el primer trimestre del año 2000, la deuda se redujo en 11.593 millones de pesetas, si bien la devaluación del euro respecto del dólar y de las monedas latinoamericanas representó un efecto por diferencias de cambio de 106.629 millones de pesetas, con lo que el saldo contable de la deuda aumentó en 95.036 millones de pesetas.

Por otro lado, hay que tener en cuenta que la devaluación del euro respecto de las monedas latinoamericanas tuvo una consecuencia positiva sobre el valor contable de los activos de Endesa, que aumentaron por este motivo en 250.000 millones de pesetas.

En consecuencia la relación deuda-fondos propios experimenta una mejoría significativa pasando de 61/39 al 31 de diciembre de 1999 a 59/41 de fin del trimestre.

El coste medio de la deuda durante el primer trimestre del año 2000 fue del 6,1%, el cual se descompone en un 4,3 % de coste medio de la deuda en el negocio nacional y en un 7,5% en el negocio internacional.

Las diferencias de cambio no han tenido una incidencia significativa sobre los resultados del primer trimestre, a pesar de la devaluación del euro respecto del dólar y de la revalorización de las monedas latinoamericanas respecto de esta misma moneda, dada la situación de cobertura existente de acuerdo con la política financiera y contable establecida por Endesa en el ejercicio 1999.

Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos, por importe de 1.180 millones de pesetas, se desglosan en 2.216 millones negativos del negocio nacional y 3.396 millones de pesetas positivos del negocio internacional.

La cifra relativa al negocio nacional corresponde a un importe significativo tanto de ingresos como de gastos, de los que los más importantes son los siguientes.

- Como consecuencia de la nueva estructura del Grupo, se han incorporado, al perímetro de consolidación de las nuevas filiales cabeceras de los negocios y, por tanto, al de Endesa, algunas sociedades que no se venían consolidando. El efecto de incorporar estas sociedades al

perímetro de consolidación ha supuesto un resultado extraordinario positivo no recurrente de 7.039 millones de pesetas.

- La venta de una parte de la autocartera existente al 31 de diciembre de 1999 ha generado unos ingresos extraordinarios de 5.793 millones de pesetas por la reversión de la provisión que reduce el valor de la autocartera a su valor teórico contable y por la plusvalía generada en la venta de las acciones.
- Siguiendo un criterio de prudencia, se ha considerado un resultado extraordinario negativo, por importe de 16.357 millones de pesetas, por la parte correspondiente a Endesa de la financiación de los ingresos futuros de la tarifa eléctrica por conceptos devengados en el primer trimestre del año 2000.

Información por líneas de negocio

Se muestran a continuación las principales magnitudes de la cuenta de resultados del primer trimestre del año 2000, diferenciadas por líneas de negocio.

Es necesario indicar que, como consecuencia de la culminación de la reordenación societaria de Endesa, el resumen de la cuenta de resultados segregada por líneas de negocio que se presenta a continuación es el que corresponde a cada una de las sociedades filiales cabeceras de los distintos negocios.

En ella se ha diferenciado la actividad "estructura corporativa", que corresponde a la aportación del "holding" Endesa S.A. al resultado consolidado. Esta clasificación, por lo tanto, no es exactamente comparable con la que fue presentada en el primer trimestre de 1999.

	Cifra de negocio (1)	Resultado de explotación	Resultado neto después de impuestos
Generación	173.300	59.940	28.505
Distribución	214.312	27.016	11.851
Comercialización	37.717	1.119	684
Internacional	197.139	57.174	7.361
Diversificación	8.538	1.293	(461)
Servicios	5.400	199	45
Estructura corporativa	14.145	7.244	5.136

(1) La cifra de negocios incluye 22.084 millones de pesetas correspondientes a ventas internas entre actividades

Recursos generados e inversiones

Los recursos generados en el primer trimestre del año 2000 han ascendido a 160.187 millones de pesetas, con un incremento del 33,3% respecto de los generados en el mismo período del ejercicio anterior.

Las inversiones realizadas en el primer trimestre han ascendido a 83.145 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	7.654
Financieras	20.506
Materiales	54.985
Total	83.145

El desglose de las inversiones materiales es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	Nacional	Internacional	Total
Generación	9.823	11.919	21.742

Distribución	15.104	12.830	27.934
Otros	3.048	2.261	5.309
Total	27.975	27.010	54.985

Por otra parte, el 3 de enero de 2000, Endesa pagó el dividendo a cuenta del ejercicio 1999, con un desembolso total de 38.012 millones de pesetas.

Por último, los fondos generados en el primer trimestre de 2000 han permitido no sólo cubrir las inversiones y el pago del dividendo, sino también reducir la deuda en 11.593 millones de pesetas.

A continuación, se presentan estados económico-financieros consolidados de la Sociedad a 31 de marzo de 2000:

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANES DE SITUACION CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2000 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1999
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999
(No auditados)

ACTIVO	(No auditados)		Millones de pesetas	
	31.03.00	31.12.99	31.03.00	31.03.99
Inmovilizado Material e Inmaterial	5.288.193	5.127.311	160.882	3,14%
Inmovilizado Financiero	940.571	905.717	34.854	3,85%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	639.199	387.185	252.014	68,09%
Fondo de Comercio de Consolidación	811.258	8.467	712.791	96,58%
Gastos adicionales en la adquisición de inmovilizado	422.729	4.408	34.108	7,72%
Otros ingresos de explotación	1.039.235	5.324	65.375	6,48%
Activo Circulante	8.501.987	8.272.365	229.622	2,78%
TOTAL	8.501.987	8.272.365	229.622	2,78%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	465.214	298.550	186.664	62,52%
Aprovisionamientos	308.504	186.011	122.493	65,85%
PASIVO	31.03.00	31.12.99	31.03.00	31.03.99
Compras de energía	205.852	126.468	79.384	60,24%
Fondos propios	1.679.146	2.116.501	437.355	26,09%
Capital de transporte de energía y otros externos	211.394	30.532	180.862	85,58%
Gastos de personal	1.414.632	1.459.126	44.494	3,15%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	53.120	79.369	26.249	49,39%
Reservas	4.567	2.655	1.912	41,88%
Variación de las provisiones de tráfico	783.647	38.185	745.462	95,12%
Socios Externos	5.760	3.860	1.900	49,22%
Diferencia Negativa de Consolidación	167.776	158.985	8.791	5,24%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	167.776	176.778	9.002	5,39%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.100.506	5.880	1.094.626	99,45%
Provisiones para riesgos y gastos	3.179.427	3.050.865	128.562	4,04%
Deudas a largo plazo	1.585.725	1.648.034	62.309	3,93%
Diferencias positivas de cambio	1.782	1.782	0	0%
Corrección monetaria	8.501.987	8.272.365	229.622	2,78%
TOTAL	8.501.987	8.272.365	229.622	2,78%
GASTOS FINANCIEROS	87.640	31.804	55.836	175,56%
Gastos financieros	67.492	26.046	41.446	159,13%
Diferencias negativas de cambio	20.148	5.758	14.390	249,91%
RESULTADOS FINANCIEROS	(50.809)	(18.773)	(32.036)	170,65%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	7.121	4.511	2.610	57,86%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(10.665)	(2.619)	(8.046)	307,20%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	99.633	71.754	27.879	38,85%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1.180	618	562	90,96%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	100.813	72.372	28.441	39,30%
Impuesto sobre beneficios	16.639	21.671	(5.032)	-23,22%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	84.174	50.701	33.473	66,02%
Resultado atribuido a la minoría	31.054	7.335	23.719	323,37%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	53.120	43.366	9.754	22,49%
Beneficio neto por acción (En pesetas)	50,17	45,42	4,75	10,46%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PROFORMA
CON ENERSIS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA
AL 31 DE MARZO DE 2.000 Y 1.999
(No auditados)

	31.03.00	31.03.99	Millones de pesetas	
			Variación	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	436.755	387.185	49.570	12,80%
Importe neto de la cifra de negocios	431.328	381.924	49.404	12,94%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.158	1.772	386	21,78%
Otros ingresos de explotación	3.269	3.489	(220)	-6,31%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	339.944	298.550	41.394	13,86%
Aprovisionamientos	229.128	186.011	43.117	23,18%
Compras de energía	160.103	128.468	31.635	24,62%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	57.402	47.020	10.382	22,08%
Gastos de transporte de energía y otros externos	11.623	10.523	1.100	10,45%
Gastos de personal	36.667	38.488	(1.821)	-4,73%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	53.432	52.091	1.341	2,57%
Variación de las provisiones de tráfico	461	513	(52)	-10,14%
Otros gastos de explotación	20.256	21.447	(1.191)	-5,55%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	96.811	88.635	8.176	9,22%
INGRESOS FINANCIEROS	6.471	13.031	(6.560)	-50,34%
Ingresos financieros	6.103	12.796	(6.693)	-52,31%
Diferencias positivas de cambio	368	235	133	56,60%
			# VALOR	
GASTOS FINANCIEROS	40.869	31.804	9.065	28,50%
Gastos financieros	34.692	26.046	8.646	33,20%
Diferencias negativas de cambio	6.177	5.758	419	7,28%
RESULTADOS FINANCIEROS	(34.398)	(18.773)	(15.625)	83,23%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	12.728	4.511	8.217	182,16%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(5.545)	(2.619)	(2.926)	111,71%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	69.597	71.754	(2.157)	-3,01%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(2.216)	618	(2.834)	-458,55%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	67.381	72.372	(4.991)	-6,90%
Impuesto sobre beneficios	13.825	21.671	(7.846)	-36,21%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	53.556	50.701	2.855	5,63%
Resultado atribuido a la minoría	436	7.335	(6.899)	-94,06%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	53.120	43.366	9.754	22,49%
Beneficio neto por acción (En pesetas)	50,17	45,42	4,75	10,46%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS NACIONAL / INTERNACIONAL
AL 31 DE MARZO DE 2.000
(No auditados)

Miliones de pesetas

	GRUPO ENDESA NACIONAL	GRUPO ENDESA INTERNAC.	TOTAL
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	436.755	202.444	639.199
Importe neto de la cifra de negocios	431.328	197.139	628.467
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.158	2.250	4.408
Otros ingresos de explotación	3.269	3.055	6.324
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	339.944	145.270	485.214
Aprovisionamientos	229.128	79.376	308.504
Compras de energía	160.103	45.749	205.852
Consumos de materias primas y otros aprovis.	57.402	14.714	72.116
Gastos de transporte de energía y otros externos	11.623	18.913	30.536
Gastos de personal	36.667	17.928	54.595
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	53.432	25.937	79.369
Variación de las provisiones de tráfico	461	4.100	4.561
Otros gastos de explotación	20.256	17.929	38.185
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	96.811	57.174	153.985
INGRESOS FINANCIEROS	1.007	35.824	36.831
Ingresos financieros	1.487	6.563	8.050
Diferencias positivas de cambio	(480)	17.479	16.999
Corrección monetaria		11.782	11.782
GASTOS FINANCIEROS	32.829	54.811	87.640
Gastos financieros	29.759	37.733	67.492
Diferencias negativas de cambio	3.070	17.078	20.148
RESULTADOS FINANCIEROS	(31.822)	(18.987)	(50.809)
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	1.762	5.359	7.121
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(1.363)	(9.302)	(10.665)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	65.389	34.244	99.633
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(2.216)	3.396	1.180
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	63.173	37.640	100.813
Impuesto sobre beneficios	16.978	(339)	16.639
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	46.195	37.979	84.174
Resultado atribuido a la minoría	436	30.618	31.054
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	45.759	7.361	53.120

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO
PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 31 DE MARZO DE 2.000 Y 1.999
(No auditados)

Millones de pesetas

ORIGEN DE FONDOS	31.03.00	31.03.99	Variación	
Recursos procedentes de las operaciones	160.187	120.124	40.063	33,35%
Enajenación de inmovilizado	10.352	14.976	(4.624)	-30,88%
Cancelación o traspaso a corto de inmov. financiero	8.960		8.960	N/A
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	6.282	5.212	1.070	20,53%
Aportaciones de socios externos y de sdad. dominante		3.779	(3.779)	N/A
TOTAL ORIGENES	185.781	144.091	41.690	28,93%
APLICACIÓN DE FONDOS				
Inmovilizado material e inmaterial	54.985	24.805	30.180	121,67%
Inmovilizado financiero	20.506	45.655	(25.149)	-55,08%
Adquisición participaciones en sociedades consolidadas	7.654		7.654	N/A
Variación neta de deuda	11.593	55.972	(44.379)	-79,29%
Reducciones de capital y dividendos atribuidos a minoritarios	10.541		10.541	N/A
Provisiones para riesgos y gastos	27.110	12.872	14.238	110,61%
Otros		(437)	437	N/A
TOTAL APLICACIONES	132.389	138.867	(6.478)	-4,66%
INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CIRCULANTE	53.392	5.224		
DISMINUCIÓN NETA DEL CAPITAL CIRCULANTE				

A continuación, se presentan estados económico-financieros consolidados de la Sociedad a 30 de junio de 2000:

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2000 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(No auditados)

Millones de pesetas

ACTIVO	<u>30.06.00</u>	<u>31.12.99</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado Material e Inmaterial	5.215.519	5.127.311	88.208	1,72%
Inmovilizado Financiero	974.311	905.717	68.594	7,57%
Fondo de Comercio de Consolidación	785.628	739.854	45.774	6,19%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	415.019	434.108	(19.089)	-4,40%
Activo Circulante	1.048.991	1.065.375	(16.384)	-1,54%
TOTAL	8.439.468	8.272.365	167.103	2,02%

PASIVO	<u>30.06.00</u>	<u>31.12.99</u>	<u>Variación</u>	
Fondos Propios	1.616.428	1.550.142	66.286	4,28%
Capital	211.394	211.394		0,00%
Reservas	1.294.792	1.126.095	168.697	14,98%
Resultados	110.242	212.653	(102.411)	-48,16%
Socios Externos	682.942	709.230	(26.288)	-3,71%
Diferencia Negativa de Consolidación	5.380	3.860	1.520	39,38%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	179.279	176.778	2.501	1,41%
Provisiones para riesgos y gastos	1.082.592	1.097.747	(15.155)	-1,38%
Deudas a Largo Plazo	3.194.439	3.086.574	107.865	3,49%
Deudas a Corto Plazo	1.678.408	1.648.034	30.374	1,84%
TOTAL	8.439.468	8.272.365	167.103	2,02%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999
(No auditados)

Millones de pesetas

	<u>30.06.00</u>	<u>30.06.99</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.236.977	1.084.864	152.113	14,02%
Importe neto de la cifra de negocios	1.207.594	1.055.558	152.036	14,40%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	11.445	13.098	(1.653)	-12,62%
Otros ingresos de explotación	17.938	16.208	1.730	10,67%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	944.224	853.810	90.414	10,59%
Aprovisionamientos	583.196	506.387	76.809	15,17%
Compras de energía	407.768	339.115	68.653	20,24%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	137.670	117.473	20.197	17,19%
Gastos de transporte de energía y otros externos	37.758	49.799	(12.041)	-24,18%
Gastos de personal	109.937	111.347	(1.410)	-1,27%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	160.541	145.621	14.920	10,25%
Variación de las provisiones de tráfico	8.062	5.297	2.765	52,20%
Otros gastos de explotación	82.488	85.158	(2.670)	-3,14%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	292.753	231.054	61.699	26,70%
INGRESOS FINANCIEROS	64.550	197.064	(132.514)	-67,24%
Ingresos financieros	19.387	168.975	(149.588)	-88,53%
Diferencias positivas de cambio	18.312	26.116	(7.804)	-29,88%
Corrección monetaria	26.851	1.973	24.878	1260,92%
GASTOS FINANCIEROS	151.605	174.452	(22.847)	-13,10%
Gastos financieros	135.704	121.266	14.438	11,91%
Diferencias negativas de cambio	15.901	53.186	(37.285)	-70,10%
RESULTADOS FINANCIEROS	(87.055)	22.612	(109.667)	-484,99%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	10.611	4.640	5.971	128,69%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(21.283)	(15.096)	(6.187)	40,98%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	195.026	243.210	(48.184)	-19,81%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	30.487	(100.036)	130.523	-130,48%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	225.513	143.174	82.339	57,51%
Impuesto sobre beneficios	69.353	63.081	6.272	9,94%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	156.160	80.093	76.067	94,97%
Resultado atribuido a la minoría	45.918	(19.672)	65.590	-333,42%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	110.242	99.765	10.477	10,50%
Beneficio neto por acción (En pesetas)	104,12	94,23	9,89	10,50%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS NACIONAL / INTERNACIONAL
AL 30 DE JUNIO DE 2000
(No auditados)

Millones de pesetas

	GRUPO ENDESA NACIONAL	GRUPO ENDESA INTERNAC.	TOTAL
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	838.151	398.826	1.236.977
Importe neto de la cifra de negocios	822.545	385.049	1.207.594
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	5.717	5.728	11.445
Otros ingresos de explotación	9.889	8.049	17.938
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	658.190	286.034	944.224
Aprovisionamientos	429.793	153.403	583.196
Compras de energía	296.497	111.271	407.768
Consumos de materias primas y otros aprovis.	108.324	29.346	137.670
Gastos de transporte de energía y otros externos	24.971	12.787	37.758
Gastos de personal	74.736	35.201	109.937
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	107.391	53.150	160.541
Variación de las provisiones de tráfico	917	7.145	8.062
Otros gastos de explotación	45.353	37.135	82.488
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	179.961	112.792	292.753
INGRESOS FINANCIEROS	2.691	61.859	64.550
Ingresos financieros	2.487	16.900	19.387
Diferencias positivas de cambio	205	18.107	18.312
Corrección monetaria		26.851	26.851
GASTOS FINANCIEROS	61.270	90.335	151.605
Gastos financieros	58.265	77.439	135.704
Diferencias negativas de cambio	3.005	12.896	15.901
RESULTADOS FINANCIEROS	(58.579)	(28.476)	(87.055)
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	3.043	7.568	10.611
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(2.105)	(19.178)	(21.283)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	122.320	72.707	195.027
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	8.428	22.059	30.487
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	130.748	94.766	225.514
Impuesto sobre beneficios	40.669	28.684	69.353
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	90.078	66.082	156.160
Resultado atribuido a la minoría	530	45.388	45.918
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	89.548	20.694	110.242

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO
PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999
(No auditados)

Millones de pesetas

ORIGEN DE FONDOS	<u>30.06.00</u>	<u>30.06.99</u>	<u>Variación</u>	
Recursos procedentes de las operaciones	320.024	421.793	(101.769)	-24,13%
Variación neta de deuda	23.789	471.355	(447.566)	-94,95%
Enajenación de inmovilizado	72.850	50.066	22.784	45,51%
Cancelación o traspaso a corto de inmov. financiero	27.866	1.040	26.826	2579,42%
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	15.181	19.194	(4.013)	-20,91%
Aportaciones de socios externos y de sdad. dominante		249.748	(249.748)	N/A
TOTAL ORÍGENES	459.710	1.213.196	(753.486)	-62,11%

APLICACIÓN DE FONDOS				
Inmovilizado material e inmaterial	131.203	126.364	4.839	3,83%
Inmovilizado financiero	46.834	716.226	(669.392)	-93,46%
Dividendos de la sociedad dominante	65.746	53.513	12.233	22,86%
Adquisición participaciones en sociedades consolidadas	90.028	249.005	(158.977)	-63,84%
Reducciones de capital y dividendos atribuidos a minoritarios	48.765	6.975	41.790	599,14%
Provisiones para riesgos y gastos	45.165	45.680	(515)	-1,13%
Adquisición de acciones de la sociedad dominante		5.070	(5.070)	N/A
Otros		(583)	583	N/A
TOTAL APLICACIONES	427.741	1.202.250	(774.509)	-64,42%

INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CIRCULANTE	31.969	10.946		
DISMINUCIÓN NETA DEL CAPITAL CIRCULANTE				

VII.2 PERSPECTIVAS

Se hace constar expresamente que determinados aspectos de este apartado 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.

El inicio del año 2000 mantiene la tendencia favorable de la demanda eléctrica en España y confirma la recuperación de la economía latinoamericana iniciada en la segunda mitad del año.

La fortaleza del crecimiento de la demanda eléctrica en España junto con el avance del plan de reducción de costes establecido por el Grupo se espera que puedan compensar el efecto de la disminución del 2,5 % de la tarifa eléctrica que entró en vigor el 1 de enero de 2000 y el avance en la liberalización de clientes que se producirá este año.

De acuerdo con lo establecido en el R.D. Ley 6/2000 de 23 de junio el Ministerio de Economía elevara al Gobierno antes del 1. 1. 2001 una propuesta de estructura y actualización de precios de las tarifas de acceso establecidas en el R. D. 2820/1998 a 23 de diciembre adaptandose al nuevo marco de liberalización del suministro que se producira a partir del 1 de julio de 2000 y del 1 de enero de 2003.

Igualmente dicho R.D. Ley establece la limitación a los productores de energia eléctrica cuya potencia instalada en regimen ordinario en todo el territorio peninsular a la entrada en vigor del citado R.D. Ley excede del 40% del total, que no podrán incrementar la potencia instalada durante un plazo de 5 años.

La limitación para incrementar la potencia instalada de Endesa en España en los próximos cinco años no modifica los planes de inversión de la Compañía que fueron notificados a los mercados y que suponen la construcción de nuevas centrales de ciclo combinado con una potencia total de 3.000 MW. Por un lado, esa medida no afecta a los nuevos grupos de ciclo combinado cuya tramitación ha superado ya la información pública. Por otro, la Empresa siempre podrá optar por el cierre de centrales ya amortizadas que básicamente utilizan fuel. Ello permite desarrollar el plan de inversiones en nueva potencia previsto y mejorar la rentabilidad del mix de generación de la Empresa.

Adicionalmente el referido R.D. Ley 6/2000 establece una disminución máxima de las tarifas domesticas del 9% para el periodo 2001-2003. Esta disminución de tarifas prevista afecta a las tarifas 2.0 y 2.0n que corresponden aproximadamente al 50% de la demanda. El hecho de que vaya a estar condicionada a la evolución de la demanda, de los tipos de interés y de la eficiencia de las Empresas la hace asumible.

Respecto del negocio internacional cabe esperar una mejora sustancial como consecuencia de:

- La mejor situación económica en Latinoamérica.
- Mejora de la hidraulicidad.
- Las mejoras operativas y reducción de costes que se desprenderán del Plan Génesis.

Por otra parte ENDESA va a seguir potenciando su negocio de telecomunicaciones tanto en telefonía fija, móvil y televisión por cable haciendo especial hincapié en los negocios relacionados con Internet y las nuevas tecnologías.

VII.2.1. VISIÓN ESTRATÉGICA DEL GRUPO ENDESA

ENDESA ha alcanzado la dimensión de operador global en el sector eléctrico con su presencia en España y en Latinoamérica. Sin embargo ENDESA no quiere ser sólo una empresa eléctrica tradicional sino que está desarrollando una base de negocios apalancándose en sus 22 millones de clientes.

Estas nuevas actividades se concentrarán en telecomunicaciones, donde en España ya es el primer accionista del segundo grupo de telecomunicaciones, y en las nuevas tecnologías. ENDESA quiere, por tanto, estar presente en tres líneas de negocio:

- Energía: esta línea además de la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica incluye cogeneración y renovables, gas y agua.
- Telecomunicaciones: con presencia en telefonía fija y móvil, cable, televisión digital e Internet.
- Nuevas tecnologías: en negocios relativos a “e-commerce” y sistemas de información.

Los mercados prioritarios para desarrollar su estrategia en las tres líneas de negocio citadas, son las siguientes:

- Energía: Europa, Latinoamérica, Norte de Africa y Estados Unidos.
- Telecomunicaciones, Europa y Latinoamérica.
- Nuevas tecnologías: Europa, Latinoamérica y Estados Unidos.

VII.3 POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS, INVERSIÓN, DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN, AMPLIACIONES DE CAPITAL, EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y ENDEUDAMIENTO GENERAL A MEDIO Y LARGO PLAZO.

A) Política de distribución de resultados

Como en los últimos ejercicios, ENDESA espera pagar un dividendo a cuenta y otro complementario en cada año fiscal. El dividendo a cuenta se pagará, generalmente, después de que el Consejo de Administración lo haya aprobado, en el primer día hábil del mes de enero del ejercicio fiscal siguiente.

El dividendo complementario se pagará después de que los accionistas hayan aprobado las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en la Junta General de Accionistas, que se celebrará en la primera mitad del año siguiente al año fiscal al que haga referencia y normalmente se pagarán el primer día hábil del mes de julio. Aunque la sociedad espera pagar dividendo todos los años, el mismo dependerá del beneficio obtenido, de las condiciones financieras y de otros factores.

En relación con la rentabilidad del accionista, ENDESA mantendrá una política de dividendos que permita mantener una adecuada remuneración al mismo, de acuerdo con la disponibilidad de fondos, estimándose que el incremento del dividendo por acción se podrá mantener al menos en cifras del 10 por 100. En 1999,

ENDESA mantuvo la tasa de reparto de beneficios, igual que en 1998, en el 48 por 100, incrementando el dividendo por acción en un 11,36 por 100 sobre 1998.

B) Política de inversión

La sociedad prevé continuar creciendo en los próximos cinco años, para lo que ha diseñado el siguiente plan de inversiones:

Miles de millones de pesetas	
PLAN DE INVERSIONES PERÍODO 2000 – 2004	
<i>Inversiones materiales</i>	
	<i>869</i>
Negocio nacional	518
Negocio internacional	351
<i>Inversiones de expansión</i>	
	<i>1.743</i>
Alcanzar una cuota de mercado relevante en Europa	618
Nueva potencia en el negocio eléctrico doméstico	235
Mantener cuota de mercado en Latinoamérica	501
Telecomunicaciones	268
Nuevas tecnologías (Comercio electrónico)	69
Cogeneración y energías renovables	52
TOTAL INVERSIONES	2.612

Es de destacar que el 66,7 por 100 corresponde a inversiones estratégicas en nuevos mercados y negocios. En este sentido, cabe destacar tres ámbitos de inversión:

- Inversiones en el mercado eléctrico europeo, con el fin de tratar de alcanzar una cuota de mercado relevante en un área, que la Sociedad ve en un futuro próximo como un mercado único, y por tanto, se trata de una extensión del mercado eléctrico español, en el que ENDESA ha venido realizando tradicionalmente sus operaciones.
- Mantener la actual cuota del 10 por 100 en el mercado de energía latinoamericano.
- Inversiones en telecomunicaciones en Latinoamérica aprovechando la importante presencia de ENDESA en este continente. La Sociedad desarrollará allí una política similar a la seguida en esta actividad en España.
- Inversiones en nuevas tecnologías, aprovechando las oportunidades que proporciona la dimensión de ENDESA y su posición en los mercados en los que opera, que permiten desarrollar las actividades que las nuevas tecnologías están haciendo surgir en el entorno económico, desde una posición privilegiada.

Teniendo en cuenta el *cash flow* que ENDESA genera y que previsiblemente continuará generando en los próximos años, este plan de inversiones es compatible con una paulatina reducción de la deuda en los próximos años.

C) Política de dotación a la amortización, de ampliaciones de capital, y de emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo

ENDESA, previsiblemente, continuará manteniendo los mismos criterios de amortización, ampliación de capital y emisión de deuda que han seguido en los últimos ejercicios, dependiendo en cada caso, de las circunstancias y situación de los mercados financieros.

Madrid, 27 de Julio de 2000.

Por ENDESA, S.A.

Fdo: D. José Luís Palomo Álvarez