

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 1998 Y 1997
(No auditados)

				Millones de Pesetas	
		1998	1997	1998	1997
ACTIVO				PASIVO	
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0	24		
INMOVILIZADO					
Inmovilizaciones Inmateriales		3.739.945	3.445.697	1.249.626	1.542.461
Bienes y derechos Inmateriales		45.339	18.198	160.982	208.004
Provisiones y amortizaciones		68.842	38.875	267.463	267.463
Inmovilizaciones materiales		(24.603)	(20.619)	268.584	569.202
Terrenos y construcciones		2.843.473	2.937.284	177.044	437.711
Instalaciones técnicas de energía eléctrica		107.159	104.532	69.620	71.491
Otras instalaciones, maquinaria, planta y mobiliario y otro inmov.		4.936.658	4.831.382	0	0
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso		186.897	83.850	(14.287)	11.453
Otras Inmovilizaciones materiales en curso		89.410	206.619	0	76.588
Provisiones		12.683	0	83.988	86.780
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica		(2.085)	(3.323)	95.161	86.172
Otras amortizaciones		(2.284.969)	(2.365.675)	(15.165)	0
Inmovilizaciones financieras		(182.280)	0	0	0
Participaciones puestas en equivalencia		548.321	487.673	263.384	251.694
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		525.965	226.839		
Cartera de valores a largo plazo		9.444	23.737		
Otros créditos		77.831	75.274		
Administraciones Públicas a largo plazo		48.025	63.536		
Provisiones		168.248	130.386		
Acciones de la sociedad dominante		(16.704)	(16.688)		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		2.312	1.574		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		103.348	11.750		
ACTIVO CIRCULANTE		403.758	307.282		
Accionistas por desembolsos exigidos		0	0		
Existencias		102.388	66.303		
Deudores		267.450	210.073		
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios		153.823	183.005		
Empresas puestas en equivalencia		358	4.663		
Otras deudores		127.412	60.204		
Provisiones		(14.163)	(17.769)		
Inversiones financieras temporales		23.009	17.785		
Cartera de valores a corto plazo		17.517	9.68		
Créditos a empresas puestas en equivalencia		408	2.075		
Otros créditos		8.024	15.277		
Provisiones		(439)	(533)		
Tesorería		4.500	6.981		
Ajustas por periodificación		6.125	6.125		
Provisiones para operaciones de tráfico					
Ajustes por periodificación		747	1.919		
ACREEDORES A LARGO PLAZO					
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables					
Deudas con entidades de crédito		883.010	471.136	1.437.075	828.511
Otros acreedores					
Desembolsos pendientes sobre acciones		5.039	1.342	451.861	207.191
ACREEDORES A CORTO PLAZO					
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables					
Deudas con entidades de crédito					
Deudas con sociedades puestas en equivalencia					
Acreedores comerciales					
Otras deudas no comerciales					
Provisiones para operaciones de tráfico					
Ajustes por periodificación					
		4.398.733	3.782.337		

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 30 DE JUNIO DE 1996, 1997 Y 1998
(No auditadas)

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
Importe neto de la cifra de negocios	524.636	604.845	413.765
a) Ventas	457.801	584.349	405.918
b) Prestación de servicios	23.242	20.288	7.847
c) Descuentos sobre ventas	0	0	0
d) Retribución fija por transición a la competencia	43.793		
Trabajos realizados por la empresa para el Inmovilizado	8.532	9.065	4.693
Otros ingresos de explotación	9.349	7.195	5.329
	540.517	620.805	423.787
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Aprovisionamientos	158.272	205.304	129.214
a) Compras de energía eléctrica	64.968	88.050	34.461
b) Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos	71.459	94.188	79.050
c) Gastos de transporte de energía	11.307	0	0
d) Otros gastos externos	8.550	23.066	15.085
Gastos de personal	86.765	92.221	62.055
a) Sueldos, salarios y asimilados	63.287	85.372	44.085
b) Cargas sociales	23.478	26.849	17.990
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	104.495	110.824	57.754
Variación de las provisiones de tráfico	1.141	1.632	938
Otros gastos de explotación	46.400	52.867	30.818
	384.073	462.848	280.779
	148.444	158.057	143.008
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
INGRESOS FINANCIEROS			
Ingresos de participaciones en capital	3.382	1.072	1.613
Otros ingresos financieros	29.620	2.744	2.025
Diferencias positivas de cambio	1.541	462	407
	34.543	4.278	4.045
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos financieros	46.575	44.215	26.472
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.075	1.707	1.280
Diferencias negativas de cambio	1.769	6.773	1.135
	49.400	52.695	28.687
	(14.866)	(48.417)	(24.842)
	3.026		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)			
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	7.872	8.374	16.489
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(3.722)	(58)	(31)
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.138)	(737)	(417)
	134.615	117.219	134.267
INGRESOS EXTRAORDINARIOS			
Beneficios procedentes del Inmovilizado	27.135	9.710	5.767
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	2.238	991	2.532
	2.566	2.844	1.976
Ingresos o beneficios extraordinarios	22.330	5.781	1.257
GASTOS EXTRAORDINARIOS			
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	20.427	6.852	18.529
Variación de provisiones de Inmovilizado material e intangible	647	1.293	137
	262	0	46
Gastos y pérdidas extraordinarias	19.518	6.669	18.344
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEGATIVOS)			
	6.708	2.764	(12.762)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS			
ANTES DE IMPUESTOS	141.323	119.983	121.445
Impuesto sobre beneficios	42.162	33.223	35.173
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	99.161	86.760	86.272
Beneficio	16.186	8.172	4.498
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE BENEFICIO	83.996	78.586	81.773
Beneficio neto por acción (en pesetas)	87,97	75,56	78,63

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 30 DE JUNIO DE 1986 Y 1987
 (No auditado)

DETALLE	1986	1987	DETALLE	1986	1987
ADQUISICIONES DE INMOVILIZACIONES			RECIBIMIENTOS		
Adquisiciones de inmovilizaciones inmatemáticas:			Recursos procedentes de las operaciones:		
- Coste de adquisición	43.570	83.238	- Atribución a la sociedad dominante	219.147	226.573
- Tasa intereses capitalizados	9.487	9.050	- Atribución a socios externos	15.165	8.172
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras	113.809	25.874	Aportaciones de acciones ordinarias y de los socios de la sociedad dominante	1.833	0
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	1.238	0	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	8.746	7.151
Reducciones de capital de la sociedad dominante	289.728	-	Deudas a largo plazo:		
Débitos de la sociedad dominante	50.812	46.750	- Empréstitos y otros pasivos análogos	0	0
Débitos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	6.454	4.696	- Otras deudas	919.844	285.262
Recursos aplicados por adquisición de sociedades controladas	0	0	Erajenación de inmovilizaciones inmatemáticas	7	6
Ccancelación o traspaso a corto plazo deuda a largo plazo:			Erajenación de inmovilizaciones financieras	2.113	1.505
- Ajustaciones de deuda a largo plazo	378.884	315.551	Erajenación de inmovilizaciones financieras	8.643	4.707
- Traspaso a corto plazo	126.893	55.863	Ccancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	22.714	0
Provisiones para riesgos y gastos	44.873	15.778			
Otras cargas y abonos que no representan ni origen ni aplicación de fondos	2.744	5.826			
TOTAL APPLICACIONES	1.081.974	578.627	TOTAL ORIGENES	1.189.432	543.078
DISMINUCIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE	1.081.974	578.627	DISMINUCIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE	1.081.974	578.627
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1986	1987	VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1986	1987
AUMENTOS DISMINUCIONES	1986	1987	AUMENTOS DISMINUCIONES	1986	1987
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
Existencias	7.720	0	Existencias	0	4.081
Deudores	28.021	0	Deudores	0	3.783
Acreedores	128.390	0	Acreedores	0	15.584
Inversiones financieras temporales	0	28.532	Inversiones financieras temporales	0	16.600
Tesorería	278	0	Tesorería	0	437
Ajustes por periodificación	1.731	0	Ajustes por periodificación	0	418
TOTAL	169.040	28.532	TOTAL	0	41.178
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	197.308	0	VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	41.178

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO EMPRESAS AL 31 DE DICIEMBRE		MONTO IMPORTE EN PESOS MILLONES					
		ACTIVO	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PROPIEDAD, FACILIDADES Y EQUIPO	INVERSIÓN FINANCIERA	OTROS ACTIVOS
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS							
INMOVILIZADO		1.759.842	355.803	128.358	207.525	148.113	143.504
I. Gastos de establecimiento		0	0	21	4	103	0
II. fInmovilizaciones intangibles		2.188	1.071	1.187	7.425	1.718	63
1. Bienes y derechos intangibles		6.893	4.347	1.415	6.192	5.642	69
2. Provisiones y amortizaciones (-)		(8.617)	(2.378)	(228)	(787)	(3.924)	(6)
III. fInmovilizaciones materiales		828.583	338.717	122.579	189.022	137.010	138.090
1. Terrenos y construcciones		51.377	14.347	2.289	2.288	4.518	3.414
2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica		1.480.801	578.705	197.520	311.478	184.922	204.411
3. Otras instalaciones, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro		95.373	5.634	9.384	6.420	12.689	4.957
4. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso		34.416	8.559	5.846	7.480	3.748	4.639
5. Otras fInmovilizaciones materiales en curso		4.874	132	1.317	1.001	1.181	72
6. Provisiones (-)		0	(1.084)	(22)	(40)	(40)	(3.538)
7. Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica		(710.552)	(258.058)	(88.771)	(134.480)	(84.444)	(77.783)
8. Otras amortizaciones (-)		(127.503)	(8.603)	(3.606)	(4.122)	(5.582)	(4.050)
IV. fInmovilizaciones financieras		626.279	15.195	4.571	11.074	9.232	7.351
1. Participaciones puestas en equivalencia		701	2.685	255	3.234	0	3.458
2. Créditos a societades puestas en equivalencia		0	0	0	0	0	1.109
3. Cartera de valores a largo plazo		699.308	10.189	2.544	4.241	6.339	2.405
4. Otros créditos		238.307	2.280	2.303	3.679	3.284	1.508
5. Provisiones (-)		(12.029)	(39)	(531)	(80)	(341)	(20)
V. Acciones de la sociedad dominante		2.512	0	0	0	0	0
NEGATIVE GOODWILL							
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN							
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		0	5.117	0	34	427	0
1. Gastos a distribuir en varios ejercicios		78.372	105	551	7	1.207	11.569
2. Gastos a distribuir en varios ejercicios		22.506	45.055	9.311	3.788	7.837	5.859
3. Gastos a distribuir en varios ejercicios		172.249	27.942	18.055	28.692	12.899	12.899
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios		52.822	1.332	4.838	3.023	860	18.142
5. Gastos a distribuir en varios ejercicios		67.759	28.587	42.594	21.720	12.882	11.589
6. Gastos a distribuir en varios ejercicios		16.267	25.242	4.980	13.428	10.698	6.594
7. Gastos a distribuir en varios ejercicios		86	0	0	168	0	85
8. Gastos a distribuir en varios ejercicios		49.389	1.958	8.231	12.524	3.218	5.599
9. Gastos a distribuir en varios ejercicios		1.528	0	0	0	0	15.845
10. Gastos a distribuir en varios ejercicios		(2.161)	(835)	(4.401)	(1.033)	(604)	(1.040)
11. Gastos a distribuir en varios ejercicios		47.088	27	1	1.747	101	169
1. Cartera de valores a corto plazo		11.222	22	0	1	9	4
2. Créditos a empresas puestas en equivalencia		0	0	1	0	0	48
3. Otros créditos		35.676	5	1	1.745	93	164
4. Provisiones (-)		0	0	0	0	0	2.128
5. Acciones de la sociedad dominante a corto		45	27	41	163	2	1.398
6. Tesorería		4.625	111	533	39	14	43
VII. Ajustes por periodificación		0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO		1.759.842	355.803	128.358	207.525	148.113	143.504
DEUDA Y OBLIGACIONES		1.759.842	355.803	128.358	207.525	148.113	143.504

BALANZAS CONSOLIDADAS DE CAPITAL EN BASE AL 31 DE DICIEMBRE		GRUPO ESTADÍSTICO	GRUPO ESTADÍSTICO	GRUPO ESTADÍSTICO	GRUPO ESTADÍSTICO	GRUPO ESTADÍSTICO	GRUPO ESTADÍSTICO
FONDOS PROPIOS							
I. Capital suscrito	840.214	166.372	85.953	124.924	76.726	114.502	289.307
II. Reservas	190.862	62.524	11.281	30.864	9.722	24.374	208.593
III. Perdidas y Ganancias	562.516	91.582	68.814	86.870	63.448	85.223	73.586
IV. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-)	86.736	12.266	5.851	7.587	3.558	4.905	17.148
SOCIOS EXTERNOS							
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0	0	0	0	250	516	0
1. De sociedades consolidadas por integracion global o proporcional		0	516	0	0	0	
2. De sociedades puestas en equivalencia		0	250	0	0	0	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS							
1. Subvenciones en capital	4.567	1.127	8.413	34.056	2.798	4.548	2.964
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.800	527	69	21.388	2.692	4.241	2.080
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS							
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	156.376	114.247	29.804	34.820	29.750	26.460	113.278
2. Otras provisiones	767	600	6.344	12.668	106	307	876
ACREEDORES A LARGO PLAZO							
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	599.120	65.026	16.918	20.504	29.215	4.113	287.413
II. Deudas con entidades de crédito	18.750	0	0	0	110	67.034	49.417
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	339.592	61.480	15.972	18.160	26.659	2.510	136.705
IV. Otros acreedores	237.530	2.496	946	2.130	2.442	1.493	83.640
V. Acreedores por intercambios eléctricos	1.682	0	0	214	114	0	14.874
VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.566	1.050	0	214	114	34	133
IMPUESTO DIFERIDO	21.812	8.385	209		543	2.127	18.797
ACREEDORES A CORTO PLAZO							
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	410.879	78.865	13.978	23.471	25.571	21.640	74.191
II. Deudas con entidades de crédito	145.253	19.776	0	22		2.789	15.139
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	51.667	5.337	1.136	4.953	5.858	1.957	3.941
IV. Acreedores por intercambios eléctricos	247	0	0	722		58	0
V. Acreedores comerciales	54.585	33.343	2.767	5.687	9.459	6.545	25.734
VI. Otras deudas no comerciales	159.086	20.057	10.089	12.087	9.178	9.169	29.249
VII. Provisiones para operaciones de tráfico	352	0	(14)		375	1.156	10
VIII. Ajustes por periodificación	0				704	4	60
DEUDA PENDIENTE							
	1.711.602	1.320.000	1.354.765	2.351.048	1.701.602	1.320.000	1.354.765

DETALLE DE LOS GASTOS Y BENEFICIOS	GRUPO								
	DETALLE								
INGRESOS DE EXPLOTACION									
1. Importe neto de la cifra de negocios	147.087	87.374	31.619	44.689	36.802	23.584	103.169	1.252	13.650
a) Ventas	145.853	85.051	30.676	44.184	36.037	23.176	100.170	1.252	129.411
b) Prestación de servicios	114.826	79.762	24.791	42.794	30.922	20.619	87.743	1.252	119.413
c) Descuentos sobre ventas	1.404	3.550	6.005	1.420	4.847	642	4.391	0	6.676
d) Retribución fija por transferencia a la competencia	21.423	1.749	0	0	468	1.359	1.537	0	3.722
3. Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	7.719	951	665	495	201	218	1.836	1.553	1.553
4. Otros ingresos de explotación	2.715	1.342	158	290	354	160	1.490	558	558
GASTOS DE EXPLORACION									
1. Aprovechamientos	118.898	72.405	21.446	30.422	28.655	17.831	81.700	504	103.610
2. Compras de energía eléctrica	52.397	45.916	1.385	13.254	16.477	10.172	38.960	122	61.149
a) Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos	35.398	31.12	985	18.135	9.312	30.486	43.910	11.004	43.910
b) Gastos del transporte de energía	2.613	0	0	11.298	1.516	640	4.592	0	4.592
c) Otros gastos exteriores	7.350	4.644	58	34	6	610	122	1.544	4.681
3. Gastos de personal	20.598	18.211	6.388	5.417	3.301	3.171	13.834	117	16.504
a) Sueldos, salarios y similares	14.625	7.704	4.685	3.933	2.429	2.240	10.014	75	12.587
b) Gafas sociales	5.973	2.597	1.703	1.484	812	811	3.820	32	4.017
c) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	34.139	10.766	4.360	9.334	4.802	3.542	20.460	223	17.124
d) Variación de las provisiones de fianza	138	176	9	152	173	128	236	0	236
e) Otros gastos de explotación	11.323	5.384	3.984	2.563	2.073	1.938	6.339	52	6.387
BENEFICIO (PERDIDA) DE EXPLORACION									
INGRESOS FINANCIEROS									
1. Inversión de participaciones en capital	43.184	8.236	50	268	146	1.097	853	48	865
2. Otros ingresos financieros	41.551	1.183	0	201	130	34	70	0	363
3. Diferencias positivas de cambio	5.780	4.980	49	83	14	1.063	785	48	196
GASTOS FINANCIEROS									
1. Gastos financieros	15.734	5.613	534	1.082	1.743	865	10.926	0	4.533
2. Variación de las provisiones de inversiones financieras	14.361	3.815	534	1.082	1.625	865	10.364	440	4.408
3. Diferencias negativas de cambio	1.122	0	0	0	119	0	123	0	123
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)	32.430	421	(484)	(824)	(1.538)	232	(9.771)	48	(3.663)
Reservarán diferencia negativa de consolidación			0	0	0	0	0	0	0
Participación en beneficios (pérdidas) de soc. puestas en cuota	0	0	0	0	0	223	(371)	0	176
Aморización del fondo de comercio de consolidación (1)		(160)	0		(181)	0			
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	80.561	15.000	9.703	13.723	6.053	6.103	11.738	838	24.458
INGRESOS EXTRAORDINARIOS									
1. Beneficios procedentes del inmovilizado	38.637	2.584	1.699	1.700	352	1.389	10.612	2	3.056
2. Subvenciones en capital transferidas al resultado	134	202	0	170	33	3	110	0	34
3. Impresos o beneficios extraordinarios y de otros ejercicios	37.628	2.362	1.699	647	319	413	133	542	2.483
GASTOS EXTRAORDINARIOS									
1. Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.105	2.174	2.507	1.745	111	617	237	0	3.305
2. Variación provisiones de inmovilizado material e intangible	18	420	7	2	9	145	4	0	287
3. Gastos y perdidas extraordinarias y de otros ejercicios	3.037	1.794	2.604	7.445	109	609	90	3.244	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEGATIVOS)	34.932	410	(704)	(5745)	241	772	10.375	2	1449
BENEFICIOS (PERDIDAS) CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTO	99.523	15.420	8.001	7.978	6.269	6.860	22.163	838	24.008
Impuesto sobre beneficios	8.087	3.154	3.160	345	2.224	1.975	5.015	283	7.410
Resultado atribuido a socios externos									
Beneficio (perdida)			(6)	(517)	0	0			



RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ENDESA AL 30-6-98

**EL RESULTADO NETO ASCIENDE A 83.996 MILLONES,
UN 6,9 % SUPERIOR AL DEL MISMO PERÍODO
DEL AÑO ANTERIOR**

EL BENEFICIO POR ACCIÓN CRECIÓ UN 16,4%

**LOS COSTES AFECTADOS POR LOS PROGRAMAS DE REDUCCIÓN EN
VIGOR DISMINUYERON EN 16.132 MILLONES DE PESETAS, UN 9,6%,
DURANTE EL PERÍODO**

Madrid, 28 de Julio de 1998.- El Grupo ENDESA ha publicado hoy sus resultados consolidados correspondientes al segundo trimestre de 1998. El Resultado neto alcanzado por el Grupo Endesa en el primer semestre de 1998 ha sido de 83.996 millones de pesetas, un 6,9% mayor que el obtenido en el mismo período del ejercicio precedente.

Este aumento del resultado unido a la reducción de 8,19% del capital ha supuesto el incremento del beneficio por acción del 16,4%. La reducción de capital, que se enmarcó dentro de la estrategia de creación de valor para el accionista, ha producido su primer efecto positivo al aumentar en 9,5 puntos porcentuales el beneficio por acción del primer semestre del año.

Esta mejora del resultado, conseguida dentro del nuevo marco regulatorio que ha abierto el sector eléctrico a la competencia y con una disminución en las tarifas de 1998 del 3,6% respecto a 1997, ha sido posible gracias a la consolidación de la estrategia de reducción de costes e inversiones recurrentes establecida y a las desinversiones de activos no estratégicos.

El plan de reducción de costes implantado ha dado lugar a una disminución de 16.132 millones de pesetas en los gastos a los que se aplican estos planes, que son básicamente, los de operación y mantenimiento y personal, lo que representa un 9,6% del total de estos epígrafes.

Las inversiones materiales fueron de 50.037 millones de pesetas, lo que supone una reducción del 30% respecto de las del mismo período del año anterior, como consecuencia de una política de inversiones recurrentes restrictiva, acorde con los planes de reducción de costes implantados.

Respecto a la desinversión de activos no estratégicos, durante el primer semestre de 1998 se ha procedido a la venta de un 0,5% de RWE, del 7,16% de Unión Fenosa y de un 5,9% de Red Eléctrica. Como consecuencia de todo ello y considerando el precio provisional fijado en este semestre para el 49% de Red Eléctrica vendido en 1997, el Grupo ha contabilizado una plusvalía bruta de 46.585 millones de pesetas, que ha representado 26.523 millones de pesetas después de impuestos.

Fondos generados e inversiones

Los fondos generados han ascendido a 234.312 millones de pesetas y han sido similares a los del mismo período del ejercicio 1997.

Los motivos de que el aumento de resultados no se haya reflejado en un mayor incremento de los fondos generados son los siguientes:

- El cambio de criterio contable practicado respecto del combustible nuclear, que ha pasado a considerarse como un consumo en lugar de como una inversión. En el primer semestre de 1998, este cambio de criterio ha supuesto que 8.564 millones de pesetas, que habrían incrementado los fondos generados en un 3,6%, se hayan contabilizado como costes.
- Los fondos generados en el primer semestre de 1997 incluían un dividendo extraordinario de Red Eléctrica, por importe de 14.226 millones de pesetas, que no se ha repetido en este primer semestre de 1998. Habida cuenta de que el volumen de fondos generados ha resultado similar en este primer semestre de 1998 al del mismo período del anterior ejercicio, ello equivale a que estos hayan crecido en un 6,1%.

Por lo tanto, en condiciones homogéneas y descontando el efecto del dividendo extraordinario de Red Eléctrica sobre los fondos generados del primer semestre de 1997, el crecimiento de estos fondos hubiera sido del 10,6 % en el primer semestre del presente ejercicio.

Las inversiones financieras fueron de 113.909 millones de pesetas, de las cuales 92.383 millones corresponden a inversiones de cartera y los 21.526 millones restantes a préstamos.

De las inversiones de cartera, 85.589 millones de pesetas se han realizado en el área internacional, con las adjudicaciones de COELCE (Brasil) y CIEN (interconexión entre Argentina y Brasil) que han supuesto unas inversiones de 51.461 y de 4.522 millones de pesetas respectivamente. Por otra parte, se han tomado porcentajes de participación adicionales del 1,9% en ENERSIS, por 11.088 millones de pesetas, del 7,23% en Electricidad de Argentina por 6.423 millones y del 9,7 % en EDENOR, por 11.484 millones de pesetas.

Las inversiones de diversificación han ascendido a 6.794 millones de pesetas distribuidas entre las cuatro áreas de negocio: telecomunicaciones, gas, agua y cogeneración y renovables. En este periodo se ha constituido ENDESA Cogeneración y Renovables, con el fin de agrupar las distintas participaciones que tiene el Grupo dentro de este sector.

Asimismo, en el segundo trimestre se ha producido la adjudicación de la tercera licencia de telefonía móvil al consorcio encabezado por RETEVISIÓN en el que, además de la

participación indirecta a través de RETEVISIÓN, el Grupo ENDESA tiene una participación directa del 4%.

Por otra parte, en el mes de junio se ha pagado un dividendo bruto de 49 pesetas por acción lo que ha supuesto un desembolso de 50.912 millones de pesetas. Este dividendo, junto con el que se pagó a cuenta el pasado mes de enero, ha completado el dividendo de 77 pts. por acción pagado con cargo al ejercicio de 1997, lo que ha supuesto un incremento del 10 % respecto al pagado el año anterior, habiendo pasado de un pay-out del 44% en 1996 al 48% en 1997.

La sólida estructura financiera del Grupo ha permitido afrontar la reducción del capital de un 8,19% mediante la amortización de 85.214.773 acciones propiedad de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales al precio de 3.400 pts. por acción lo que ha supuesto un desembolso total dc 289.729 millones de pesetas.

Como resumen de los movimientos de fondos del Grupo en este periodo se puede indicar que los fondos generados por las operaciones han permitido financiar en su totalidad las inversiones y el dividendo, así como una parte de la reducción de capital.

Producción y demanda

El Grupo ENDESA ha tenido durante el primer semestre de 1998 un aumento de la demanda del 6,5%, lo que permite mantener la posición de liderazgo con una cuota de distribución del 42,3 %.

La producción del Grupo ENDESA fue de 41.855 GWh, un 2,9% inferior a la del mismo periodo del año anterior. Esta disminución de la producción a pesar del incremento de la demanda es debido al incremento del 24,4% experimentado por la energía aportada por los autoproductores y al saldo neto importador, que ha supuesto un 2,4% de la producción total peninsular frente al 2,6% de saldo neto exportador del año anterior.

La estructura de generación, tanto del Grupo ENDESA como la total del sector durante el primer semestre ha sido la siguiente:

En %	G Endesa		TOTAL	
	98	97	98	97
Nuclear	33,8	29,3	36,0	34,4
Térmica	48,8	54,8	36,1	43,7
Hidráulica	17,4	15,9	27,9	21,9
	100,0	100,0	100,0	100,0

En cuanto a la participación del Grupo ENDESA en el mercado mayorista que se inició el pasado día 1 de enero, cabe destacar que la cuota alcanzada durante el primer semestre del año ha sido del 48,57% con una participación del 48,64% en los ingresos, con un ingreso unitario por Kwh de 4,143 pts frente al precio medio marginal de 4,137 pts/ Kwh. El Grupo ENDESA ha marcado precio en un 51,2 % de los tramos horarios.

Margen de explotación

El margen de explotación se ha visto afectado por la caída en los precios de generación, consecuencia de la entrada en funcionamiento del nuevo mercado mayorista de energía eléctrica, y por la disminución de un 2,9% en la producción del Grupo. En relación con el mismo periodo del ejercicio anterior, experimenta una disminución del 7,3%, lo que significa una ligera aunque significativa mejora sobre la evolución de este concepto en el primer trimestre del ejercicio.

Estos efectos negativos se han visto parcialmente compensados por la disminución del 24,1% en los consumos de materias primas, como consecuencia fundamentalmente de la mayor producción de origen nuclear e hidráulica respecto al ejercicio anterior, así como por las eficiencias que se están consiguiendo con la centralización de las compras de materias primas.

Cabe destacar que el plan de reducción de costes controlables ha permitido un ahorro de costes respecto al primer semestre de 1997 de 16.132 millones de pesetas, lo que significa un 9,6 % de los mismos.

Una parte importante del plan de reducción de costes está constituida por la reducción de plantilla. La plantilla del Grupo al 30 de junio de 1998 era inferior en 1.573 personas a la de 31 de diciembre de 1997. Las expectativas existentes para el resto del ejercicio permitirán cumplir los planes previstos en este campo para 1998.

Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen 26.586 millones de pesetas de plusvalías por las ventas de RWE y Unión Fenosa. Descontado este efecto, los resultados financieros mejoran en 6.965 millones de pesetas, un 14,4%, a pesar del aumento del saldo medio de la deuda del primer semestre de 1998 respecto de la del mismo periodo de 1997. Esta disminución se debe tanto a la bajada de los tipos de interés como al efecto positivo de la gestión centralizada de la deuda del Grupo.

Al 30 de junio de 1998, el endeudamiento del Grupo ascendía a 1.695.060 millones de pesetas, habiéndose producido un aumento de 279.127 millones de pesetas en relación con el registrado a 31 de diciembre de 1997.

Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios incluyen la plusvalía de 19.999 millones de pesetas de la desinversión del 54,9% de Red Eléctrica.