

Endesa, S.A.

Folleto Informativo Continuado (RFV)

31 de julio de 2001

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido inscrito en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de julio de 2001

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. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD EMISORA 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 está integrada la sociedad emisora
- III.7. Principales sociedades
- III.8. Adquisiciones y ventas relevantes

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

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

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

- V.1. Información contable consolidada
- V.2. Información contable individual

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 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
- VI.5. Representación y limitación de los derechos de voto
- VI.6. Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora
- VI.7. Accionistas de la Sociedad Emisora
- VI.8. Prestamistas en más del 20% de la deuda de la Sociedad Emisora
- VI.9. Clientes o suministradores significativos de la Sociedad Emisora
- VI.10. Avaes
- VI.11. Intereses en la entidad del auditor de cuentas

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 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 2000
- II. Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados Auditados de ENDESA y sociedades filiales (Grupo ENDESA) correspondientes al ejercicio 2000
- III. Cuentas Anuales e Informe de Gestión Individuales Auditados de ENDESA, S.A. correspondientes al ejercicio 2000
- IV. Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados Auditados de ENDESA y sociedades filiales (Grupo ENDESA) correspondientes al ejercicio 1999
- V. Cuentas Anuales e Informe de Gestión Individuales Auditados de ENDESA, S.A. correspondientes al ejercicio 1999

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

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. (en adelante "ENDESA" o "Sociedad Emisora"), 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 (en adelante "Folleto").

D. José Luis Palomo Alvarez confirma la veracidad de los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto, no omitiéndose ningún hecho o dato relevante susceptible de alterar su alcance o inducir a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. INSCRIPCION 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 31 de julio de 2001.

"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" (según 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).

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, modificado por el Real Decreto 1113/1999, de 25 de junio, 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% en el capital de ENDESA o un 10% 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.

El 21 de diciembre de 2000 se ha presentado en el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas un recurso contra el Reino de España formulado por la Comisión de las Comunidades Europeas solicitando que se declare la incompatibilidad con el Derecho Comunitario de este régimen de autorización administrativa previa que el Estado español se reserva en determinadas empresas, incluida ENDESA.

I.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Como Anexo II del presente Folleto se incorporan las cuentas anuales e informes de gestión consolidados del Grupo ENDESA correspondientes al ejercicio 2000. 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 S0962.

Como Anexo III se incorporan las cuentas anuales e informe de gestión individuales de ENDESA correspondientes al ejercicio 2000, 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 1998 y 1999 fueron auditadas, con informes favorables sin salvedades, por Arthur Andersen y Cía, S.Com. y se incorporan como Anexos IV y V del presente Folleto.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. DENOMINACION DE LA ENTIDAD EMISORA

La denominación social de la Entidad Emisora es ENDESA, S.A. (en adelante "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.

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con el artículo 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 418 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 la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo Texto Refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre. Asimismo, la actividad de ENDESA está regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y su normativa de desarrollo. También es de aplicación la Ley 6/1977, de 4 de enero, de Fomento de la Minería (véase mayor detalle en *Capítulo IV, apartado IV.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 y su normativa de desarrollo.

Por último, está sometida al régimen de autorización administrativa previa de acuerdo con el Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, modificado por el Real Decreto 1113/1999, de 25 de junio (véase el Capítulo I, apartado I.3).

III.3. INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2000 el capital social de ENDESA asciende a 1.270.502.540,40 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado, no habiendo sufrido variaciones hasta la fecha de la firma del presente Folleto.

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.

Las acciones de ENDESA cotizan en las Bolsas españolas, en la de Nueva York y en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.

III.3.4. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El cuadro siguiente muestra la evolución del capital social de ENDESA en los años 1998, 1999 Y 2000:

CONCEPTO	1998 (pesetas)	1999 (1)	2000 (euros)
Capital inicial:	208.004.479.200	190.961.524.600	1.270.502.540,40
Número de acciones	1.040.022.396	954.807.623	1.058.752.117
Valor nominal	200	200	1,2
Reducción de capital (pesetas) (2)	17.042.954.600	-	-
Número de acciones	85.214.773	-	-
Valor nominal	200	-	-
Ampliación de capital (pesetas) (3)	-	20.788.898.800	-
Número de acciones	-	103.944.494	-
Valor nominal (pesetas)	-	200	-
Redenominación a euros (euros)	-	1.272.645.675,72	-
Número de acciones	-	1.058.752.117	-
Valor nominal (euros)	-	1,20202	-
Reducción de capital (euros) (4)	-	2.143.135,32	-
Número de acciones	-	1.058.752.117	-
Valor nominal (euros)	-	0,00202	-
Capital final (5)	190.961.524.600	1.270.502.540,40	1.270.502.540,40
Número de acciones	954.807.623	1.058.752.117	1.058.752.117
Valor nominal	200	1,2	1,2

(1) Las cifras correspondientes al año 1999 aparecen expresadas en pesetas al inicio del ejercicio, y en euros una vez realizada la redenominación del capital social.

(2) Reducción de capital mediante reembolso de su valor al accionista Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

(3) Ampliación de capital destinada a atender el canje de acciones como consecuencia de la fusión efectuada en el citado ejercicio.

(4) Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de las acciones con motivo de la redenominación del capital social a euros.

(5) El capital social no ha sufrido variaciones desde entonces.

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 13 de abril de 2000, adoptó 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”.

No ha habido acuerdos posteriores al respecto.

III.3.7.2. EMISIÓN DE EMPRÉSTITOS AUTORIZADA

La Junta General Ordinaria que se celebró el 13 de abril de 2000 acordó delegar en el órgano de Administración la emisión de nuevos valores conforme al siguiente acuerdo:

“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”.

No ha habido acuerdos posteriores al respecto.

A 31 de diciembre de 2000, el límite autorizado ascendía a 1.326.602 millones de pesetas, alcanzando el importe en circulación los 271.883 millones de pesetas, por lo que el margen autorizado a dicha fecha era de 1.054.719 millones de pesetas. A 30 de junio de 2001 el margen autorizado era de 1.058.469 millones de pesetas.

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 válidamente 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% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

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

III.4. ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 28 de abril de 1999, el 13 de abril de 2000, y el 28 de abril de 2001, la Sociedad realizó diversas operaciones con acciones propias resultando los saldos, importes y precios medios que se resumen en la siguiente tabla (cifras en pesetas):

AUTOCARTERA	30/06/2001	31/12/2000	31/12/1999
ACCIONES COMPRADAS	5.045.518	14.763.269	28.137.961
ENDESA	5.045.518	2.138.967	2.232.204
INTERBOLSA	-	12.624.302	25.905.757
IMPORTE DE LAS COMPRAS	15.772.348.660	49.087.755.013	96.393.905.153
ENDESA	15.772.348.660	6.884.716.229	7.448.106.070
INTERBOLSA	-	42.203.038.784	88.945.799.083
ACCIONES VENDIDAS	5.202.653	18.986.454	22.547.340
ENDESA	5.202.653	2.476.156	-
INTERBOLSA	-	16.510.298	22.547.340
IMPORTE DE LAS VENTAS	16.572.906.899	66.087.702.445	78.591.505.010
ENDESA	16.572.906.899	8.820.841.919	-
INTERBOLSA	-	57.266.860.526	78.591.505.010
(MINUSVALIAS)/PLUSVALIAS	426.607.766	4.038.602.407	789.786.479
ENDESA	426.607.766	1.763.775.667	-
INTERBOLSA	-	2.274.826.740	789.786.479
SALDO DE TITULOS	3.105.676	3.262.811	7.485.996
ENDESA	3.105.676	3.262.811	3.600.000
INTERBOLSA	-	-	3.885.996
IMPORTE TOTAL	9.713.730.982	10.087.681.456	23.049.026.481
ENDESA	9.713.730.982	10.087.681.456	10.260.031.479
INTERBOLSA	-	-	12.788.995.002
PRECIO MEDIO (pesetas)	3.128	3.092	3.079
ENDESA	3.128	3.092	2.850
INTERBOLSA	-	-	3.291
% SOBRE CAPITAL SOCIAL	0,29	0,30	0,71
ENDESA	0,29	0,30	0,34
INTERBOLSA	-	-	0,37

El saldo total de acciones propias, adquiridas directamente por ENDESA, asciende al 31 de diciembre de 2000 a 3.262.811 títulos por un importe de 10.088 millones de pesetas, habiéndose dotado una provisión por importe de 4.990 millones de pesetas, con lo que el coste neto es de 5.098 millones de pesetas. A 30 de junio de 2001 la provisión dotada por autocartera es de 32 millones de euros. Con esta provisión el valor neto de la autocartera asciende a 26 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2001, 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 13 de abril de 2000.

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 equivalente a su valor de cotización más un 5% adicional.

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 17 de octubre de 2000, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2000 de 0,24 euros brutos por acción, que fue pagado el día 2 de enero de 2001.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2001, ha aprobado el reparto de un dividendo complementario de 0,41 euros brutos por acción, y fecha de pago el 2 de julio de 2001.

La siguiente tabla muestra algunos datos referidos al Grupo ENDESA en los ejercicios 1998, 1999 y 2000.

	2000	1999	1998 (1)
CAPITAL SOCIAL (2)	211.394	211.394	190.961
NUMERO DE ACCIONES (3)	1.058.752.117	1.058.752.117	954.807.623
BENEFICIO NETO EJERCICIO (2) (4)	234.031	212.653	182.558
DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS (2)	114.505	103.758	84.023
BENEFICIO POR ACCION (Pta.)	221,0	200,8	183,0
DIVIDENDO POR ACCION (Pta.)	108,2	98,0	88,0
COTIZACION CIERRE EJERCICIO (Pta.)	3.020	3.279	3.760
PER	13,7	16,3	20,5
PAY-OUT (%)	48,9	48,8	46,0

(1) Para el cálculo del beneficio por acción y el PER se ha considerado el número medio de acciones.

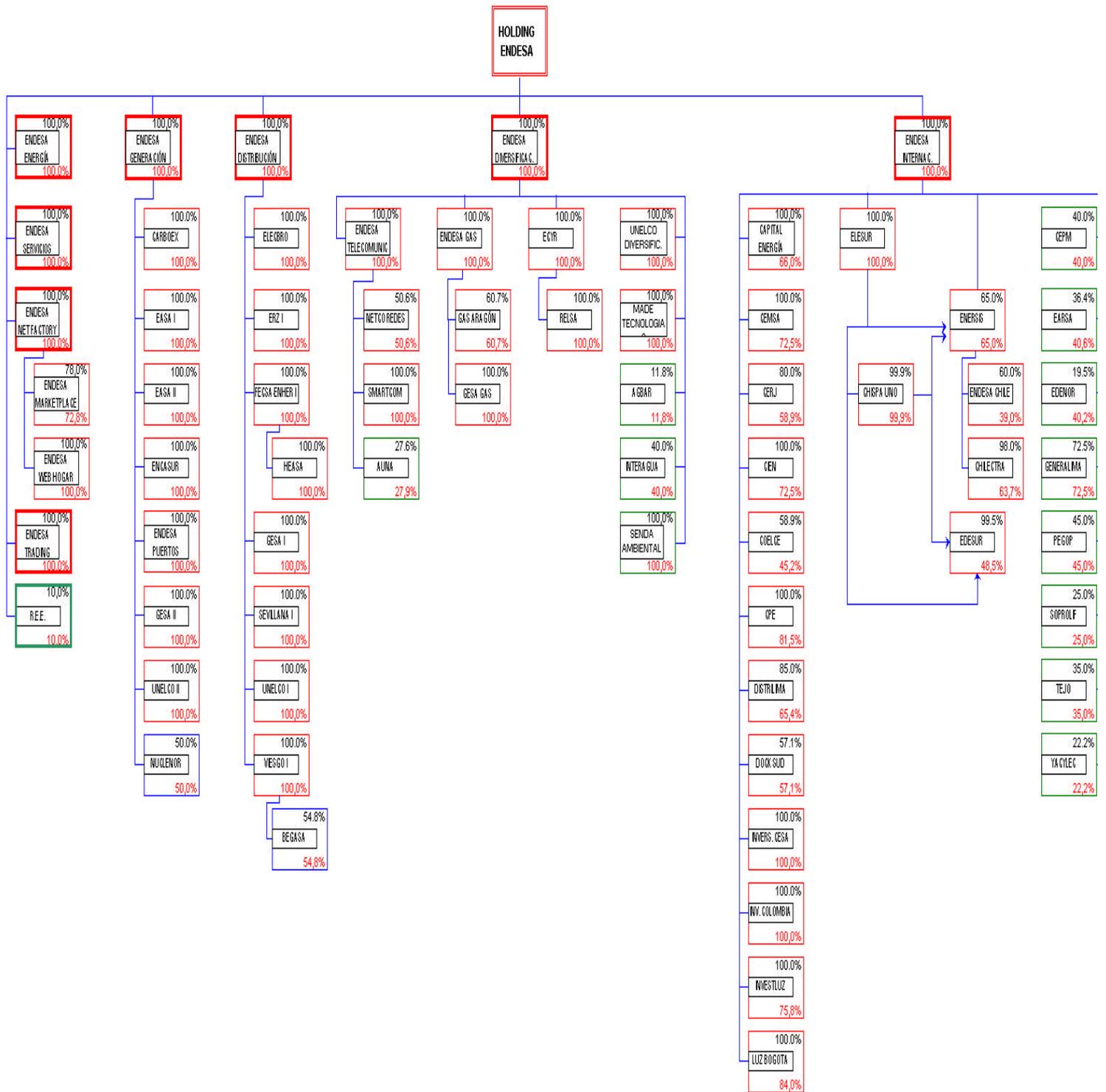
(2) En millones de pesetas.

(3) Al cierre de cada ejercicio.

(4) Grupo ENDESA.

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

ENDESA es la sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, tal y como se presenta a continuación en forma gráfica, en la que se recoge la situación al 31 de diciembre de 2000 (véase más detalle en el *Capítulo IV* de este Folleto).



Interpretación:

100.0%	% Control de Endesa
Empresa Participada	
% indirecto de Endesa	

Interpretación:

- Integración Global
- Integración Proporcional
- Puesta en Equivalencia

III.7. PRINCIPALES SOCIEDADES

Se adjunta como Anexo al presente *Capítulo* un detalle de todas las participaciones de ENDESA con sus respectivos porcentajes de participación en las mismas y datos económico-financieros.

Asimismo, las tablas que se muestran a continuación recogen, al 31 de diciembre de 2000, un mayor detalle del inmovilizado financiero de ENDESA, S.A. y de su Grupo consolidado.

- **ENDESA, S.A.**

El detalle del inmovilizado financiero de las cuentas anuales de ENDESA a 31 de diciembre de 2000 es el que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

INMOVILIZADO FINANCIERO	MILLONES DE PESETAS
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.636.215
CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO	1.495.213
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	7.120
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	3.934
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO	71.380
OTROS CREDITOS, DEPOSITOS Y FIANZAS	3.873
PROVISIONES	(43.942)
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	3.173.793

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo que figura en las cuentas anuales de ENDESA a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente (cifras en millones de pesetas):

EMPRESAS DEL GRUPO	%PART.DIR.	CAPITAL	RESERVAS	RDOS.2000	COSTE EN LIBROS
ENDESA ENERGIA, S.A.	100,00	2.000	400	2.200	2.000
ENDESA GENERACION, S.A.	100,00	313.104	298.352	79.273	626.198
ENDESA DISTRIBUCION, S.A.	100,00	114.394	113.843	24.769	228.778
INVERSIONES DISTRILIMA	3,05	26.014	2.563	2.959	700
INTERNATIONAL ENDESA, BV	100,00	2.567	(1.396)	650	3.042
ENDESA SERVICIOS, S.L.	100,00	13.925	2	(3.596)	18.677
ENDESA INTERNACIONAL, S.A.	100,00	487.724	76.681	50.970	625.817
ENDESA DIVERSIFICACION, S.A.	100,00	89.884	46.844	3.700	126.517
SERAFI (1)	100,00	1	-	-	-
SIEPAC, S.A. (1)	62,50	10	2	2	6
INVERSIONES SEGRE, S.L. (1)	10,00	1	-	-	-
ENDESA TRADING, S.A.	100,00	10	-	(89)	10
ENDESA NET FACTORY, S.A.	100,0	4.462	-	(565)	4.462
OTROS	-	-	-	-	8
TOTAL	-	-	-	-	1.636.215

(1) Situación a 31 de diciembre de 1999

El detalle de las participaciones en empresas asociadas que figura en las cuentas anuales de ENDESA a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente (cifras en millones de pesetas):

EMPRESAS ASOCIADAS	% PART.DIR.	CAPITAL	RESERVAS	RDOS. 2000	COSTE EN LIBROS
INVERSORA ELECTRICA PACIFICO (1)	49,90	-	-	-	-
YACILEC (1)	22,22	7.995	350	1.670	1.281
RED ELECTRICA ESPAÑA, S.A.	10,00	45.014	68.160	13.832	4.566
CAUFEC, S.A.	40,00	2.593	(2.779)	(559)	1.037
INTERBOLSA, S.A. (1)	20,00	10	78	37	1
PROY.ALMERIA MEDITERRANEO (1)	45,00	100	(28)	-	45
OTROS	-	-	-	-	190
TOTAL	-	-	-	-	7.120

(1) Situación a 31 de diciembre de 1999

- **CUENTAS CONSOLIDADAS**

El detalle del inmovilizado financiero de las cuentas anuales del Grupo ENDESA a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente (cifras en millones de pesetas):

INMOVILIZADO FINANCIERO	MILLONES DE PESETAS
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	195.842
CREDITOS A SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	77.658
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO	182.470
OTROS CREDITOS	115.398
PROVISIONES	(20.993)
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	550.375

A continuación, se detallan las participaciones más significativas en sociedades puestas en equivalencia a 31 de diciembre de 2000 (cifras en millones de pesetas):

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	PART.DIR. %	CAPITAL	RESERVAS	RDOS. 2000	COSTE EN LIBROS
RED ELECTRICA ESPAÑA, S.A.	10,00	45.014	68.160	13.832	12.809
AGBAR	11,79	23.260	123.312	20.352	19.907
AUNA	27,87	89.708	108.706	49.639	39.838
NQF GAS	49,00	830	6.611	(238)	3.521
TEJO (escudos portugueses)	35,00	50	40	29	6.956
INV. ELECTRICA QUILLOTA (pesos chilenos)	50,00	14.269	(516)	1.160	2.294
NOPEL (pesos chilenos)	50,00	69.353	3.272	(4.888)	10.557
GAS ATACAMA (pesos chilenos)	50,00	36.787	(8.507)	5.562	5.274
GAS NOROESTE (pesos chilenos)	50,00	60.537	(5.645)	542	8.640
EDENOR (pesos argentinos)	19,5	832	(41)	90	28.209
ELECTRIC.DE ARGENTINA (pesos argentinos)	36,36	188	121	32	23.647
CABO BLANCO (nuevos soles peruanos)	80,00	129	(1)	-	5.158
GENERALIMA (nuevos soles peruanos)	72,5	213	(49)	13	5.036
YACILEC (pesos argentinos)	22,22	7.995	350	1.670	2.155
OTRAS PARTICIPACIONES	-	-	-	-	21.841
TOTAL	-	-	-	-	195.842

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

A continuación, se detallan las participaciones más significativas de la cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2000 (cifras en millones de pesetas):

DENOMINACION SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	% PARTIC.	CAPITAL	RESERVAS	RDOS.	VALOR INVERSION
ELCOGAS, S.A.	Madrid	37,93	8.312	(1.931)	(2.057)	3.153
HIFRENSA	Barcelona	52,00	2.000	354	(1.018)	4.760
INFRAESTRUCTURA 2000, S.A. (pesos chilenos)	Chile	60,00	60.575	(2.056)	424	11.051
EMPRESA ENERGIA BOGOTA, S.A. (pesos colombianos)	Colombia	11,00	1.579.857	2.714.616	185.388	28.293
LYONNAISE DES EAUX CASABLANCA (dirhams)	Marruecos	18,00	800	(223)	106	2.260
ENDESA INTERNACIONAL ENERGIA (reales brasileños)	Brasil	100,0	-	-	-	4.551
NUEVA NUINSA, S.L.	Sevilla	100,00	3.962	704	257	3.846
NUEVA PROFESA-REDESA, S.L	Barcelona	100,00	1.880	(384)	438	2.274
REPSOL-YPF	Madrid	2,14	203.135	1.950.842	404.137	70.784
DS2	Castellón	15,00	92	2.239	(294)	2.250
EUSKATEL	Vizcaya	10,00	23.601	1.728	(8.246)	3.544
OTRAS PARTICIPACIONES	-	-	-	-	-	45.704
TOTAL	-	-	-	-	-	182.470

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

Se detalla la participación de ENDESA en sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2000:

SOCIEDAD	PARTICIPACION (%)
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	10,00
REPSOL-YPF	2,14
AGBAR	11,79
ENERSIS (Chile)	65,00
CHILECTRA (Chile)	97,98
ENDESA CHILE (Chile)	59,98
CERJ (Brasil)	79,95
CENTRAL COSTANERA (Argentina)	51,68
C.T.BUENOS AIRES (Argentina)	77,83
C.H.CACHOEIRA (Brasil)	98,84
E.D.E. LIMA NORTE (Perú)	60,00
C.E.RIO MAIPO (Chile)	98,41
EDEGEL (Perú)	69,84
E.E.PEHUENCHE (Chile)	92,55
COELCE (Brasil)	58,86

III.8 ADQUISICIONES Y VENTAS RELEVANTES

Las tablas siguientes muestran un detalle de las inversiones financieras, desinversiones, y plusvalías del ejercicio 2000 (cifras en millones de pesetas) (véase *Capítulo IV, apartado IV.5.*):

- Inversiones Financieras**

SOCIEDAD	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
INTEGRACION GLOBAL:	191.496	13.002	178.494
EASA	9.100	9.100	-
SMARTCOM	70.280	-	70.280
CHILECTRA	61.116	-	61.116
CERJ	32.111	-	32.111
CHISPAS	7.654	-	7.654
RIO MAIPO	4.178	-	4.178
COELCE	1.848	-	1.848
CEMSA	1.307	-	1.307
ENDESA MARKETPLACE	908	908	-
ENDESA WEB HOGAR	1.497	1.497	-
ENDESA NET FACTORY	1.497	1.497	-
RECOMPRA ACCIONES:	33.911	-	33.911
EDESUR	26.023	-	26.023
EDEGEL	7.888	-	7.888
PARTICIPADAS:	52.165	46.905	5.260
AUNA	23.740	23.740	-
RETEVISION	8.431	8.431	-
MENTA	6.096	6.096	-
MADRITEL	2.081	2.081	-
DS2	2.250	2.250	-
CABO BLANCO	3.917	-	3.917
OTRAS	5.650	4.307	1.343
CREDITOS	59.572	46.254	13.318
TOTAL	337.144	106.161	230.983

(1) En octubre de 2000 se realizó una ampliación de capital en Enersis suscribiendo ENDESA 70.480 millones de pesetas mediante capitalización de préstamos.

- Desinversiones**

SOCIEDAD	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
SOC.CONSOLIDADAS:	252.696	-	252.696
TRANSELEC	194.036	-	194.036
ESVAL	24.535	-	24.535
AGUAS CORDILLERA	34.125	-	34.125
OTRAS:	152.272	113.812	38.460
REPSOL-YPF	63.681	63.681	-
ELECAR	28.123	-	28.123
APORTACION A AUNA	23.740	23.740	-
MENTA	3.308	3.308	-
OTROS	33.420	23.083	10.337
TOTAL	404.968	113.812	291.156

- Plusvalías**

SOCIEDAD	PLUSVALIA BRUTA
REPSOL-YPF	18.081
MENTA	825
TRANSELEC	57.849
ESVAL	7.738
AGUAS CORDILLERA	17.582
ELECAR	9.238
OTROS	10.011

En el primer semestre del año 2001 no se han producido movimientos significativos en las participaciones financieras, con excepción de la venta de la totalidad de la participación en EDENOR, lo que ha supuesto un ingreso de 834 millones de euros y una plusvalía de 494 millones de euros.

Al 30 de junio de 2001, el importe correspondiente a inversiones financieras recoge, en inversiones en sociedades consolidadas por integración global, 6 millones de euros correspondientes a Chilectra y 1 millón de euros correspondientes a Río Maipo. Por lo que respecta a las inversiones en sociedades participadas, el importe total de 863 millones de euros incluye principalmente 450 millones de euros correspondientes a Snet y 387 millones de euros correspondientes a Auna.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES

IV.1.1. INTRODUCCIÓN

La Sociedad, que fue constituida en el año 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A., cambió su denominación social por la de ENDESA, S.A. por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997.

ENDESA es el mayor productor, distribuidor y comercializador de energía eléctrica en España y en Iberoamérica y una de las primeras empresas eléctricas europeas por capitalización bursátil y número de clientes.

ENDESA desarrolla su actividad en España y en otros once países de tres continentes en diversas áreas de actividad, entre las que destacan, además de la producción, distribución y comercialización de electricidad, que constituyen la base de su negocio, las telecomunicaciones, las nuevas tecnologías y otros servicios energéticos, como la cogeneración y las energías renovables, la distribución de gas, y el tratamiento y distribución de agua.

Las acciones de ENDESA cotizan en las Bolsas españolas, en la de Nueva York y en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.

IV.1.2. RESUMEN CRONOLÓGICO Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA

1944	▪ Creación de ENDESA el 18 de noviembre.
1945/1957	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Compostilla I en Ponferrada (León).
1961/1972	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Compostilla II en Ponferrada (León).
1972	▪ Fusión con Hidrogalicia. ▪ Adquisición de las minas a cielo abierto de As Pontes (La Coruña) y las subterráneas de Andorra (Teruel).
1972/1979	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de As Pontes (La Coruña).
1976/1980	▪ Construcción y puesta en marcha de la central térmica de Andorra (Teruel).
1979/1984	▪ Construcción y puesta en marcha de nuevos grupos en la central térmica de Compostilla II.
1980/1984	▪ Construcción y puesta en funcionamiento de la central térmica Litoral de Almería, y el Puerto de Carboneras (Almería).
1983	▪ Constitución del Grupo ENDESA con la adquisición de las acciones propiedad del INI en Enher, Gesa, Unelco y Encasur.
1985	▪ Firma del Acuerdo de Intercambio de Activos Eléctricos en el campo hidroeléctrico y nuclear, e incorporación de ERZ al Grupo.
1986	▪ Puesta en funcionamiento de la central nuclear de Ascó II (Tarragona).
1987	▪ Puesta en funcionamiento de la planta nuclear de Vandellós II (Tarragona).
1988	▪ OPV de ENDESA, en la que el Estado reduce su participación al 75,6% de las acciones. Los títulos comienzan a cotizar en la Bolsa de Nueva York.
1990	▪ Finalización de la central térmica de Escatrón (Teruel).
1991	▪ Adquisición del 87,6% de Electra de Viesgo, 40% de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, 33,5% de Compañía Sevillana de Electricidad y 24,9% de Saltos del Nansa.
1992	▪ Adquisición del 61,9% de Carboex. ▪ Constitución de Elcogas. ▪ Entrada en el capital de Electricidad de Argentina y Yacilec.
1993	▪ Adquisición del 55% de Hecsa. ▪ Protocolo de intenciones de las compañías del Grupo sobre intercambio complementario de activos. ▪ Participación en Tejo Energía (Portugal).

-
- 1994**
- OPV de ENDESA por la que el Estado reduce su participación al 66,89% de las acciones.
 - Constitución de Compañía Peruana de Electricidad y Distilima, con participación de ENDESA.
 - Adquisición del 11,78% de Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar).
-
- 1995**
- Adquisición de hasta el 100% de Hecsa por parte de Enher.
 - Adquisición del 9,7% de la distribuidora argentina de electricidad Edenor y del 7,2% de Airtel, segundo operador de telefonía móvil.
-
- 1996**
- Aumento de las participaciones en Fecsa y Sevillana hasta el 75% del capital.
 - Firma del Protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional a partir del 1 de enero de 1998.
-
- 1997**
- Desdoblamiento de acciones de ENDESA en la proporción 1 a 4, quedando establecido el valor nominal en 200 pesetas.
 - Un consorcio en el que participa ENDESA se adjudica el concurso del segundo operador español de telefonía.
 - OPV de un 25% del capital de ENDESA.
 - Adquisición del 31,9% del Grupo Enersis.
 - Entrada en vigor de la Ley del Sector Eléctrico.
-
- 1998**
- OPV del 33% del capital de ENDESA.
 - Reforma de Estatutos y renovación del Consejo de Administración.
 - Reducción del 8,19% del capital de ENDESA.
 - ENDESA y Gas Natural suscriben un conjunto de acuerdos de colaboración.
-
- 1999**
- ENDESA completa su consolidación corporativa mediante la incorporación de los accionistas minoritarios de sus participadas eléctricas en España al capital de ENDESA, S.A. Las respectivas Juntas Generales aprueban la fusión el 27 de abril.
 - ENDESA adquiere un 32% complementario de Enersis y se convierte en accionista de control del Grupo iberoamericano.
 - ENDESA inicia el Proyecto Génesis.
 - ENDESA vende su participación en Airtel.
-
- 2000**
- Acuerdo con *Commerce One* y constitución de Endesa Marketplace para el desarrollo de actividades en esta línea de negocio.
 - Creación de Endesa Net Factory como cabecera del negocio de nuevas tecnologías.
 - Constitución del holding AUNA, sociedad que integra las participaciones de ENDESA y sus socios de referencia en el sector de las telecomunicaciones.
 - Adquisición del 15% de DS2 para el desarrollo de soluciones para transmitir voz y datos a través de la red eléctrica o "powerline".
 - Venta de Aguas Cordillera, Aguas Puerto, Elecar y Transelec.
 - Adquisición del 100% de Smartcom.
 - ENDESA Generación integra mediante fusión sus compañías generadoras Sevillana II, Fecsa-Enher II, ERZ II y Viesgo II.
 - Ampliación de capital de Enersis.
 - Los Consejos de Administración de ENDESA e Iberdrola formulan un proyecto de fusión.
 - Comienzo de la cotización de las acciones de ENDESA en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.
-
- 2001**
- Inicio de la contabilización en euros.
 - Constitución de Eutilla, portal para la creación de un mercado electrónico de aprovisionamientos a través de Internet.
 - Desistimiento del proyecto de fusión con Iberdrola.
 - Obtención de licencia para la comercialización de energía a clientes cualificados en Alemania.
 - Presentación de la nueva estrategia, centrada en la creación de valor.
 - Inicio de la aplicación de nuevos signos de identidad corporativa.
 - Venta de Edenor.
 - Entrada en el capital social de la sociedad francesa Snet.
 - Adjudicación de la generadoras italiana Elettrogen al consorcio liderado por ENDESA.
-

IV.1.3. MARCO REGULATORIO

▪ MARCO REGULATORIO EN ESPAÑA

La base del marco regulatorio del sector eléctrico español es la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, y la normativa posterior que la desarrolla, que reorganizó el funcionamiento del sistema eléctrico mediante la introducción de criterios de competencia, y, en concreto, en los Reales Decretos que se detallan a continuación:

- 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 técnicas.
- 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 regulan las actividades de transporte y distribución de energía.
- R.D. 2820/1998, de 23 de diciembre, por el que se establece el tráfico de acceso a las redes.
- R.D. 277/1999, de 25 de febrero, sobre separación jurídica de 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.L. 6/2000, de 23 de junio, sobre competencias en mercado de bienes y servicios.
- R.D. 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte y distribución de energía.
- R.D. 3490/2000, de 29 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica para el 2001.
- R.D.L. 2/2001, de 2 de febrero, sobre régimen de tratamiento de los CTC.

Los aspectos más significativos que establece la Ley del Sector Eléctrico 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 2000 están liberalizados todos los consumidores cuyos suministros se realicen a

tensiones superiores a 1.000 voltios y está prevista la liberalización de todos los consumidores en el año 2003.

- 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, al 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.

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 dichas empresas.

Los aspectos más relevantes acontecidos en el último ejercicio son los que se detallan a continuación:

La tarifa eléctrica

El proceso de reducción de las tarifas eléctricas, que venía registrándose de manera ininterrumpida desde 1996, prosiguió durante el año 2000. El Real Decreto 2066/99, de 30 de diciembre, que estableció la tarifa para el año 2000, supuso una disminución del precio medio de la electricidad del 4,85%. Por su parte, el Real Decreto 3490/2000, de 29 de diciembre, redujo la tarifa eléctrica en un 4% para los consumidores domésticos en el año 2001, lo que supone un descenso global del precio medio de la electricidad del 1,52% en el conjunto del año.

Como consecuencia de estas nuevas reducciones de las tarifas, entre 1996 y 2001 el precio medio de la electricidad ha registrado en España una disminución acumulada del 17,3% en términos nominales y del 29,4% en términos reales. Estas reducciones, que incorporan el efecto derivado del acceso al mercado libre de los consumidores cualificados, sitúan los precios eléctricos españoles en la banda inferior de los vigentes en los países de la Unión Europea.

Las medidas liberalizadoras

El 23 de junio de 2000, el Gobierno aprobó el Real Decreto-Ley 6/2000, que contiene un amplio conjunto de medidas regulatorias cuyo objetivo es promover un avance en los procesos de liberalización y competencia de diversos sectores económicos. Este Real Decreto-Ley ha tenido un fuerte impacto regulatorio sobre el sector eléctrico en cuestiones tales como las tarifas eléctricas, la normativa aplicable a los agentes del sistema, el desarrollo de nueva capacidad y los ingresos. En relación con las tarifas, ha establecido una reducción máxima de las domésticas de hasta un 9% en el período 2000-2003 en función de la evolución de determinados factores.

Respecto de la organización del mercado, esta norma ha autorizado a los comercializadores a suscribir contratos con agentes externos o con productores en régimen especial, es decir, los que producen electricidad mediante instalaciones de cogeneración o de energías renovables, para satisfacer demandas de sus clientes o para vender la producción contratada en el mercado mayorista.

Otras medidas del Real Decreto-Ley fomentan la participación de la producción en régimen especial en el mercado, permitiendo que los productores acogidos a este régimen vendan su energía directamente al mercado mayorista o a clientes cualificados. A este respecto, un determinado segmento de la producción en régimen especial ya está obligado a vender su producción en el mercado mayorista.

Además, establece que los productores nacionales no podrán suscribir contratos con comercializadores para la venta de electricidad a clientes internos hasta el año 2003, y, por lo que se refiere a la capacidad de elección de suministrador, dispuso el adelanto de la apertura total del mercado eléctrico al 1 de enero de 2003 de modo que, en esa fecha, todos los consumidores podrán elegir suministrador o acudir directamente al mercado mayorista para adquirir electricidad. En este sentido, desde el 1 de julio de 2000, la condición requerida para poder elegir suministrador es recibir el suministro a una tensión superior a 1 kV, lo que cumplen más de 50.000 puntos de suministro que suponen un 53% del mercado.

El Real Decreto-Ley fijó límites al desarrollo de nueva capacidad instalada para las empresas que superaban una determinada cuota de generación en el año 2000. En el caso de ENDESA, la medida implica que la Empresa no podrá incrementar su capacidad en la península hasta el año 2005. No obstante, esta limitación no afecta a los proyectos en curso que ya habían superado la autorización administrativa o a los que puedan plantearse en el futuro para sustituir potencia que sea retirada del

servicio. Finalmente, el Real Decreto-Ley ha reducido la retribución por Garantía de Potencia de 1,15 Pta./kWh a 0,80 Pta./kWh lo que, junto con las condiciones impuestas para su devengo, podría fomentar la sustitución anticipada de la capacidad de generación menos competitiva.

Déficit tarifario

En el año 2000 se ha registrado, por primera vez desde la implantación del nuevo sistema eléctrico, una insuficiencia de los ingresos por tarifas y peajes para cubrir los costes de las actividades reguladas. Una Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre ha establecido que ese déficit tarifario será imputado a los generadores que tienen derecho a percibir Costes de Transición a la Competencia (CTC) en proporción a los cobrados en años anteriores. Las cantidades aportadas por los generadores para la financiación de ese déficit serán tenidas en cuenta a la hora de determinar un valor máximo de CTC pendiente de recuperar al final del ejercicio.

Los Costes de Transición a la Competencia (CTC)

La Ley del Sector Eléctrico 54/1997 reconoció el derecho a percibir determinados importes en concepto de Costes de Transición a la Competencia (CTC) a las empresas titulares de instalaciones de generación que estaban acogidas al Real Decreto 1538/87, a fin de que recuperen parte de las inversiones realizadas en instalaciones de producción antes de la aprobación de la Ley, en la medida en que esa recuperación no pueda producirse a través de los ingresos del mercado. El régimen de tratamiento de los CTC, establecido inicialmente en la Disposición Transitoria Sexta de la Ley del Sector Eléctrico, fue modificado por el artículo 107 de la Ley 50/1998, de 30 de diciembre, y ha vuelto a serlo recientemente por el Real Decreto-Ley 2/2001, de 2 de febrero. De acuerdo con este último, el valor máximo de los CTC a 31 de diciembre de 1997 ha quedado fijado en 1.736.778 millones de pesetas, distribuidos entre un valor máximo de 1.441.502 millones de pesetas en concepto de costes de transición a la competencia tecnológicos, y un valor máximo de 295.276 millones de pesetas en concepto de incentivos al consumo de carbón autóctono.

La recuperación de los CTC se producirá durante un período máximo que llegará hasta el año 2010 durante el cual el Gobierno podrá establecer anualmente el importe máximo que alcanzará dicha retribución, con la distribución correspondiente. Si el coste medio de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación al que se refiere el artículo 16.1 de la Ley del Sector Eléctrico resultara superior a 6 Pta./kWh en promedio anual, este exceso se deduciría del valor actual de los CTC antes citado. Otro de los cambios relevantes introducidos por el Real Decreto-Ley 2/2001 en el régimen de recuperación de los CTC ha sido la supresión de la afectación a tal fin de un 4,5% de la recaudación procedente de la tarifa, que estaba destinado a asegurar la recuperación de un determinado volumen de los mismos, y su sustitución por un importe anual que el Gobierno fijará al establecer la tarifa de cada año. Con esta supresión, la totalidad de los CTC ha pasado a recuperarse a través del denominado método de diferencias, si bien el período de recuperación se ha extendido hasta el año 2010. Además, el Real Decreto-Ley establece que, si una sociedad vende instalaciones de generación se procederá a transmitir igualmente el derecho de cobro de los CTC asignados a la instalación. En consecuencia, los saldos pendientes por los derechos de cobro de los CTC asignados a esas instalaciones serán deducidos de la sociedad vendedora y acreditados a la sociedad compradora. En el caso de que esas instalaciones sean vendidas por un precio superior al coste que fue tenido en cuenta para calcular, a 31 de diciembre de 1997, los CTC tecnológicos asignados a las mismas, la diferencia será deducida del saldo pendiente de cobro por esos derechos de la sociedad vendedora.

Finalmente, la Dirección de la Competencia de la Comisión Europea emprendió a mediados de 1999 un análisis preliminar del régimen establecido en la legislación española con respecto a los CTC por si éstos pudiesen constituir ayudas de Estado no compatibles con el Tratado, habiéndose pronunciado recientemente sobre la autorización del referido régimen de compensaciones al no considerarlos como ayudas de Estado incompatibles con las normas de la UE.

Transporte, distribución y comercialización

Con respecto a estas actividades, el Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, ha fijado las condiciones de entrada de nuevos titulares de instalaciones, ha regulado el acceso a las redes y ha renovado el sistema de acometidas eléctricas a nuevos suministros que estaba en vigor desde 1982, estableciendo también los niveles mínimos exigibles de calidad técnica y de atención comercial del servicio eléctrico, tanto en términos individuales como zonales, así como los descuentos que se deben aplicar a la factura en el caso de que, en términos individuales, se superen determinados umbrales.

Distribución de gas canalizado

El Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre medidas liberalizadoras define también un nuevo marco para la actividad de gas natural en el que se separan jurídicamente las actividades de transporte y distribución, limitando al 35% la participación de cualquier grupo empresarial en la sociedad transportista Enagas, y al 70% el suministro al mercado nacional de gas natural que realice cualquier sociedad a partir del año 2003. Además, se indica la necesidad de configurar un nuevo sistema económico de tarifas, peajes y cánones basados en costes reales, lo que abre la expectativa de entrada de nuevos agentes.

El mencionado Real Decreto-Ley adelanta al 1 de enero de 2003 el calendario de liberalización de la actividad de comercialización de gas, de forma que a partir de esa fecha todos los consumidores, independientemente de su nivel de consumo, podrán elegir entre adquirir el gas a un comercializador en las condiciones libremente pactadas o adquirirlo al distribuidor a tarifas.

Otra de las medidas liberalizadoras introducidas en el mismo Real Decreto-Ley es la apertura de un volumen equivalente al 25% del gas proveniente de Argelia a través del gasoducto El Magreb, el cual habrá de ser destinado por el titular del correspondiente contrato de aprovisionamiento a comercializadores para su venta a consumidores cualificados durante un plazo de tres años.

Telecomunicaciones

El Real Decreto-Ley 7/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes en el Sector de Telecomunicaciones regula, entre otras materias, la apertura del bucle local de abonado de Telefónica, los descuentos y bonos en las tarifas de esta compañía, y la selección de operador para llamadas metropolitanas, establece una tarifa plana para el acceso a Internet.

Además, Dicho Real Decreto-Ley encargó al Gobierno el estudio de alternativas para incrementar el grado de competencia en la prestación de servicios de telefonía móvil. Una de esas posibles medidas era el otorgamiento de dos nuevas licencias de telefonía móvil, aunque recientemente el Ministerio de Ciencia y Tecnología, ante la situación de competencia existente en el mercado, ha optado por diferir *sine die* el otorgamiento de dichas licencias.

Como desarrollo reglamentario de este Real Decreto-Ley, el Real Decreto 3456/2000, de 22 de diciembre, fija las condiciones para el alquiler del bucle local del operador dominante, permitiendo a los operadores de telefonía fija utilizar el bucle local de Telefónica a cambio del pago de una cantidad mensual. Por otro lado, según dicho Real Decreto-Ley, a partir de noviembre de 2000 ya es posible que los abonados al servicio público puedan seleccionar operador para cursar sus llamadas metropolitanas.

En el ámbito de la telefonía móvil, durante el año 2000 se resolvió el concurso público para la concesión de cuatro licencias individuales para la prestación de servicios de UMTS, que fueron otorgadas a Telefónica Servicios Móviles (Telefónica Movistar), Airtel Móvil (Airtel), Retevisión Móvil (Amena), y Xfera Móviles (Xfera). Por Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2001 se incrementó de forma significativa el importe de la tasa que tienen que pagar estos operadores por el uso del espectro radioeléctrico, lo cual ha motivado diferentes quejas por parte de diversos operadores ante las instancias competentes.

Por último, en abril de 2000 se produjo la apertura a la competencia del servicio portador soporte de los servicios de difusión que Retevisión había venido prestando hasta entonces en régimen de exclusividad.

▪ MARCO REGULATORIO 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

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 Brasil el precio de compra es regulado para los contratos iniciales, pero no para los nuevos contratos bilaterales que se suscriben al ir venciendo los anteriores. En Colombia el precio de compra se negocia directamente con los generadores.

Clientes Liberalizados

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

PAIS	MW (MINIMOS)
CHILE	2,0
ARGENTINA	0,03
COLOMBIA	0,1
PERU	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 cuanto a la concentración, en Argentina y Chile no existe un límite preciso para la concentración horizontal estableciéndose en la ley el principio general de defensa de las condiciones de competencia, en base al cual las autoridades argentinas requirieron la desinversión de la participación en Edenor o en Edesur. En Brasil existen límites de concentración tanto para la generación como para la distribución, a nivel nacional (20% en ambos segmentos) como por subsistema eléctrico. En Perú se exige obtener el permiso de la autoridad para la adquisición de alguna compañía cuando se supere el 15% en el segmento respectivo.

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.2. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

ENDESA es un operador global de servicios de ámbito internacional, centrado en el negocio eléctrico y otros servicios energéticos y presente en otros sectores, como telecomunicaciones, nuevas tecnologías y otros servicios, que complementan y aportan valor a su negocio principal.

En el negocio eléctrico, en el año 2000, con una potencia instalada de 35.316 MW, produjo 138.591 GWh, distribuyó 146.073 GWh y suministró electricidad a 22 millones de clientes en doce países. ENDESA ocupa una posición relevante en otros negocios energéticos dentro del territorio español, como la cogeneración y energías renovables, y está extendiendo dichas actividades a otros países. Además, está presente en los negocios de la distribución de gas o el ciclo integral del agua.

En el negocio de las telecomunicaciones, ENDESA es el primer accionista de Auna, operador capaz de ofrecer una alternativa global en todos los segmentos del sector en España (telefonía fija, telefonía móvil, servicios de Internet, telecomunicaciones por cable y televisión digital terrestre), y con la reciente compra de la operadora chilena de telefonía móvil Smartcom, ha iniciado una presencia internacional en este negocio.

En el campo de las nuevas tecnologías, ENDESA está desarrollando iniciativas de comercio electrónico entre empresas y con clientes finales, y de transmisión de voz y datos a través de redes eléctricas.

Para ordenar sus líneas de negocio, ENDESA cuenta con siete compañías en las que ostenta el 100% del capital: ENDESA Generación, ENDESA Distribución, ENDESA Energía, ENDESA Internacional, ENDESA Diversificación, ENDESA Servicios y ENDESA Net Factory.

- **ENDESA Generación**

Fue creada el 20 de septiembre de 1999 al objeto de concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA y sus antiguas filiales en España. Durante el ejercicio 2000, con efectos económicos de 1 de enero, se procedió a integrar mediante fusión por absorción las compañías filiales generadoras peninsulares, Sevillana II, Fecsa-Enher II, ERZ II, y Viesgo II, en ENDESA Generación, la cual mantiene en todas las áreas territoriales en que se halla presente los planes de construcción de nueva potencia y de inversiones previstos así como el conjunto de compromisos adquiridos en las mismas.

- **ENDESA Distribución**

Se constituyó el 20 de septiembre de 1999 y recibió la totalidad del capital de las sociedades de distribución regionales en España: Fecsa-Enher I, Sevillana I, ERZ I, Gesa I, Unelco I y Viesgo I, mediante la aportación de las acciones representativas del capital de estas compañías que ostentaba ENDESA. 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%.

- **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 energía y servicios energéticos de alto valor añadido a los clientes que, por superar un determinado nivel de consumo anual, pueden elegir suministrador formalizando con ellos contratos en régimen de competencia.

- **ENDESA Internacional**

Fue creada el 26 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, básicamente, 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**

Fue creada el 21 de enero de 1998 con el objetivo de agrupar las participaciones del Grupo en áreas distintas del negocio eléctrico. Con este fin se ha culminado el proceso para la incorporación y reordenación de las participaciones en telecomunicaciones, distribución de gas canalizado, cogeneración y energías renovables, gestión del ciclo integral del agua y medio ambiente.

- **ENDESA Servicios**

Se constituyó el 15 de enero de 1999 para desarrollar la actividad de servicios agrupándose los activos materiales correspondientes a equipos informáticos no externalizados, desarrollos informáticos y determinados activos inmobiliarios relacionados con estas actividades, así como participaciones de este tipo en otras compañías de manera que todas estas actividades se llevan a cabo, de manera exclusiva, a través de ENDESA Servicios, que, también los comercializa a clientes externos.

- **ENDESA Net Factory**

Creada el 3 de abril de 2000 como cabecera del negocio de nuevas tecnologías integrándose, a su vez, en ella dos sociedades de nueva constitución: ENDESA Marketplace, especializada en el comercio

electrónico entre empresas a través de su portal en Internet Opciona.com, y ENDESA Web Hogar, que oferta servicios a los hogares y pequeñas empresas también mediante el portal Portae.com.

IV.2.1. PRINCIPALES MAGNITUDES

A continuación se detallan los Balances Consolidados del Grupo ENDESA correspondientes a los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
ACTIVO			
ACCIONISTAS POR DESEMB. EXIGIDOS	245	-	-
INMOVILIZADO	6.131.502	6.033.028	3.758.450
Inmovilizaciones Inmateriales	79.506	125.394	53.742
Inmovilizaciones Materiales	5.060.247	5.001.917	2.836.435
Inmovilizaciones Financieras	986.651	900.683	865.461
Accions de la Sociedad Dominante	5.098	5.034	2.812
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION	821.143	739.854	148.021
GASTOS DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	113.258	434.108	232.226
ACTIVO CIRCULANTE	920.850	1.065.375	508.522
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	12	-
Existencias	129.773	125.955	91.751
Deudores	637.867	553.502	321.620
Inversiones Financieras Temporales	115.485	334.267	86.032
Tesorería	31.702	45.232	5.551
Ajustes por Periodificación	6.023	6.407	3.568
TOTAL ACTIVO	7.986.998	8.272.365	4.647.219
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	1.437.247	1.550.142	1.258.839
Capital Suscrito	211.394	211.394	190.961
Prima de Emisión	228.959	228.959	-
Reservas	805.072	935.148	915.830
Pérdidas y Gananc. Atrib. Soc. Dominante	234.031	212.653	182.558
Dividendo a Cuenta Entregado Ejercicio	-42.209	-38.012	-30.510
SOCIOS EXTERNOS	697.239	709.230	275.999
DIFERENCIA NEGATIVA CONSOLIDAC.	5.119	3.860	4.689
INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	185.257	176.778	132.980
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	893.549	1.097.747	750.243
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.192.569	3.086.574	1.347.726
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.576.018	1.648.034	876.473
TOTAL PASIVO	7.986.998	8.272.365	4.647.219

A continuación se detallan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de ENDESA, correspondientes a los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
INGRESOS DE EXPLOTACION	2.609.310	2.245.340	1.137.498
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.539.753	2.184.918	1.100.032
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	36.606	22.764	15.143
Otros Ingresos de Explotación	32.951	37.658	22.323
GASTOS DE EXPLOTACION	2.099.975	1.762.571	820.934
Aprovisionamientos	1.300.947	1.060.773	346.708
Gastos de Personal	226.673	222.584	168.497
Dotaciones Amortización Inmovilizado	337.882	295.006	199.024
Variación Provisiones de Tráfico	36.341	11.785	2.280
Otros Gastos de Explotación	198.132	172.423	104.355
BENEFICIO DE EXPLOTACION	509.335	482.769	316.564
Ingresos Financieros	127.877	280.396	49.418
Gastos Financieros	318.001	328.320	99.136
RESULTADOS FINANCIEROS	-190.124	-47.924	-49.718
Participación Beneficios Soc.P.Equivalencia	8.817	5.602	19.053
Amortización Fondo Comercio	45.302	32.624	3.871
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	282.726	407.823	282.028
Ingresos Extraordinarios	245.364	67.189	52.539
Gastos Extraordinarios	93.415	132.269	68.094
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	151.949	-65.080	-15.555
RDO. CONSOLIDADOS A.DE IMPUESTOS	434.675	342.743	266.473
Impuestos sobre Beneficios	102.936	127.886	52.313
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERC.	331.739	214.857	214.160
Resultado Atribuido a la Minoría	97.708	2.204	31.602

RESULTADO DEL EJERCICIO	234.031	212.653	182.558
--------------------------------	----------------	----------------	----------------

IV.2.2. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIO

Las principales líneas de negocio de ENDESA y su grupo consolidado son: (i) la producción, distribución y suministro de energía eléctrica por cualquier medio o técnica de generación en España, Iberoamérica, y Europa y el norte de África; (ii) el desarrollo de otras actividades con sinergias con la actividad eléctrica, tales como cogeneración y energía renovables, distribución de agua y gas, (iii) actividades relacionadas con las telecomunicaciones, y (iv) actividades relacionadas con las nuevas tecnologías y otros servicios.

Para realizar una comparación adecuada de la información que se presenta a continuación es preciso considerar que ésta no es homogénea debido a las modificaciones realizadas en determinados criterios contables, la actividad internacional desarrollada a partir de 1999, y la reestructuración societaria realizada en años anteriores.

A continuación se resume la distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENDESA por actividades (cifras en millones de pesetas):

	2000	%sTotal	1999	%sTotal	1998	%sTotal
Generación (1)	680.960	27	642.704	29	624.050	57
Distribución (2)	836.491	33	815.245	37	892.544	81
Comercialización (3)	159.672	6	98.914	5	-	-
Otr.Activ.no Eléctr.	90.646	4	57.464	3	30.164	3
Internacional	822.092	32	667.831	31	335	-
Estr.Corporativa (4)	71.748	3	-	-	-	-
Ajustes (5)	(121.856)	(5)	(97.240)	(4)	(447.061)	(41)
TOTAL	2.539.753	100	2.184.918	100	1.100.032	100

- (1) Mercado mayorista.
- (2) Mercado a clientes regulados y transporte.
- (3) Mercado a clientes liberalizados.
- (4) Corresponde básicamente a ingresos en concepto de CTC.
- (5) Ajustes por operaciones entre compañías.

A continuación se resume la distribución del resultado de explotación del Grupo ENDESA por actividades (cifras en millones de pesetas):

	2000	%sTotal	1999	%sTotal	1998	%sTotal
Generación	151.697	30	208.729	43	201.309	64
Distribución	107.240	21	105.263	22	108.398	34
Comercialización	5.375	1	8.759	2	-	-
Otr.Activ.no Eléctr.	(3.106)	(1)	12.928	3	6.761	2
Internacional	216.793	43	147.090	30	96	-
Estruct. Corporativa	31.336	6	-	-	-	-
TOTAL	509.335	100	482.769	100	316.564	100

A continuación se resume la distribución del resultado neto del Grupo ENDESA por actividades (cifras en millones de pesetas):

	2000	%sTotal	1999	%sTotal	1998	%sTotal
Generación	84.203	36	80.076	38	100.671	55
Distribución	62.329	27	22.422	11	38.263	21
Comercialización	2.201	1	5.920	3	-	-
Otr.Activ.no Eléctr.	(13.389)	(6)	113.029	53	27.488	15
Internacional	67.497	29	(8.794)	(4)	16.136	9
Estruct.Corporativa	31.190	13	-	-	-	-
TOTAL	234.031	100	212.653	100	182.558	100

La distribución del importe neto de la cifra de negocio por mercados geográficos ha sido la que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

	2000	%sTotal	% Var.	1999	%sTotal	%Var.	1998	%sTotal
España	1.709.536	67	13	1.517.087	69	38	1.099.780	100
Chile	228.461	9	28	177.955	8	-	-	-

Argentina	220.685	9	19	185.341	8	73.448	252	-
Brasil	196.688	8	48	132.947	6	-	-	-
Colombia	119.597	5	(1)	121.365	6	-	-	-
Perú	64.786	3	29	50.223	-	-	-	-
TOTAL	2.539.753	100	16	2.184.918	98	99	1.100.032	100

IV.2.2.1. NEGOCIO ELECTRICO EN ESPAÑA

Infraestructura de ENDESA en el negocio eléctrico nacional

▪ Potencia instalada

ENDESA opera en España un total de 22.899 MW de los que, 19.935 MW corresponden al sistema eléctrico peninsular y 2.964 MW a los sistemas extrapeninsulares.

POTENCIA INSTALADA	AÑO 2000		AÑO 1999		% VARIACION 2000/1999
	MW	%	MW	%	
Térmica convencional	13.147	57,4	12.918	57,2	1,8
Nuclear	3.617	15,8	3.518	15,6	2,8
Hidroeléctrica	6.135	26,8	6.140	27,2	(0,1)
TOTAL	22.899	100,0	22.576	100,0	1,4

El parque generador de la compañía posee una estructura adecuadamente diversificada: el 31,4% de la potencia instalada corresponde a centrales que consumen carbones nacionales y de importación, el 26,8% a centrales hidroeléctricas, el 15,8% a centrales nucleares, y el 26% a centrales de fuel-gas, una parte de las cuales está preparada para el consumo alternativo o simultáneo de gas natural.

El cuadro que se muestra a continuación refleja la estructura de la generación de ENDESA y la del total del sector en los años 1999 y 2000:

	ENDESA-2000	ENDESA-1999	SECTOR-2000	SECTOR-1999
Nuclear	30,3%	30,1%	33,2%	33,6%
Hidráulica	9,9%	10,3%	14,7%	13,8%
Térmica convencional	59,80%	59,6%	52,1%	52,6%

Durante el pasado ejercicio, ENDESA ha invertido 70.036 millones de pesetas en la construcción de nuevas instalaciones de generación, y en la ampliación y mejora de las ya existentes.

Concretamente, han continuado los trabajos relativos a los dos nuevos grupos de ciclo combinado de 400 MW de potencia nominal unitaria de San Roque y Besós, y ha empezado la tramitación de las autorizaciones administrativas para la construcción de una nueva central de ciclo combinado en el Polígono Industrial de Tarragona con una potencia también de 400 MW.

En Baleares, la Empresa instaló cuatro turbinas de gas de 38,5 MW, inició la construcción de un nuevo ciclo combinado de 225,8 MW, y efectuó el pedido de dos nuevos motores diésel de 18 MW.

En Canarias, se ha instalado una turbina de gas de 37,5 MW, se han adquirido dos motores diésel de 18 MW, y se ha iniciado el concurso para la adjudicación de un ciclo combinado de 220 MW.

A continuación, se muestra detalle del parque de generación de ENDESA en España al 31 de diciembre de 2000:

DESCRIPCION	LOCALIDAD	TIPO COMB.	NºGRUPOS	POT.INSTALADA (MW)	% GRUPO ENDESA	POT.ENDESA (MW)
SISTEMA PENINSULAR						
CONVENCIONALES						
Carbón						
COMPOSTILLA	León	H-A	5	1.340,6	100,0	1.340,6
ANLLARES	León	H-A	1	365,2	33,3	121,7
PUENTENUEVO	Córdoba	H-A	1	323,5	100,0	323,5
PUERTOLLANO	Ciudad Real	H-A	1	220,9	100,0	220,9
AS PONTES	La Coruña	LP	4	1.468,5	100,0	1.468,5
TERUEL	Teruel	LN	3	1.101,4	100,0	1.101,4
ESCATRON	Zaragoza	LN	1	80,0	100,0	80,0
ESCUCHA	Teruel	LN	1	160,0	100,0	160,0
CERCS	Barcelona	LN	1	160,0	100,0	160,0
LITORAL	Almería	CI	2	1.144,0	100,0	1.144,0
LOS BARRIOS	Cádiz	CI	1	567,5	100,0	567,5
Total Carbón	-	-	21	6.931,6	-	6.688,1
Fuel-Gas						
BESOS	Barcelona	F-GN	2	450,0	100,0	450,0
FOIX	Barcelona	F-GN	1	520,0	100,0	520,0
SAN ADRIAN 1 Y 3	Barcelona	F-GN	2	700,0	100,0	700,0
SAN ADRIAN 2	Barcelona	F	1	350,0	100,0	350,0
BADALONA II	Barcelona	F	2	344,0	100,0	344,0
ALGECIRAS	Cádiz	F-GN	2	753,0	100,0	753,0
CRISTOBAL COLON	Huelva	F-GN	3	378,0	100,0	378,0
Total Fuel-Gas	-	-	13	3.495,0	-	3.495,0
Total Térmica Convencional	-	-	34	10.426,6	-	10.183,1
Nucleares						
ASCO I	Tarragona	N	1	1.028,0	100,0	1.028,0
ACO II	Tarragona	N	1	1.014,8	85,0	862,5
VANDELLOS II	Tarragona	N	1	1.081,7	72,0	778,8
GARONA	Burgos	N	1	466,0	50,0	233,0
ALMARAZ I	Cáceres	N	1	973,5	36,0	350,5
ALMARAZ II	Cáceres	N	1	982,6	36,0	353,7
TRILLO	Guadalajara	N	1	1.066,0	1,0	10,7
Total Térmica Nuclear	-	-	7	6.612,6	-	3.617,3
Hidroeléctrica						
Hidráulica Convencional						
Sil, Bibey, Esla, Tera, Eume	-	H	-	738,4	100,0	738,4
Ebro, Cinca inf., Ribagorzana, Ter, Pirineos	-	H	-	1.290,0	100,0	1.290,0
Cinca, Aragón, Gallego, Esera(*)	-	H	-	524,0	100,0	524,0
Navia y Picos	-	H	-	286,5	100,0	286,5
Guadiana	-	H	-	116,7	100,0	116,7
Ebro, Garona, Segre Pallaresa	-	H	-	820,1	100,0	820,1
Guadalquivir Sur y Guadiana	-	H	-	568,0	100,0	568,0
Nansa (*)	-	H	-	42,0	100,0	42,0
Generación con Bombeo						
Moralets	-	H	-	221,4	100,0	221,4
Sallente y Montamara	-	H	-	534,0	100,0	534,0
Ip y Urdiceto	-	H	-	84,0	100,0	84,0
Agguayo	-	H	-	339,2	100,0	339,2
Tajo Encantada y Guillena	-	H	-	570,0	100,0	570,0
Total Hidroeléctrica	-	-	-	6.134,3	-	6.134,3
TOTAL PENINSULAR	-	-	-	23.173,5	-	19.934,7
SISTEMA EXTRAPENINSULAR						
BALEARES						
Carbón						
ALCUDIA	Mallorca	CI	4	510,0	100,0	510,0
Fuel-Gas						
ALCUDIA	Mallorca	G	2	75,0	100,0	75,0
SAN JUAN DE DIOS	Mallorca	G	5	195,0	100,0	195,0
SON MOLINAS	Mallorca	GO	3	64,0	100,0	64,0
SON REUS	Mallorca	G	4	154,0	100,0	154,0
MAHON	Menorca	D-G	5	123,4	100,0	123,4
IBIZA	Ibiza	D-G	13	156,7	100,0	156,7
FORMENTERA	Formentera	G	1	14,0	100,0	14,0
Total Baleares	-	-	-	1.292,1	-	1.292,1
CANARIAS						
Fuel-Gas						
JINAMAR	Gran Canaria	F-G	13	415,6	100,0	415,6
GUANARTEME	Gran Canaria	G	2	34,4	100,0	34,4
BARRANCO DE TIRAJANA	Gran Canaria	F-G	4	235,0	100,0	235,0
CANDELARIA	Tenerife	F-G	12	332,2	100,0	332,2
GRANADILLA	Tenerife	F-G	5	245,5	100,0	245,5
PUNTA GRANDE	Lanzarote	D-G	9	139,5	100,0	139,5
LAS SALINAS	Fuerteventura	D-G	9	117,4	100,0	117,4
EL PALMAR	La Gomera	D	9	16,1	100,0	16,1
LLANOS BLANCOS	El Hierro	D	9	9,8	100,0	9,8
LOS GUINCHOS	La Palma	D-G	7	48,0	100,0	48,0
HIDRAULICA	La Plama	H	1	0,8	100,0	0,8
Total Canarias	-	-	-	1.594,3	-	1.594,3
CEUTA Y MELILLA						
Ceuta	Ceuta	F-D	6	36,4	100,0	36,4
Melilla	Melilla	F-G	6	41,8	100,0	41,8

Total Ceuta y Melilla	-	-	-	78,2	-	78,2
TOTAL INSULAR-EXTRAP.	-	-	-	2.964,6	-	2.964,6
TOTAL NACIONAL G. ENDESA	-	-	-	26.138,1	-	22.899,3

(*) La potencia hidráulica incluye las CC.HH. de régimen especial.

- C.N. Ascó I: la nueva potencia reconocida efectiva desde el 1 de junio de 2000 es de 1.028 MW.
- C.N. Ascó II: la nueva potencia reconocida desde el 1 de enero de 2000 es de 1.014,8 MW.
- La C.N. Vandellós realizó un "upgrading" en mayo de 1999 siendo su potencia reconocida desde el 1 de enero de 2000 de 1.081,7 MW.
- Melilla: bajas en el año 2000 de Grupo 2 (1,18 MW), Grupos 3 y 4 (1,35 MW cada uno).
- Ceuta: bajas en el año 2000 de Grupo 4 (3 MW).
- Baleares: son Reus (+ 154 MW), Ibiza (+ 14 MW), Mahón (-14 MW).
- Canarias: Las Salinas (+37,5 MW), El Palmar (+2,85 MW), Llanos Balncos (+1,46 MW), Los Guinchos (-3,14 MW).
- Se reflejan las potencias brutas autorizadas de las CC.TT. Puentes y Compostilla (1 de agosto de 2000), Anillares (1 de marzo de 2000), Litoral (1 de junio de 2000), Teruel, Puertollano y Los Barrios (1 de julio de 2000).

▪ Generación de energía eléctrica

La producción neta de ENDESA en el año 2000 fue de 91.456 GWh en el conjunto del territorio nacional con un crecimiento del 3,3% con respecto a 1999. En el sistema peninsular, el aumento de la producción fue del 2,7% y en los sistemas extrapeninsulares del 8,2%.

PRODUCCION NETA	AÑO 2000		% Var.	AÑO 1999		% Var.	AÑO 1998	
	GWh	%		GWh	%		GWh	%
Hidráulica	9.374	10,2	(8,7)	10.270	11,6	(8,0)	11.162	13,1
Nuclear	27.961	30,6	5,2	26.589	30,0	(0,2)	26.652	31,2
Carbón nacional	29.244	32,0	2,4	28.553	32,2	4,7	27.259	31,9
Carbón importado	11.684	12,8	5,8	11.043	12,5	19,6	9.236	10,8
Fuelóleo-gas	3.084	3,4	11,8	2.758	3,1	7,7	2.561	3,0
Total Peninsular	81.346	88,9	2,7	79.212	89,5	3,0	76.870	89,9
Extrapeninsular	10.110	11,1	8,2	9.340	10,5	8,0	8.645	10,1
TOTAL	91.456	100,0	3,3	88.552	100,0	3,6	85.515	100,0

Por lo que se refiere a la producción por fuentes energéticas, la hidroeléctrica registró un descenso del 8,7% respecto de 1999 como consecuencia de la baja hidraulicidad del conjunto del año y del traspaso a producción en régimen especial de algunas centrales hidroeléctricas.

La electricidad generada con carbones nacionales se incrementó en un 2,4% y la generada con carbones de importación lo hizo en un 5,8%. La variación más significativa fue la que registró la producción de electricidad con fuelóleo-gas, que se incrementó en un 11,8% respecto de 1999.

▪ Infraestructuras de distribución

Las inversiones realizadas en el año 2000 en la red de transporte y distribución se materializan en la sustitución de líneas por nuevos circuitos de mayor capacidad y nivel tecnológico, la instalación de esquemas de doble alimentación, la ampliación y modernización de subestaciones y centros de transformación, la automatización de las redes, y la instalación de equipos y líneas de refuerzo.

La siguiente tabla muestra información de las líneas de transmisión y distribución de ENDESA a 31 de diciembre de 1999 y 2000:

Kilómetros de tendido eléctrico	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
Líneas aéreas de alta tensión	27.076	1,8	26.602	1,0	26.339
Líneas subterráneas de alta tensión	515	7,1	481	3,2	466
Líneas aéreas de media tensión	90.469	3,1	87.708	0,4	87.360
Líneas subterráneas de media tensión	23.429	(0,5)	23.557	4,2	22.600
Líneas aéreas de baja tensión	129.623	3,7	125.024	1,1	123.718
Líneas subterráneas de baja tensión	35.235	2,2	34.485	6,1	32.493
Centros de transformación (MVA)	42.810	3,1	41.511	7,4	38.656
Subestaciones (MVA)	58.755	3,9	56.543	3,4	54.696

▪ Extracción de carbón

ENDESA extrajo en el año 2000 un total de 8,3 millones de toneladas de carbón equivalentes a 19.745 millones de termias, lo que supone un descenso con respecto a 1999 del 2,0% en toneladas y del 0,8% en termias, tal como se refleja en el cuadro que figura a continuación:

SOCIEDAD RECEPTORA	TIPO CARBON	2000	% Var.	1999	%Var.	1998.
ENDESA Generación	Lignito pardo	10.463	(2,2)	10.696	2,5	10.440
ENDESA Generación	Lignito negro	2.891	1,0	2.861	(14,6)	3.351
ENCASUR	Hulla	4.349	5,6	4.120	22,3	3.368
ENCASUR	Antracita	1.626	(4,2)	1.698	(16,9)	2.043
Minas y Ferrocarril de Utrillas	Lignito negro	416	(20,9)	526	(23,6)	691
TOTAL	-	19.745	(0,8)	19.901	-	19.893

Las explotaciones de carbón que participaron en la producción de ENDESA fueron la explotación de As Pontes de García Rodríguez (La 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 dos 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).

El cuadro adjunto muestra la reducción de las ventas de carbón con respecto a 1999 en termias:

SOCIEDAD RECEPTORA	CENTRAL T. DESTINO	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
ENDESA Generación	Puentes	10.463	(2,2)	10.696	2,5	10.440
ENDESA Generación	Teruel	2.891	1,0	2.861	(14,6)	3.351
ENDESA Generación	Puente Nuevo	2.702	0,4	2.691	(19,6)	3.349
ENDESA Generación	Puertollano	2.017	4,2	1.936	(4,0)	2.017
ENDESA Generación	Escucha	458	(18,7)	563	(4,2)	588
ELCOGAS	Puertollano GICC	1.148	(3,0)	1.183	8,8	1.087
Otros	Calderas domésticas	17	54,5	11	(58,6)	27
TOTAL	-	19.696	(1,2)	19.941	(4,4)	20.859

Mercados en que ENDESA desarrolla su actividad en el negocio eléctrico nacional

ENDESA atiende en España a tres mercados de electricidad de distinta naturaleza: el mercado liberalizado a clientes con capacidad para elegir suministrador, con los que negocia contratos de suministro en régimen de competencia; el mercado regulado, formado por los clientes que, por su nivel de consumo, no disponen todavía de capacidad de elección de suministrador, y, finalmente, el mercado mayorista de generación.

ENDESA vendió en el año 2000 a sus clientes del mercado liberalizado 20.526 GWh, lo que representa una cuota del 42,6%, y vendió 63.257 GWh a más de 10 millones de clientes a tarifa, lo que supone una cuota del 44,7% del mercado regulado.

La energía circulada por las redes de distribución de ENDESA con destino a clientes a tarifa y a clientes cualificados, tanto de ENDESA Energía como de otras comercializadoras, ascendió a 83.248 GWh.

En el conjunto de segmentos y concursos del mercado mayorista peninsular de generación, ENDESA tuvo una cuota del 46,2%, poniendo en red 80.949 GWh, de los que 1.359 GWh fueron exportados a los sistemas eléctricos de Andorra, Francia y Marruecos. En el año 2000, el parque de generación de ENDESA en España produjo 96.128 GWh con una potencia instalada de 22.899 MW.

▪ Mercado liberalizado

Hasta el mes de julio de 2000, la capacidad de elección de suministrador estaba reservada a los clientes que registraban un consumo anual superior a 1 GWh, lo que suponía el 47% del mercado eléctrico peninsular medido en términos de energía. En ese mes, se extendió el derecho de elegir suministrador a todos los clientes que tienen un consumo eléctrico anual inferior a 1 GWh, pero reciben el suministro a una tensión superior a 1 kV, lo que representa en torno al 53% del consumo total peninsular.

Los consumidores que han ejercido su derecho de elección representan aproximadamente el 29% del consumo total peninsular, frente a un 18% en 1999, habiendo vendido ENDESA en el mercado liberalizado un total de 20.526 GWh a 6.188 puntos de consumo, lo que supone un incremento del 62% respecto de 1999 y una cuota de mercado del 42,6%.

ENDESA ha desarrollado una estrategia comercial de suministrador de referencia basada en tres líneas fundamentales: comercialización de paquetes integrados de electricidad, gas canalizado, agua y otros servicios; indexación de contratos, y apertura de oficinas comerciales en nuevas zonas. Por lo que se refiere a la fidelización de clientes, ENDESA ha conseguido renovar casi todos los contratos que vencían en el ejercicio y, particularmente, los suscritos con grandes empresas.

▪ Mercado regulado

En el año 2000, ENDESA ha prestado servicio a 10.240.245 clientes regulados, localizados fundamentalmente en el arco mediterráneo, el eje del Ebro y los archipiélagos canario y balear, áreas todas ellas de un gran dinamismo económico. Estas áreas abarcan un territorio cercano a los 204.000 km², repartido entre doce Comunidades Autónomas, y una población de aproximadamente 21 millones

de habitantes. El cuadro que figura a continuación refleja la evolución del número de clientes de ENDESA en el mercado regulado:

SOCIEDADES	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
ERZ	713.900	1,5	703.411	1,7	691.540
FECSA-ENHER	3.728.622	6,1	3.513.445	1,7	3.453.995
GESA	554.498	2,4	541.259	2,2	529.515
SEVILLANA	3.867.478	2,8	3.760.988	2,8	3.658.983
UNELCO	875.072	3,6	844.904	3,8	814.014
VIESGO	500.675	2,2	489.750	2,3	478.745
TOTAL ENDESA	10.240.245	3,9	9.853.757	2,4	9.626.790

Este elevado crecimiento se refleja también en la energía suministrada a cliente final a través de las redes de ENDESA, que es suministrada a clientes del mercado regulado y a clientes del mercado liberalizado, tanto de ENDESA Energía como de otros comercializadores. El cuadro siguiente muestra la evolución de la energía circulada por las redes de ENDESA (GWh):

SOCIEDADES	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
ERZ	5.599	5,1	5.327	5,4	5.056
FECSA-ENHER	36.332	4,9	34.625	4,3	33.209
GESA	3.880	5,5	3.677	11,6	3.296
SEVILLANA	27.184	6,3	25.575	0,4	25.483
UNELCO	5.716	7,9	5.296	7,1	4.944
VIESGO	4.537	4,6	4.337	7,8	4.024
TOTAL ENDESA	83.248	5,6	78.837	3,1	76.012

Como resultado del progresivo grado de liberalización que está alcanzando el mercado español de suministro, la proporción de la energía circulada que fue destinada a servir a clientes del mercado liberalizado aumentó de un 14,5% en 1999 a un 25% en el año 2000, reduciéndose, en contrapartida, las ventas a los clientes del mercado regulado en un 5,7% en comparación con el año 1999 tal y como queda reflejado en el cuadro que figura a continuación (GWh):

SOCIEDADES	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
ERZ	4.010	(11,9)	4.553	(9,0)	5.005
FECSA-ENHER	25.183	(7,4)	27.204	(16,8)	32.694
GESA	3.880	5,5	3.677	10,4	3.332
SEVILLANA	21.017	(7,7)	22.782	(2,3)	23.395
UNELCO	5.716	7,3	5.329	6,8	4.990
VIESGO	3.451	(3,3)	3.567	(8,2)	3.884
TOTAL ENDESA	63.257	(5,7)	67.112	(8,4)	73.300

• Mercado mayorista de generación

El mercado mayorista español está integrado, por una parte, por el mercado diario y los intradiarios, gestionados por el Operador del Mercado, y, por otra parte, por el resto de los mercados, gestionados por el Operador del Sistema. En el mercado diario, la demanda contratada para el conjunto del sector representa el 95% del total de la energía negociada en el mercado mayorista, y alcanzó en el año 2000 171.556 GWh con un valor económico de 908.703 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 5,4% en términos de energía. En los mercados intradiarios se negociaron 4.193 GWh netos, con un valor económico de 19.186 millones de pesetas.

El carbón fue la tecnología con mayor presencia en el conjunto de las ventas del mercado (41,7%) mientras que el fuelóleo-gas fue la que tuvo menor participación (4,7%). El resto de la estructura de ventas del mercado está configurada por la nuclear (33,6%), la hidráulica (15,2%), y las importaciones (4,8%).

La participación de ENDESA en las ventas del mercado mayorista fue del 46,2%. En relación con el sistema eléctrico peninsular, sin considerar el saldo neto de importaciones, la producción de ENDESA supuso el 48,5%.

En cuanto a las compras al mercado mayorista, el 29,1% correspondió a comercializadoras y el 65,8% se destinó al sector de clientes a tarifa regulada. El bombeo, con un 2,9%, y el saldo neto de exportaciones, con un 2,2%, completaron las compras.

ENDESA adquirió en ese mercado 70.042 GWh para cubrir la demanda de sus filiales de distribución y comercialización, y sus autoconsumos de bombeo. Dicha cantidad representó el 39,3% de las compras totales contratadas en el mercado.

En lo que se refiere a los intercambios internacionales, ENDESA exportó 1.524 GWh en el año 2000 fundamentalmente a Forces Electriques d'Andorra (270 GWh), Office National de l'Electricité (594 GWh) y Rede Eléctrica Nacional (486 GWh). En cuanto a las importaciones, ENDESA adquirió 67 GWh en mercados centroeuropeos durante el año 2000.

Los precios del mercado diario se mantuvieron alrededor de las 6 Pta./kWh, reduciéndose de forma drástica a finales de año como consecuencia de la elevada producción hidroeléctrica registrada en ese período. El precio medio del mercado diario en el año 2000 fue de 5,30 Pta./kWh, un 19,1% superior al de 1999. En los mercados posteriores, el sobre coste con respecto al precio obtenido en el mercado diario fue de 0,34 Pta./kWh. Si se añade al precio medio la retribución en concepto de garantía de potencia, el precio final de la energía vendida en el mercado mayorista alcanzó las 6,55 Pta./kWh en el ejercicio 2000, lo que supone un aumento del 12,2% en comparación con el ejercicio 1999.

Análisis de los ingresos y resultados de ENDESA en el negocio eléctrico nacional

La cifra de negocios de la actividad nacional del ejercicio 2000 ascendió a 1.709.536 millones de pesetas, cantidad superior en un 12,7% a la del ejercicio 1999. Esta cifra de negocios se desglosa en las siguientes partidas (cifras en millones de pesetas):

SOCIEDADES	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
Ventas	1.621.283	13,6	1.427.357	39,4	1.024.154
CTC	88.253	(1,6)	89.730	18,8	75.543
CTC cobrados	49.497	(13,9)	57.491	16,5	49.365
CTC contab.s/senda	20.424	(23,7)	8.208	-	-
Asig.stock y carbón	18.332	(23,7)	24.031	(8,2)	26.178
TOTAL	1.709.536	12,7	1.517.087	38,0	1.099.697

El desglose de las ventas por negocios es el siguiente (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
Generación (1)	661.262	19,6	552.974	0,8	548.507
Distribución (2)	836.491	2,6	815.245	(8,7)	892.544
Comercialización (3)	159.672	61,4	98.914	-	-
Otros	85.714	49,2	57.464	90,5	30.164
Ajustes de actividades	(121.856)	25,3	(97.240)	(78,2)	(447.061)
TOTAL	1.621.283	13,6	1.427.357	39,4	1.024.154

(1) Mercado mayorista.

(2) Mercado a clientes regulados y transporte.

(3) Mercado a clientes liberalizados.

El aumento del 19,6% que registraron las ventas de generación del año 2000 con respecto a las de 1999 se debe, de una parte, al crecimiento del 4,3% experimentado por la producción de electricidad de ENDESA en España, y, de otra parte, al incremento en un 18,6% que registró el ingreso unitario de generación peninsular. Por lo que se refiere al negocio de transporte y distribución, la energía distribuida por ENDESA en España en el año 2000 alcanzó los 83.248 GWh, con un incremento del 5,6% respecto de la distribuida en el ejercicio 1999. A pesar del aumento del 5,6% en la energía distribuida, la cifra de negocio de distribución se incrementó sólo un 2,6% como consecuencia del crecimiento experimentado por el número de clientes con capacidad de elección, para los cuales únicamente se contabilizan como ingresos de distribución los peajes. El ingreso de CTC's se mantiene en cifras similares a 1999 ya que los menores cobros se han compensado con los mayores importes contabilizados como ingresos según senda.

A continuación figura la evolución del resultado de explotación correspondiente al negocio nacional (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
Rdo. Explotación	302.393	(9,9)	335.678	6,1	316.468

El resultado de explotación del negocio nacional ascendió a 302.393 millones de pesetas, lo que representa una reducción del 9,9% sobre el correspondiente al ejercicio 1999. Esta caída del resultado de explotación, de 33.285 millones de pesetas respecto del registrado en el anterior ejercicio, corresponde a la subida del coste de combustible, que, una vez descontado el efecto de la consolidación global de CARBOEX, se ha incrementado en 51.556 millones de pesetas.

Este aumento de costes no ha podido ser trasladado a los ingresos como consecuencia del tope que representan las tarifas que se aplican a los clientes regulados, las cuales, a pesar del incremento de costes, han bajado un 4,9% de promedio en el año 2000.

IV.2.2.2. NEGOCIO ELECTRICO EN IBEROAMERICA

La evolución de ENDESA en el año 2000, ha puesto de manifiesto la consolidación de la estrategia de internacionalización llevada a cabo en los últimos años, y fundamentalmente en 1999, con la toma de control de Enersis. Durante el año 2000 ENDESA ha seguido gestionando de manera activa su cartera de negocios en Iberoamérica incrementando su presencia en el negocio principal con la compra de participaciones adicionales y procediendo a la desinversión, de manera rentable, en activos no estratégicos.

ENDESA realiza actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad en seis países iberoamericanos, en los que cuenta con 12.417 MW de potencia instalada y 12 millones de clientes. Es el mayor operador eléctrico en Chile, Argentina, Colombia y Perú, y tiene una presencia significativa en Brasil y, en menor medida, en la República Dominicana.

La distribución del inmovilizado internacional por mercados geográficos es la que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

	Millones de pesetas		
	2000	1999	% Variación
Chile	628.966	811.181	(22,5)
Argentina	516.735	472.703	9,3
Brasil	283.842	226.451	25,3
Colombia	584.714	592.730	(1,4)
Perú	286.590	249.813	14,7
TOTAL	2.300.847	2.352.878	(2,2)

▪ Generación

A finales del año 2000, ENDESA controlaba en Iberoamérica un parque de generación de 12.417 MW de potencia instalada, de la que un 61% correspondía a centrales hidráulicas y un 39% a centrales térmicas de distintas tecnologías.

El detalle de la potencia instalada de ENDESA en Iberoamérica es el que figura a continuación (MW):

PAIS	2000	1999	% VARIACION
Chile	4.035	4.094	(1,4)
Argentina	3.691	3.694	(0,1)
Colombia	3.035	3.050	(0,5)
Perú	997	807	23,5
Brasil	658	657	0,2
TOTAL	12.417	12.303	0,9

En el año 2000, la generación bruta de energía de ENDESA en Iberoamérica fue de 42.463 GWh, lo que supone un aumento de un 4,8% con respecto a 1999, tal y como figura en el siguiente cuadro (GWh):

PAIS	2000	1999	% VARIACION
Chile	15.346	13.665	12,3
Argentina	10.470	9.579	9,3
Colombia	9.618	10.955	(12,2)
Perú	3.623	3.095	17,1
Brasil	3.406	3.222	5,7
TOTAL	42.463	40.516	4,8

▪ **Distribución**

ENDESA cuenta con 12 millones de clientes en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia habiendo ascendido la energía distribuida por sus empresas participadas a lo largo del año 2000 a 62.290 GWh, un 4,8% más que el ejercicio anterior.

PAIS	MILES CLIENTES	%	GWh	%
Chile	1.548	12,9	10.265	16,5
Argentina	4.384	36,6	26.213	42,1
Colombia	1.802	15,1	8.776	14,1
Perú	852	7,1	3.564	5,7
Brasil	3.376	28,2	13.472	21,6
TOTAL	11.963	100,0	62.290	100,0

▪ **Comercialización**

ENDESA ha continuado desarrollando su estrategia, ya iniciada en el ejercicio anterior, de constituir sociedades comercializadoras a grandes clientes en los países en los que la regulación lo permite, habiéndose creado las más recientes en Brasil y Argentina.

Las ventas de energía eléctrica de las empresas comercializadoras participadas por ENDESA ascendieron a 8.340 GWh en el 2000, con un aumento del 17,2% respecto al ejercicio anterior, destacando, por su importancia, el incremento en Chile y Argentina.

▪ **Transporte**

En el primer semestre del año 2000, ENDESA comenzó la operación comercial del Proyecto CIEN, interconexión eléctrica entre Argentina y Brasil, con una capacidad de 1.000 MW, iniciándose además el desarrollo de una segunda línea que duplicará la capacidad de transporte de la interconexión.

ENDESA participa también en el lanzamiento del Proyecto Siepac, interconexión eléctrica entre los seis países de Centroamérica, que previsiblemente comenzará a desarrollarse de manera efectiva en el año 2001. Además, participa en los estudios de interconexión eléctrica entre Chile y Argentina, y en un nuevo proyecto de interconexión eléctrica entre Argentina, Uruguay y Brasil.

▪ **Proyecto Génesis**

Es un plan estratégico diseñado y puesto en marcha en el año 1999 al objeto de consolidar y mejorar la posición competitiva, incrementar la rentabilidad y crear valor en las compañías iberoamericanas participadas, siendo su plazo de implantación de cuatro años. Para ello, el Proyecto contempla actuaciones de mejora de los ratios operativos y de la estructura financiera de estas empresas, y de reestructuración de su cartera de negocios, a fin de concentrar su actividad en aquéllos que poseen un carácter estratégico. Además, incluye un programa de reducción de costes e inversiones que se estima proporcionará un ahorro de 845 millones de dólares anuales en el año 2003.

En la actualidad, la obtención de algunos de los objetivos marcados en el citado Proyecto se han adelantado con respecto al calendario original: a finales del 2000, los costes de operación y mantenimiento por kW y por MWh en generación habían superado los objetivos planteados, mientras que se habían alcanzado mejoras significativas en otros como los MW y GWh por empleado, las pérdidas en distribución o las inversiones recurrentes por MWh.

▪ **Argentina**

Concentra el 18% de los activos consolidados de ENDESA en Iberoamérica con una plantilla total en este país de 2.914 empleados.

En el negocio de generación, ENDESA tiene una participación de control del 69,8% en la central de ciclo combinado Dock Sud, actualmente en avanzada fase de puesta en marcha (775 MW). Además, ENDESA controla a través de Enersis y de Endesa Chile el 51,7% de la central térmica Costanera (2.303 MW) y el 65,2% de la central hidráulica El Chocón (1.320 MW).

En distribución, ENDESA controla a través de Enersis el 99,5% de Edesur, empresa distribuidora que suministra energía a la zona sur de Buenos Aires, y poseía también, al cierre del año 2000, una participación del 38% en Edenor, compañía distribuidora y comercializadora de electricidad en la zona norte de la capital argentina y en otros lugares de la provincia de Buenos Aires, si bien en el primer trimestre del año 2001 se ha procedido a la desinversión de la totalidad de la participación en esta sociedad.

En el negocio del transporte de energía eléctrica, ENDESA está presente en ese país a través de su participación en Yacilec (22,2%), compañía operadora de la línea de Yaciretá y la estación transformadora de Resistencia.

▪ **Brasil**

Concentra el 14% de los activos consolidados de ENDESA en Iberoamérica con una plantilla total en este país de 3.212 empleados.

En el negocio de generación, ENDESA, a través de Enersis, tiene una participación de control del 98,8% en la central hidroeléctrica de Cachoeira Dourada (658 MW).

En distribución, ENDESA gestiona las empresas Cerj (80%) y Coelce (58,9%), distribuidoras de energía en los Estados de Río de Janeiro y Ceará respectivamente.

▪ **Colombia**

Concentra el 21% de los activos consolidados de ENDESA en Iberoamérica con una plantilla total en este país de 1.453 empleados.

En el negocio de generación, ENDESA tiene una participación de control del 48,5% en Emgesa, la mayor empresa productora del país (2.495 MW) y con un 85,6% en la Central de Betania (540 MW).

En distribución, ENDESA posee una participación de control en Codensa (48,5%), compañía de distribución de Bogotá.

▪ **Chile**

Concentra el 37% de los activos consolidados de ENDESA en Iberoamérica con una plantilla de 2.662 empleados. ENDESA está presente en el mercado chileno a través de Enersis, el mayor Grupo eléctrico privado del país, del que posee el 65% de sus acciones tras la ampliación de capital realizada en octubre por importe de 520 millones de dólares USA, de la que ENDESA suscribió su participación mediante capitalización de préstamos.

A través de Enersis, ENDESA participa con un 60% en Endesa Chile, principal generadora del país, que cuenta, directamente o a través de sus compañías participadas, con un total de 4.035 MW de potencia instalada. Endesa Chile posee, a su vez, participaciones en otras generadoras chilenas como San Isidro, Pangué, Celta y Pehuenche.

A través de Enersis, ENDESA controla también las sociedades distribuidoras Chilectra y Río Maipo con unas participaciones de control del 98% y 98,4% respectivamente, como consecuencia de sendas ofertas de adquisición de acciones realizadas el pasado mes de noviembre.

Por otro lado, Endesa Chile vendió en octubre de 2000 su participación en la empresa de transporte Transelec, así como otros activos relacionados con esta actividad.

Además, en el marco de la restructuración de su cartera de negocios, Enersis vendió sus participaciones en las empresas del sector del agua Aguas Cordillera y Esvál. Finalmente, Enersis cuenta también con participaciones significativas en sociedades que desarrollan servicios en los sectores inmobiliario, ingeniería e informática.

▪ **Perú**

Concentra el 10% de los activos consolidados de ENDESA en Iberoamérica con una plantilla total en este país de 890 empleados. En el negocio de generación, ENDESA posee un 60% de Etevensa (550

MW) y de Piura (161 MW). A través de Enersis, tiene una participación de control del 69,8% de Edegel (997MW). En distribución, ENDESA, junto con Enersis, tiene una participación de control en Edelnor (60%), empresa que distribuye energía en la zona norte de Lima.

▪ República Dominicana

ENDESA posee el 40% del Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), sociedad generadora y distribuidora que opera una planta de 54 MW de potencia nominal en la República Dominicana.

Análisis de los ingresos y resultados de ENDESA en el negocio eléctrico internacional

A continuación figura la evolución del importe neto de la cifra de negocios y del resultado de explotación correspondiente al negocio internacional (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Variación	1999	% Variación	1998
Cifra de negocios	822.092	23,1	667.831	199.252,5	335
Rdo. explotación	216.793	47,4	147.091	153.119,8	96

El resultado de explotación del negocio internacional en el año 2000 fue de 216.793 millones de pesetas. Esta cantidad supone un incremento del 47,4% respecto del obtenido en el ejercicio 1999. Este notable incremento fue consecuencia fundamentalmente del aumento en un 23,1% de la cifra de negocios, que ascendió a 822.092 millones de pesetas. Cabe destacar que este aumento se consiguió con un incremento de los gastos de explotación de tan sólo un 18,6%. Por otro lado, los gastos de explotación incluyen un importante esfuerzo de saneamiento, al haberse dotado provisiones, fundamentalmente para insolvencias, por importe de 20.575 millones de pesetas, 10.644 millones de pesetas, más que en el mismo período del año anterior.

La evolución del resultado de explotación del negocio internacional, desglosado por actividades y teniendo en cuenta las sociedades operativas, fue el siguiente:

	Millones de pesetas		% Variación
	31/12/00	31/12/99	
Generación	88.319	43.321	103,9
Distribución y transporte	123.619	103.203	19,8
Otros	4.855	567	756,3
TOTAL	216.793	147.091	47,4

El resultado de explotación de cada uno de los negocios y su evolución respecto de 1999, desglosado de acuerdo con los distintos países en los que ENDESA desarrolla su actividad a través de empresas consolidadas por integración global, fue el siguiente:

	Millones de pesetas		% Variación
	31/12/00	31/12/99	
Generación	88.319	43.321	103,9
Chile	19.113	(3.730)	612,4
Colombia	21.066	14.118	49,2
Argentina	16.469	12.267	34,3
Brasil	11.861	8.028	47,7
Perú	19.810	12.638	56,7
TOTAL	88.319	43.321	103,9

	Millones de pesetas		% Variación
	31/12/00	31/12/99	
Distribución	123.619	103.203	19,8
Chile	43.045	34.418	25,1
Colombia	10.851	6.911	57,0
Argentina	33.442	27.077	23,5
Brasil	26.011	25.934	0,3
Perú	10.270	8.863	15,9
TOTAL	123.619	103.203	19,8

IV.2.2.3. NEGOCIO ELECTRICO EN EUROPA Y NORTE DE AFRICA

La presencia selectiva y rentable en el mercado eléctrico europeo se configura como uno de los objetivos estratégicos de ENDESA por tratarse de un mercado con importantes oportunidades de negocio en el

que actualmente se están desarrollando procesos de liberalización, privatizaciones, desinversiones y otras operaciones de consolidación empresarial (véase *Capítulo VII, apartado 2*). La estrategia diseñada por ENDESA para su expansión en Europa se fundamenta en la adquisición de activos, el incremento de la presencia en diferentes mercados, y el desarrollo de actividades de “trading” y gestión de energía.

A tal efecto, se distinguen tres áreas de interés geográfico con una estrategia específica en cada una de ellas: (i) Europa mediterránea (Francia, Italia, Portugal y Norte de Africa), área de interés prioritario donde se pretende ser un operador integrado; (ii) Europa central (Holanda, Alemania y Reino Unido), donde se desarrollará una presencia selectiva y oportunista; y (iii) Europa emergente (Polonia y países vecinos), área de interés estratégico por tratarse de mercados atractivos con alto crecimiento y potencial de mejora de eficiencia.

▪ **Participación en mercados mayoristas**

ENDESA posee un 10% del Amsterdam Power Exchange (APX), mercado mayorista de electricidad con sede en Holanda, y de Gielda Energii, S.A., operador del mercado mayorista de Polonia. El primero empezó sus operaciones en el año 1999 pretendiendo convertirse en uno de los mercados eléctricos de referencia de Europa Occidental y Central. El segundo empezó a operar en el año 2000, habiendo desempeñado ENDESA una participación destacada en esta iniciativa.

▪ **Generación**

ENDESA ha llegado a un acuerdo en el año 2000, materializado definitivamente el pasado 25 de abril, para la adquisición del 30% de la compañía generadora francesa Snet, propietaria de 9 centrales térmicas de carbón que totalizan 2.603 MW localizadas en diversos puntos de la geografía francesa cuyas características, semibase y generación de punta, resultan especialmente atractivas para proporcionar cobertura a las actividades de “trading” y comercialización de energía. El acuerdo suscrito para la entrada en el capital de Snet contempla también el compromiso futuro de tomar una posición de control en dicha compañía.

Además, ENDESA posee el 25% de Soprolif, empresa dedicada a la operación de una central de lecho fluido circulante en Gardanne (Francia) de 250 MW de potencia, y el 35% de Tejo Energía, compañía que explota la central térmica de Pego (Portugal), de 600 MW de potencia, que representa el 7,1% de la potencia eléctrica de Portugal.

▪ **Distribución**

El pasado ejercicio ENDESA llegó a acuerdos para la adquisición de dos compañías holandesas de propiedad municipal que desarrollan actividades fundamentalmente en los negocios de distribución de gas y electricidad. REMU, opera en la zona de Utrecht, y NRE opera en la zona de Eindhoven. Ambas operaciones se encuentran actualmente pendientes de la preceptiva autorización del Ministerio de Economía de los Países Bajos, en consonancia con la evolución de la normativa del sector energético de aquel país.

▪ **“Trading de energía”**

Esta actividad resulta de gran relevancia para el desarrollo de ENDESA en Europa ya que, a través del “trading” de energía, se gestionan los riesgos derivados de la operación comercial de los activos y se obtienen valoraciones precisas del mercado que permiten evaluar oportunidades de inversión. Durante el año 2000 ENDESA ha desarrollado actividades de “trading” de energía en los mercados organizados de varios países europeos, a través del acuerdo suscrito con Morgan Stanley Dean Witter, especialmente en Holanda y Alemania, realizándose unas 350 transacciones que representan unos 8.000 GWh.

• **Comercialización**

ENDESA está tomando posiciones comerciales en Europa para aprovechar las oportunidades derivadas del creciente número de clientes con capacidad de elección que existen en los mercados abiertos a la competencia. A tal efecto, se han suscrito contratos de suministro con clientes con capacidad de elección en Francia, Italia y Portugal, reforzándose incluso la presencia en éste último mercado por el acuerdo de colaboración suscrito con el Grupo Sonae.

La actividad comercial de ENDESA se ha complementado también con la apertura de oficinas comerciales en algunas de las principales capitales europeas (París, Francfort, Milán y Lisboa), que contribuirán al desarrollo de la estrategia de expansión de Endesa en Europa.

- **Negocios en el Norte de Africa**

ENDESA posee el 18% de Lydesc, distribuidora de agua y electricidad en Casablanca (Marruecos), y ha llegado el pasado ejercicio a un acuerdo comercial con Sonelgaz, la empresa nacional de gas y electricidad argelina, para analizar la viabilidad de un proyecto de generación de energía eléctrica e interconexión eléctrica entre Argelia y España.

IV.2.2.4. OTROS NEGOCIOS

En el marco de su estrategia como suministrador global multiservicio, ENDESA gestiona, a través de ENDESA Diversificación, otros negocios negocios energéticos.

1. Cogeneración y energías renovables

Al término del ejercicio, ENDESA participaba en un total de 199 plantas de cogeneración, energías renovables y tratamiento de residuos, con una potencia total de 1.851 MW, de las que 20 estaban en fase de construcción, tal y como se refleja en el siguiente cuadro:

PLANTAS	EXPLORACION	POTENCIA (MW)	CONSTRUCCION	POTENCIA (MW)
Energía eólica	43	405,4	6	183,3
Minihidráulica	34	174,8	1	2,1
Cogeneración	90	857,1	5	25,5
Biomasa	2	14,5	2	32,0
Residuos urbanos	6	99,8	-	-
Desimpacto ambiental	1	14,5	6	41,2
Solar	3	1,0	-	-
TOTAL	179	1.567,1	20	284,1

ENDESA tiene una posición destacada en el sector de cogeneración y renovables con una cuota de mercado nacional del 20%. En el año 2000 ENDESA ha puesto en marcha 14 nuevas instalaciones con una potencia total de 88 MW.

2. Fabricación de aerogeneradores

A través de Made Tecnologías Renovables, S.A., ENDESA está presente en el negocio de fabricación de aerogeneradores y de colectores solares, así como en la construcción, operación y mantenimiento de parques eólicos. Made ha vendido en el año 2000 un total de 129 aerogeneradores (principalmente de 660 kW de potencia unitaria) que, junto con los suministrados en ejercicios anteriores, equivalen a una potencia total de 452 MW en explotación o construcción.

3. Distribución de gas

A través de ENDESA Gas se desarrollan actividades de distribución de gas canalizado en los mercados doméstico, comercial e industrial, participando en empresas del sector que suministran gas en Aragón, Andalucía, Baleares, Extremadura, Comunidad Valenciana, Castilla y León y Portugal.

SOCIEDAD	PARTICIPACION (%)	NºCLIENTES	MILLONES TERM. SUM.
Gas Aragón, S.A.	60,7	116.755	1.429
Gesa Gas, S.A.	100,0	71.624	298
Meridional de Gas, S.A.	100,0	1.568	4
D.C.Gas Extremadura, S.A.	30,0	8.698	453
Distribuidora Regional de Gas, S.A.	45,0	5.314	323
Gas Alicante, S.A.	100,0	821	3
Gasificadora Reg. Canaria, S.A.	65,0	-	-
Cía Transport. Gas Canarias, S.A.	64,0	-	-
NQF Gas SGPS, S.A. (1)	49,0	125.745	928
Kromschroeder, S.A.	27,9	-	-

(1) Portugal. A través de las sociedades Setgas y Portgas.

ENDESA cuenta en esta línea de negocio con más de 204.000 clientes en España que consumieron en el año 2000 más de 2.500 millones de termias, lo que le convierte en el segundo distribuidor del mercado doméstico y comercial, con una cuota de mercado del 6%. Además, a través de las participaciones en Setgas y Portgas, ENDESA está presente en el negocio de distribución de gas en Portugal, y cuenta con más de 125.000 clientes al cierre del ejercicio.

4. Ciclo integral del agua

ENDESA participa de manera directa en varias sociedades que realizan actividades de distribución de agua en diversas localidades españolas con más de 380.000 clientes al cierre del ejercicio.

SOCIEDAD	CC.AA.	PARTICIPACION (%)	Nº CLIENTES
Emasagra, S.A.	Andalucía	12,3	135.573
Aguas Vega Sierra Elvira, S.A.	Andalucía	15,0	33.319
Aguas de Herrera, S.L.	Andalucía	100,0	6.048
Aguas de la Janda, s.A.	Andalucía	65,0	9.669
Gestión de Ag. de Aragón, S.A.	Aragón	40,0	29.869
Gestión de Ag. Del Norte, S.A.	Canarias	55,0	17.639
Emp. Mixta de Ag. De Las Palmas	Canarias	33,0	148.341

Además, está presente en el mercado del ciclo integral del agua a través de sus participaciones en Aguas de Barcelona (11,79%) e Interagua (39,95%), ésta última participada por Aguas de Barcelona.

5. Desalación de agua de mar

ENDESA cuenta con 9 plantas en funcionamiento de desalación de agua de mar con una capacidad conjunta de tratamiento de 167.500 metros cúbicos diarios. Además cuenta con 2 plantas en fase de construcción (Carboneras, donde participa con un 75%, y Antofagasta, en la que posee un 50%), que incrementarán la capacidad de tratamiento total hasta 301.000 metros cúbicos diarios.

6. Telecomunicaciones

En el año 2000 ENDESA ha consolidado su presencia en el negocio de las telecomunicaciones en España como accionista principal del holding Auna, iniciando por otra parte una presencia internacional mediante la compra de Smartcom.

Así, en cuanto al negocio español, el 12 de abril de 2000 ENDESA, Telecom Italia y Unión Fenosa acordaron la configuración de Auna, Operadores de Telecomunicaciones, como sociedad holding en la que se integrasen sus participaciones en compañías operadoras de telefonía fija, telefonía móvil, servicios de Internet, telecomunicaciones por cable y televisión digital terrestre. Dicho proceso culminó el pasado 19 de diciembre de 2000, convirtiéndose ENDESA en el principal accionista de dicho holding con una participación del 27,8% de su capital social. Como consecuencia de las aportaciones efectuadas por los tres socios de referencia y otros accionistas minoritarios, Auna se ha constituido como un operador global de telecomunicaciones siendo sus participaciones las que se detallan a continuación:

- Telefonía fija: es propietaria del 100% de Retevisión, compañía que a finales del año 2000 contaba con más de 1,9 millones de clientes, 2,7 millones de líneas contratadas, y una cuota de mercado del 6%.
- Telefonía móvil: posee el 97,9% de Amena, tercer operador del mercado español con tecnología DCS-1800, con 3,7 millones de clientes al cierre del ejercicio. En el año 2000, Auna ha resultado adjudicatario de una de las cuatro licencias de UMTS concedidas en España.
- Servicios de Internet: es propietaria del 99,3% de eresMas, primer acceso a la red que, con la denominación de Alehop, fue ofrecido de manera gratuita en España. Al cierre del ejercicio 2000, eresMas contaba con 1,4 millones de usuarios, más de 125 millones de páginas visitadas al mes y una cuota de mercado del 29%.
- Operadores de telecomunicaciones por cable: Auna es propietaria del 100% de Madritel (Madrid), Menta (Cataluña), Canarias Telecom (Canarias), Able (Aragón) y Supercable Almería, del 96,3% de Supercable Andalucía, del 98,2% de Supercable Sevilla, del 16,8% de Tenaria (Navarra y La

Rioja) y del 10% de Med Telecom (Valencia), concesiones que suponen el acceso potencial a más del 80% de la población española y que suman más de 1,1 millones de hogares pasados al cierre del año 2000 a los que suministran servicios de banda ancha con una oferta integrada en telefonía, acceso a Internet y televisión de pago.

- Televisión digital terrestre: es propietaria del 49% de Quiero TV, operadora de la primera licencia de esta naturaleza concedida en España que empezó a ofrecer servicios en mayo del año 2000.
- Otros negocios: posee también el 30,3% de la empresa de señales por satélite Hispasat y el 3% del operador de telecomunicaciones del País Vasco Euskaltel.

Todas las líneas de negocio de Auna han registrado en el año 2000 un fuerte crecimiento, habiéndose incrementado la facturación en más de un 100% con respecto al año 1999, ascendiendo el número de clientes de telefonía fija, telefonía móvil e Internet a 7 millones al término del año 2000, y superando la inversión acumulada la cifra de 858.000 millones de pesetas.

Además, y al margen de la presencia descrita en Auna, ENDESA posee también participaciones en Euskaltel (10%), Netco (50,5%) y Enditel (100%).

En junio del año 2000 ENDESA adquirió el 100% de Smartcom, compañía chilena operadora de telefonía móvil que ha incrementado sustancialmente su base de clientes superando los 270.000 al cierre del ejercicio, con una cuota de mercado del 7,9%.

Los cuadros que figuran a continuación muestran información de las participadas de Auna referida al 31 de diciembre de 2000:

	Ingresos operaciones	Rdo. neto (pérdidas)	Inversión acumulada
Telefonía fija	40%	22%	34%
Telefonía móvil	56%	55%	43%
Servicios de internet	2%	7%	1%
Operadores por cable	2%	16%	22%
TOTAL	100%	100%	100%

Análisis de los ingresos y resultados en diversificación

Los resultados netos de ENDESA derivados de la actividad de diversificación presentan el siguiente detalle (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
Telecomunicac.	(15.705)	C/s	1.322	(26,5)	1.798
Agua	2.717	173,6	993	(40,4)	1.666
Gas	2.658	(25,2)	3.554	207,2	1.157
Cog. Renovables	564	(75,3)	2.288	(31,3)	3.328
Otros negocios	1.147	(89,9)	11.312	107,2	5.460
Gtos. no imputados	(1.173)	-	-	-	-
TOTAL (1)	(9.792)	C/s	19.469	45,2	13.409

(1) Este importe está incluido en otras actividades no eléctricas.

Como consecuencia de las inversiones que son necesarias para conseguir incrementar la base de clientes de las compañías de telecomunicaciones participadas por ENDESA, este negocio arroja por el momento pérdidas.

IV.2.2.5. NUEVAS TECNOLOGIAS

Con fecha 3 de abril de 2001 se constituyó Endesa Net Factory como cabecera de la línea de negocio de nuevas tecnologías. Esta línea de actividad persigue la promoción de iniciativas que permitan aprovechar y poner en valor activos y conocimientos relacionados con el negocio principal, entre los que destacan el comercio electrónico entre empresas o con clientes finales y la transmisión de voz y datos a través de las redes eléctricas.

Entre las iniciativas desarrolladas en este ámbito, cabe destacar las que figuran a continuación:

- Constitución de Endesa Marketplace como compañía especializada en comercio electrónico entre empresas o B2B (“business to business”) cuyo objetivo es el desarrollo de negocios a través de Internet para transacciones con proveedores, centrada originalmente en España, Chile, Argentina, Brasil, Colombia y Perú. La empresa ha puesto en marcha el portal Opciona.com, a través del cual compradores, vendedores y proveedores realizan transacciones y acceden a diversos servicios de valor añadido. Con carácter adicional, el pasado mes de febrero Endesa Marketplace ha sido seleccionada para la puesta en marcha de un portal denominado Eutilia, impulsado por once empresas eléctricas europeas, con el fin de crear un mercado electrónico de aprovisionamientos a través de Internet con un potencial de compras estimado en más de 30.000 millones de euros.
- Constitución de Endesa Web Hogar, especializada en comercio electrónico con clientes finales o B2C (“business to consumer”) que ha puesto en marcha el portal Portae.com destinado a proporcionar el acceso a varias gamas de productos y servicios relacionados con la vivienda y el hogar.
- Desarrollo de Delanto.com, portal que ofrecerá a las pequeñas y medianas empresas una plataforma multiservicios y que estará operativo en el año 2001.
- Pruebas de transmisión de voz y datos a través de la red eléctrica mediante el uso de la tecnología Power Line Communications (PLC) al objeto de potenciar el valor de las redes eléctricas de distribución y facilitar a los clientes domésticos y a las pequeñas y medianas empresas el acceso a nuevos servicios.
- Participación con un 15% en la compañía Diseño de Sistemas de Silicio (DS2), líder en el desarrollo de circuitos integrados para la fabricación de los modems de tecnología PLC.
- Otras inversiones en:
 - EnerTech Capital Partners II, fondo de capital riesgo orientado a oportunidades en tecnologías relacionadas con la reestructuración, desregulación y convergencia de los sectores de la energía, las telecomunicaciones y los servicios públicos. ENDESA ha adquirido un compromiso de inversión de 15 MM/USD.
 - Myalertcom, S.A., primer portal de comercio electrónico a través del teléfono móvil o “m-commerce” que responde a los intereses de ENDESA por participar en nuevos canales de negocio basados en comercio electrónico a través de telefonía móvil y en tecnología sin cable.

Al 31 de diciembre de 2000 la inversión total acumulada en estas actividades asciende a 37,2 millones de euros.

IV. 2.1.6. SERVICIOS

ENDESA Servicios surge en el proceso de reestructuración de ENDESA respondiendo a la necesidad de integración de los servicios en una única empresa, ofreciendo soluciones mixtas de productos y servicios facilitadores en las siguientes áreas: (i) Sistemas de Información, (ii) Telecomunicaciones y Sistemas de Control, (iii) Aprovisionamientos, (iv) Servicios Generales y Patrimonio y (v) Medio Ambiente y Calidad. Asimismo, ENDESA Servicios comercializa, a clientes externos, una serie de productos, con tecnología avanzada, ampliamente probados en las empresas.

Las actuaciones más destacadas del ejercicio 2000 han sido las que se detallan a continuación:

- Firma del acuerdo de accionistas para la constitución de una sociedad, con sede en Buenos Aires, dedicada a la comercialización e implantación de los Sistemas de Gestión Comercial de ENDESA.
- Desarrollo de los siguientes proyectos en el área de telecomunicaciones: diseño, implantación y mantenimiento de soluciones para Sistemas de Gestión Interna (SAP), Marketing y Ventas (siebel), Información Geográfica (GIS) y Explotación de sistemas e infraestructuras.
- Colaboración con Synnasis, compañía proveedora de servicios integrales de Enersis, en el desarrollo de proyectos en el marco del Proyecto Génesis.
- Proyecto de implantación del SCR 2000 para Metrogas,

- Desarrollo e implantación del sistema de Gestión Medioambiental en la central térmica Dock Sud, en Argentina.

IV.2.2. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES COSTES E INPUTS

IV.2.2.1. DESCRIPCIÓN DE LOS COSTES

A continuación se presenta la evolución de los principales parámetros contenidos en los gastos de explotación:

En millones de pesetas	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.099.975	19	1.762.571	115	820.934
Consumos y otros gastos externos	1.300.947	23	1.060.773	206	346.708
a) Compras de energía eléctrica	869.093	23	704.956	414	137.239
b) Consumos de mat.primas y otros	338.439	34	252.458	48	170.953
c) Gtos. transporte energía y otros	93.415	(10)	103.359	168	38.516
Gastos de personal	226.673	2	222.584	32	168.497
a) Sueldos, salarios y asimilados	174.973	5	166.356	36	122.293
b) Cargas sociales	51.700	(8)	56.228	22	46.204
Dot. Amortizaciones inmovilizado	337.882	15	295.006	48	199.094
Variación de provisiones de tráfico	36.341	208	11.785	417	2.280
Otros gastos de explotación	198.132	15	172.423	65	104.355

El significativo incremento de las cifras del ejercicio 1999, en comparación con las correspondientes al año 1998, es consecuencia de la incorporación de Enersis.

Por lo que respecta a las magnitudes correspondientes al año 2000, en el negocio nacional los costes de explotación del ejercicio 2000, que suponen el 68,5% del total de gastos de explotación, aumentaron un 17,9% en relación con los del ejercicio 1999 de acuerdo con el siguiente desglose:

	Millones de pesetas			%
	2000	1999	Diferencia	Variación
Aprovisionamientos	943.350	768.163	175.187	22,8
Amortizaciones y provisiones	240.822	199.328	41.494	20,8
Personal y otros gastos de explotación	254.494	252.628	1.866	0,7
TOTAL	1.438.666	1.220.119	218.547	17,9

Los principales motivos del incremento de 175.187 millones de pesetas que experimentó el epígrafe de aprovisionamientos fueron los siguientes:

- Un incremento de 75.084 millones de pesetas en las compras de energía, lo que representa un aumento del 14,0% sobre la cifra registrada para estas compras en el año 1999. Este aumento ha sido debido al mayor precio de la energía adquirida en el "pool" por ENDESA Energía y por las filiales de distribución de ENDESA y al aumento del volumen de energía adquirido como consecuencia del incremento experimentado por los GWh vendidos a clientes finales. Este incremento, por lo tanto, tiene un efecto de la misma intensidad sobre los ingresos y, en consecuencia, no afecta al margen de explotación.
- Un aumento de 83.569 millones de pesetas en el coste de los combustibles, que supone un incremento del 43,9% respecto de la cifra de 1999. De este importe, 32.013 millones de pesetas, se deben a la incorporación de CARBOEX al perímetro de consolidación, cantidad que resulta compensada por un incremento similar en los ingresos.
- El resto del aumento, por importe de 51.556 millones de pesetas, es consecuencia fundamentalmente del fuerte crecimiento experimentado por el precio de los combustibles derivados del petróleo y por la producción generada a partir de estos combustibles. Este importe no ha podido ser trasladado a los ingresos, por lo que ha dado lugar a la caída del resultado de explotación.

Los gastos de transporte de energía y otros externos se han incrementado un 38,7% como consecuencia fundamentalmente de la incorporación de los peajes pagados por ENDESA Energía por

los suministros a nuevos clientes en el mercado liberalizado, lo que tiene a su vez reflejo en los ingresos de comercialización.

Los gastos de personal alcanzaron la cifra de 151.032 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 0,2% respecto de 1999. Este aumento, fue debido a la regularización de sueldos establecida en el Convenio Colectivo, como consecuencia del mayor IPC sobre el previsto. Por otra parte, el epígrafe "Otros gastos de explotación" ascendió a 103.462 millones de pesetas, con un incremento del 1,6% sobre el ejercicio 1999 debido fundamentalmente a los gastos derivados de la puesta en marcha de los nuevos negocios.

Por lo que respecta al negocio internacional, los gastos de explotación incluyen un importante esfuerzo de saneamiento, al haberse dotado provisiones, fundamentalmente para insolvencias, por importe de 20.575 millones de pesetas, 10.644 millones de pesetas, más que en el mismo período del año anterior, así como los resultados de la reducción de costes a implementar a través del Proyecto Génesis.

IV.2.3.2. 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 2.1.1*) y el carbón y otros 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 2000 en un 6,91%, respecto al año anterior, alcanzando un total de 120.970 millones de termias de PCI. Las compras de carbón nacional han alcanzado un volumen de 35.454 millones de termias de PCI, un 6% más que en 1999 debido a las compras del mercado libre dada la alta demanda.

Por otra parte, el volumen carbón importado adquirido, 58.000 millones de termias de PCI, ha sido superior al correspondiente a 1999 en un 5,5%. 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 28% durante todo el año 2000.

El cuadro que figura a continuación muestra un desglose de las compras totales de combustibles realizadas en el año 2000:

	Millones de pesetas	%	Millones de termias de PCI	%
Carbón nacional	49.896	24	35.454	29
Carbón importación	57.047	28	58.000	48
Gas natural	17.467	8	5.280	4
Fuel	65.717	32	19.311	16
Gasóleo	15.889	8	2.925	2
TOTAL	206.016	100	120.970	100

El precio medio ponderado en el año 2000 de los combustibles líquidos fue de 3,67 Pesetas/termia de PCI, un 57,5% superior al del 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.

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, S.A. (ENUSA), una sociedad participada en un 60% por SEPI y en un 40% por el 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 del 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, entidad pública que depende directamente del Congreso, con 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 54/1997 del Sector Eléctrico, ENDESA tiene 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 Centrales Nucleares 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 integrado fundamentalmente por cuatro Grupos que producen y distribuyen, aproximadamente, el 90% de la electricidad consumida en España: Iberdrola, S.A, Unión Eléctrica Fenosa, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y ENDESA, S.A.

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 cualificados, 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 mencionada 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 agresiva y rápida que la de la práctica totalidad de los países de la Unión Europea, el Gobierno ha adoptado sucesivas medidas para acelerar aún más dicho proceso (véase en este mismo *Capítulo el apartado 1.3.*) de manera que, en un futuro próximo, 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.

A continuación se comparan magnitudes y ratios de ENDESA con otras compañías eléctricas, al 31 de diciembre de 2000 (cifras en millones de euros):

EMPRESA	VENTAS	RDO.NETO	TOTAL ACTIVO	RDO./VENTAS	RDO./T.ACTIVO
ENDESA	15.682	1.407	48.003	9	3
IBERDROLA	7.198	852	19.671	12	4
EDP	4.126	549	14.887	13	4
DUKE ENERGY	53.002	1.909	62.521	4	3
E.ON	82.983	3.570	106.215	4	3

Fuente: elaboración propia.

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 su estrategia de internacionalización, ENDESA ha realizado inversiones en el exterior, principalmente en Latinoamérica, que han supuesto la incorporación de activos en divisas al balance consolidado de ENDESA, a través de la consolidación global de las sociedades controladas, de manera que el valor en euros de los referidos 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", lo que ha tenido un efecto en el año 2000 de 17.896 millones de pesetas de reducción en los fondos propios.

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 dada su elevada correlación con las divisas en que se materializan dichas inversiones.

Dicha deuda se configura como deuda de cobertura de los activos e inversiones exteriores del Grupo ENDESA dada la imposibilidad de realizar dicha cobertura mediante endeudamiento en las monedas locales de los respectivos países en los que se ubican los activos.

Para las deudas de cobertura, esto es, aquellas nominadas en la misma moneda de la inversión o en una moneda con correlación histórica superior al 80%, las diferencias de cambio no tienen efecto sobre el resultado por el porcentaje de correlación existente entre las monedas, contabilizándose este importe contra el patrimonio como "Diferencias de conversión". El impacto de estas diferencias en el año 2000 ha supuesto un efecto neto positivo por importe de 23.155 millones de pesetas.

Las diferencias de cambio producidas por saldos en moneda extranjera han ascendido a 23.918 millones de pesetas habiéndose imputado un ingreso neto de 23.155 millones de pesetas en la cuenta de resultados y un efecto negativo de 47.073 millones de pesetas en 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

El ejercicio por ENDESA de su actividad principal, no se ve afectado por la existencia de patentes y marcas, si bien ENDESA realiza las acciones necesarias para la defensa de las marcas de su propiedad.

IV.3.4. POLÍTICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

ENDESA promueve el desarrollo de una política de investigación y desarrollo acorde con sus objetivos básicos y, en particular, orientada a la mejora de la eficiencia energética en las centrales convencionales, así como al fomento de las energías renovables, todo enmarcado en un objetivo de respeto y protección al medio ambiente. En este sentido, se han impulsado las siguientes actividades:

- Energía eólica: desarrollo de dos nuevos prototipos de aerogenerador desarrollados por Made Tecnologías Renovables y de potencias unitarias de 800 y 1.320 KW.
- Energía solar térmica: proyecto de desarrollo de colectores parabólicos que utilizan como fluido térmico el agua-vapor, en lugar de aceite.
- Energía fotovoltaica: desarrollo, en colaboración con el CIEMAT, de la tecnología de lámina delgada.
- Pilas de combustible: evaluación de las diversas opciones tecnológicas que permitirán en los próximos años afrontar la demostración de la futura viabilidad y validez de esta tecnología, entre otros aspectos, en la calidad del suministro eléctrico.

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.

A 31 de diciembre de 2000 ENDESA tiene dotada una provisión por importe de 647.482 millones de pesetas, de los que 492.198 millones de pesetas corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras (excepto complementos de pensiones), derivados de los planes de reestructuración. Este importe recoge fundamentalmente el coste estimado de los expedientes de regulación de empleo aprobados en España que afectan a los empleados que alcanzan los 50 años hasta el 2005 y que tengan más de 10 años de antigüedad. Dichos expedientes de regulación afectan a un total de 14.276 empleados de los que, al 31 de diciembre de 2000, ya han causado baja 7.341. Del resto del saldo, 28.498 millones de pesetas corresponden a la cobertura de gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y de la reestructuración de instalaciones, 30.793 millones de

pesetas al pasivo devengado por los beneficios sociales del personal y 52.370 millones de pesetas a litigios pendientes de resolución y reclamaciones de terceros. Los 43.623 millones de pesetas restantes corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de indemnizaciones u obligaciones pendientes y riesgos fiscales de cuantía indeterminada.

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 de ENDESA con sus antiguas filiales eléctricas españolas, entre la que se encontraba ENHER, 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.

El 30 de mayo de 2000, Pérez Companc, S.A. y PCI Power Edesur Holding Limited iniciaron una acción contra Endesa Chile, Chilectra y Enersis ante la Corte Internacional de Arbitraje de París solicitando el reconocimiento de su derecho a nominar ambos un consejero y un consejero suplente adicional a los que ya tenía derecho a nombrar, y solicitando la determinación de que Pérez Companc y el Grupo Enersis podrían cada uno tener un número igual de consejeros en Distrilec Inversora. Endesa Chile, Chilectra y Enersis han contestado a la referida acción.

La Comunidad Autónoma de Baleares ha impuesto a Gas Y Electricidad II, S.A. (Gesa II), sociedad íntegramente participada por Endesa Distribución una sanción de 100.000.000 de pesetas por entender que había conservado inadecuadamente sus instalaciones de generación en Mallorca. Gesa II interpondrá ante el Tribunal Superior de Justicia de las Islas Baleares un recursos contencioso-administrativo contra dicha sanción, solicitando cautelarmente la suspensión de su efectividad (véase *Capítulo VII, apartado VII.1.4.*).

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. INFORMACION LABORAL

IV.4.1. PLANTILLA MEDIA

A 31 de diciembre del 2000, la plantilla total de ENDESA ascendía a 29.062 empleados, lo que supone una reducción del 13,5% respecto al año 1999. Dicha reducción ha resultado especialmente significativa en las compañías iberoamericanas por tratarse del primer año en el que se aplica en ellas la política de adecuación de plantillas.

Así, mientras que en el ámbito nacional la plantilla ha disminuido en 925 empleados (5,1% respecto al año 1999), en el ámbito internacional la plantilla se ha reducido en 4.243 empleados (27,5% respecto al año 1999). La tabla que figura a continuación muestra la evolución de la plantilla de ENDESA en los últimos tres años:

PLANTILLA FINAL	2000	%Var.	1999	% Var.	1998
Negocio en España	17.274	(5,1)	18.199	(6,6)	19.479
Negocio eléctrico internacional	11.170	(27,5)	15.413	21.918,6	70
Negocio diversificación internacional	-618	-	-	-	-
TOTAL	29.062	(13,5)	33.612	71,9	19.549

PLANTILLA MEDIA	2000	%Var.	1999	%Var.	1998
Negocio en España	17.734	(6,6)	18.994	(11,1)	21.366
Negocio eléctrico internacional	12.481	(21,7)	15.936	23.685	67
Negocio diversificación internacional	310	-	-	-	-
TOTAL	30.525	(12,6)	34.930	63,0	21.433

El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

	2000	1999	% Variación
Directivos y titulados superiores	5.446	6.237	(12,7)
Titulados medios	5.929	6.860	(13,6)
Técnicos y administrativos	11.670	13.167	(11,4)
Operarios	7.480	8.666	(13,7)
TOTAL	30.525	34.930	(12,6)

La plantilla de ENDESA, S.A. al 31 de diciembre de los años 1998, 1999 y 2000 era de 3.731, 3.508 y 553 empleados respectivamente. La plantilla correspondiente al año 2000 disminuye considerablemente ya que refleja la reordenación societaria del Grupo ENDESA.

ENDESA dispone del Centro de Administración de Personal, órgano único de gestión de recursos humanos, que integra las funciones propias de la administración de personal que antes ejercía cada una de las empresas participadas, haciendo posible la gestión unitaria y centralizadas de tales funciones. Durante el año 2000 se incorporaron al sistema unitario de gestión las empresas de ENDESA, FECSA-ENHER, VIESGO, UNELCO, SEVILLANA, GESA y ERZ, así como las plantillas de otras compañías participadas.

IV.4.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA

El 25 de octubre de 2000 se firmó con los sindicatos el I Convenio Marco de ENDESA, un marco homogéneo de condiciones laborales para todas sus empresas, que estará vigente en los años 2000 y 2001 siendo prorrogable para el 2002, y que contiene un único sistema de clasificación profesional y una estructura salarial. En esa misma fecha, se firmó el Plan Voluntario de Salidas de ENDESA y Empresas Participadas, que contribuirá a la adecuación de la plantilla a las necesidades del entorno sectorial, reforzando la viabilidad y competitividad de la compañía.

IV.4.3. VENTAJAS AL PERSONAL

Durante el año 2000 se ha producido la ordenación negociada de los compromisos en materia de pensiones de las distintas empresas integradas en ENDESA y la externalización de parte de los mismos, de acuerdo con la exigencia legal que existe al respecto. La referida exteriorización se ha instrumentado a través de un conjunto de pólizas de seguros de rentas ascendiendo el importe total de las primas contratadas a 152.782 millones de pesetas que permiten dar cobertura a un colectivo de 14.782 jubilados y otros beneficiarios.

Se ha materializado también la transformación de la Mutualidad de Previsión Social de ENDESA en un Plan de Pensiones cuyas prestaciones están aseguradas, y se ha completado la puesta en marcha de otros planes de pensiones en el resto de las empresas aprobándose los correspondientes planes de equilibrio, para cuya atención están dotadas las oportunas provisiones en el balance consolidado de ENDESA.

Como consecuencia del expediente de regulación de empleo suscrito en octubre del año 2000 para ajustar la plantilla a la nueva organización, está prevista también la puesta en marcha antes de noviembre del año 2002, límite establecido legalmente, del proceso de externalización de la gestión y del compromiso de pago de dicho expediente y de los anteriores actualmente en vigor, a través de un sistema de pólizas de seguros.

Finalmente, como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el Primer Convenio Colectivo Marco de ENDESA, se han establecido condiciones uniformes en materia de previsión social para el personal de nueva incorporación.

Del saldo total de provisiones al 31 de diciembre de 2000, 492.198 millones de pesetas corresponden a la cobertura para hacer frente a las obligaciones futuras (excepto complementos de pensiones), derivados de los planes de reestructuración. Dicho importe recoge fundamentalmente el coste estimado de los expedientes de regulación de empleo aprobados en España que afectan a los empleados que alcancen los 50 años hasta el año 2005 y que tengan más de 10 años de antigüedad. Dichos expedientes de regulación afectan a un total de 14.276 empleados de los que a 31 de diciembre de 2000 ya han causado baja 7.341. El pasivo se ha calculado por su valor actual descontando a una tasa de entre el 4% y el 4,5%.

IV.5. POLÍTICA DE INVERSIONES

Los recursos generados en el ejercicio 2000 ascendieron a 555.755 millones de pesetas y, junto con los obtenidos mediante desinversiones, por importe de 404.968 millones de pesetas, permitieron financiar, entre otros aspectos, el importante esfuerzo inversor de 684.381 millones de pesetas. A continuación, se detallan las inversiones realizadas durante los ejercicios 1999 y 2000 (cifras expresadas en millones de pesetas):

INVERSION	2000	1999	1998
Adquisición de participaciones en soc. consolidadas	191.496	831.368	-
Recompra de acciones en filiales	33.911	-	-
Inversiones financieras	111.737	209.736	246.845
Inversiones materiales	328.103	326.034	136.202
Inversiones inmateriales	19.134	19.207	5.991
TOTAL	684.381	1.386.345	389.038

IV.5.1. INVERSIONES MATERIALES

Del total de inversiones materiales realizadas en el ejercicio 1998, 36.996 millones de pesetas corresponden a inversiones en generación, y 62.386 millones de pesetas corresponden a inversiones en distribución. El desglose de las inversiones materiales realizadas en los ejercicios 1999 y 2000 es el siguiente (cifras en millones de pesetas):

INVERSION-1999	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
Generación	148.832	39.076	109.756
Distribución	164.514	78.673	85.841
Otros	12.688	8.541	4.147
TOTAL	326.034	126.290	199.744

INVERSION-2000	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
Generación	117.728	62.129	55.599
Distribución	170.483	91.496	78.987
Otros	39.892	33.293	6.599
TOTAL	328.103	186.918	141.185

IV.5.2. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de las principales inversiones financieras realizadas durante el ejercicio 1998 es el que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

SOCIEDAD	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
AREA INTERNACIONAL	99.233	-	99.233
COELCE	51.461	-	51.461
ENERSIS	16.645	-	16.645
EDENOR	11.484	-	11.484
EASA	12.553	-	12.553
OTROS	7.090	-	7.090
AREA DIVERSIFICACION	108.889	108.889	-
REPSOL-YPF	82.264	82.264	-
MADE TECNOLOGIAS	2.933	2.933	-
AMENA	1.190	1.190	-
MENTA	7.625	7.625	-
OTROS	14.877	14.877	-
CREDITOS	38.723	38.723	-
TOTAL	246.845	147.612	99.233

El detalle de las principales inversiones financieras realizadas durante el ejercicio 1999 es el que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

SOCIEDAD	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
INTEGRACION GLOBAL:	831.368	249.005	582.363
FUSION ELECTRICAS	249.005	249.005	-
ENDESA CHILE	332.837	-	332.837
ENERSIS	224.678	-	224.678
CODENSA	17.151	-	17.151
CERJ	7.697	-	7.697

PARTICIPADAS:	135.824	88.669	47.155
CIEN	18.057	-	18.057
GENERALIMA	10.088	-	10.088
EASA	5.170	-	5.170
REPSOL-YPF	34.208	34.208	-
RETEVISION	28.770	28.770	-
AMENA	6.290	6.290	-
OTRAS	33.241	19.401	13.840
CREDITOS	73.912	24.030	49.882
TOTAL	1.041.104	361.704	679.400

En el ejercicio 2000 el importe de las adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas ha ascendido a 191.496 millones de pesetas, de los que 13.002 millones de pesetas corresponden a inversiones en España y 178.494 millones de pesetas a inversiones internacionales destacando, entre éstas últimas, la adquisición de Smartcom (70.280 millones de pesetas), y las OPAs lanzadas el pasado ejercicio sobre Chilectra (61.116 millones de pesetas) y CERJ (32.111 millones de pesetas).

El detalle de las principales inversiones financieras realizadas durante el ejercicio 2000 es el que figura a continuación (cifras en millones de pesetas):

SOCIEDAD	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL
INTEGRACION GLOBAL:	191.496	13.002	178.494
EASA	9.100	9.100	-
SMARTCOM	70.280	-	70.280
CHILECTRA	61.116	-	61.116
CERJ	32.111	-	32.111
CHISPAS	7.654	-	7.654
RIO MAIPO	4.178	-	4.178
COELCE	1.848	-	1.848
CEMSA	1.307	-	1.307
ENDESA MARKETPLACE	908	908	-
ENDESA WEB HOGAR	1.497	1.497	-
ENDESA NET FACTORY	1.497	1.497	-
RECOMPRA ACCIONES:	33.911	-	33.911
EDESUR	26.023	-	26.023
EDEGEL	7.888	-	7.888
PARTICIPADAS:	52.165	46.905	5.260
AUNA	23.740	23.740	-
RETEVISION	8.431	8.431	-
MENTA	6.096	6.096	-
MADRITEL	2.081	2.081	-
DS2	2.250	2.250	-
CABO BLANCO	3.917	-	3.917
OTRAS	5.650	4.307	1.343
CREDITOS	59.572	46.254	13.318
TOTAL	337.144	106.161	230.983

IV.5.3. PRINCIPALES INVERSIONES PREVISTAS

Si bien el importe real de las inversiones futuras de ENDESA depende en la actualidad de factores que, por estar basados en hechos o perspectivas futuras, provocan su sujeción a incertidumbres o variaciones, la estrategia de ENDESA prevista para los próximos cinco años contempla el desarrollo de un plan de inversiones por un importe total de 20.500 millones de euros, de los que 14.400 millones de euros se destinarán a fortalecer su presencia en sus principales mercados y extenderla de manera selectiva a otros nuevos, y 6.100 millones de euros se destinarán a inversiones recurrentes (véase más detalle en el *Capítulo VII, apartado VII.2*).

El cuadro que figura a continuación muestra un detalle de las inversiones realizadas por ENDESA al 30 de junio de 2001 (cifras en millones de euros):

INVERSION	TOTAL	NACIONAL	INTERNACIONAL	TELEC.N.NEG.
MATERIAL:	835	374	396	65
Generación	263	137	126	-
Distribución	478	223	255	-
Otros	94	14	15	65
INMATERIAL	32	17	6	9
FINANCIERA	1.159	662	85	412

TOTAL	2.026	1.053	487	486
--------------	--------------	--------------	------------	------------

Al 30 de junio de 2001, el importe correspondiente a inversiones financieras incluye fundamentalmente inversiones en sociedades consolidadas por integración global por importe de 7 millones de euros (6 millones de euros correspondientes a Chilectra y 1 millón de euros correspondiente a Río Maipo), e inversiones en sociedades participadas por importe de 863 millones de euros (450 millones de euros correspondientes a Snet y 387 millones de euros correspondientes a Auna).

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 del 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 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
ACTIVO			
ACCIONISTAS POR DESEMB. EXIGIDOS	245	-	-
INMOVILIZADO	6.131.502	6.033.028	3.758.450
Inmovilizaciones Inmateriales	79.506	125.394	53.742
Inmovilizaciones Materiales	5.060.247	5.001.917	2.836.435
Inmovilizaciones Financieras	986.651	900.683	865.461
Accions de la Sociedad Dominante	5.098	5.034	2.812
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION	821.143	739.854	148.021
GASTOS DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	113.258	434.108	232.226
ACTIVO CIRCULANTE	920.850	1.065.375	508.522
Accionistas por Desembolsos Exigidos	-	12	-
Existencias	129.773	125.955	91.751
Deudores	637.867	553.502	321.620
Inversiones Financieras Temporales	115.485	334.267	86.032
Tesorería	31.702	45.232	5.551
Ajustes por Periodificación	6.023	6.407	3.568
TOTAL ACTIVO	7.986.998	8.272.365	4.647.219
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	1.437.247	1.550.142	1.258.839
Capital Suscrito	211.394	211.394	190.961
Prima de Emisión	228.959	228.959	-
Reservas	805.072	935.148	915.830
Pérdidas y Gananc. Atrib. Soc. Dominante	234.031	212.653	182.558
Dividendo a Cuenta Entregado Ejercicio	-42.209	-38.012	-30.510
SOCIOS EXTERNOS	697.239	709.230	275.999
DIFERENCIA NEGATIVA CONSOLIDAC.	5.119	3.860	4.689
INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	185.257	176.778	132.980
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	893.549	1.097.747	750.243
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.192.569	3.086.574	1.347.726
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.576.018	1.648.034	876.473
TOTAL PASIVO	7.986.998	8.272.365	4.647.219

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 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
INGRESOS DE EXPLOTACION	2.609.310	2.245.340	1.137.498
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.539.753	2.184.918	1.100.032
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	36.606	22.764	15.143
Otros Ingresos de Explotación	32.951	37.658	22.323
GASTOS DE EXPLOTACION	2.099.975	1.762.571	820.934
Aprovisionamientos	1.300.947	1.060.773	346.708
Gastos de Personal	226.673	222.584	168.497
Dotaciones Amortización Inmovilizado	337.882	295.006	199.024
Variación Provisiones de Tráfico	36.341	11.785	2.280
Otros Gastos de Explotación	198.132	172.423	104.355
BENEFICIO DE EXPLOTACION	509.335	482.769	316.564
Ingresos Financieros	127.877	280.396	49.418
Gastos Financieros	318.001	328.320	99.136
RESULTADOS FINANCIEROS	-190.124	-47.924	-49.718
Participación Beneficios Soc. P.Equivalencia	8.817	5.602	19.053
Amortización Fondo Comercio	45.302	32.624	3.871
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	282.726	407.823	282.028
Ingresos Extraordinarios	245.364	67.189	52.539
Gastos Extraordinarios	93.415	132.269	68.094
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	151.949	-65.080	-15.555
RDO. CONSOLIDADOS A.DE IMPUESTOS	434.675	342.743	266.473
Impuestos sobre Beneficios	102.936	127.886	52.313
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERC.	331.739	214.857	214.160
Resultado Atribuido a la Minoría	97.708	2.204	31.602
RESULTADO DEL EJERCICIO	234.031	212.653	182.558

V.1.1.3. CUADRO COMPARATIVO CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se recoge un cuadro comparativo del Cuadro de Financiación de ENDESA de los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES			
Beneficio Neto	234.031	212.653	182.558
Amortizaciones	383.184	358.567	202.965
Provisiones	22.557	156.528	85.142
Diferencias de Cambio	-48.057	-8.755	98
Enajenaciones de Inmovilizado	-112.660	-11.404	-1.567
Subvenciones de Capital y Otros Ingresos a Distribuir	-13.323	-11.465	-9.252
Resultado Atribuido a Minoritarios	97.708	-2.204	31.602
Puesta en Equivalencia	7.355	2.945	-8.390
Impuesto Diferido y Anticipado	-4.825	38.109	5.841
Otros	-10.215	-	-
TOTAL RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERAC.	555.755	734.974	488.997
EFFECTO DEL CASH-FLOW POR INVERSIONES			
Accionistas por Desembolsos Exigidos	12	-12	-
Existencias	-1.916	5.266	2.917
Deudores	-70.433	-108.902	-82.191
Acreedores	-160.177	382.577	30.931
Ajustes por Periodificación	623	-2.580	1.110
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-231.891	276.349	-47.233
CASH-FLOW GENERADO POR LAS OPERACIONES	323.864	1.011.323	441.764
EFFECTO DEL CASH-FLOW POR OPERAC. DE INVERSION			
Inmovilizado Material	-51.933	-249.251	-115.932
Capitalización de Intereses y Otros	-33.061	-20.151	-14.713
Inmovilizado Financiero	-111.737	-209.736	-226.708
Resto de Operaciones de Inmovilizado	-19.134	-19.207	-4.144
CASH-FLOW POR INVERSIONES	-215.865	-498.345	-361.497
CASH-FLOW POR OPERACIONES FINANCIERAS			
Reducciones de Capital Sociedad Dominante	-	-	-289.730
Otras Deudas	727.703	1.531.544	1.153.170
Dividendos Sociedad Dominante	-107.955	-91.525	-81.421
Amortización Deuda a Largo Plazo	-565.687	-826.455	-660.667
Trasposos de Deuda a Corto Plazo	-170.929	-384.820	-179.916
Subvenciones de Capital	32.990	35.312	28.112
Adquisición Sociedades Consolidadas	-191.496	-831.368	-
Otras Operaciones Financieras	-78.289	93.158	-13.995
CASH-FLOW EMPLEADO EN OPERACIONES FINANCIERA	-245.664	-474.154	-44.447
VARIACION NETA DE TESORERIA	287.916	38.824	35.820
Saldo al principio del año	379.499	91.583	55.763
Variaciones de Efectivo por Incorporaciones	13.352	249.092	-

TESORERIA AL FINAL DEL EJERCICIO

147.187

379.499

91.583

V1.1.4. COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**A) Resultados del ejercicio**

La cifra de negocios de ENDESA ascendió a 2.539.753 millones de pesetas en el ejercicio 2000, con un incremento del 16,2% respecto del ejercicio anterior.

El resultado de explotación alcanzó los 509.335 millones de pesetas con un aumento del 5,5% sobre el de 1999.

Por otra parte, el cash flow operativo fue de 826.793 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 6,3% respecto del obtenido en el ejercicio anterior.

A continuación se incluye el desglose de la cifra de negocios, del resultado de explotación y del cash flow operativo entre el negocio nacional, el negocio eléctrico internacional y el negocio internacional de diversificación. Este último se presenta sin comparación con el año anterior, ya que su cuenta de resultados se consolida por primera vez a partir del 1 de julio de 2000:

	Negocio Nacional			Negocio eléctrico internacional			Diversificación internacional	
	Millones pesetas	% var. s/1999	% s/total	Millones Pesetas	% var. s/1999	% s/total	Millones pesetas	% s/total
Cifra de negocios	1.709.536	12,7	67,3	822.092	23,1	32,4	8.125	0,3
Rdo. de explotación	302.393	(9,9)	59,4	216.793	47,4	42,6	(9.851)	(2,0)
Cash flow operativo	508.178	(4,7)	61,5	326.540	33,5	39,5	(7.925)	(1,0)

- **Ingresos y gastos de explotación**

El resultado de explotación del año 2000 fue de 509.335 millones de pesetas, cifra un 16,2% superior a la de 1999. De este resultado, 302.393 millones de pesetas, es decir, un 59,4% del total, corresponden al negocio nacional, 216.793 millones de pesetas, y un 42,6% al negocio internacional. El resultado atribuible al negocio de diversificación internacional, asciende a 9.851 millones de pesetas negativos, lo que representa un 1,9% negativo sobre el resultado de explotación total.

En el negocio nacional, los costes de explotación del ejercicio 2000 aumentaron un 15,2% en relación con los del ejercicio 1999 (véase mayor detalle en Capítulo IV, apartado 2.1.1.). Las dotaciones a amortizaciones y provisiones ascendieron a 240.822 millones de pesetas, con un aumento del 20,8% respecto de 1999. Las amortizaciones aumentaron un 14,5% como consecuencia de la amortización de los costes de reestructuración de plantilla del nuevo expediente de regulación de empleo firmado en el año 2000. Por otra parte, el aumento de 12.759 millones de pesetas en la variación de provisiones de tráfico corresponde en su mayor parte a la provisión realizada, siguiendo un criterio de prudencia, del derecho de cobro de las primas por consumo y stock de carbón nacional que fueron devengadas en el primer semestre del año y que no han sido cobradas como consecuencia del déficit de tarifas.

Por lo que respecta al negocio internacional, los gastos de explotación incluyen un importante esfuerzo de saneamiento, al haberse dotado provisiones, fundamentalmente para insolvencias, por importe de 20.575 millones de pesetas, 10.644 millones de pesetas, más que en el mismo período del año anterior.

- **Resultados financieros**

En la mayor parte del año 2000 la gestión financiera se ha realizado en un entorno caracterizado por la subida de tipos de interés y por el comportamiento negativo del euro. Aunque tanto los tipos de interés como la paridad del euro cambiaron de tendencia en los últimos meses del año, durante el año 2000 los primeros experimentaron una significativa subida: el Euribor a 3 meses pasó del 3,3% a 31 de diciembre de 1999, a un 4,8% en la misma fecha del año 2000; mientras que el euro sufrió una devaluación frente al dólar del 8%.

La deuda neta de ENDESA ascendía al 31 de diciembre de 2000 a 3.649.863 millones de pesetas, con un aumento de 165.702 millones de pesetas, en el conjunto del año. De este aumento, 127.878 millones de pesetas, corresponden al efecto de la devaluación del euro respecto del dólar, que supone un mayor valor contable de esta deuda medida en euros. Sin considerar este efecto, el aumento de la deuda ha sido de sólo 37.824 millones de pesetas (133.352 millones de pesetas debidos a mayor deuda y 95.528 millones de pesetas debido a variaciones en el perímetro de consolidación). La variación de deuda indicada anteriormente incluye el efecto de la externalización, efectuada en el mes de diciembre, de los fondos de pensiones del personal pasivo por importe de 151.985 millones de pesetas. Ello no supondrá un incremento de los gastos financieros, puesto que las provisiones internas para pensiones ya se imputaban como gastos financieros en la cuenta de resultados.

Como resultado de la combinación de los efectos del mayor saldo de la deuda y de la subida de los tipos de interés, los gastos financieros de la deuda, junto con el devengo financiero de las provisiones por pensiones y reestructuración de plantilla, ascendieron a 276.124 millones de pesetas en el año 2000, cifra mayor que la de 1999 en un 18%. El coste medio de la deuda en el año 2000 ha sido del 6,5%, frente al 5,6% del ejercicio 1999. Este coste se distribuye entre un 4,6% para la deuda asignada al negocio nacional y un 7,9% para la asignada al negocio internacional.

Por otra parte, las diferencias de cambio de la deuda, una vez deducida la parte correspondiente a los accionistas minoritarios, han tenido un efecto positivo de 9.130 millones de pesetas sobre el resultado neto, lo cual ha sido posible gracias a las coberturas existentes como consecuencia de la política financiera y contable establecida por ENDESA en el ejercicio 1999 y al aprovechamiento de los momentos de mayor devaluación del euro.

Por último, a efectos de comparar globalmente los resultados financieros, hay que tener en cuenta que, en los correspondientes al año 1999, se incluyeron las plusvalías por la venta de las participaciones en Airtel, Cepsa y Antena 3, que sumaron un total de 147.195 millones de pesetas, mientras que en el año 2000 las plusvalías contabilizadas como resultados financieros ascendieron a tan sólo 1.612 millones de pesetas y corresponden principalmente a la venta del paquete remanente de acciones de RWE.

▪ Amortización del fondo de comercio

El fondo de comercio en el balance consolidado de ENDESA asciende a un total de 821.143 millones de pesetas, desglosado por sociedades al 31 de diciembre de 1998, 1999 y 2000 como sigue (cifras en millones de pesetas):

EMPRESA	1998	ALTAS	BAJAS	OTR.	1999	ALTAS	BAJAS	AMOR.	OTROS	2000
G. Enersis	59.709	363.947	-19.341	1.258	405.573	10.397	-	-25.224	4.722	395.468
Endesa	-	230.963	-7.018	-5.910	218.035	-	-	-13.202	10.630	215.463
Chile										
Cerj	4.639	8.547	-698	-	12.488	23.544	-	-991	-258	34.783
Coelce	39.211	-	-39.211	-	-	415	-	-9	-	406
Chilectra	-	-	-	-	-	38.722	-	-	-	38.722
Smartcom	-	-	-	-	-	72.190	-	-1.805	-	70.385
Retevisión	26.117	20.357	-2.127	-	44.347	-	-	-2.468	-	41.879
Repsol-YPF	-	45.652	-2.283	-	43.369	-	-42.768	-571	-	-
Easa	7.964	-	-3.630	-1.726	2.608	872	-	-195	-91	3.194
Otros	10.381	4.708	-929	-726	13.434	14.131	-6.161	-837	276	20.843
TOTAL	148.021	674.174	-75.237	-7.104	739.854	160.271	-48.959	-45.302	15.279	821.143

El fondo de comercio de la consolidación se amortiza en un período de veinte años, al considerarse éste el período medio de recuperación de las inversiones efectuadas, básicamente en Iberoamérica.

▪ Resultado de las actividades ordinarias

El resultado de las actividades ordinarias ascendió a 282.726 millones de pesetas, cifra un 30,7% inferior a la de 1999. De este resultado, 190.438 millones de pesetas, es decir, un 67,4% del total, corresponden al negocio nacional, y 105.753 millones de pesetas, esto es, un 37,4% al negocio internacional. El resultado atribuible al negocio de diversificación internacional, asciende a 13.465 millones de pesetas negativos, lo que representa un 4,8% negativo sobre el resultado total de las actividades ordinarias.

▪ Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios del año 2000 se situaron en 151.949 millones de pesetas. Cabe destacar dentro de ellos las siguientes partidas:

- La venta de un 1,4% de Repsol-YPF por 63.681 millones de pesetas, con una plusvalía de 18.081 millones de pesetas.
- La plusvalía de 9.238 millones de pesetas obtenida como consecuencia de la desinversión de Electricidad de Caracas (ELECAR) por importe de 28.123 millones de pesetas.
- Las plusvalías derivadas de las ventas de Aguas Cordillera, Aguas Puerto (ESVAL) y Transelec, que han supuesto unas plusvalías brutas de 17.582, 7.738 y 57.849 millones de pesetas, respectivamente, con un efecto sobre el resultado neto después de impuestos y minoritarios de 26.468 millones de pesetas.
- La realización de ventas de autocartera, que han producido unas plusvalías de 4.039 millones de pesetas y una reversión de provisiones de 7.592 millones de pesetas. A 31 de diciembre de 2000, la autocartera suponía un 0,3% del capital social.
- Como consecuencia de la nueva estructura de ENDESA, se han incorporado al perímetro de consolidación de las nuevas filiales cabeceras de los negocios y, por tanto, al de la Empresa, algunas sociedades que anteriormente no se consolidaban. La incorporación de estas sociedades al perímetro de consolidación ha supuesto un resultado extraordinario positivo no recurrente de 7.911 millones de pesetas.
- El déficit de tarifa que ha supuesto un gasto en el ejercicio de 28.332 millones de pesetas.
- La realización de una reversión neta de provisiones por importe de 20.066 millones de pesetas.
- La inclusión de ingresos por 25.744 millones de pesetas generados en años anteriores, cuyos importes no se contabilizaron al cierre de las cuentas de 1999 porque existía, en ese momento, algún riesgo para su recuperación o porque su diferimiento respondía de forma más adecuada al criterio de devengo.

▪ **Resultados consolidados antes y después de impuestos**

El resultado consolidado antes de impuestos ascendió a 434.675 millones de pesetas, cifra un 26,8% superior a la de 1999. De este resultado, 241.051 millones de pesetas, es decir, un 55,5% del total, corresponden al negocio nacional, y 208.035 millones de pesetas, esto es, un 47,9% al negocio internacional. El resultado atribuible al negocio de diversificación internacional, asciende a 14.411 millones de pesetas negativos, lo que representa un 3,3% negativo sobre el resultado total de las actividades ordinarias.

El resultado consolidado después de impuestos, una vez deducido el impuesto de sociedades por importe de 102.936 millones de pesetas (60.774 millones de pesetas correspondientes al negocio nacional, 43.868 millones de pesetas atribuibles al negocio internacional, y 1.706 millones de pesetas negativos al negocio de diversificación internacional), ascendió a 331.739 millones de pesetas, cifra un 54,4% superior a la de 1999. De dicho resultado, 180.277 millones de pesetas, es decir, un 54,3% del total, corresponden al negocio nacional, y 164.167 millones de pesetas, esto es, un 49,5% al negocio internacional. El resultado atribuible al negocio de diversificación internacional, asciende a 12.705 millones de pesetas negativos, lo que representa un 3,8% negativo sobre el resultado total de las actividades ordinarias.

▪ **Resultados del ejercicio**

El resultado atribuido a la sociedad dominante, una vez deducido el resultado atribuido a minoritarios por importe de 97.708 millones de pesetas (1.038 millones de pesetas correspondientes al negocio nacional y 96.670 millones de pesetas atribuibles al negocio internacional), ascendió a 234.031 millones de pesetas, cifra un 10,1% superior a la de 1999. De dicho resultado, 179.239 millones de pesetas, es decir, un 76,6% del total, corresponden al negocio nacional, 67.497 millones de pesetas, esto es, un 28,8% al

negocio internacional, y 12.705 millones de pesetas negativos, esto es, un 5,4% negativo corresponde al negocio de diversificación internacional.

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

La retribución fija por tránsito a la competencia se reguló mediante la Disposición Transitoria sexta de la Ley 54/1997 cuyo texto fue modificado por el artículo 107 de la Ley 50/1998 y posteriormente por el Real Decreto Ley 2/2001. 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 de mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997. Estos costes son conocidos como Costes de Transición a la Competencia, y su recuperación se prevé mediante la retribución fija por transición a la competencia.

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, reduciéndose este importe a 1.736.778 millones de pesetas en la legislación posterior. El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto precedente, se calculará 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.

Durante los ejercicios 1999 y 2000 estuvo en vigor el artículo 107 de la Ley 50/1998 que modificó el modo de percibir la retribución fija por tránsito a la competencia estableciendo que el 23,81% de los Costes de Transición a la Competencia tecnológicos, se recuperaban por el procedimiento de diferencias establecido, hasta el 2007 inclusive, mientras que el 76,19% se recuperaba mediante la asignación de un 4,5% de la facturación hasta su total satisfacción, sin límite temporal. Posteriormente, el Real Decreto Ley 2/2001 ha eliminado la asignación del 4,5 %, volviendo a tener la totalidad de los CTC's tecnológicos la consideración de un importe máximo a recuperar por el sistema de diferencias con un horizonte temporal hasta el 31 de diciembre de 2010.

Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 6 pesetas por kWh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.

La retribución fija se destina contablemente a cubrir, 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) 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 se dieron de baja del balance de situación en los ejercicios 1997 o 1998 con cargo a reservas de sociedades consolidadas por integración global, socios externos e impuestos anticipados.

De conformidad con la Orden del Ministerio de Economía de 28 de marzo de 2001, se ha procedido a contabilizar la cuenta de resultados del ejercicio 2000 sin considerar los efectos del Real Decreto Ley 2/2001 incluyendo el análisis de la recuperabilidad, en la citada situación, de los activos a compensar con CTC's con diferentes hipótesis de evolución de tarifa, demanda de electricidad, precio del pool, tipos de interés, etc. Posteriormente, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, han considerado que en una evolución desfavorable de las hipótesis contempladas, el importe de activos a compensar con retribución fija existentes al 31 de diciembre de 2000, que no se

recuperaría como consecuencia de la supresión de la afectación del 4,5 % de los ingresos por el Real Decreto Ley 2/2001 ascendería a 315.972 millones de pesetas que han sido cancelados contra reservas. De este importe 28.632 millones de pesetas corresponden a la cuenta a cobrar registrada en los ejercicios 1999 y 2000 como consecuencia de la contabilización de los ingresos por retribución fija por encima de los importes cobrados siguiendo la senda de recuperación establecida, tal y como se explica más adelante, y los 287.340 millones de pesetas restantes a gastos de reestructuración de plantilla. El cargo a reservas se ha visto minorado en 110.590 millones de pesetas por el efecto impositivo del ajuste anteriormente señalado, por lo que el efecto neto sobre reservas ha ascendido a 205.382 millones de pesetas. A pesar de esta contabilización que responde exclusivamente a un criterio de máxima prudencia, los Administradores de la Sociedad consideran que los costes de transición a la competencia son un derecho irrenunciable de la sociedad y realizarán todos los esfuerzos necesarios para conseguir la total recuperación del importe asignado.

Después de realizar los ajustes señalados anteriormente, los costes de transición a la competencia cubiertos por retribución fija por tránsito a la competencia son los siguientes (cifras en millones de pesetas):

Año	Instalaciones técnicas de energía eléctrica			Gastos diferidos por transición a la competencia			Total		
	Saldo inicial	Imputac. Rdos.	Saldo Final	Saldo Inicial	Imputac. resultados	Saldo Final	Saldo inicial	Imputac. Rdos.	Saldo Final
1998	349.740	(21.000)	328.740	152.364	(9.474)	142.890	502.104	(30.474)	471.630
Ajustes			(24.428)			85.900			61.472
Total 31/12/98			304.312			228.790			533.102
1999	304.312	(21.926)	282.386	228.790	(16.944)	211.846	533.102	(38.870)	494.232
Ajustes						164.160			164.160
Total 31/12/99			282.386			376.006			658.392
2000	282.386	(24.908)	257.478	376.006	(33.925)	342.081	658.392	(58.833)	599.559
Ajustes			(3.827)			1.891			(1.936)
Cargo Reserv.						(287.340)			(287.340)
Total 31/12/00			253.651			56.632			310.283

En los años 1999 y 2000 el importe de la retribución fija por tránsito a la competencia a recuperar por diferencias se contabiliza al igual que en 1998 por el importe devengado en la tarifa de cada año, sin embargo el importe a recuperar a través del 4,5 % de la tarifa se registra como ingreso en función de los porcentajes de una senda a 9 años establecidos, en la que para el año 1999 corresponde el 7,19% y para el 2000 un 8,22%, amortizándose los gastos en dichos años en estos mismos porcentajes. De acuerdo con este criterio en 1999 se contabilizaron ingresos por retribución fija por 44.394 millones de pesetas, habiéndose cobrado 36.083 millones de pesetas. Siendo estos importes para el año 2000, 42.815 y 22.391 millones de pesetas respectivamente. La evolución del saldo máximo acreditado de retribución fija pendiente de cobro durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo pendiente al 31/12/99	681.606
Excesos de 6 pts./Kwh en precio medio de venta de años anteriores	(30.425)
Regularizaciones de años anteriores	(4.361)
Intereses año 2000	28.345
Cobros de Retribución fija año 2000	(44.566)
Excesos de 6 pts./Kwh en precio medio de venta año 2000	(32.033)
Déficit de tarifa (Nota 18)	28.332
Saldo pendiente al 31/12/00	626.898

La amortización de los activos a recuperar por CTC's se realizará en función del porcentaje que los ingresos representen sobre el total de la retribución fija que de acuerdo con las hipótesis conservadoras antes señaladas, se estima recuperar, con el mínimo del porcentaje de la senda de recuperación que se indica a continuación (cifras en millones de pesetas):

Año	Prevista	% s/Total Previsto	Real Contabilizado	% S/Total Previsto	Coefficiente Imp. A Resultados
2001	24.043	7,75			
2002	17.872	5,76			
2003	33.837	10,91			
2004	25.457	8,20			
2005	22.764	7,34			

2006	20.236	6,52		
2007	24.532	7,91		
2008	42.889	13,82		
2009	47.984	15,46		
2010	50.669	16,33		
TOTAL	310.283	100,00		

C) Préstamos y Deudas Financieras

La función financiera en España se centraliza en la empresa holding ENDESA, S.A., que tiene otorgadas las calificaciones crediticias a corto y largo plazo (Fitch A+/F1 Estable; Standard & Poors's A+/A-1 Negativo; Moody's Aa3/P1 Rating Watch Negativo). Aproximadamente el 30% de la financiación procede de instituciones financieras, entre las que se incluyen también organismos oficiales como el Banco Europeo de Inversiones. En lo referente a la financiación bancaria, una parte importante de ésta está configurada por pólizas de crédito a largo plazo bajo la modalidad de disposiciones Euribor, que facilitan la gestión centralizada de la tesorería y sirven además de soporte a los emisores de papel comercial (pagarés). El 70% restante de la financiación procede de los mercados desintermediados, con el objetivo de captar fondos directamente del inversor. Los instrumentos utilizados bajo esta modalidad son las emisiones de obligaciones domésticas, el programa de emisión de deuda en el euromercado en basa a "Euro Commercial Paper" y "Euro Medium Term Notes". En estos últimos dos casos, las emisiones se realizan desde la filial holandesa International Endesa, B.V., participada en un 100% por ENDESA, con la garantía de la propia ENDESA.

El cuadro que figura a continuación muestra la evolución del endeudamiento neto del Grupo en los tres últimos ejercicios (cifras en millones de pesetas):

GRUPO ENDESA	2000	1999	1998
EVOLUCION ENDEUDAMIENTO NETO			
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	1.486.732	1.399.771	393.662
Deudas con Entidades de Crédito a Largo plazo	1.239.568	1.314.417	855.914
Otras Deudas a Largo Plazo (1)	175.220	132.947	(8.660)
1.1. Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	2.901.520	2.847.135	1.240.916
Emisión de Obligaciones y Bonos a Corto Plazo	599.046	761.088	383.791
Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo	296.484	255.437	96.577
1.2. Endeudamiento Financiero a Corto Plazo	895.530	1.016.525	480.368
1. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO	3.797.050	3.863.660	1.721.284
Inversiones Financieras Temporales	115.485	334.267	86.032
Tesorería	31.702	45.232	5.551
2. TESORERIA DISPONIBLE	147.187	379.499	91.583
3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (3=1-2)	3.649.863	3.484.161	1.629.701
+ Financiación Recibida de Empresas Grupo a Largo	-	-	-
- Financiación Concedida a Empresas Grupo a Largo	-	-	-
4.1. Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo L.P.	-	-	-
+ Financiación Recibida de Empresas Grupo a Corto	-	-	-
- Financiación Concedida a Empresas Grupo a Corto	-	-	-
4.2. Financiación Recibida (Concedida) Neta Grupo C.P.	-	-	-
4. FINANCIACION RECIBIDA (CONCEDIDA) NETA GRUPO	-	-	-
5. TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO (5=3+4)	3.649.863	3.484.161	1.629.701
Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Bruto	37,9%	40,1%	73,2%
Fondos Propios / Endeudamiento Financiero Neto	39,4%	44,5%	77,3%
Endeudamiento Financiero Bruto / Deudas Totales	75,7%	75,5%	67,4%
Endeudamiento Financiero C.P. / Endeudamiento Financ. Bruto	23,6%	26,3%	27,9%
Gastos Financieros / Deuda Financiera Bruta	7,3%	6,1%	5,6%
Tesorería Disponible / Endeudamiento Financiero C.P.	16,4%	37,3%	19,1%

(1) Incluye con signo negativo los intereses de las emisiones cupón cero.

La tabla siguiente recoge la evolución de los préstamos y deudas financieras del Grupo en los últimos tres años (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
Obligaciones y Otros Valores	2.085.778	-3	2.160.859	178	777.453
Obligaciones y Bonos	1.506.145	4	1.447.269	219	454.192
Pagarés	564.396	-20	707.652	120	321.748
Intereses devengados	15.237	157	5.938	292	1.513

Entidades de Crédito	1.536.052	-2	1.569.854	65	952.491
Euros	384.357	-16	459.179	-45	833.826
Dólares USA	980.221	8	908.747	1.089	76.452
Yenes	54.510	134	23.247	121	10.533
Otras	116.271	-33	172.414	450	31.342
Intereses devengados	693	-89	6.267	1.754	338
TOTAL	3.621.860	-3	3.730.713	116	1.729.944

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las Sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 254.075 y 442.973 millones de pesetas, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2000, el importe formalizado de las operaciones de cobertura de tipo de interés se desglosa de la siguiente manera:

- Permutas de tipo de interés (SWAP), 768.042 millones de pesetas.
- Coberturas de tipo máximo y mínimo (COLLAR), 270.718 millones de pesetas.
- Operaciones de nivel máximo asegurado de tipo de interés (CAP), 195.000 millones de pesetas.

Por cobertura de tipo de cambio, a 31 de diciembre de 2000 existen las siguientes operaciones:

- Permuta de divisa (SWAP), 82.612 millones de pesetas.
- Acuerdos a futuros de tipos de cambio contratado (FORWARD), 252.578 millones de pesetas.

Adicionalmente, International Endesa, B.V. tiene formalizadas las siguientes operaciones de cobertura al cierre del ejercicio:

- Permutas de tipos de interés (SWAP), 648.604 millones de pesetas.
- Permutas de divisa (SWAP), 272.789 millones de pesetas.

D) Servicio de la deuda

La evolución prevista del servicio de la deuda de ENDESA, a 31 de diciembre de 2000, se recoge en los cuadros siguientes (cifras en millones de pesetas):

REEMBOLSOS	2001	2002	2003	RESTO
Obligaciones y otros valores negociables	583.809	33.211	205.082	1.248.439
Deudas con entidades de crédito	295.030	462.107	455.183	322.278

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 financiera neta del Grupo a 31 de diciembre de 2000, distinguiendo deuda a tipo fijo y variable, y deuda en pesetas y divisas, es la siguiente:

	Tipo Fijo+Protegido	Tipo Variable	TOTAL
Pesetas / Euros	1.352.498	457.206	1.809.704
Divisas	816.035	1.024.124	1.840.159
TOTAL	2.168.533	1.481.330	3.649.863

Una vez consideradas las operaciones de cobertura existentes a esa fecha, el saldo de endeudamiento sujeto a riesgo de tipos de interés sería de 1.481.330 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 2000.

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 2000. 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 2000 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.

Las siguientes tablas proporcionan información sobre los Instrumentos financieros y derivados de la compañía a 31 de diciembre de 2000 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 2000. 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 INTERES
31 de diciembre de 2000

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor Equitativo 31/12/2000
	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	Subsiguiente	Total	
Tipo interés variable								
Préstamos bancarios EURO	13.982	286	286	286	286	1.157	16.283	16.283
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%		
Préstamos estructurados EURO	0	0	0	0	0	75.600	75.600	75.600
Media ponderada - ref. Euribor						-0,1%		
Préstamos BEI EURO	0					13.900	13.900	13.900
Media ponderada - ref. Euribor						-0,1%		
Créditos EURO	250	41.642	301.478	2.677	0	0	246.047	246.047
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%		
Préstamo y créditos Interempresa EURO	1.168	218	0	0	5.236	2.682	9.304	9.304
Media ponderada - ref. Euribor	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%		
MTN EURO	0	11.490	49.267	89.461	0	385.309	535.517	535.517
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%		
Obligaciones EURO	3.790	10.000	30.000	49.916	0	0	93.696	93.696
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Obligaciones EURO	0	0	0	0	0	0	0	0
Media ponderada - ref. Pas Banca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
ECP EURO	387.386	0	0	0	0	0	387.386	387.386
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Pagos EURO	131.518	0	0	0	0	0	131.518	131.518
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Otras con. EURO	15.862	0	0	0	0	0	15.862	15.862
Media ponderada - ref. Euribor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos Bancarios USD	68.153	348.525	89.579	18.351	36.558	22.596	583.762	583.762
Media ponderada - ref. Libor	0,8%	0,9%	1,7%	0,6%	0,7%	0,3%		
Créditos USD	37.711	2.115	86.596	0	0	0	126.422	126.422
Media ponderada - ref. Libor	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI USD	0	7.817	7.817	7.817	7.817	90.809	82.077	82.077
Media ponderada - ref. Libor	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%		
Financiación Proyectos USD	2.103	1.829	1.380	422	77	1.684	7.505	7.505
Media ponderada - ref. Libor	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%		
Pagos USD	26.492	0	0	0	0	0	26.492	26.492
Media ponderada - ref. Libor	0,0%							
MTN USD			69.407				69.407	69.407
Media ponderada - ref. Libor			0,0%					
Préstamos Bancarios CLP	14.538	0	0	0			14.538	14.538
Media ponderada - ref. TAB	1,9%	0	0	0				
Préstamo Bancarios Reales Brasileños	5.363						5.363	5.363
Media ponderada - ref. CDI	4,0%							
Financiación Proyectos Reales Brasileños	2.700	2.435	2.704	547	574	490	9.411	9.411
Media ponderada - ref. FINEL	4,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	3.159	361	0	2.847	467	5.173	12.028	12.028
Media ponderada - ref. TJLP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. TR	4,0%	0,0%	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	12,0%	12,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileños	999	471	1.655	429	445	635	4.524	4.524
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%	0,0%	0,0%		
Bonos Locales Reales Brasileños	0	0	5.262	0	0	0	5.262	5.262
Media ponderada - ref.	0,0%	0,0%	14,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Créditos Reales Brasileños	10.060	0	0	0	0	0	10.060	10.060
Media ponderada - ref. CDI	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI CHF	863	863	863	863	0	0	3.452	3.452
Media ponderada - ref. Libor	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	0,0%	0,0%		
Créditos YEN	0	0	9.683	0	0	0	9.683	9.683
Media ponderada - ref. Libor	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos YEN	14.582	11.754	17.897	178	0	0	44.411	44.404
Media ponderada - ref. Libor	2,5%	2,6%	2,7%	2,7%	0,0%	0,0%		
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.947	220	220	220	369	0	3.966	3.966
Media ponderada - ref. DTF	1,5%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,0%		
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.301	0	0	0	0	0	2.301	2.301
Media ponderada - ref. VAC	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos Oficiales Otras Monedas	286	286	286	286	778	0	1.922	1.922
Media ponderada - ref. CF BIRF	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,9%	0,0%		
Bonos Locales. Otras Monedas	7.417	125	2.614	6.608	3.626	14.421	34.711	34.711
Media ponderada - ref. DTF	5,5%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%		
TOTAL VARIABLE	753.598	448.458	596.595	188.889	56.222	573.917	2.682.881	2.682.874

DEUDA	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)						Total	Valor Equitativo 31/12/2000
	2.001	2.002	2.003	2.004		Subsiguiente		
Tipo interés Fijo								
Préstamo EURO	18	18	18	18	18	218	308	258
Media ponderada Tipo de interés	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%		
Préstamo BEI EURO	198	220	243	131	0	0	792	840
Media ponderada Tipo de interés	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	0,0%		
Pagars EURO	0	0	0	0	0	7.000	7.000	7.000
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,9%		
Obligaciones EURO	6.750	10.000	0	14.875	49.916	93.276	174.817	172.468
Media ponderada Tipo de interés	6,6%	11,0%	0,0%	4,5%	4,5%	6,0%		
Préstamos estructurados EURO	0	0	0	0	0	6.000	6.000	6.013
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%		
MTN EURO	0	0	0	0	0	75.731	75.731	75.549
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%		
ECP EURO	12.000	0	0	0	0	0	12.000	12.000
Media ponderada Tipo de interés	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI USD	52	59	63	25	0	0	209	242
Media ponderada Tipo de interés	14,4%	14,4%	14,4%	14,4%	0,0%	0,0%		
Préstamo Bancarios USD	46.903	31.784	22.357	860	662	2.888	105.285	108.948
Media ponderada Tipo de interés	7,8%	6,0%	6,5%	6,4%	6,5%	6,5%		
Préstamos Oficiales USD	1.101	1.100	1.100	1.100	1.100	6.049	11.550	11.551
Media ponderada Tipo de interés	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	2,0%		
Financiación Proyectos USD	0	0	1.557	948	948	1.550	5.003	5.003
Media ponderada Tipo de interés	2,5%	2,5%	2,5%	0,8%	0,8%	0,8%		
Bonos Internacionales-USD	1.109	1.305	27.984	0	0	432.818	463.216	422.074
Media ponderada Tipo de interés	7,6%	7,6%	7,6%	0,0%	0,0%	7,6%		
Bonos Locales-USD	2.682	0	0	0	0	19.670	22.352	22.352
Media ponderada Tipo de interés	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%		
DO AA Difundidos-USD	744	449	917	190	569	0	2.668	2.868
Media ponderada Tipo de interés	9,0%	8,6%	8,6%	8,0%	8,0%	0,0%		
Otras Deudas USD	6.689	6.216	7.668	5.944	15.209	13.618	55.541	55.541
Media ponderada Tipo de interés	7,0%	7,0%	7,1%	7,1%	7,2%	7,2%		
Préstamo Bancarios Pesos Chilenos	18.057	3.318	401	401	466	759	23.420	44.453
Media ponderada Tipo de interés	8,7%	6,4%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%		
Bonos Pesos Chilenos	4.705	290	647	690	739	4.393	11.465	10.721
Media ponderada Tipo de interés	7,2%	7,6%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%		
Créditos Pesos Chilenos	0	0	0	0	0	0	0	0
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Financiación Proyectos Pesos Chilenos	0	0	0	0	0	0	0	0
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
C/P Locales Pesos chilenos	10.491	0	0	0	0	0	10.491	10.491
Media ponderada Tipo de interés	8,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Financiación Proyectos Reales Brasileño	0	0	0	0	0	593	593	593
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%		
Préstamos BEI CHF	37	42	47	25	0	0	150	151
Media ponderada Tipo de interés	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI JPY	63	60	67	37	0	0	216	246
Media ponderada Tipo de interés	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	0,0%	0,0%		
Préstamos Bancarios Otras Monedas	14.062	0	0	0	0	0	14.062	14.062
Media ponderada Tipo de interés	15,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
TOTAL FIJO	125.249	54.859	63.269	25.253	69.876	664.552	1.603.858	983.425
TOTAL GENERAL	878.839	495.317	660.264	206.152	126.090	1.238.468	3.605.139	3.585.499

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE INTERES
31 de diciembre de 2000

		Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor Equitativo 31/12/2000
		2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	Subsiguientes	Total	
Swap Tipos de interés									
SWAP en EUROS									
De variable a fijo		205.000	6.939	81.865	206.118	20.000	187.844	707.766	8.988
Tipo fijo pagado	ESP	2,8%	5,0%	2,8%	3,9%	4,6%	4,7%		
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
De fijo a variable		0	10.000	30.000	0	0	6.000	46.000	2.966
Tipo fijo recibido	ESP	0,0%	11,0%	8,8%	0,0%	0,0%	8,0%		
Margen pagado - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%		
De variable a variable		0	0	0	0		75.500	75.500	835
Margen recibido - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		0,3%		
Margen pagado - ref. Euribor	ESP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		-0,1%		
SWAP en divisas									
De fijo a variable		0	0	0	3.436	0	0	3.436	(67)
Margen recibido - ref. Euribor	CHF	0,0%	0,0%	0,0%	6,4%	0,0%	0,0%		
Margen pagado - ref. Libor	CHF	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%	0,0%		
De variable a variable		4.576						4.576	(4)
Margen recibido - ref. USD	BRA	-1,5%							
Margen pagado - ref. CDI	BRA	-3,5%							
De fijo a variable		3.165						3.165	86
Margen recibido.	BRA	3,9%							
Margen pagado - ref. CDI	BRA	3,7%							
De variable a variable		3.292						3.292	(27)
Margen recibido - ref. USD	USD	3,3%							
Margen pagado - ref. USD	USD	4,1%							
De variable a fijo		5.722						5.722	51
Tipo fijo pagado	USD	5,1%							
Margen recibido - ref. Libor	USD	0,2%							
Opciones Tipos de interés									
COLLAR									
Comprar CAP - ref. Euribor	ESP	20.000	84.983	95.000	55.000	0	15.736	270.719	1.904
Venta Floor - ref. Euribor	ESP	4,5%	4,6%	4,7%	4,8%	0,0%	8,0%		
	ESP	3,0%	3,1%	2,9%	3,5%	0,0%	5,1%		
CAP									
Comprar CAP - ref. Euribor	ESP	19.000	176.000	0	0	0	0	195.000	79
	ESP	7,6%	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
TOTAL		244.000	277.922	206.865	264.554	20.000	285.080	1.315.176	14.812

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE CAMBIO
31 de diciembre de 2000

	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)						Valor Equitativo 31/12/2000	
	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	Subsiguiente		Total
DEUDA								
Tipo interés variable								
Préstamos Bancarios USD	68.153	348.525	89.579	18.351	36.558	22.596	583.762	583.762
Media ponderada - ref. Libor	0,8%	0,9%	1,7%	0,6%	0,7%	0,3%		
Créditos USD	37.711	2.115	86.596	0	0	0	126.422	126.422
Media ponderada - ref. Libor	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI USD	0	7.817	7.817	7.817	7.817	50.809	82.077	82.077
Media ponderada - ref. Libor	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%		
Financiación Proyectos USD	2.103	1.829	1.380	422	77	1.694	7.506	7.506
Media ponderada - ref. Libor	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%		
Pagarés USD	26.492						26.492	26.492
Media ponderada - ref. Libor	0,0%							
MTN USD			89.407				89.407	89.407
Media ponderada - ref. Libor			0,0%					
Préstamos Bancarios CLP	14.538	0	0	0			14.538	14.538
Media ponderada - ref. TAB	1,9%	0	0	0				
Préstamo Bancarios Reales Brasileño	5.363						5.363	5.363
Media ponderada - ref. CDI	4,0%							
Financiación Proyectos Reales Brasile	2.700	2.435	2.704	547	574	450	9.411	9.411
Media ponderada - ref. FINEL	4,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileño	3.159	381	0	2.847	467	5.173	12.028	12.028
Media ponderada - ref. TJLP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. TR	4,0%	0,0%	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%		
Media ponderada - ref. IGPM	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	12,0%	12,0%		
Préstamos Oficiales Reales Brasileño	999	471	1.555	429	445	626	4.524	4.524
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%	0,0%	0,0%		
Bonos Locales. Reales Brasileños	0	0	5.262	0	0	0	5.262	5.262
Media ponderada - ref.	0,0%	0,0%	14,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Créditos. Reales Brasileños	10.060	0	0	0	0	0	10.060	10.060
Media ponderada - ref. CDI	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos BEI CHF	863	863	863	863	0	0	3.452	3.452
Media ponderada - ref. Libor	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	0,0%	0,0%		
Créditos YEN	0	0	9.883	0	0	0	9.883	9.883
Media ponderada - ref. Libor	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos YEN	14.582	11.754	17.897	178	0	0	44.411	44.404
Media ponderada - ref. Libor	2,5%	2,6%	2,7%	2,7%	0,0%	0,0%		
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.947	220	220	220	359	0	3.966	3.966
Media ponderada - ref. DTF	1,5%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,0%		
Préstamo Bancarios Otras Monedas	2.301	0	0	0	0	0	2.301	2.301
Media ponderada - ref. VAC	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Préstamos Oficiales Otras Monedas	286	286	286	286	778	0	1.922	1.922
Media ponderada - ref. CF BIRF	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%	0,9%	0,0%		
Bonos Locales. Otras Monedas	7.417	125	2.514	6.608	3.626	14.421	34.711	34.711
Media ponderada - ref. DTF	5,5%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%		
TOTAL VARIABLE	199.674	376.822	315.964	38.569	50.700	95.769	1.077.498	1.077.491

	Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor Equitativo 31/12/2000
	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	Subsiquiente	Total	
DEUDA								
Tipo interés Fijo								
Prestamos BEI USD	52	58	63	35	0	0	208	242
Media ponderada Tipo de interés	14,4%	14,4%	14,4%	14,4%	0,0%	0,0%		
Préstamo Bancarios USD	46.503	31.784	22.357	860	892	2.888	105.285	108.949
Media ponderada Tipo de interés	7,8%	8,0%	6,5%	6,4%	6,5%	6,5%		
Préstamos Oficiales USD	1.101	1.100	1.100	1.100	1.100	6.049	11.550	11.551
Media ponderada Tipo de interés	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	2,0%		
Financiación Proyectos USD	0	0	1.557	948	948	1.550	5.003	5.003
Media ponderada Tipo de interés	2,5%	2,5%	2,5%	0,8%	0,8%	0,8%		
Bonos Internacionales-USD	1.109	1.305	27.984	0	0	432.818	463.216	422.074
Media ponderada Tipo de interés	7,6%	7,6%	7,6%	0,0%	0,0%	7,6%		
Bonos Locales-USD	2.682	0	0	0	0	19.670	22.352	22.352
Media ponderada Tipo de interés	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,6%		
DD.AA.Diferidos-USD	744	449	917	190	569	0	2.868	2.868
Media ponderada Tipo de interés	9,0%	8,8%	8,6%	8,0%	8,0%	0,0%		
Otras Deudas USD	6.688	6.216	7.868	5.944	15.209	13.618	55.541	55.541
Media ponderada Tipo de interés	7,0%	7,0%	7,1%	7,1%	7,2%	7,2%		
Préstamo Bancarios Pesos Chilenos	18.057	3.318	401	401	486	758	23.420	44.453
Media ponderada Tipo de interés	8,7%	8,4%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%		
Bonos Pesos Chilenos	4.705	290	647	690	739	4.393	11.465	10.721
Media ponderada Tipo de interés	7,2%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%		
Créditos Pesos Chilenos	0	0	0	0	0	0	0	0
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Financiación Proyectos Pesos Chilenos	0	0	0	0	0	0	0	0
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
C/P Locales Pesos chilenos	10.491	0	0	0	0	0	10.491	10.491
Media ponderada Tipo de interés	8,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Financiación Proyectos Reales Brasil	0	0	0	0	0	583	583	583
Media ponderada Tipo de interés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%		
Prestamos BEI CHF	37	42	47	25	0	0	150	151
Media ponderada Tipo de interés	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	0,0%	0,0%		
Prestamos BEI JPY	53	60	67	37	0	0	216	246
Media ponderada Tipo de interés	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	0,0%	0,0%		
Préstamos Bancarios Otras Monedas	14.062	0	0	0	0	0	14.062	14.062
Media ponderada Tipo de interés	15,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
TOTAL FIJO	106.283	44.622	63.008	10.228	19.942	482.327	726.410	709.288
TOTAL GENERAL	305.957	421.443	378.972	48.797	70.642	578.096	1.803.907	1.786.779

SENSIBILIDAD A LOS TIPOS DE CAMBIO 31 de diciembre de 2000

		Fechas de Vencimiento (Millones de pesetas)							Valor Equitativo 31/12/2000
		2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	Subsiquiente	Total	
SWAP de divisas									
De variable a fijo		0	0	16.196	0	0	0	16.196	7
Tipo fijo pagado	JPY	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%		
Margen recibido - ref	EURO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
De variable a variable		0	0	0	0	49.662	0	49.662	3.484
Margen recibido - ref	EUR					0,3%			
Margen pagado - ref	USD					0,3%			
De variable a variable				16.987				16.987	(1.319)
Margen recibido - ref	YEN			2,7%					
Margen pagado - ref	USD			3,2%					
Forward Divisas									
Forward	USDCLP	252.578	0	0	0	0	0	252.578	(499)
Total		252.578	0	33.183	0	49.662	0	335.423	1.673

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.

G) Fondo de Maniobra

En el marco de una política de eficiencia y calidad de servicio, ENDESA asume la función financiera del Grupo, acudiendo a los mercados y cubriendo las necesidades de aquellas filiales que lo precisen. Al mismo tiempo, integra en centros de servicios compartidos la gestión de cobros y pagos de la mayoría de sus filiales.

La gestión de cobro a clientes utiliza básicamente el servicio bancario mediante la domiciliación de la mayor parte de su facturación, siendo el período medio de cobro a clientes comerciales de 19 días. La política de pagos a proveedores establece como condición general el plazo de noventa días.

El cuadro que figura a continuación muestra la evolución del fondo de maniobra del Grupo para los ejercicios 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

GRUPO ENDESA	2000	1999	1998
EVOLUCION FONDO DE MANIOBRA			
+ Existencias	129.773	125.955	91.751
+ Clientes	401.302	344.925	156.354
- Acreedores Comerciales	-341.074	-320.993	-176.745
= Fondo de Maniobra de Explotación Ajustado	190.001	149.887	71.360
+ Otros Deudores a Corto Plazo	236.565	208.577	165.266
- Otros Acreedores No Financieros a Corto Plazo	-339.414	-310.516	-219.630
= Fondo de Maniobra de Explotación	87.152	47.948	16.996
+ Tesorería Disponible	147.187	379.499	91.583
+Financiación (recibida)concedida Neta Grupo a Corto Plazo	-	-	-
- Endeudamiento Financiero a Corto Plazo	-895.530	-1.016.525	-480.368
= FONDO DE MANIOBRA NETO	-661.191	-589.078	-371.789
% Fondo de Maniobra Neto / Capitales Permanentes	-9,0%	-7,6%	-9,9%
% Fondo de Maniobra Neto / Stocks	-509,5%	-467,7%	-405,2%

El fondo de maniobra de la sociedad es negativo debido a la utilización de instrumentos de financiación a corto plazo, existiendo líneas disponibles a largo plazo por importe de 254.075 millones de pesetas.

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 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
ACTIVO			
INMOVILIZADO	3.364.905	3.359.622	1.842.341
Gastos de Establecimiento	421	542	185
Inmovilizaciones Inmateriales	928	6.311	3.862
Inmovilizaciones Materiales	13.546	1.056.565	823.087
Inmovilizaciones Financieras	3.344.912	2.291.170	1.012.395
Acciones Propias	5.098	5.034	2.812
GASTOS DISTRIBUIR VAR. EJERCICIOS	168.926	352.816	132.694
ACTIVO CIRCULANTE	199.899	443.282	239.243
Existencias	1	61.573	45.073
Deudores	73.997	144.426	95.841
Inversiones Financieras Temporales	124.043	233.535	95.730
Tesorería	341	908	25
Ajustes por Periodificación	1.517	2.840	2.574
TOTAL ACTIVO	3.733.730	4.155.720	2.214.278
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	1.402.051	1.509.364	853.862
Capital Suscrito	211.394	211.394	190.961
Prima de Emisión	228.959	228.959	-
Reserva de Revalorización	286.070	286.070	287.028
Reservas	600.179	664.085	275.054
Pérdidas y Ganancias	117.658	156.868	131.329
Dividendo a Cuenta Entregado	-42.209	-38.012	-30.510
INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJ.	364	5.367	8.546
PROVISI. PARA RIESGOS Y GASTOS	52.528	284.397	209.862
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.563.523	1.421.098	631.254
ACREEDORES A CORTO PLAZO	715.264	935.494	510.754
TOTAL PASIVO	3.733.730	4.155.720	2.214.278

El 1 de enero de 2000, ENDESA aportó las ramas de actividad de generación y distribución a las empresas ENDESA Generación, S.A. y ENDESA Distribución, S.A. respectivamente, constituidas el 22 de septiembre de 1999, para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, referente a la separación de actividades reguladas y no reguladas antes del 31 de diciembre de 2000. Como consecuencia de las aportaciones de rama de actividad realizadas el 1 de enero de 2000 y descritas en los párrafos siguientes, ENDESA, S.A. ha pasado a convertirse en una sociedad holding no siendo en consecuencia comparable la información correspondiente al balance y resultados del ejercicio 2000 con el ejercicio 1999.

La aportación de la rama de actividad de generación de ENDESA, comprende todos los activos y pasivos afectos a dicha actividad, los correspondientes a la actividad minera, las participaciones en las empresas de generación y minería y las nuevas participaciones en sociedades de generación que surgieron el 1 de enero de 2000, como consecuencia de la escisión de la actividad de generación de las filiales de ENDESA. La aportación en su conjunto se valoró en 626.188 millones de pesetas y como consecuencia de la misma, ENDESA Generación, S.A. amplió su capital en 313.094 millones de pesetas, con una prima de emisión de 313.094 millones de pesetas.

Asimismo ENDESA aportó a ENDESA Distribución, S.A. la rama de actividad de distribución, que comprende los activos y pasivos afectos a dicha actividad, constituidos fundamentalmente por las participaciones en empresas de distribución.

La aportación en su conjunto se valoró en 228.768 millones de pesetas y como consecuencia de la misma, ENDESA Distribución, S.A. amplió su capital en 114.384 millones de pesetas, con una prima de emisión de 114.384 millones de pesetas.

Adicionalmente, con efectos 1 de enero de 2000, se realizaron las siguientes aportaciones:

A Sevillana II: Las participaciones financieras en C.T. Los Barrios A.I.E. (32,33%), C.T. L. Almería I A.I.E. (65,66%), Asociación Nuclear de Ascó A.I.E. (0,5%) y ENECO (100%), y otros activos: el 32,33% de la Comunidad de Bienes de la C.T. de Los Barrios, el 65,66% de la Comunidad de Bienes de la C.T.L. de Almería I, el 1% de la Comunidad de Bienes de la C.N. de Ascó I, y el 100% de la C.T. Almería II

A ERZ II: La participación financiera en Energías de Aragón, S.A.

A ERZ I: Diversos elementos de inmovilizado material.

A ENDESA Servicios: Los activos y pasivos afectos a la actividad de servicios, que comprenden fundamentalmente los equipos y aplicaciones informáticas, activos de telecontrol y comunicaciones y las participaciones financieras en Mundivia, Sadiel y el Instituto de la Calidad.

Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 se ha procedido a contabilizar la cuenta de resultados del ejercicio 2000 sin considerar los efectos del Real Decreto Ley 2/2001, incluyendo el análisis de la recuperabilidad, en la citada situación, de los activos a compensar con CTC's con diferentes hipótesis de evolución de tarifa, demanda de electricidad, precio del pool, tipos de interés, etc. Posteriormente, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, han considerado que en una evolución desfavorable de las hipótesis contempladas, el importe de activos a compensar con retribución fija existentes al 31 de diciembre de 2000, que no se recuperaría como consecuencia de la supresión de la afectación del 4,5% de los ingresos por el Real Decreto Ley 2/2001 ascendería a 181.114 millones de pesetas que han sido cancelados contra reservas. De este importe 27.054 millones de pesetas corresponden a la cuenta a cobrar registrada en los ejercicios 1999 y 2000 como consecuencia de la contabilización de los ingresos por retribución fija por encima de los importes cobrados siguiendo la senda de recuperación establecida y los 154.060 millones de pesetas restantes a gastos de reestructuración de plantilla. El cargo a reservas se ha visto minorado en 63.390 millones de pesetas por el efecto impositivo del ajuste anteriormente señalado, por lo que el efecto neto sobre reservas ha ascendido a 117.724 millones de pesetas. A pesar de esta contabilización que responde exclusivamente a un criterio de máxima prudencia, los Administradores de la Sociedad consideran que los costes de transición a la competencia son un derecho irrenunciable de la sociedad y realizarán todos los esfuerzos necesarios para conseguir la total recuperación del importe máximo asignado. En el caso de que la recuperación futura de retribución fija por tránsito a la competencia superara a la estimada para realizar la contabilización contra reservas, el exceso se contabilizará, también, contra reservas.

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 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
INGRESOS DE EXPLOTACION			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	80.707	885.995	313.576
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	178	7.391	2.862
Otros Ingresos de Explotación	2.382	14.622	6.720
GASTOS DE EXPLOTACION			
Aprovisionamientos	1.565	416.651	124.261
Gastos de Personal	8.718	80.718	39.373
Dotaciones Amortización Inmovilizado	29.698	145.716	63.276
Variación Provisiones de Tráfico	-	356	319
Otros Gastos de Explotación	11.218	60.844	25.549
BENEFICO DE EXPLOTACION	32.068	203.723	70.380
Ingresos Financieros	167.116	122.640	106.975
Gastos Financieros	106.104	101.215	36.898
RESULTADOS FINANCIEROS	61.012	21.425	70.077
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	93.080	225.148	140.457
Ingresos Extraordinarios	48.058	42.317	40.257
Gastos Extraordinarios	9.695	59.562	48.423
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	38.363	-17.245	-8.166
RDO. ANTES DE IMPUESTOS	131.443	207.903	132.291
Impuestos sobre Beneficios	13.785	51.035	962
RESULTADO DEL EJERCICIO	117.658	156.868	131.329

V.2.1.3. CUADRO COMPARATIVO CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se recoge un cuadro comparativo del Cuadro de Financiación de ENDESA de los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	109.332	335.262	242.876
Beneficio Neto	117.658	156.868	131.329
Amortizaciones	29.698	145.852	63.276
Provisiones	-60.571	67.025	47.409
Diferencias de Cambio	6.849	8.950	332
Enajenaciones de Inmovilizado	-19.757	-21.112	2.272
Subvenciones de Capital y Otros Ingresos a Distribuir	-92	-3.299	-538
Impuesto Diferido y Anticipado	30.238	-21.161	-2.214
Otros	5.309	2.139	1.010
TOTAL RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERAC.	109.332	335.262	242.876
EFFECTO DEL CASH-FLOW POR INVERSIONES			
Existencias	20	903	-165
Deudores	31.112	-18.887	-48.479
Acreedores	-150.642	68.872	246.214
Ajustes por Periodificación	912	-97	-31.947
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-118.618	50.791	165.623
CASH-FLOW GENERADO POR LAS OPERACIONES	-9.286	386.053	408.499
EFFECTO DEL CASH-FLOW POR OPERAC. DE INVERSION			
Inmovilizado Material	-2.825	-30.336	-33.543
Capitalización de Intereses y Otros	185.880	865.261	35.811
Inmovilizado Financiero	-398.705	-1.384.993	-197.817
Resto de Operaciones de Inmovilizado	-630	-2.926	-2.331
CASH-FLOW POR INVERSIONES	-216.280	-552.994	-197.880
CASH-FLOW POR OPERACIONES FINANCIERAS			
Reducciones de Capital	-	-	-289.730
Aportaciones de Accionistas	-	249.748	-
Otras Deudas	369.317	809.562	415.117
Dividendos	-107.955	-91.525	-81.421
Cancelación o Traspasos de Deuda a Corto Plazo	-213.187	-300.285	-153.600
Subvenciones de Capital	-	412	804
Aplicaciones Netas por Incorporación de Soc. Fusión	-	-399.165	-
Otras Operaciones Financieras	-48.175	-27.005	-17.947
CASH-FLOW EMPLEADO EN OPERACIONES FINANCIERA	304.579	241.742	-126.777
VARIACION NETA DE TESORERIA	97.585	74.801	83.842
Saldo al principio del año	234.443	95.755	11.913
Variaciones de Efectivo por Incorporaciones	-207.644	63.887	-
TESORERIA AL FINAL DEL EJERCICIO	124.384	234.443	95.755

V.2.1.4. COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

A) Resultado del ejercicio

En el año 2000 ENDESA obtuvo un resultado después de impuestos de 117.658 millones de pesetas, que supone una disminución del 25% respecto del ejercicio anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a que los resultados de 2000 no recogen el correspondiente a los negocios que fueron objeto de la aportación de ramas de actividad, excepto por la parte de dividendos a cuenta recibidos.

Ingresos y gastos de explotación

Los ingresos y gastos de explotación no son significativos en el ejercicio 2000, debido a las aportaciones mencionadas.

Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros en el ejercicio 2000 han ascendido a 167.116 millones de pesetas, que representan un incremento del 36,26% respecto a 1999. Este aumento se debe fundamentalmente a los mayores ingresos financieros procedentes de la financiación a filiales. Los gastos financieros han sido de 106.104 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 4,83% sobre los de 1999 debido fundamentalmente al incremento de tipos de interés producido en el ejercicio 2000.

Ingresos y gastos extraordinarios

Los beneficios extraordinarios han sido de 38.363 millones de pesetas, debido fundamentalmente a la disminución de las provisiones de cartera de ENDESA Internacional y de acciones propias y a la plusvalía en la venta de acciones de Repsol-YPF. Estos ingresos superan a los gastos de carácter extraordinario cuyos componentes fundamentales son el efecto de las compensaciones por gastos de Expedientes de Regulación de Empleo (en adelante, EREs) a empresas del Grupo y el déficit de tarifa del año 2000.

B) Cambios en la posición financiera

En el ejercicio 2000 los recursos generados han ascendido a 109.332 millones de pesetas, un 67,39% superiores a los de 1999.

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

La retribución fija por tránsito a la competencia se reguló mediante la Disposición Transitoria sexta de la Ley 54/1997 cuyo texto fue modificado por el artículo 107 de la Ley 50/1998 y posteriormente por el Real Decreto Ley 2/2001.

Como consecuencia de la fusión con sus filiales, ENDESA adquirió los derechos de cobro correspondientes a la retribución fija de las mismas con efectos 1 de enero de 1999. El saldo pendiente de recuperar al 31 de diciembre de 2000 incluye el déficit de tarifa del año 2000, de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000, por la que se establece para el año 2000 y siguientes, la precedencia en la repercusión del déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2000, incluye el correspondiente a ENDESA Generación por 26.802 millones de pesetas.

En el año 2000, ENDESA ha compensado a las empresas de su grupo por 13.546 millones de pesetas, en concepto de compensación de los costes por ERES correspondientes a dicho ejercicio.

Por otra parte, en la aportación de ENDESA Generación, ENDESA se comprometió a compensar a dicha sociedad hasta un importe máximo de 182.354 millones de pesetas, valor a 31 de julio de 1999, de la cantidad que reciba en concepto de la retribución fija por costes de transición a la competencia, para el caso de que ENDESA Generación no recupere íntegramente a través del mercado el coste del inmovilizado material que se le aporta y exclusivamente por el importe no recuperado. En consecuencia, en el ejercicio 2000 ENDESA provisionó 16.510 millones de pesetas en concepto de activos no recuperados a través del mercado por ENDESA Generación, registrado en el epígrafe "Provisiones para otras operaciones de tráfico".

En el ejercicio 2000 ENDESA, ha registrado como ingreso 40.592 millones en concepto de principal y 21.282 millones de pesetas por actualización financiera calculada al 4,38 por 100. Asimismo se han registrado CTC's correspondientes a regularizaciones de ejercicios anteriores por 4.840 millones de pesetas.

Los gastos diferidos por transición a la competencia al 31 de diciembre de 2000, una vez realizado el mencionado ajuste contra reservas por importe de 154.060 millones de pesetas, de acuerdo con la Orden Ministerial del 28 de marzo de 2001, ascienden a 142.922 millones de pesetas, que la Sociedad estima serán recuperados mediante la retribución fija por transición a la competencia. La evolución de los gastos diferidos por transición a la competencia ha sido la siguiente (cifras en millones de pesetas):

Año	Saldo Inicial	Imputación a Resultados	Aumentos Adicionales	Cargo a Reservas	Saldo Final
1998	78.806	(4.722)	57.039	-	131.123
1999	131.123	(24.069)	225.015	-	332.069
2000	332.069	(29.357)	(5.730)	(154.060)	142.922
2001					
2002					
2003					
2004					
2005					
2006					
2007					

2008					
2009					
2010					
TOTAL	-	(58.148)	276.324	(154.060)	-

Los gastos diferidos a 31 de diciembre de 1999 a recuperar con los ingresos de la retribución fija asignada, se han amortizado a lo largo del 2000, con el coeficiente del 8,86% anual, que es superior al que se obtendría aplicando el importe de principal de la retribución fija por transición a la competencia cobrado hasta el 31 de diciembre de 2000.

Los porcentajes utilizados en 1998 y 1999 fueron el 6,03 por 100 y el 7,19 por 100, de acuerdo con las sendas existentes en dichos ejercicios.

D) Préstamos y Deudas Financieras

La tabla siguiente recoge la evolución de los préstamos y deudas financieras de ENDESA en los últimos tres años (cifras en millones de pesetas):

	2000	% Var.	1999	% Var.	1998
Obligaciones y Otros Valores	439.148	-28	612.827	236	182.368
Obligaciones y Bonos	268.482	-12	304.206	1.252	22.500
Pagarés	165.009	-46	303.224	90	159.580
Intereses devengados	5.657	5	5.397	1.774	288
Entidades de Crédito	473.892	20	393.562	-7	421.180
Euros	317.730	14	278.376	-28	387.460
Dólares USA	125.798	34	93.635	100	-
Yenes	25.661	56	16.472	-49	32.357
Otras	3.585	-16	4.250	100	-
Intereses devengados	1.118	35	829	-39	1.363
TOTAL	913.040	-9	1.006.389	67	603.548

Los saldos por operaciones de derivados financieros de cobertura al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes (cifras en millones de pesetas):

	2000	1999	1998
EN EUROS:			
CAP	194.000	222.333	242.000
COLLAR	209.983	321.983	126.000
SWAP INTERESES	747.766	879.256	265.366
FRAS	-	2.978	105.953
SUMA	1.151.749	1.426.550	739.319
EN DIVISAS:			
SWAP INTERESES	3.290	4.076	-
SWAP DIVISAS	65.857	16.196	22.071
SUMA	69.147	20.272	22.071
TOTAL	1.220.896	1.446.822	761.390

A 31 de diciembre de 2000, se han realizado operaciones de cobertura de riesgos de derivados de energía para el Grupo ENDESA por un total de 10.784 GWh, manteniéndose una posición abierta a dicha fecha por un total de 14 GWh. La valoración a precios de mercado del total de los derivados abiertos al cierre asciende a 342 millones de pesetas de beneficio, por lo que no es necesario realizar ningún ajuste en su valoración contable.

E) Servicio de la deuda

La evolución prevista del servicio de la deuda de ENDESA, a 31 de diciembre de 2000, se recoge en el siguiente cuadro (cifras en millones de pesetas):

REEMBOLSOS	2001	2002	2003	RESTO
Obligaciones y otros valores negociables	168.509	20.000	30.000	214.982
Deudas con entidades de crédito	11.488	46.737	252.440	162.109
Deudas con sociedades del Grupo y asociadas	438.487	11.490	138.673	637.019

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.

F) Garantías con terceros

Al 31 de diciembre de 2000, ENDESA tenía prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras por 1.118.484 millones de pesetas que corresponden a la financiación obtenida por International Endesa BV, que está garantizada por ENDESA y que a su vez ha sido prestada en su totalidad a ENDESA, por lo que está incluida en el pasivo de su balance de situación.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

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

VI.1.1. ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

▪ Composición del Consejo de Administración

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, conforme al artículo 37 a), b) y c) de los Estatutos Sociales:

- a) Los que están vinculados, profesionalmente y, de forma 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 NOMBR.	CARÁCTER	NOMBR. A PROP.	
Presidente	D. Rodolfo Martín Villa	11.02.1997	a) (1)	-	
Vicepresidente	D. Manuel Pizarro Moreno	18.10.1996	c)	Ibercaja	
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo	11.02.1997	a) (2)	-	
Consejeros	D. Alberto Alonso Ureba	19.06.1998	b)	-	
	D. Miguel Blesa de la Parra	06.11.2000	c)	Caja Madrid	
	D. Rafael Español Navarro	18.10.1996	b)	-	
	D. José María Fernández Cuevas	19.06.1998	b)	-	
	D. José M. Fernández Norriella	07.07.1998	b)	-	
	D. José Fernández Olano	18.06.1996	b)	-	
	D. Rafael González-Gallarza Morales	19.06.1998	b)	-	
	D. Francisco Nuñez Boluda	12.05.1998	b)	-	
	D. José Luis Oller Ariño	25.06.1997	b)	-	
	D. Francisco Javier Ramos Gascón	06.02.2001	b)	-	
	D. Manuel Ríos Navarro	28.07.1998	b)	-	
	D. José Serna Masiá	07.02.2000	b)	-	
	Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	01.07.1999	-	-

(1) No tiene funciones ejecutivas.

(2) Tiene funciones ejecutivas.

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, que dispone:

“Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que formule el Consejo recaerán 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 la 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 cinco Consejeros. Se reunirá, al menos, una vez al mes. Son competencias de la Comisión Ejecutiva, entre otras, las siguientes:

- 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 la Comisión Ejecutiva está integrada conforme al siguiente detalle:

CARGO	MIEMBROS	FECHA NOMBRAM.	CARÁCTER
Presidente	D. Rodolfo Martín Villa	11.02.1997	a)
Vicepresidente	D. Manuel Pizarro Moreno	18.10.1996	c)
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo	11.02.1997	a)
Consejeros	D. Alberto Alonso Ureba	29.03.2001	b)
	D. Miguel Blesa de la Parra	06.03.2001	c)
	D. José María Fernández Cuevas	29.03.2001	b)
	D. José Manuel Fernández Normiella	07.07.1998	b)
	D. Salvador Montejo Velilla	01.07.1999	-
Secretario no Consejero			

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

Estará presidido por el Presidente e integrado por cuatro 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 de los términos de su contratación. Asimismo, le corresponde informar sobre la propuesta que el Presidente eleve al Consejo de nombramiento del Director de Auditoría Interna.

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.

En la actualidad integran este Comité los siguientes miembros:

CARGO	MIEMBROS	FECHA NOMBRAM.	CARÁCTER
Presidente	D. Rodolfo Martín Villa	07.07.1998	a)
Consejeros	D. Francisco Nuñez Boluda	07.07.1998	b)
	D. José Luis Oller Ariño	07.07.1998	b)
	D. Francisco Javier Ramos Gascón	29.03.2001	b)
	D. José Serná Masiá	07.02.2000	b)
Secretario no Consejero	D. Salvador Montejo Velilla	01.07.1999	-

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

El Comité de Organización, Nombramientos y Retribuciones, presidido por el Presidente del Consejo, estará integrado por cuatro 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 siguientes miembros:

CARGO	MIEMBROS	FECHA NOMBRAM.	CARÁCTER
Presidente	D. Rodolfo Martín Villa	07.07.1998	a)
Consejeros	D. Rafael Español Navarro	07.02.2000	b)
	D. José Fernández Olano	29.03.2001	b)
	D. Rafael González-Gallarza Morales	07.07.1998	b)
	D. Manuel Ríos Navarro	07.02.2000	b)
	D. Salvador Montejo Velilla	01.07.1999	-

▪ **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 reseña información detallada sobre la asunción por la misma de las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno en la página número 203 del Informe Anual 2000.

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 por 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:

CARGO	MIEMBRO
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Secretario General	D. Salvador Montejo Velilla
Dirección Corporativa de Asesoría Jurídica	D. Francisco de Borja Acha Besga
Dirección 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 R. Parra Terrón
Dirección General de Minería	D. José Félix Ibáñez Guerra
Dirección General de Gestión de Energía	D. Miguel Vila Despujol
Dirección General de Europa	D. Michael G. Reynolds
Dirección General de Planificación y Medios	D. Luis Rivera Novo
Dirección Corporativa de Recursos Humanos	D. Germán Medina Carrilo
Dirección Corporativa de Planificación y Control	D. Antonio Pareja Molina
Dirección General de Servicios	D. Evaristo Villa Ruiz
Dirección Corporativa de Organización	D. Alberto Martín Rivals
Dirección General de 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	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:

CARGO	MIEMBRO
Consejero Delegado	D. Rafael Miranda Robredo
Secretario General	D. Salvador Montejo Velilla
Dirección General del Negocio Eléctrico	D. José Damián Bogas Gálvez
Dirección General de Planificación y Medios	D. Luis Rivera Novo
Dirección General de Internacional	D. Alfredo Llorente Legaz
Dirección General de Diversificación	D. José Luis Marín López-Otero

Dirección Corporativa Económico-Financiera
Dirección Corporativa de Comunicación

D. José Luis Palomo Alvarez
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 32.966 acciones, que representan el 0,00333% del capital social.

MIEMBRO	POS. DIR.	POS. INDIR.	TOTAL POSEIDAS	% S/ TOTAL	TOTAL REPRES.	% S/ TOTAL	TOTAL ACCIONES	% S/ TOTAL
D. Rodolfo Martín Villa	6.267	-	6.267	0,00059	-	-	6.267	0,00059
D. Manuel Pizarro Moreno	10.004	-	10.004	0,00094	4.247.266	0,40116	4.257.270	0,40210
D. Rafael Miranda Robredo	6.388	193	6.581	0,00062	-	-	6.581	0,00062
D. Alberto Alonso Ureba	1	-	1	-	-	-	1	-
D. Miguel Blesa de la Parra	-	-	-	-	53.043.481	5,00981	53.043.481	5,00981
D. Rafael Español Navarro	846	-	846	0,00008	-	-	846	0,00008
D. José M. Fdez. Cuevas	1	-	1	-	-	-	1	-
D. José M. Fdez. Normiella	1	-	1	-	-	-	1	-
D. José Fdez. Olano	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rafael González-Gallarza M.	3.301	-	3.301	0,00031	-	-	3.301	0,00031
D. Francisco Nuñez Boluda	1.000	-	1.000	0,0009	-	-	1.000	0,0009
D. José Luis Oller Ariño	400	-	400	0,00004	-	-	400	0,00004
D. Fco. Javier Ramos Gascón	992	1.259	2.251	0,00021	-	-	2.251	0,00021
D. Manuel Ríos Navarro	1.789	-	1.789	0,00017	-	-	1.789	0,00017
D. José Serná Masiá	4.276	478	4.754	0,00045	-	-	4.754	0,00045
TOTAL	35.266	1.930	37.196	0,00333	57.290.747	5,41116	57.327.943	5,41467

El porcentaje de capital representado por los miembros del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2001 fue del 26,22%.

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

1. Retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración de ENDESA

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 1000 de los beneficios netos de la sociedad, aprobados por la Junta General. Esta remuneración se distribuye en los siguientes términos: asignación fija mensual de 666.666 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 333.333 pesetas brutas por persona y reunión, y participación en beneficios hasta alcanzar el citado porcentaje de los beneficios netos de la sociedad.

Durante el 1 de enero a 30 de junio de 2001 los importes recibidos han sido los siguientes:

Concepto	Millones de pesetas
Asignación fija mensual	60,0
Dieta de asistencia	64,1
Participación Beneficios(Ejercicio 2000)	98,0

TOTAL	222,1
--------------	--------------

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 2000 ha sido percibida en el mes de abril de 2001, en consideración al cumplimiento de los objetivos de 2000.

Durante el periodo 1 de enero a 30 de junio de 2001 los importes percibidos han sido los siguientes:

Concepto	Millones de pesetas
Remuneración fija	99,8
Remuneración variable	55,1
SUELDO	154,9

3. 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 éste el único tipo de remuneración que perciben de las empresas participadas.

Durante el periodo 1 de enero a 30 de junio de 2001 los importes percibidos han sido los siguientes:

Concepto	Millones de pesetas
Dietas Endesa Internacional	5,9
Dietas Endesa Diversificación	2,0
Dietas Empresas Filiales	8,6
TOTAL	16,5

En total, la suma de los tres conceptos descritos anteriormente asciende a 393,5 millones de pesetas.

Importes devengados en 2000.-

Por lo que respecta los importes consolidados devengados por los miembros del Consejo de Administración en el año 2000, por su pertenencia a los Órganos de Gobierno de la Sociedad, son los siguientes (cifras en millones de pesetas):

Concepto	ENDESA	FILIALES
Asignación fija	71,2	-
Dieta asistencia	66,4	42,0
Resto participación beneficio	72,9	-
Sueldo fijo	215,8	-
Sueldo variable	74,2	-
TOTAL	500,5	42,0

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, en total 19 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 participadas.

La cantidad percibida por retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2000 fue satisfecha en el mes de abril de 2001.

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 (cifras en millones de pesetas):

	30-6-2001	30-6-2001	31-12-2000	31-12-2000
	ENDESA	FILIALES	ENDESA	FILIALES
Sueldo por:				
Retribución Fija	482,2	-	854,1	-
Retribución Variable	316,1	-	261,6	-
Otros gastos sociales	6,6	-	16,7	-
Dietas	-	14,5	-	27,9
TOTAL	804,9	14,5	1.132,5	27,9

VI.2.5. IMPORTE DE LAS OBLIGACIONES CONTRAIDAS EN MATERIA DE PENSIONES Y SEGUROS

El importe de las aportaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidente de los miembros del Consejo de Administración de ENDESA al 30 de junio de 2001 y 31 de diciembre de 2000 asciende a 71 y 74 millones de pesetas, respectivamente.

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de ENDESA y sus sociedades participadas.

El importe de las aportaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidente de los 19 miembros del Comité de Dirección enumerados en el punto VI.1.2., excluido el miembro del Consejo, al 30 de junio de 2001 y 31 de diciembre de 2000 asciende a 357 y 373 millones de pesetas, respectivamente.

VI.2.6. ANTICIPOS, CRÉDITOS CONCEDIDOS Y GARANTÍAS CONSTITUIDAS

El importe de los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de ENDESA al 30 de junio de 2001 asciende a 167,6 millones de pesetas, de los que el capital pendiente de reintegro es de 161,9 millones de pesetas. De ellos, 104,9 millones de pesetas devengaron un interés igual a Mibor+0,5 y 57 millones de pesetas son anticipos sin interés. El plazo de amortización de los anticipos y créditos es superior a un año.

El importe de los anticipos y créditos concedidos a los 19 miembros del Comité de Dirección enumerados en el punto VI.1.2., excluido el miembro del Consejo, al 30 de junio de 2001 asciende a 968,7 millones de pesetas, de los que el capital pendiente de reintegro es de 858,9 millones de pesetas. De ellos, 630,1 millones de pesetas devengaron un interés igual a Mibor+0,5 y 228,8 millones de pesetas son anticipos sin interés. El plazo de amortización de los anticipos y créditos es superior a un año.

VI.2.7. 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

- 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 del Grupo Dragados

D. Rafael Miranda Robredo

- Consejero de Red Eléctrica de España, S.A. (REE)

D. Alberto Alonso Ureba

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

D. Miguel Blesa de la Parra

- Presidente de CAJA MADRID
- Consejero de Iberia, L.A.E., S.A.
- Consejero de Electronic Trading System, S.A.

D. Rafael Español Navarro

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

D. José María Fernández Cuevas

- Doctor Ingeniero Industrial y Economista
- Cuerpo de Inspectores de Hacienda del Estado

D. José Manuel Fernández Norniella

- Presidente de Ebro Agrícolas
- Vicepresidente del Grupo Aldeasa

D. José Fernández Olano

- Presidente del Grupo Aldeasa
- Consejero de Altadis

D. Rafael González-Gallarza Morales

- Presidente de PR Larios

D. Francisco Nuñez Boluda

- Gerente del Colegio Oficial de Corredores de Comercio

D. José Luis Oller Ariño

- Economista

D. Francisco Javier Ramos Gascón

- Consejero y Miembro de la Comisión Permanente de la Bolsa
- Notario del Ilustre Colegio de Madrid

D. Manuel Ríos Navarro

- Director General de Inpelsa
- Consejero de Bancaja

D. José Serna Masía

- 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

ENDESA está sujeta al régimen de autorización administrativa previa de acuerdo con el Real Decreto 929/1998, de 14 de mayo, modificado por el Real Decreto 1113/1999, de 25 de junio, 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% en el capital de ENDESA o un 10% 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.

El 21 de diciembre de 2000 se ha presentado en el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas un recurso contra el Reino de España formulado por la Comisión de las Comunidades Europeas solicitando que se declare la incompatibilidad con el Derecho Comunitario de este régimen de autorización administrativa previa que el Estado español se reserva en determinadas empresas, incluida ENDESA.

VI. 5. REPRESENTACION Y LIMITACION DERECHOS DE VOTO

La representación y limitación de los derechos de votos están contempladas en los artículos 28 y 32 de los Estatutos de la sociedad, cuyo texto se expone a continuación.

El artículo 28 de los Estatutos de la sociedad señala:

“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% del capital social. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta y observando las demás disposiciones legales sobre la materia.

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

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más de un representante.

El Consejo de Administración podrá exigir en la convocatoria de la Junta General que las delegaciones de representación de los accionistas deban obrar en poder de la sociedad con una antelación de al menos 48 horas respecto de la fecha de celebración de la Junta General en primera convocatoria, indicando el nombre del representante”.

El artículo 32 de los Estatutos de la sociedad señala:

“Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción que posean o representen, salvo las acciones sin voto, que se registrarán por lo dispuesto en el artículo 8 de estos Estatutos. Como excepción a lo dispuesto en el inciso anterior, ningún accionista, en relación con las acciones de que sea titular, podrá ejercitar un número de votos superior al que corresponda al 10% 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%.

Para el cómputo del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista y a los efectos de lo anteriormente establecido, deberán incluirse las acciones de que cada uno de ellos sea titular, ni incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquel accionista su voto, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas que deleguen el mismo porcentaje del 10% de votos correspondiente a las acciones de que sean titulares.

También será de aplicación la limitación establecida en los párrafos anteriores al número de votos que, como máximo, podrán emitir – sea conjuntamente, sea por separado – dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades. Esta limitación se aplicará igualmente al número de votos que, como máximo, pueda emitir una persona física accionista y la entidad o

entidades, también accionistas, que aquella persona física controle, tanto sean emitidos conjunto como separadamente.

A los efectos señalados en el párrafo anterior, para considerar la existencia de un grupo de entidades, se estará a lo dispuesto en el artículo 4 de la vigente Ley del Mercado de Valores de 28 de julio de 1988 y se entenderá que una persona física controla a una o varias entidades cuando, en las relaciones entre esa persona física y la sociedad o sociedades de referencia, se de alguna de las circunstancias de control que el artículo 4 de la citada Ley exige de una entidad dominante respecto de sus entidades dominadas.

Asimismo y a los efectos del presente artículo, se equipará a la relación de control del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores, la relación de cualquier accionista persona física o jurídica con personas o entidades interpuestas, fiduciarias o equivalente que sean a su vez accionistas de la sociedad, así como con fondos, instituciones de inversión o entidades similares que sean también accionistas de la sociedad, o con otros accionistas a través de acuerdos de sindicación de votos, cuando el ejercicio del derecho de voto de las acciones titularidad de estas personas o entidades esté determinado directa o indirectamente por el accionista en cuestión.

El Presidente del Consejo de Administración podrá requerir a cualquier accionista en los días anteriores a la fecha de celebración de la Junta General en primera convocatoria, a efectos de que comunique en el plazo máximo de 48 horas a la sociedad a través de su presidente, las acciones de que sea directamente titular y aquella titularidad de otras personas o entidades controladas directa o indirectamente por el accionista en cuestión, pudiendo el presidente hacer en la Junta General las observaciones que considere pertinentes en el momento de constitución de la Junta para garantizar el cumplimiento de estos Estatutos en relación con el ejercicio del derecho de voto por los accionistas.

Las acciones que pertenezcan a un mismo titular, a un grupo de entidades o a una persona física o jurídica y a las entidades que dicha persona física o jurídica controle serán computables íntegramente entre las acciones concurrentes a la Junta para obtener el quórum de capital necesario para la válida constitución. Pero en el momento de las votaciones se aplicará a las mismas el límite del número de votos del 10% establecido en el presente artículo.

La modificación del presente artículo requerirá en la Junta General correspondiente, el voto favorable de más del 50% del capital suscrito con derecho a voto, tanto en primera como en segunda convocatoria”.

VI.6. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA

Conforme al Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, sobre comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, la Caja de Pensiones de Barcelona y The Chase Manhattan Bank han comunicado ser titulares, directa e indirectamente, de más de un 5% del capital social de la compañía.

Conforme a los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), las participaciones significativas en el capital social de ENDESA son las siguientes:

SOCIEDAD	NºACCIONES	% DE CAPITAL
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	53.043.481	5,01
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	52.975.235	5,00
The Chase Manhattan Bank	67.708.659	6,40

Conforme se expresa en el apartado VI.2.1. de este Capítulo, D. Manuel Pizarro Moreno ostenta el cargo de Videpresidente de la sociedad y actúa en representación de 4.247.266 acciones de Ibercaja.

Las acciones de ENDESA están admitidas 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 2000, a 45.005.715 títulos, siendo Citibank, N.A. la entidad financiera que mantiene la correspondencia de saldos o depósitos de los valores colocados en dicho mercado.

Las acciones de ENDESA están admitidas a cotización en la Bolsa "Off Shore" de Santiago de Chile.

VI.7. ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

De acuerdo con la comunicación facilitada por el SCLV el 5 de abril de 2001, el número de accionistas asciende a 1,1 millones aproximadamente.

VI.8. PRESTAMISTAS EN MAS DEL 20% 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%, a la fecha de presentación del Folleto.

VI.9. 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% de las ventas o compras totales de la Sociedad.

VI.10. AVALES

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, los avales prestados a terceros por las sociedades del Grupo ENDESA ascendían a 1.366.178 y 1.177.205 millones de pesetas respectivamente, debido, fundamentalmente, al tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

Estos importes recogen 1.118.484 y 1.045.412 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.11. INTERESES EN LA ENTIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

Durante el ejercicio 2000 el importe de los honorarios satisfechos a las distintas firmas de auditoría u otras de su Grupo en las empresas del Grupo ENDESA asciende a 1.091 millones de pesetas (905 millones de pesetas a Arthur Andersen), importe que incluye aquellos trabajos necesarios para dar conformidad a la información enviada a las autoridades correspondientes, en los supuestos de emisión de acciones, obligaciones, ofertas públicas de adquisición de acciones, proyectos de fusión, etc. Los honorarios satisfechos a las mismas firmas por servicios profesionales de distinta naturaleza a los de auditoría ascienden a 189 millones de pesetas (185 millones de pesetas a Arthur Andersen).

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII.1.1. PRIMER SEMESTRE DE 2001

Dado que ENDESA ha iniciado en el año 2001 la contabilización en euros, en la actualidad toda la información reportada por la sociedad se realiza en dicha moneda. A tal efecto, los resultados económico-financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio del ejercicio en curso y su correspondiente análisis aparecen expresados en euros.

Asimismo, cabe advertir que la cuenta de resultados de ENDESA del ejercicio 2000 fue elaborada de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 28 de marzo de 2001, es decir, sin considerar los efectos del Real Decreto-Ley 2/2001, de 2 de febrero, que modificó la normativa sobre el tratamiento de los CTC (véase *Capítulo IV, apartado IV.1.3.*). Por el contrario, la cuenta de resultados del primer semestre del año 2001 recoge la nueva normativa contenida en dicho Real Decreto-Ley por lo que los datos contables de los ejercicios 2000 y 2001 no son comparables en aquellos epígrafes que tienen relación con los CTC's.

El efecto sobre la contabilización de los CTC's que supone el Real Decreto-Ley 2/2001 tienen su origen en los siguientes cambios establecidos en dicha norma:

- La desaparición de la afección del 4,5% de la recaudación procedente de la tarifa al cobro de CTC's con lo que la totalidad de los CTC's ha pasado a recuperarse por el sistema de diferencias. El ingreso de los CTC's de la parte del 4,5% de la tarifa se contabilizaba en la cuenta de resultados de acuerdo con un importe previamente determinado hasta el año 2007, período inicial de tránsito a la competencia, independientemente de la cantidad que se cobrara. El Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (en adelante, ICAC) estableció este sistema de contabilización debido a la garantía de cobro que suponía la afección del 4,5% de la tarifa hasta la total recuperación de los CTC's. Al desaparecer estas garantías, los CTC's sólo se pueden contabilizar en la medida en que se cobren.

Por otra parte, el déficit de tarifa que existió el año 2000, con la desaparición de la afección del 4,5% de la tarifa y pasar a calcularse los CTC's por diferencias, tendría la consideración de menores CTC's y, por tanto, menor cifra de negocios.

- La determinación del 31 de diciembre de 2010 como fecha límite para la recuperación de CTC's supone la posibilidad de amortizar los activos y gastos a recuperar a través de CTC's hasta esa fecha en lugar de hasta el año 2007 en que se venía amortizando hasta el año 2000.

Los efectos que habrían tenido estos cambios contables de haberse producido en el año 2000, fueron recogidos en las cuentas del año 2000 que ENDESA publicó el 28 de febrero de 2001 y que posteriormente fueron modificadas para acogerse a la Orden del Ministerio de Economía de 28 de marzo de 2001. Estos efectos para el primer semestre de 2001 habrían sido los siguientes:

1. Menor cifra de negocios por 105 millones de euros (2,2% del importe contabilizado) de los cuales 51 millones de euros corresponde al importe de CTC's contabilizados por encima de los cobrados y 54 millones de euros corresponde al déficit de tarifa imputada a menores CTC's tecnológicos, que en la contabilidad de 2000 estaban registrados en resultados extraordinarios. Esta variación habría supuesto una reducción del 44% en los ingresos de CTC's que habrían pasado de los 187 millones de euros contabilizados a tan sólo 82 millones de euros.
2. Mayores provisiones de explotación por importe de 65 millones de euros por la parte del déficit de tarifa asignado a la prima por consumo de carbón, que se contabilizó como resultados extraordinarios.

3. Menores amortizaciones por 99 millones de euros (15,7% del importe contabilizado) como consecuencia del alargamiento del período de amortización de activos y gastos a recuperar por CTC's hasta el año 2010.
4. El efecto fiscal de los menores ingresos y gastos habría supuesto un mayor gasto por impuesto sobre sociedades de 17 millones de euros (6,9% del importe contabilizado).

Dada la significación sobre los epígrafes señalados de estos cambios de criterio, a efectos exclusivamente de permitir una comparación más homogénea, y sin que ello suponga modificar los estados contables del año 2000 ni la evolución que de ellos se desprende, se adjunta una cuenta de resultados proforma del primer semestre de 2000 que incorpora los efectos señalados anteriormente.

A continuación, se presentan los estados económico-financieros consolidados de la sociedad a 30 de junio de 2001 (cifras en millones de euros):

- **Balance consolidado Grupo ENDESA**

	30.06.01	31.12.00	Variación (%)
ACTIVO			
Inmovilizado Material e Inmaterial	31.658	30.892	2,48%
Inmovilizado Financiero	6.442	5.961	8,06%
Fondo de Comercio de Consolidación	5.059	4.935	2,51%
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	683	681	0,29%
Activo Circulante	6.382	5.534	15,32%
TOTAL ACTIVO	50.224	48.003	4,63%
PASIVO			
Fondos Propios	8.874	8.638	2,73%
Capital	1.271	1.271	-
Reservas	8.087	6.958	16,23%
Diferencias de Conversión	(1.241)	(998)	(24,35%)
Resultados	757	1.407	(46,20%)
Socios Externos	4.401	4.190	5,04%
Diferencia Negativa de Consolidación	25	31	(19,35%)
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	1.173	1.113	5,39%
Provisiones para Riesgos y Gastos	4.646	5.370	(13,48%)
Deudas a Largo Plazo	22.737	19.188	18,50%
Deudas a Corto Plazo	8.368	9.473	(11,66%)
TOTAL PASIVO	50.224	48.003	4,63%

• Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada Grupo ENDESA (acumulado junio)

	30.06.01	30.06.00	Variación (%)
INGRESOS DE EXPLOTACION	7.601	7.434	2,25%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.419	7.258	2,22%
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	103	68	51,47%
Otros Ingresos de Explotación	79	108	(26,85%)
GASTOS DE EXPLOTACION	5.900	5.675	3,96%
Aprovisionamientos	3.674	3.505	4,82%
Compras de Energía	2.495	2.451	1,80%
Consumos de Materias Primas y Otros	883	827	6,77%
Gastos de Transporte Energía y Otros	296	227	30,40%
Gastos de Personal	667	661	0,91%
Dotaciones Amortización Inmovilizado	897	965	(7,05%)
Variación Provisiones de Tráfico	35	48	(27,08%)
Otros Gastos de Explotación	627	496	26,41%
BENEFICO DE EXPLOTACION	1.701	1.759	(3,30%)
INGRESOS FINANCIEROS	326	388	(15,98%)
Ingresos Financieros	99	117	(15,38%)
Diferencias Positivas de Cambio	114	110	3,64%
Corrección Monetaria	113	161	(29,81%)
GASTOS FINANCIEROS	1.036	911	13,72%
Gastos Financieros	836	799	4,63%
Variación Provisiones Invers. Financieras	(9)	17	(152,94%)
Diferencias Negativas de Cambio	209	95	120,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(710)	(523)	(35,76%)
Participación Soc.Puestas Equivalencia	(74)	64	(215,63%)
Amortización Fondo Comercio	(142)	(128)	10,94%
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	775	1.172	(33,87%)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	329	183	79,78%
RDO. ANTES DE IMPUESTOS	1.104	1.355	(18,52%)
Impuestos sobre Beneficios	191	416	(54,09%)
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	913	939	(2,77%)
Resultado Atribuido a la Minoría	156	276	(43,48%)
RDO. ATRIBUIDO SOC. DOMINANTE	757	663	14,18%

• Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada Grupo ENDESA (acumulado junio)

	30.06.01	30.06.01 (PROFORMA)	Variación (%)
INGRESOS DE EXPLOTACION	7.601	7.329	3,71%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.419	7.153	3,72%
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	103	68	51,47%
Otros Ingresos de Explotación	79	108	(26,85%)
GASTOS DE EXPLOTACION	5.900	5.641	4,59%
Aprovisionamientos	3.674	3.505	4,82%
Compras de Energía	2.495	2.451	1,80%
Consumos de Materias Primas y Otros	883	827	6,77%
Gastos de Transporte Energía y Otros	296	227	30,40%
Gastos de Personal	667	661	0,91%
Dotaciones Amortización Inmovilizado	897	866	3,58%
Variación Provisiones de Tráfico	35	113	(69,03%)
Otros Gastos de Explotación	627	496	26,41%
BENEFICO DE EXPLOTACION	1.701	1.688	0,77%
INGRESOS FINANCIEROS	326	388	(15,98%)
Ingresos Financieros	99	117	(15,38%)
Diferencias Positivas de Cambio	114	110	3,64%
Corrección Monetaria	113	161	(29,81%)
GASTOS FINANCIEROS	1.036	911	13,72%
Gastos Financieros	836	799	4,63%
Variación Provisiones Invers. Financieras	(9)	17	(152,94%)
Diferencias Negativas de Cambio	209	95	120,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(710)	(523)	(35,76%)
Participación Soc.Puestas Equivalencia	(74)	64	(215,63%)
Amortización Fondo Comercio	(142)	(128)	10,94%
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	775	1.101	(29,61%)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	329	302	8,94%
RDO. ANTES DE IMPUESTOS	1.104	1.403	(21,31%)

Impuestos sobre Beneficios	191	433	(55,89%)
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	913	970	(5,88%)
Resultado Atribuido a la Minoría	156	276	43,48%
RDO. ATRIBUIDO SOC. DOMINANTE	757	694	9,08%

- Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada Grupo ENDESA (acumulado junio)**

	GRUPO ENDESA NACIONAL	GRUPO ENDESA INTERNACIONAL	TELECOMUN. Y OTR.NEGOCIOS
INGRESOS DE EXPLOTACION	4.757	2.647	197
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.693	2.558	168
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	36	50	17
Otros Ingresos de Explotación	28	39	12
GASTOS DE EXPLOTACION	3.699	1.979	222
Aprovisionamientos	2.441	1.116	117
Compras de Energía	1.659	826	10
Consumos de Materias Primas y Otros	622	166	95
Gastos de Transporte Energía y Otros	160	124	12
Gastos de Personal	443	202	22
Dotaciones Amortización Inmovilizado	540	323	34
Variación Provisiones de Tráfico	3	27	5
Otros Gastos de Explotación	272	311	44
BENEFICO DE EXPLOTACION	1.058	668	(25)
INGRESOS FINANCIEROS	17	302	7
Ingresos Financieros	15	78	6
Diferencias Positivas de Cambio	2	111	1
Corrección Monetaria	-	113	-
GASTOS FINANCIEROS	336	627	73
Gastos Financieros	330	454	52
Variación Provisiones Invers. Financieras	(13)	-	4
Diferencias Negativas de Cambio	19	173	17
RESULTADOS FINANCIEROS	(319)	(325)	(66)
Participación Soc.Puestas Equivalencia	5	4	(83)
Amortización Fondo Comercio	-	(120)	(22)
RDO. ACTIVIDADES ORDINARIAS	744	227	(196)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(120)	446	3
RDO. ANTES DE IMPUESTOS	624	673	(193)
Impuestos sobre Beneficios	192	75	(76)
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	432	598	(117)
Resultado Atribuido a la Minoría	-	154	2
RDO. ATRIBUIDO SOC. DOMINANTE	432	444	(119)

- Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

	30.06.01	30.06.00	Variación (%)
ORIGEN DE FONDOS			
Recursos procedentes de las operaciones	1.981	1.923	3,02%
Enajenación de Inmovilizado	922	438	110,50%
Enajenación Acciones Sociedad Dominante	6	-	-
Canc.Traspaso Inmovilizado Financiero	250	168	48,81%
Subvenciones Capital y Otros Ingr. Distrib.	106	91	16,48%
Variación Neta de Deuda	825	143	476,92%
Financiación Acreedores Largo Plazo	539	-	-
TOTAL ORIGENES	4.629	2.763	67,54%
APLICACIÓN DE FONDOS			
Inmovilizado Material e Inmaterial	867	789	9,89%
Inmovilizado Financiero	1.152	282	308,51%
Dividendos de la Sociedad Dominante	433	395	9,62%
Adquisición Part. Sociedades Consolidadas	7	541	(98,71%)
Reducción Capital y Divid. Atrib. Minoritarios	96	293	(67,24%)
Provisiones para Riesgos y Gastos	1.128	271	316,24%
TOTAL APLICACIONES	3.683	2.571	43,25%
INCREMENTO CAPITAL CIRCULANTE	946	192	-

VII.1.1.1. ANÁLISIS DE RESULTADOS

A) Resultado de explotación

La cifra de negocios de ENDESA ascendió a 7.419 millones de euros en el primer semestre de 2001, con un aumento del 2,2% respecto del mismo período de 2000 (3,7% si se compara con el proforma). El cash flow operativo se situó en 2.598 millones de euros, un 2,8% menor que el conseguido en el primer semestre de 2000 (1,7% superior si se compara con el proforma).

El resultado de explotación de ENDESA fue de 1.701 millones de euros en el primer semestre del presente ejercicio, con una disminución del 3,3% respecto del mismo período de 2000 (0,8% de aumento si se compara con el proforma).

A continuación, se incluye el desglose de la cifra de negocios, del cash flow operativo y del resultado de explotación entre el negocio nacional, el negocio eléctrico internacional y la diversificación y nuevos negocios:

	Negocio	Eléctrico	Nacional	Neg.Eléctrico	Internacional	Telecomunic.	O.Negocios
	MM/Euros	%Var.s/1S 2000	%Var.s/1S 2000Prof.	MM/Euros	%Var.s/1S 2000	MM/Euros	%Var.s/1S 2000
Cifra de Negocios	4.693	(3,4)	(1,3)	2.558	10,5	168	102,4
Rdo. de Explotación	1.058	(1,0)	6,0	668	(1,3)	(25)	(292,3)
Cash-flow Operativo	1.598	(3,1)	4,4	991	(0,6)	9	(65,4)

- Negocio eléctrico nacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional ascendió a 1.058 millones de euros, un 1,0% inferior que el del mismo período del año 2000 (6,0% superior si se compara con el proforma). Este resultado ha sido posible, a pesar de la elevada hidraulicidad que ha producido la disminución de la cuota de mercado de generación y menores precios en el mercado mayorista, por efecto de los siguientes factores:

- El menor volumen de combustibles utilizado en la generación peninsular como consecuencia de la mayor hidraulicidad del período que ha permitido mantener el coste total a pesar de los mayores precios unitarios.
- Los mayores CTC cobrados, que incluyen la recuperación de los relativos a la prima por consumo de carbón autóctono en el primer semestre de 2000.
- El mayor ingreso contabilizado por las compensaciones correspondientes a los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares, contempladas en la normativa vigente y derivadas del incremento del coste experimentado por los combustibles utilizados en la generación de electricidad en esos territorios.

Ingresos

La cifra de negocios correspondiente al negocio eléctrico nacional se situó en 4.693 millones de euros, cantidad inferior en un 3,5% a la del primer semestre del año anterior (1,3% si lo comparamos con el proforma). Ese importe se desglosa en las siguientes partidas:

	Millones de euros			% Var. S/Prof.
	30-6-01	30-6-00	30-6-00 Prof.	
Ventas	4.272	4.487	4.487	(4,8)
CTC	264	207	147	79,6
Prestación de servicios	157	157	122	28,7
TOTAL	4.693	4.861	4.756	(1,3)

Ventas

Las ventas ascendieron a 4.272 millones de euros, con el siguiente desglose:

	Millones de euros			% Var.
	30-6-01	30-6-00	Diferencia	
Generación peninsular	1.309	1.598	(289)	(18,1)
Distribución y transporte peninsular	1.742	1.965	(223)	(11,3)
Comercialización	538	442	96	21,7

Trading	63	5	58	-
Sistemas extrapeninsulares (*)	397	382	15	3,9
Compensac.por sobrecostes extrapeninsulares	166	54	112	207,4
Reliquidaciones	14	40	(26)	(65,0)
Otros	43	1	42	-
TOTAL	4.272	4.487	(215)	(4,8)

(*) Por razones de transparencia y por las particularidades que presentan las actividades de producción y distribución de electricidad en los sistemas extrapeninsulares, se ofrecen sus datos de manera separada.

Generación

La demanda de electricidad se a incrementado un 5,0% en el primer semestre de 2001 respecto del mismo período de 2000, si bien la generación en régimen ordinario tan sólo ha aumentado un 3,3% debido al incremento del 18,3% de la producción en régimen especial.

A pesar de este incremento las ventas de generación peninsulares de ENDESA disminuyeron un 18,1% debido a los siguientes factores:

- La disminución en la producción eléctrica peninsular de ENDESA que ascendió a 38.196 GWh, lo que supone una disminución del 6,7% respecto del mismo período del año anterior y una cuota de mercado de régimen ordinario del 44,4%. Esta disminución fue consecuencia de la elevada hidraulicidad del período, con el consiguiente incremento de la producción hidráulica del conjunto del sector que representó el 32,3% de la producción total peninsular en régimen ordinario, frente al 15,8% del primer semestre de 2000.
- El menor precio del "pool" derivado de la mayor producción hidráulica del semestre que supuso una disminución del 16% en el ingreso medio por kWh que se situó en 3,20 céntimos de euro.

Por otro lado, este fuerte incremento de la producción hidráulica dio lugar a significativas variaciones en la estructura de generación peninsular de ENDESA y del conjunto del sector.

Estructura de la generación de electricidad peninsular de ENDESA y del conjunto del sector eléctrico español (en %)				
	ENDESA		Total del sector	
	1S 2001	1S 2000	1S 2001	1S 2000
Nuclear	37,1	34,0	34,9	36,0
Carbón	38,6	48,9	30,1	43,6
Hidráulica	21,9	13,1	32,3	15,8
Fuel Gas	2,4	4,0	2,7	4,6
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0

Los efectos señalados para el semestre debidos a la elevada hidraulicidad, reducción de cuota de mercado, bajos precios y elevados CTC's, se han ido minorando a medida que ha ido transcurriendo el año tendiendo hacia una normalización de la situación para el segundo semestre del año.

Distribución y transporte

La energía distribuida por ENDESA en el mercado peninsular en el primer semestre de 2001 ascendió a 37.134 GWh, con un incremento de 3,6% respecto del mismo período de 2000.

A pesar de este aumento, la cifra de ventas de distribución y transporte en el mercado peninsular disminuyó en 223 millones de euros.

Esta disminución quedó compensada en su mayor parte por un descenso de 186 millones de euros en las compras de energía, debido al menor precio del "pool" derivado del incremento ya mencionado de la producción hidroeléctrica.

Este descenso del precio del "pool" repercute de manera automática en los ingresos de las distribuidoras. Descontado este efecto, las ventas de distribución y transporte descienden en 37 millones de euros, lo que representa una disminución del 1,9% respecto de las registradas en el primer semestre de 2000.

Esta disminución se debe fundamentalmente al crecimiento experimentado por el número de clientes que compra la electricidad a través de comercializadoras, para los cuales únicamente se contabilizan como ingresos de distribución los peajes.

Comercialización

En el primer semestre de 2001, ENDESA vendió 10.998 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un incremento del 14,5% respecto del mismo período de 2000.

La cifra de ventas de la actividad de comercialización ascendió a 538 millones de euros, con un crecimiento del 21,7% respecto del primer semestre de 2000 que fue debido al mayor volumen de ventas y al incremento del precio medio de la electricidad vendida.

Sistemas Extrapeninsulares

En el primer semestre de 2001, la producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 5.070 GWh. La distribución se situó en 5.293 GWh con un incremento del 6,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia entre las cifras de producción y distribución se deben fundamentalmente a las compras de energía procedentes de autogeneradores realizadas por la Empresa.

Las ventas efectuadas en estos territorios ascendieron a 397 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,9% con respecto al primer semestre de 2000. Asimismo, se han registrado 166 millones de euros de ingresos por compensaciones, importe que incluye 100 millones de euros, adicionales a los que, con carácter provisional, se recogieron en la tarifa de 2001 y que corresponden a la estimación realizada por la Empresa de la compensación total por los mayores costes de combustibles registrados durante el primer semestre de 2001, cuya recuperación ENDESA espera conseguir a lo largo del ejercicio.

De este último importe, el 50% se ha provisionado contra el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de explotación, ya que su cobro supondría un menor ingreso de CTC's por el 50% de su importe.

CTC

Los ingresos de CTC del primer semestre de 2001 ascendieron a 264 millones de euros según el siguiente detalle:

	Millones de euros		
	30-6-01	30-6-00	30-6-00 Proforma
Tecnológicos	227	187	82
Carbón	37	65	65
TOTAL	264	252	147

El aumento del importe de los CTC denominados tecnológicos en el Real Decreto-Ley 2/2001 sobre el proforma se debe a que los menores precios del "pool" dan lugar, en virtud del sistema de liquidación por diferencias, a la obtención de mayores ingresos por este concepto.

Por otra parte, los menores CTC por consumo de carbón autóctono se deben a la disminución de la producción de electricidad con este combustible que se ha registrado en el primer semestre de 2001 como consecuencia de la elevada hidráulidad.

Costes de explotación

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación:

	Millones de euros			
	30-6-01	30-6-00	30-6-00 Prof.	%Var.s/Pr.
Aprovisionamientos	2.441	2.533	2.533	(3,6)
Compras de energía	1.659	1.769	1.769	(6,2)
Consumos de combustible	622	614	614	1,3
Gastos de transporte de energía y otros exteros	160	150	150	6,7
Amortizaciones	540	632	533	1,3

Provisiones	3	4	69	(95,6)
Personal y otros gastos de explotación	715	688	688	3,9
TOTAL	3.699	3.857	3.823	(3,2)

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos experimentaron con respecto al primer trimestre de 2000 una disminución de 92 millones de euros en valor absoluto y del 3,6% en términos porcentuales, fundamentalmente por los siguientes factores:

- Las compras de energía descendieron, como antes se ha señalado, en 110 millones de euros, lo que representa una disminución del 6,2% sobre la cifra que registraron en el primer semestre de 2000. Esta disminución, que fue debida al menor precio de la energía adquirida en el "pool" por ENDESA Energía y por las distribuidoras de ENDESA, tuvo un efecto similar sobre los ingresos y, en consecuencia, no afectó al resultado de explotación.
- El coste de los combustibles se mantuvo en una cifra similar al año anterior con un aumento tan sólo del 1,3%. Sin embargo, se producen diferencias significativas en la evolución del coste de los combustibles entre la producción peninsular y extrapeninsular. El coste de combustible de la generación extrapeninsular se incrementó en 41 millones de euros, un 22,9%, como consecuencia del encarecimiento de los derivados del petróleo mientras que en el caso de la generación peninsular se ha producido una reducción de 81 millones de euros debida a que la elevada hidraulicidad dio lugar a un descenso de la producción térmica convencional. El resto del incremento del coste de los combustibles corresponde a las compras para ventas a terceros de carbón y gas por Carboex y Endesa Energía, que tienen un efecto similar sobre los ingresos.
- Los gastos de transporte de energía y otros externos se han incrementado un 6,7% como consecuencia fundamentalmente de la incorporación de los peajes pagados por ENDESA Energía por los suministros a nuevos clientes en el mercado liberalizado, lo que se refleja a su vez en los ingresos de comercialización.

Provisiones

Los ingresos del sector derivados de las tarifas reguladas no fueron suficientes en el año 2000 para pagar los CTC vinculados al consumo de carbón autóctono. ENDESA contabilizó el ingreso por estos CTC, pero dotó al mismo tiempo, por razones de prudencia, una provisión para cubrir el importe no cobrado por 65 millones de euros. En el primer semestre del año 2001, se han recuperado 54 millones de euros por ese concepto, es decir, la práctica totalidad de las primas de carbón no cobradas durante el año 2000, lo que ha dado lugar a la reversión correspondiente de la provisión dotada en el ejercicio 2000 por este importe.

Por otra parte, se ha dotado una provisión de 50 millones de euros para cubrir el 50% del ingreso de mayores compensaciones a las sociedades extrapeninsulares sobre las contempladas en la tarifa, dado que su reconocimiento y cobro supondrá un menor ingreso de CTC's por aproximadamente el 50% del ingreso reconocido.

Gastos de personal y otros gastos de explotación

A 30 de junio de 2001, la plantilla del negocio eléctrico español era de 15.803 empleados, lo que supone una disminución de 936 personas respecto de la plantilla existente a 31 de diciembre de 2000. En el primer semestre del presente ejercicio, los gastos de personal han ascendido a 443 millones de euros, cifra superior en un 1,1% a la del mismo período año 2000.

Este incremento ha sido debido al incremento salarial del año 2001 y al efecto de la regularización salarial del año 2000 efectuada de acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo por haber sido superior el IPC registrado al inicialmente previsto.

Por otra parte, el epígrafe "Otros gastos de explotación" ascendió a 272 millones de euros, con un crecimiento del 8,8% respecto del primer semestre de 2000 debido, prácticamente en su totalidad a las nuevas actividades desarrolladas por ENDESA incluidas dentro del negocio eléctrico español, principalmente el trading y la prestación de servicios a terceros, compensándose éstos últimos con mayores ingresos por prestación de servicios.

- Negocio eléctrico internacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico internacional ascendió a 668 millones de euros en el primer semestre de 2001, lo que supone una disminución del 1,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

De esta disminución, que en valor absoluto asciende a 9 millones de euros, 26 millones de euros corresponden al efecto del menor importe en euros de los resultados obtenidos por las sociedades en moneda local como consecuencia de las devaluaciones de estas monedas respecto al euro.

Por otra parte, cabe señalar que en el año 2000 ENDESA vendió la totalidad de la participación que poseía a través del Grupo Enersis en la empresa chilena Transelec que se consolidaba por integración global en el primer semestre de ese ejercicio con un resultado de explotación de 42 millones de euros.

En términos homogéneos de composición del Grupo y eliminado el efecto de la evolución de las monedas, el resultado de explotación se habría incrementado un 8,6%.

La evolución del resultado de explotación del negocio internacional, desglosado por actividades, fue el siguiente:

	Millones de euros		% Variación
	30-6-01	30-6-00	
Generación	302	241	25,3
Distribución y transporte	374	390	(4,1)
Otros (*)	(8)	46	N/A
TOTAL	668	677	(1,3)

(*) Los datos de 2000 incluyen los relativos a la participación de ENDESA en Transelec, que fue vendida posteriormente durante el ejercicio.

Los resultados de explotación de los negocios de generación, transporte y distribución y su evolución respecto del mismo período de 2000, desglosados según los distintos países en los que ENDESA desarrolla su actividad a través de empresas consolidadas por integración global, fueron los que figuran a continuación:

	Millones de euros		% Variación
	30-6-01	30-6-00	
GENERACION			
Chile	94	31	203,2
Colombia	88	63	39,7
Argentina	39	63	(38,1)
Brasil	29	33	(12,1)
Perú	52	51	2,0
TOTAL GENERACION	302	241	25,3
DISTRIBUCION			
Chile	92	97	(5,1)
Colombia	32	39	(17,9)
Argentina	111	100	11,0
Brasil	106	125	(15,2)
Perú	33	29	13,8
TOTAL DISTRIBUCION	374	390	(4,1)

Por último, se detallan a continuación los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas participadas de ENDESA en los países anteriormente citados durante el primer semestre de 2001 y su comparación respecto del mismo período de 2000.

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	1S 2001	% Var. S/1T 2000	1S 2001	% Var. s/1S 2000
Chile	7.797	14,0	4.688	(6,9)
Colombia	4.971	(1,3)	4.279	(2,0)
Argentina	5.429	(3,3)	6.646	5,5
Brasil	1.272	(18,8)	6.756	1,1

Perú	2.258	21,2	1.840	3,2
TOTAL	21.727	3,9	24.209	0,2

- Telecomunicaciones y otros negocios

El resultado de explotación de telecomunicaciones y otros negocios ha sido de 25 millones de euros negativo frente a un resultado positivo de 13 millones de euros en el primer semestre de 2000. No es posible realizar una comparación del resultado de explotación de 2001 con el de 2000 ya que el año 2001 incorpora desde el 1 de enero el resultado de Smartcom que no se consolidó durante el primer semestre de 2000.

El desglose del resultado de explotación por negocios es el siguiente:

	Millones de euros
Telecomunicaciones	(28)
Gas	12
Cogeneración y Renovables	7
Nuevos negocios	(10)
Costes de estructura	(6)
Total	(25)

- Resultados financieros

Los resultados financieros del primer semestre 2001 registraron un importe negativo de 710 millones de euros, según el siguiente detalle:

	Millones de euros			
	1S 2001	1S 2000	Diferencia	% Variación
Gastos Financieros	(836)	(799)	(37)	4,6
Ingresos financieros	99	117	(18)	(15,4)
Diferencias de cambio	(95)	15	(110)	N/a
Corrección monetaria	113	161	(48)	(29,8)
Variación de provisiones	9	(17)	26	N/a
Total resultado financiero	(710)	(523)	(187)	35,8

Gastos Financieros

En el primer semestre de 2001, el endeudamiento financiero se incrementó en 825 millones de euros, a los que hay que añadir el aumento del saldo contable de la deuda en divisas distintas al euro, derivado de la devaluación de la moneda comunitaria, por importe de 962 millones de euros.

Tras estas variaciones, que suponen conjuntamente un incremento del 7,3% en términos medios respecto del mismo período del año anterior, el saldo contable del endeudamiento financiero al 30 de junio de 2001 se situaba en 23.723 millones de euros.

El aumento del 7,3% en la deuda media respecto del primer semestre de 2000 ha sido compensado parcialmente con la disminución del coste medio de la deuda que ha pasado del 6,3% en el primer semestre de 2000 al 6,2% en el mismo período de 2001, con lo que los gastos financieros únicamente se han incrementado un 4,6%.

Es importante resaltar el cambio de tendencia en la evolución del coste medio de la deuda ya que el primer trimestre fue superior en 0,2 puntos al del primer trimestre de 2000 mientras que en el segundo trimestre ha sido inferior en 0,4 puntos lo que ha permitido reducir el coste medio acumulado.

La asignación de la deuda y su coste medio por negocios se muestra a continuación (cifras en millones de euros):

	Deuda al 30-6-01	Coste Medio 1S 2001
Eléctrico Nacional	10.636	4,70%
Eléctrico Internacional	11.565	7,51%
Telecomunic. y otros negocios	1.522	6,65%
Total Grupo	23.723	6,21%

Diferencias de cambio

A lo largo del primer semestre de 2001 se ha producido una fuerte revaluación del dólar tanto con el euro como con las monedas de los países latinoamericanos en que ENDESA realiza sus operaciones. Cabe destacar la devaluación del 9,7% del euro y el peso chileno y del 17,6% del real. Prácticamente la totalidad de la deuda en dólares del Grupo corresponde a deuda de cobertura de las inversiones internacionales, por lo que la mayor parte del efecto de estas devaluaciones no tiene impacto sobre el resultado.

A pesar de ello, la elevada cuantía de estas devaluaciones, y la reducción en los porcentajes de correlación de las monedas latinoamericanas con el dólar producida por estas devaluaciones ha dado lugar a unas diferencias de cambio netas imputadas a la cuenta de resultados de 95 millones de euros, que representa un 0,76% sobre la deuda en divisas diferentes al euro.

Puesta en equivalencia

El resultado atribuible a ENDESA de las sociedades puestas en equivalencia ha sido negativo por importe de 74 millones de euros. La principal partida incluida en este epígrafe es la correspondiente a Auna que ha supuesto una pérdida de 91 millones de euros. El resto corresponde principalmente al resultado correspondiente a Aguas de Barcelona y Red Eléctrica de España.

- Resultado de la actividades ordinarias

Los resultados de las actividades ordinarias del primer semestre de 2001 ascendieron a 775 millones de euros, frente a 1.172 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior (1.101 millones de euros en el proforma).

- Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios del primer semestre de 2001 se situaron en 329 millones de euros, frente a los 183 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior (302 millones de euros en el proforma). Las principales partidas que componen este saldo son las siguientes:

- Las plusvalías de 508 millones de euros por la venta de participaciones, entre las que destaca la obtenida por la venta de la participación directa e indirecta en Edenor, que ha ascendido a 494 millones de euros.
- La dotación de una provisión por 87 millones de euros para cubrir riesgos regulatorios y de la evolución de divisas en Latinoamérica.
- La dotación de provisiones por 107 millones de euros para cubrir riesgos regulatorios y de evolución del mercado en España.

- Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado consolidado antes de impuestos del primer semestre de 2001 ascendió a 1.104 millones de euros, frente a 1.355 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior (1.403 millones de euros en el proforma).

Teniendo en cuenta el impuesto sobre beneficios por importe de 191 millones de euros y 416 millones de euros para el primer semestre de 2001 y 2000 respectivamente (433 millones de euros en el proforma), así como los resultados atribuidos a la minoría (156 millones de euros en el primer semestre de 2001 y 276 millones de euros en el primer semestre de 2000), el resultado atribuido a la sociedad dominante del primer semestre de 2001 se situó en 757 millones de euros, frente a 663 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior (694 millones de euros en el proforma).

- Información por líneas de negocio

A continuación, se muestran los principales parámetros de la cuenta de resultados y balance de situación del primer semestre de 2001 por líneas de negocio (cifras en millones de euros):

	Cifra de negocios	% S/Total	Resultado Explotación	% s/Total	Resultado Neto	% s/Total	Inmovilizado	% s/Tot.Act.
Generación	1.883	25	482	28	241	32	8.540	17
Distribución	2.325	31	364	21	145	19	6.791	14
Comercialización	545	7	(5)	-	(6)	(1)	36	-
Internacional	2.558	34	668	39	444	59	14.700	29
Telec. y Otr. Neg.	168	2	(25)	(1)	(119)	(16)	837	2
Servicios	107	1	13	1	7	1	146	-
Estruct. Corporativa	366	5	209	12	45	6	95	-
Ajustes	(533)	(7)	(5)	-	-	-	513	1
TOTAL	7.419	100	1.701	100	757	100	31.658	63

- Recursos generados e inversiones

Los recursos generados en el primer semestre de 2001 se situaron en 1.981 millones de euros, con un crecimiento del 3,0% sobre los obtenidos en el mismo periodo de 2000, y junto con los 922 millones de euros por recursos obtenidos por desinversiones cubrieron ampliamente la totalidad de las inversiones realizadas, que se situaron en 2.026 millones de euros.

Por otro lado, el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2000 ascendió a 254 millones de euros y el pago de provisiones, fundamentalmente por pensiones y expedientes de regulación de empleo, a 1.128 millones de euros, de los que 539 millones fueron financiados mediante aplazamiento del apgo por los propios fondos de pensiones.

El desglose de las inversiones totales es el siguiente:

	Millones de euros		
	30-6-01	30-6-00	Diferencia
Materiales	835	750	85
Inmateriales	32	38	(6)
Financieras	1.152	281	871
Recompra de acciones en filiales	-	204	(204)
Adq.Part.Soc.Consolidadas	7	541	(534)
TOTAL	2.026	1.815	211

Entre las inversiones financieras destaca la adquisición del 30% de la sociedad francesa Snet, por importe de 450 millones de euros, y la ampliación de Auna suscrita por ENDESA por importe de 387 millones de euros, de los que 171 millones de euros se han desembolsado mediante la cancelación de préstamos que se habían concedido previamente.

A su vez, el desglose de las inversiones materiales por líneas de negocio fue el siguiente (cifras en millones de euros):

	30-6-01			
	Nacional	Internacional	Telec.Otros.Negoc.	Total
Generación	137	126	-	263
Distribución	223	255	-	478
Otros	14	15	65	94
Total	374	396	65	835

	30-06-00		
	Nacional	Internacional	Total
Generación	123	182	305
Distribución	202	178	380
Otros	20	46	65
Total	345	406	750

Cabe destacar que el 57,3% de las inversiones materiales del primer semestre de 2001 fue destinado al negocio de distribución, con el consiguiente efecto positivo sobre el nivel de calidad del suministro.

VII.1.2. EL PROYECTO DE FUSION DE ENDESA E IBERDROLA

El 17 de octubre de 2000, los Consejos de Administración de ENDESA e Iberdrola aprobaron la puesta en marcha del proceso de fusión de ambas compañías componiéndose el proyecto de tres

elementos inseparables: la fusión amistosa de ENDESA e Iberdrola, la puesta en marcha de un plan de desinversiones en activos eléctricos en España y el desarrollo de un plan de expansión internacional, especialmente en mercados eléctricos de Europa y América, en telecomunicaciones y en nuevas tecnologías.

Una vez aprobado por los Consejos de Administración de ambas empresas, el proyecto de fusión fue sometido a la tramitación establecida en la Ley de Defensa de la Competencia.

A comienzos del mes de diciembre de 2000, la Comisión Nacional de Energía (CNE) terminó su preceptivo informe sobre el proyecto de fusión, y el Tribunal de Defensa de la Competencia (TDC) remitió el suyo al Gobierno a principios de enero de 2001.

Sobre la base de estos informes, el Consejo de Ministros del 2 de febrero de 2001 adoptó un Acuerdo en el que se fijaban las condiciones para autorizar la fusión de ENDESA e Iberdrola. Además, ese mismo Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-Ley 2/2001, que ha modificado el tratamiento de los Costes de Transición a la Competencia (CTC).

El 5 de febrero de 2001 los Consejos de Administración de ENDESA e Iberdrola, tras evaluar las condiciones establecidas a su proyecto de fusión, decidieron por unanimidad desistir del mismo, posibilidad que estaba contemplada en el Proyecto de Fusión.

VII.1.3. OTROS HECHOS RELATIVOS AL PRIMER SEMESTRE DE 2001

Durante el primer semestre del año en curso han acontecido también los siguientes hechos significativos:

- Constitución de Eutilia, portal para la creación de un mercado electrónico de aprovisionamientos a través de Internet.
- Obtención de una licencia para la comercialización de energía a clientes cualificados en Alemania.
- Presentación de la nueva estrategia, centrada en la creación de valor.
- Inicio de la aplicación de nuevos signos de identidad corporativa.
- Venta de Edenor.
- Adquisición del 30% de la compañía francesa Snet.

VII.1.4. OTRAS CONSIDERACIONES

Existe la posibilidad de que se produzcan problemas locales de suministro en áreas concretas del territorio que no tienen su origen en la capacidad de generación sino en la saturación de las líneas de transporte y distribución. Estos incidentes de interrupción de suministro son normales en la actividad de distribución y se encuentran contemplados en la reglamentación correspondiente sobre calidad del servicio.

En áreas muy concretas y localizadas estas interrupciones de corta duración tienen mayor probabilidad de ocurrencia por la mayor saturación de las líneas, por tratarse de zonas con incrementos de demanda muy superiores a los normales o por haberse producido retrasos en la autorización de instalaciones de distribución destinadas a reducir el nivel de saturación de las líneas y transformadores.

ENDESA sigue trabajando en la minimización de estos episodios. A tal efecto, ENDESA viene realizando las inversiones necesarias en instalaciones de transporte y distribución de electricidad, si bien, en algunos casos, la ejecución de dichas inversiones continúa sufriendo retrasos motivados por los procesos de autorización de carácter administrativo no atribuibles a la compañía.

La Comunidad Autónoma de Baleares ha impuesto a GAS Y ELECTRICIDAD II, S.A. (Gesa II), sociedad íntegramente participada por Endesa Distribución SA, una sanción de 100.000.000 de pta. por entender que había conservado inadecuadamente sus instalaciones de generación en Mallorca,

derivándose peligro para personas y bienes. La sanción se basa en las interrupciones de suministro producidas en la Isla entre los días 15 de junio y 4 de julio de 2000.

A lo largo del expediente administrativo Gesa II, S.A. ha puesto de manifiesto su disconformidad con dicho planteamiento, no sólo por haber atendido en la forma requerida a la conservación y mantenimiento de sus instalaciones, sino también porque la empresa había solicitado la autorización de cuantas instalaciones eran precisas para garantizar la potencia de seguridad necesaria para el suministro. Igualmente, a juicio de Gesa II, es evidente que la situación mencionada no constituía un peligro para las personas o bienes.

En base a todo ello Gesa II, S.A. interpondrá ante el Tribunal Superior de Justicia de las Islas Baleares un recurso contencioso-administrativo contra dicha sanción, solicitando cautelarmente la suspensión de su efectividad.

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.

La estrategia de ENDESA prevista para los próximos cinco años se apoya en las capacidades y resultados ya obtenidos para centrar sus esfuerzos en la creación de valor a través del desarrollo de actuaciones destinadas a la mejora de la rentabilidad, la reordenación de la cartera de negocios, la agregación de valor al negocio principal y la expansión selectiva en nuevos mercados.

Para ello, dicho planteamiento estratégico se basará en el desarrollo de la línea de negocio que constituye la actividad principal del Grupo (energía), haciendo que los negocios relacionados o complementarios (telecomunicaciones, nuevas tecnologías y otros servicios) contribuyan de manera relevante y complementaria al reforzamiento de la primera.

En concreto, los objetivos estratégicos perseguidos en las dos áreas de actividad indicadas son los que se detallan a continuación:

- Negocio principal: consolidar la posición en el sector energético español, reforzar la posición en el mercado iberoamericano, y crecer de manera selectiva en el mercado de energía en Europa.
- Negocios relacionados: extraer valor del negocio de telecomunicaciones, y añadir valor al negocio principal mediante los negocios de nuevas tecnologías y otros servicios.

Sobre la base de las fortalezas ya adquiridas, la estrategia de ENDESA para los próximos cinco años se plantea, entre otros objetivos, conseguir un crecimiento anual acumulado superior al 10% en el beneficio por acción y un incremento superior al 10% en el dividendo por acción (véase *Capítulo III, apartado III.5.*).

Para conseguir estos objetivos, la estrategia a desarrollar por ENDESA en los próximos cinco años se fundamentará en las siguientes actuaciones:

1. Mejora de la rentabilidad.
2. Gestión activa de la cartera de negocios.
3. Agregación de valor al negocio principal.
4. Expansión selectiva y rentable.

1.- Mejora de la rentabilidad

En el negocio eléctrico nacional se persigue una continuidad en la trayectoria de mejora de los ratios de eficiencia a alcanzar mediante una reducción en los costes operativos de generación y distribución hasta el año 2003.

En el negocio eléctrico en Iberoamérica, se continuará desarrollando el Proyecto Génesis hasta conseguir los objetivos planteados para el 2003 en materia de reducción de costes de generación y distribución (845 millones de dólares anuales en el año 2003).

En el negocio de las telecomunicaciones, los objetivos de aumento de la base de clientes pretenden acompañarse también con una sustancial mejora de la rentabilidad.

2.- Gestión activa de la cartera de negocios

La gestión de la cartera de negocios se basa en la consideración de que ENDESA es una compañía que posee un amplio conjunto de activos de muy diversa naturaleza de los que puede y debe extraer valor.

Para ello, las vías a utilizar son las que se describen a continuación:

- a) Optimización de la estructura corporativa mediante el desarrollo de iniciativas orientadas a la integración de todas las líneas del negocio eléctrico español en una nueva compañía que permita incrementar la visibilidad de cara al mercado, la fusión de las empresas españolas de distribución para reducir costes y aprovechar las ventajas de una marca comercial única de cara a la apertura del mercado eléctrico, la simplificación y unificación de los servicios administrativos y comerciales para ahorrar costes, y la reordenación societaria del negocio eléctrico iberoamericano.
- b) Realización de desinversiones en activos eléctricos españoles, en determinadas inversiones financieras, y en activos ajenos al negocio principal.

A tal efecto, con fecha 28 de abril de 2001 el Consejo de Administración de ENDESA aprobó la venta de una empresa eléctrica que, con unos activos que suponen 2.610 MW de potencia y más de 500.000 clientes, sería la quinta compañía del sector en España.

Para desarrollar dicho proceso de desinversión, está prevista la constitución de un "holding" que estará compuesto por una empresa distribuidora y otra generadora:

- La compañía de distribución estará integrada por los activos actuales de Viesgo y contará, en consecuencia, con más de 500.000 clientes, unas ventas anuales de 4.800 GWh y una cuota de mercado cercana al 3%.
- La compañía de generación tendrá unos 2.600 MW de potencia con una estructura equilibrada y competitiva integrada por un 36% de potencia térmica de carbón, un 29% de fuelóleo-gas, un 10% nuclear y un 25% de capacidad hidroeléctrica. Este "mix" representa una cuota de mercado de generación de alrededor de un 5,6%. Concretamente, los activos que se integrarán en la generadora corresponden a:
 - Los activos de generación constituidos por las centrales hidráulicas de la antigua Electra de Viesgo y que actualmente son propiedad al 100% de ENDESA. Estas centrales, que suman 668 MW de potencia instalada, son las de Alto Esla, Pico y Navia, con un total de 329 MW, y la de bombeo de Aguayo, de 339 MW de potencia.
 - Las participaciones que ENDESA posee en las centrales nucleares de Garoña (50%) en Burgos y Trillo (1%) en Guadalajara, con una potencia instalada de 466 MW y 1.066 MW respectivamente.
 - La central de fuel-gas de Algeciras (Cádiz), con una potencia instalada de 753 MW.
 - Las centrales térmicas de carbón de Puentenuevo (Córdoba), Puertollano (Ciudad Real), Cercs (Barcelona), Escucha (Teruel) y Escatrón (Zaragoza), con potencias instaladas de 323,5 MW, 220,9 MW, 160 MW, 160 MW y 80 MW respectivamente.

El conjunto de las dos empresas supone, con datos del ejercicio 2000, una cifra anual de ventas de unos 710 millones de euros.

La venta se realizará a través de un sistema de concurso al que han sido invitados operadores energéticos europeos y norteamericanos de primera fila y reconocida solvencia.

Con carácter adicional a la operación descrita, se contempla también la venta de inversiones financieras históricamente en cartera que no encajan con la estrategia descrita, así como otras participaciones.

3.- Agregación de valor al negocio principal

Sobre la base de la estrategia ya iniciada de entrada en nuevos negocios, entre los que cabe mencionar las nuevas tecnologías como el comercio electrónico entre empresas y hacia particulares, las pruebas de transmisión de voz y datos mediante red eléctrica o los nuevos servicios, se plantea para los próximos años desarrollar iniciativas de este tipo si las ventajas competitivas son claras y los nuevos proyectos pueden apoyarse en los activos y capacidades de la empresa, procurando, en última instancia, que los nuevos negocios estén fuertemente relacionados con el negocio principal a fin de que constituyan para éste una fuente adicional de aportación de valor.

4.- Expansión selectiva y rentable

A lo largo de los próximos cinco años, ENDESA prevé desarrollar un plan de inversiones por un importe total de 20.500 millones de euros conforme al detalle que figura a continuación:

PLAN DE INVERSIONES 2001-2005	Millones de euros
Inversiones de expansión	14,4
Mercado eléctrico español	2,6
Latinoamérica	4,2
Mercado eléctrico europeo	5,0
Otros negocios	2,6
Inversiones recurrentes	6,1
TOTAL	20,5

Del plan de inversiones presupuestado, 14.400 millones de euros serán inversiones de expansión destinadas a fortalecer la posición de la sociedad en los mercados en que ya está presente y a promover el crecimiento de manera selectiva a otros nuevos mercados, y 6.100 millones de euros son inversiones recurrentes.

Del importe total del plan de inversiones, 2.600 millones de euros irán destinados a consolidar la posición en el mercado eléctrico español, objetivo en el que tiene un papel relevante la construcción de nueva potencia en centrales de ciclo combinado.

A este respecto, en cuanto a la nueva capacidad de generación, ENDESA prevé conectar a la red peninsular 3.000 MW de nueva potencia en el período, todos ellos correspondientes a centrales de ciclo combinado, de los cuales 1.200 MW se encuentran ya en construcción.

Simultáneamente, ENDESA prevé cerrar 3.000 MW de capacidad obsoleta en los próximos cinco años, lo que, junto con los 2.600 MW de desinversiones ya mencionados, aumentarían significativamente la posibilidad de expandir este plan dentro de los límites fijados por el Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio (véase *Capítulo IV, apartado IV.1.3.*).

Adicionalmente, ENDESA prevé invertir en nueva capacidad en los sistemas insulares y consolidar nuestra presencia como segundo operador de gas en España con un objetivo de cuota igual al 15% y presencia en todas las fases del negocio.

Aproximadamente 4.200 millones de euros se destinarán a fortalecer la presencia en Iberoamérica, especialmente en Brasil, donde se prevén invertir 2.700 millones de euros, con un crecimiento en 1,1 millones de nuevos clientes y una potencia de 3.700 MW.

La expansión en el mercado eléctrico europeo contará con unos 5.000 millones de euros de inversión directa de ENDESA que, apalancada con recursos externos y otros socios, permitirán

alcanzar unos 8.000 MW de potencia instalada, 5 millones de clientes en distribución y una significativa expansión del negocio de trading y gestión de la energía.

Las telecomunicaciones, las nuevas tecnologías, los demás negocios energéticos y otras inversiones de carácter estratégico absorberán 2.600 millones de euros.

En lo que respecta a las inversiones en Europa, el consorcio liderado por ENDESA (45%) como socio industrial de referencia e integrado por el BSCH (40%) y la compañía italiana ASM Brescia SPA (15%) se ha adjudicado la generadora italiana Elettrogen por un precio igual a 2.630 millones de euros en el curso del proceso de desinversiones que Enel está llevando a cabo.

En lo que se refiere a la relación entre ENDESA y BSCH, los acuerdos alcanzados para presentar la oferta comprenden la firma de un convenio de accionistas que regula las relaciones como socios de la citada Elettrogen comprendiendo, entre otros aspectos, la constitución junto con ASM Brescia de una sociedad que adquiriría la generadora Elettrogen con representación en los órganos de administración proporcional a la participación accionarial, la necesidad de adopción de acuerdos por mayoría del 60% de los votos emitidos en la Junta, así como de 2/3 en el Consejo de Administración, sin que exista pacto alguno de sindicación de voto, el reconocimiento a ENDESA del carácter de socio estratégico y de referencia, la asunción de los compromisos de mantenimiento de la participación accionarial establecidos en el Decreto de 8 de noviembre de 2000 italiano.

Dentro del marco de dichas limitaciones, se establece en el acuerdo un régimen de transmisión de acciones que se fijará en los Estatutos de la compañía italiana complementado con la posibilidad de adquisición de las que sean propiedad del BSCH por parte de ENDESA, o la empresa que ésta designe, en un plazo de cinco años desde la firma del acuerdo.

Asimismo, el BSCH tendrá derecho a vender a ENDESA los títulos que continúen siendo de su propiedad transcurrido dicho plazo de cinco años. El precio será el de adquisición con el coste financiero de mercado.

La referida adquisición contempla también, entre otros aspectos, la continuidad por parte del comprador en los trabajos ya iniciados para la conversión de ocho plantas térmicas en plantas de ciclo combinado, así como la continuidad de las actividades de generación en las ubicaciones actuales.

Además, en lo referente a la plantilla, el comprador deberá asegurar la continuidad en las condiciones laborales actualmente existentes, y, de otra parte, el compromiso de no realizar procesos de reestructuración laboral hasta transcurridos 36 meses desde el cierre de la transacción y, en ningún caso, antes del 31 de diciembre de 2004.

Los fondos necesarios para financiar el plan de expansión 2001-2005 procederán, de una parte, de la autofinanciación generada por la propia actividad del Grupo, y, de otra parte, de la realización de determinadas desinversiones que permitirán la obtención de unos 5.000 millones de euros.

Por ello, se estima que el plan de inversiones descrito para los próximos años permitirá disminuir el endeudamiento mejorando el nivel apalancamiento del Grupo.

En definitiva, se estima que la aplicación del planteamiento estratégico descrito, basado en la obtención de mejoras operativas y de rentabilidad, la reordenación de los negocios y el desarrollo de un plan de expansión selectivo, con el criterio de potenciar el negocio principal y conseguir que los negocios relacionados lo refuercen y complementen, permitirá la consecución del objetivo de creación de valor.

VII.3 POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS, 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%.

En el año 2000, ENDESA mantuvo la tasa de reparto de beneficios en el 48,9%, incrementando el dividendo por acción en un 10,2% sobre 1999.

B) 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, 31 de julio de 2001

Por ENDESA, S.A.

Fdo: D. José Luis Palomo Álvarez

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
NEGOCIO ELÉCTRICO									
Endesa Distribucion, S.A.	IG	(1)	Distribución de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	114.394	113.843	24.739
Compañía Sevillana de Electricidad I, S.A. (SEVILLANA I)	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	SEVILLA	100,00	100,00	83.075	56.115	13.495
Electricidad de Puerto Real, S.A. (EPRESA)	NC	(1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	50,00	50,00	1.100	66	124
Suministradora Eléctrica de Cadiz, S.A.	NC	(1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CÁDIZ	33,50	33,50	2.000	2.715	719
Electra de Viesgo I, S.A. (VIESGO I)	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	SANTANDER	100,00	100,00	10.500	32.387	1.908
Barras Eléctricas Galaico-Asturias, S.A. (BEGASA)	IP	(1)	Distribución de energía eléctrica	OVIEDO	54,83	54,83	2.611	4.130	226
Barras Eléctricas Generacion, S.L.	IG	(-)	Generación de energía eléctrica	LUGO	100,00	54,83	229	0	0
Eléctricas Reunidas de Zaragoza I, S.A. (ERZ I)	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	ZARAGOZA	100,00	100,00	12.287	15.283	5.790
Fecsa - Enher I, S.A.	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	BARCELONA	100,00	100,00	78.337	73.544	22.517
Hidroeléctrica de l'Emporda, S.L. (HEASA)	IG	(1)	Distribución de energía eléctrica	GIRONA	100,00	100,00	2.493	3.109	763
Eléctrica de La Franja, S.L.	NC	(-)	Generación de energía eléctrica	BARCELONA	100,00	100,00	1	0	0
Transportes y Distribuc. Eléctricas, S.A. (TYDESA)	NC	(-)	Transporte de energía eléctrica	GIRONA	73,33	73,33	12	0	0
Gas y Electricidad I, S.A. (GESA I)	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	14.440	11.892	6.374
Termoeléctrica del Ebro, S.A. (ELECBRO)	IG	(-)	Transporte y distribución de energía eléctrica	ZARAGOZA	100,00	100,00	525	1.023	1.344
Union Eléctrica de Canarias I, S.A. (UNELCO I)	IG	(1)	Transporte y distribución de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	13.441	24.160	8.724
Endesa Generacion, S.A.	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	313.104	298.352	79.273
Aragonesa de Actividades Energeticas, S.A. (AAESA)	NC	(-)	Generación de energía eléctrica	TERUEL	100,00	100,00	10	149	29
Carboex, S.A.	IG	(3)	Aprovisionamiento de combustibles	MADRID	100,00	100,00	4.000	44	27
Carboex International LTD. (CIL)	h IG	(3)	Comercializ. de combustibles y otras materias primas	NASSAU - ISLAS BAHAMAS	100,00	100,00	0	0	3
Carboex First Investment (CFIL)	h IG	(-)	Inversión financiera en el exterior	ISLAS BAHAMAS	100,00	100,00	1	0	0
CARBOPOR	b IG	(3)	Importac., exportac., compra, venta y distrib. de combustibles	LISBOA - PORTUGAL	95,36	95,36	108	41	(207)
Arch Coal Inc. (ACI)	h NC	(3)	Producción de carbón	SAN LUIS - E.E.U.U.	4,13	4,13	0	232	(13)
Empresa Carbonífera del Sur, S.A. (ENCASUR)	IG	(3)	Aprovechamiento de yacimientos mineros	MADRID	100,00	100,00	3.000	6.774	1.351
Negocios Les, S.A.	NC	(-)	Compraventa y tenencia de valores mobiliarios	BARCELONA	100,00	100,00	14	572	1.049
Minas y Ferrocarril de Utrillas, S.A.	(**)	(3)	Extracción de lignitos negros	BARCELONA	100,00	100,00	640	1.585	411
Carbones de Berga, S.A.	(**)	(-)	Explotación de minas de lignito	BARCELONA	100,00	100,00	108	611	21
Endesa Puertos, S.L.	IG	(3)	Actividades portuarias, logísticas y venta de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	6.829	2.276	(152)
Energías de Aragon I, S.L. (EASA I)	IG	(1)	Transporte, distrib. y venta de energía eléctrica a tarifa	ZARAGOZA	100,00	100,00	532	954	98
Energías de Aragon II, S.L. (EASA II)	IG	(1)	Producción de energía eléctrica en régimen especial	ZARAGOZA	100,00	100,00	3.078	5.458	532
Gas y Electricidad II, S.A. (GESA II)	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	35.570	29.230	5.029
Union Eléctrica de Canarias II, S.A. (UNELCO II)	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	31.559	54.738	(390)
Central Térmica Litoral Almería, A.I.E.	NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	ALMERIA	100,00	100,00	99	0	0
Central Térmica Los Barrios, A.I.E.	NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	CADIZ	100,00	100,00	99	0	0
Asociacion Nuclear Asco-Vandellos II, A.I.E.	NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Centrales Nucleares	BARCELONA	85,41	85,41	3.200	0	0
Hispano-Francesa de Energía Nuclear (HIFRENSA)	NC	(1)	Gestión de la Central Nuclear Vandellós I	BARCELONA	52,00	52,00	2.000	354	(1.018)
Nuclenor, S.A.	IP	(1)	Generación de energía eléctrica de origen nuclear	SANTANDER	50,00	50,00	17.000	5.565	5.052
Central Nuclear Trillo I, A.I.E.	NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	2,00	1,00	3.905	0	0
Elcogas, S.A.	NC	(1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	37,93	37,93	8.312	(1.931)	(2.057)
Central Nuclear Almaraz, A.I.E.	NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	36,02	36,02	2.183	0	0
Anillares, A.I.E.	NC	(-)	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	MADRID	33,33	33,33	99	0	0
Endesa Diversificacion, S.A.									
Nuevas Iniciativas Eléctricas del Sur, S.A. (NUINELEC)	(**)	(-)	Servicios técnicos integrados al usuario eléctrico	SEVILLA	100,00	100,00	10	5	3
Hidroeléctrica de Catalunya, S.L.	(**)	(-)	Distribución y comercialización energía	BARCELONA	100,00	100,00	21	129	56
Suministro de Luz y Fuerza, C.B.	(**)	(-)	Distribución y comercialización energía	GIRONA	60,00	60,00	466	0	12
Eléctrica de Jafre, S.A.	(**)	(-)	Distribución y comercialización energía	GIRONA	47,46	47,46	28	26	14
Productora Eléctrica Urgelense, S.A. (PEUSA)	(**)	(5)	Producción y distribución de energía eléctrica	LLEIDA	8,43	8,43	S/D	S/D	S/D
Eléctrica de Lijar, S.L.	(**)	(-)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	50,00	50,00	180	5	18
Paterna del Rio, U.T.E.	(**)	(-)	Realización de obras en depuradora	SEVILLA	50,00	50,00	1	0	0
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.	IG	(1)	Compra, transporte, distribución y comerc. de energía	SANTA CRUZ DE TENERIFE	100,00	100,00	2.100	1.770	395
Endesa Energía, S.A.	IG	(1)	Comercialización de productos energéticos	MADRID	100,00	100,00	2.000	400	2.200
Endesa Trading, S.A.	IG	(1)	Operaciones de "trading" en Europa	MADRID	100,00	100,00	10	0	(89)
Endesa Power Trading Ltd.	IG	(-)	Operaciones de "trading" en Europa	LONDRES - INGLATERRA	100,00	100,00	0	0	0
SIEPAC	NC	(-)	Gestión sistema de interconexión eléctrica	MADRID	62,50	62,50	10	2	2
Inversora Eléctrica del Pacífico	NC	(-)	Licitación en el Estado de Medellín (Colombia)	COLOMBIA	49,90	49,90	1	0	0
Amsterdam Power Exchange	NC	(-)	Mercado libre europeo de electricidad	AMSTERDAM - HOLANDA	10,00	10,00	1.131	S/D	S/D
Gielda Energii, S.A.	NC	(-)		POLONIA	10,00	10,00	S/D	S/D	S/D
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	PE	(2)	Transporte de energía eléctrica	MADRID	10,00	10,00	45.014	68.160	13.832
Cía. Operadora del Mercado Eléctrico Español, S.A. (COMEESA)	k NC	(-)	Gestión económica del mercado eléctrico español	MADRID	5,71	5,71	S/D	S/D	S/D

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
DIVERSIFICACIÓN / GAS									
Endesa Gas, S.A.U.	IG	(3)	Producción, distribución y comercialización de gas	ZARAGOZA	100,00	100,00	7.531	6.684	1.506
Gas Alicante, S.A.U.	NC	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	ALICANTE	100,00	100,00	656	(33)	(48)
Gesa Gas, S.A.U.	IG	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	2.850	4.584	418
Meridional de Gas, S.A.U. (MEGASA)	PE	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	GRANADA	100,00	100,00	786	(152)	(66)
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	PE	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,00	65,00	120	(9)	0
Compañía Transportista de Gas Canarias, S.A.	NC	(3)	Transporte de gas	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	64,00	64,00	125	0	0
Gas Aragón, S.A.	IG	(3)	Distribución de gas natural canalizado	ZARAGOZA	60,67	60,67	980	2.186	2.408
NQF Gas SGPS, S.A.	b PE	(3)	Sociedad de Cartera	OPORTO - PORTUGAL	49,00	49,00	830	6.611	(238)
Enagas, S.A.	(**) (18)	(18)	Sociedad de Cartera	OPORTO - PORTUGAL	60,00	29,40	50	(108)	(116)
Setgas, S.A.	b (**)	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	SETUBAL-PORTUGAL	33,05	9,72	1.494	(282)	(346)
Portgas, S.A.	b (**)	(3)	Ciclo completo de gas canalizado	OPORTO - PORTUGAL	25,35	12,42	1.315	(419)	174
Distribuidora Regional del Gas, S.A.	PE	(3)	Distribución y comercialización de gas	VALLADOLID	45,00	45,00	724	10	64
Distrib. y Comerc. Gas Extremadura, S.A. (DICOEXSA)	NC	(3)	Ciclo completo de gas	BADAJOS	30,00	30,00	1.600	193	(182)
Kromschroeder, S.A.	NC	(-)	Fabricación de aparatos de medida de gas	BARCELONA	27,93	27,93	110	1.567	288
DIVERSIFICACIÓN / COGENERACIÓN Y RENOVABLES									
Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (ECYR)	IG	(3)	Cogeneración y energías renovables	SEVILLA	100,00	100,00	21.143	1.432	2.280
Agrupación Internacional de Servicios Energeticos, S.A. (AISE)	IG	(3)	Cogeneración	SEVILLA	100,00	100,00	1.010	(152)	(132)
Fermicalse, S.A.	h NC	(3)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	818	(20)	(35)
Gresaise, S.A.	h NC	(3)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	817	(35)	(18)
Italaise, S.A.	h NC	(3)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	799	(30)	(20)
Micase	h NC	(3)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,00	99,00	2.141	(203)	(938)
Bioaise	i NC	(1)	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	CARTAGENA-COLOMBIA	95,00	95,00	1.955	(83)	(785)
Propaise	i NC	(1)	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	CARTAGENA-COLOMBIA	94,99	94,99	1.875	319	(59)
Almussafes Servicios Energeticos, S.L.	NC	(-)	Gestión y mantenimiento de planta cogeneradora	BARCELONA	100,00	100,00	1	0	97
Hidroeléctrica del Santa Magdalena, S.A.	NC	(-)	Explotaciones energéticas	BARCELONA	100,00	100,00	285	53	4
Promociones y Proyectos Modolell, S.A.	(**) (-)	(-)	Minihidráulica	LLEIDA	20,00	20,00	1.365	(101)	(55)
Parque Eólico A Carba, S.A.	IG	(3)	Energía eólica	LUGO	100,00	100,00	4.020	(2)	(11)
Parque Eólico Caños de Meca, S.A.U.	NC	(-)	Energía eólica	SEVILLA	100,00	100,00	300	0	0
Parque Eólico de Bustelo, S.A.	IG	(3)	Construcción y explotación del parque eólico	LUGO Y A CORUNA	100,00	100,00	1.770	297	300
Salto del Nansa I, S.A.	IG	(3)	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	SANTANDER	100,00	100,00	1.200	3.464	595
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	NC	(-)	Explotación de centrales hidráulicas	BARCELONA	100,00	100,00	20	78	2
Unelco Cogeneraciones Sanitarias del Archipiélago, S.A.	IG	(3)	Instalaciones de Cogeneración en Centros Hospitalarios	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	200	(9)	(5)
Parque Eólico de Enix, A.I.E.	IG	(3)	Parque eólico	SEVILLA	95,00	95,00	500	(135)	(42)
Iprodesa, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	90,00	90,00	0	0	(11)
Parque Eólico Finca de Mogan, S.A.	IG	(3)	Construcción y explotación de parque eólico en Arico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	90,00	90,00	634	82	43
Eolicas de Agaete, S.L.	IG	(-)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	40	14	18
Explotaciones Eolicas de Escucha, S.A.	IG	(3)	Producción, distribución y explotación de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	500	0	0
Granollers Tractament Termic Eficient	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	80,00	80,00	125	0	0
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	IG	(3)	Energía eólica	ZARAGOZA	80,00	80,00	100	157	54
Rubi Tractament Termic Eficient	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	80,00	80,00	338	0	0
Parque Eólico de Santa Lucia, S.A.	NC	(-)	Construcción, explotación y admón. de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,67	65,67	150	45	72
Coreysa Cogeneración, S.A.	NC	(3)	Cogeneración	SEVILLA	65,00	65,00	89	0	0
Eolicos de Tirajana, A.I.E.	IG	(-)	Explotación del parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	60,00	60,00	0	0	33
PEESA	IG	(3)	Energía Eólica	MADRID	56,12	56,12	199	(39)	19
Agrupación Rubi, S.A.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	55,00	55,00	270	741	0
Eolicas de Fuencaliente, S.A.	NC	(-)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	36	43	29
Parque Eólico Punta de Teno, S.A.	IG	(-)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	52,00	52,00	88	0	(2)
Ecyr Greentech, U.T.E.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	51,00	51,00	0	0	4
Greenecyrtec, U.T.E.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	51,00	51,00	0	0	(67)
Progreen Costa, S.L.	IG	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	51,00	51,00	245	0	0
Progreen Fuente Alamo, S.A.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	MURCIA	51,00	51,00	108	0	0
Progreen Torrente, S.A.	IG	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	51,00	51,00	490	0	1
Progreen Villanueva, S.A.	IG	(3)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	51,00	51,00	318	0	(82)
Progreentech, U.T.E.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	51,00	51,00	0	0	(14)
Prosamer Cogeneración, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	VALENCIA	50,00	50,00	250	0	0
Agrupación de Granollers, S.A.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	50,00	50,00	10	0	0
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	PE	(10)	Cogeneración	TENERIFE	50,00	50,00	1.000	1.347	(1.205)
Energías Alternativas del Sur, S.L.	NC	(-)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	100	27	18

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
Energías de La Mancha, S.A. (ENEMANSA)	NC	(-)	Biomasa	CIUDAD REAL	50,00	50,00	650	0	0
Energías Renovables Leonesas, S.A. (ERLESA)	NC	(-)	Minihidráulica	MADRID	50,00	50,00	180	0	0
Eolicas de Tenerife, A.I.E.	PE	(-)	Construcción y explotación de parques eólicos	TENERIFE	50,00	50,00	70	63	31
Ercasa Cogeneracion, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	50,00	50,00	100	13	(16)
Ersa-Collarada, A.I.E.	NC	(-)	Energía eólica	ZARAGOZA	50,00	50,00	10	0	0
Explotaciones Eolicas de Aldehuelas, S.L.	NC	(-)	Energía eólica	OVIEDO	50,00	50,00	40	0	0
Generacion Mazagon, S.A. (GEMASA)	PE	(1)	Explotación de una planta de cogeneración	HUELVA	50,00	50,00	388	245	(351)
Generadora de Energía Termoelectrica, S.A. (GETESA)	PE	(1)	Construcción y explotación plantas cogeneración	CADIZ	50,00	50,00	1.000	1.060	(594)
Iberia Aprovechamientos Eolicos, S.A.	NC	(-)	Energía eólica	ZARAGOZA	50,00	50,00	10	0	0
Intever, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	50,00	50,00	411	42	0
Iprogen Cogeneracion, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	CIUDAD REAL	50,00	50,00	50	2	(27)
Jimena Energía, S.A. (JIENER)	NC	(-)	Cogeneración	GRANADA	50,00	50,00	10	(17)	7
Onuber, S.L.	NC	(-)	Investig. optimización de procesos energéticos y explot. instalacs.	HUELVA	50,00	50,00	1	58	26
Parque Eólico A Capelada, A.I.E.	PE	(3)	Eólica	LA CORUNA	50,00	50,00	975	0	317
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	PE	(3)	Eólica	LA CORUNA	50,00	50,00	600	308	196
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E.	PE	(-)	Eólica	LA CORUNA	50,00	50,00	298	2	(9)
Parques Eolicos del Norte, S.A.	NC	(-)	Energía eólica	LA CORUNA	50,00	50,00	10	0	0
Prodasal, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	VALENCIA	50,00	50,00	27	2	(16)
Prodegal, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	50,00	50,00	1	3	0
Proyecto Coreysa Cogeneración, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Proyecto Jabugo Cogeneración, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	HUELVA	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Proyecto Santo Rostro Cogeneración, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Salto de San Rafael	NC	(-)	Producción de energía hidroeléctrica	MADRID	50,00	50,00	77	28	(4)
Sociedad Eolica Los Lances	PE	(-)	Energía eólica	CADIZ	50,00	50,00	400	30	87
Andaluz de Cogeneracion, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	JAEN	49,97	49,97	33	0	(12)
Central Hidroeléctrica Casillas, S.A.	NC	(-)	Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	49,00	49,00	50	0	0
Foixterm, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	49,00	49,00	1	0	0
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	PE	(3)	Energía eólica	SORIA	48,00	48,00	425	23	285
Sociedad Eolica de Andalucía, S.A. (SEASA)	PE	(1)	Producción de energía eléctrica	SEVILLA	46,64	46,64	750	430	110
Eolica Valle del Ebro, S.A.	PE	(3)	Energía eólica	ZARAGOZA	45,50	45,50	925	188	166
Anoia d'Energía, S.A.	PE	(5)	Cogeneración	BARCELONA	45,00	45,00	400	242	(78)
Cogeneracion de Andujar, S.A.	IG	(3)	Cogeneración	JAEN	45,00	45,00	400	0	(53)
Santo Rostro Cogeneracion, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	SEVILLA	45,00	45,00	35	0	(6)
Termotec Energía, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	VALENCIA	45,00	45,00	80	(1)	(51)
Asanefi, A.I.E.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	42,50	42,50	151	271	(179)
Eolica del Moncayo, S.A.	PE	(-)	Energía eólica	SORIA	42,00	42,00	500	46	103
Erfei, A.I.E.	PE	(2)	Cogeneración	TARRAGONA	42,00	42,00	424	105	(310)
Cogeneracio J. Vilaseca, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	120	74	6
Energía de La Loma, S.A.	NC	(-)	Biomasa	JAEN	40,00	40,00	740	0	0
Eolicas de Lanzarote, S.L.	PE	(3)	Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	LANZAROTE	40,00	40,00	825	76	12
Eolicos de Fuerteventura, A.I.E.	PE	(-)	Gestión, explotación y administración de parque eólico	FUERTEVENTURA	40,00	40,00	0	0	207
Erca Cinco Villas-1, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	40,00	40,00	35	0	(3)
Minicentrales La Pequera, S.L.	NC	(-)	Producción, adquisición y venta de energía eléctrica	HUESCA	40,00	40,00	43	9	0
Tirme, S.A.	PE	(1)	Tratamiento de residuos sólidos	PALMA DE MALLORCA	40,00	40,00	1.275	75	438
Vapeltar, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0	0	356
Yedesa Cogeneracion, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	ALMERIA	40,00	40,00	39	0	(19)
Compañía Eolica Tierras Altas, S.A.	PE	(-)	Energía eólica	SORIA	35,63	35,63	800	0	(9)
Ercetesa, S.A.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	35,00	35,00	49	0	3
Oxagesa, A.I.E.	PE	(4)	Cogeneración	TERUEL	33,33	33,33	1	0	(63)
Terdon Cogeneracion, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	33,33	33,33	54	(5)	(11)
Toledo P. V., A.E.I.E.	NC	(-)	Investigación de centrales solares fotovoltaicas	MADRID	33,33	33,33	4	0	0
Central hidroeléctrica Güejar Sierra, S.A.	PE	(-)	Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	33,30	33,30	61	129	10
Erecosalz, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	33,00	33,00	3	0	0
Cogeneracion del Prat, S.A.	PE	(8)	Cogeneración	BARCELONA	31,79	31,79	700	386	(439)
Cogeneracio Torregrossa, S.A.	PE	(6)	Cogeneración	LLEIDA	30,00	30,00	50	79	(14)
Cogeneracion de Navia, S.A.	PE	(-)	Cogeneración	SANTANDER	30,00	30,00	270	137	(273)
Cogeneracion Eurohueco, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	600	62	9
Conuben, S.L.	PE	(-)	Cogeneración	HUELVA	30,00	30,00	120	141	(83)
Empresa Provincial de Energía, S.A.	NC	(-)	Ciclo completo de energía eléctrica	HUESCA	30,00	30,00	100	(1)	(6)
Forsean, S.L.	PE	(2)	Cogeneración	HUELVA	30,00	30,00	10	576	(330)
Hidroscoron, S.L.	NC	(-)	Minihidráulica	ZARAGOZA	30,00	30,00	3	0	0
Productora de Energías, S.A. (PESA)	NC	(-)	Minicentrales hidráulicas	BARCELONA	30,00	30,00	10	(1)	0
Sistemas Energeticos La Muela, S.A.	PE	(-)	Energía eólica	ZARAGOZA	30,00	30,00	510	81	28

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
Cogeneracion Ufic, S.A.	PE	(12)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	180	33	(7)
Colomer de Cogeneracio, A.I.E.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	120	53	73
Sati Cogeneracio, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	11	300	(21)
Sistemas Energeticos Mas Garullo, S.A.	PE	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	27,00	27,00	250	8	33
Cogeneracio del Pla, S.A.	PE	(13)	Cogeneración	LLEIDA	27,00	27,00	130	42	(29)
Energetica de Rossello, A.I.E.	PE	(4)	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	600	589	55
Ereco San Mateo, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	HUESCA	27,00	27,00	33	0	0
Garofeica, S.A.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	120	64	6
Rofeica d'Energia, S.A.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	330	(45)	44
Urgell Energia, S.A.	PE	(-)	Cogeneración	LLEIDA	27,00	27,00	100	71	(40)
Calizas Elycar, S.L.	NC	(-)	Construcción y explotación de planta de cogeneración	HUESCA	25,00	25,00	300	0	2
Corporacion Eolica Zaragoza, S.L.	PE	(-)	Eólica	ZARAGOZA	25,00	25,00	420	50	(2)
Ecoenergia de Can Mata, A.I.E.	NC	(-)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	MURCIA	25,00	25,00	30	0	0
Foraneto, S.L.	PE	(2)	Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	10	34	(251)
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	NC	(-)	Producción y venta de energía eléctrica	ZARAGOZA	25,00	25,00	27	5	8
Inquevap, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	HUESCA	25,00	25,00	20	0	(9)
Proyectos Energeticos MB, S.A.	NC	(15)	Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	85	22	(18)
Vapor y Electricidad El Tejar, S.L. (VETEJAR)	NC	(-)	Construc. y explot. de plantas con combustible de residuos agrícolas	CORDOBA	25,00	25,00	245	6	0
Alobe Moinsa, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	20,00	20,00	10	0	(531)
Cogeneracion El Salto, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	ZARAGOZA	20,00	20,00	6	7	(15)
Cogeneracion Lipsa, S.L. (COLIPSA)	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	20,00	20,00	120	0	(10)
Ermetosa, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	HUESCA	20,00	20,00	100	0	(4)
Sotavento Galicia	NC	(-)	Eólica	LA CORUNA	18,00	18,00	100	0	0
Idae Campoebro Industrial, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	15,00	15,00	1.434	108	(23)
Minicentral Acequia Cinco Villas	NC	(-)	Minihidráulica	ZARAGOZA	15,00	15,00	200	(63)	28
Minicentrales Bardenas, A.I.E.	NC	(-)	Minihidráulica	ZARAGOZA	15,00	15,00	200	115	80
Tirmadrid	NC	(1)	Tratamiento de residuos sólidos	MADRID	15,00	15,00	2.800	39	351
Allarluz, S.A.	NC	(-)	Biomasa		12,99	12,99	261	(92)	(48)
Aneriga, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	200	0	0
Asane, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	10,00	10,00	0	28	(25)
Cobane, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	200	3	0
Hisane, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	0	0	0
Idae Opel, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	10,00	10,00	2.599	157	63
Sistemas Energeticos Mañon Ortigueira, S.A.	NC	(-)	Eólica	LA CORUNA	10,00	10,00	750	132	129
Electrometalurgica del Ebro, S.A.	NC	(-)	Minihidráulica	BARCELONA	8,60	8,60	S/D	S/D	S/D
Eolicas de Canarias, S.L.	NC	(-)	Eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	8,00	8,00	48	14	1
KW Tarifa	NC	(-)	Eólica	CADIZ	7,30	7,30	848	452	142
A. E. Ciutat Sanitaria Vall d'Hebron, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	6,25	6,25	284	69	23
Gersa	NC	(-)	Tratamiento de residuos	CADIZ	5,00	5,00	300	(277)	(29)
Precosa	NC	(-)	Cogeneración	CADIZ	5,00	5,00	613	(261)	(227)
Aurecan	NC	(-)	Residuos	HUELVA	4,21	4,21	390	112	4
Recursos Energeticos Locales, S.A. (RELSA)	IG	(3)	Desarrollo de recursos energéticos	BARCELONA	100,00	100,00	1.660	1.285	122
Electro Mariola, A.I.E.	IG	(3)	Cogeneración	MADRID	99,00	99,00	90	0	(38)
Cogeneracion del Ter, S.L.	IG	(3)	Cogeneración	BARCELONA	69,00	69,00	622	345	42
Relcamp, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	65,00	65,00	30	0	(39)
Energias de Graus, S.L.	PE	(3)	Hidráulica	BARCELONA	62,22	62,22	216	11	7
Relsa-Seat-Parengen, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	60,00	60,00	1	0	0
Antrel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	25	30	(27)
Cogeneracion Aymernel, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	35	(3)	(42)
Cogeneracion Tenerel - Mollet, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	100	0	0
Confirel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	5	30	33
Gallo Energia, S.L.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	80	44	(42)
Hidroeléctrica del Serrado, S.L.	NC	(4)	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	120	(1)	(2)
Hidrorel, U.T.E.	NC	(-)	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	1	0	0
Tyborel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	140	0	14
Hidricas de Viseu, S.A. (HIDRIVIS)	NC	(-)	Minihidráulica	PORTUGAL	65,00	49,48	164	0	0
Corelcat, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	LLEIDA	45,00	45,00	10	12	(1)
Electrovapor, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	45,00	45,00	95	(72)	(54)
Inacrel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	45,00	45,00	20	28	(173)
Sedarel, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración		45,00	45,00	60	24	(42)
Forel, S.L.	PE	(4)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	1	337	48
Virgen de la Vella, A.I.E.	PE	(1)	Cogeneración	HUESCA	40,00	40,00	400	119	(60)
Printerel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	39,00	39,00	50	(77)	(58)

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
Fibrarel, A.I.E.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	36,55	36,55	5	63	(10)
Hidrobeira Limitada, S.L.	NC	(-)	Hidráulica	PORTUGAL	35,71	35,71	S/D	S/D	S/D
Colasem, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	35,00	35,00	90	(9)	(38)
Cogeneracion Hostalrich, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	GIRONA	33,00	33,00	130	54	(22)
Renelclar, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	33,00	33,00	10	0	(77)
Rencat, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	32,00	32,00	20	0	(191)
Covitrel, A.I.E.	PE	(4)	Cogeneración	TARRAGONA	30,00	30,00	713	0	11
Port Ecores, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	80	(20)	(61)
Prencyc, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	20	6	(21)
Relsa-Seat-Idae, U.T.E.	NC	(-)	Cogeneración	MADRID	30,00	30,00	689	181	25
T.P. Sociedade Termica Portuguesa, S.A. (TERMIPOR)	IG	(11)	Cogeneración	PORTUGAL	51,50	51,50	830	178	(584)
Campos Recursos Energeticos	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	48,93	48,93	S/D	S/D	(62)
Companhia Termica Lusitana	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	48,93	48,93	S/D	S/D	(77)
Companhia Termica Lusol	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	48,93	48,93	S/D	S/D	(138)
Companhia Termica Oliveira Ferreira	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	48,93	48,93	S/D	S/D	S/D
Companhia Termica Sao Jorge do Selho	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	46,35	46,35	8	30	90
Enercor-Produção de Energia	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	36,05	36,05	S/D	S/D	(81)
Companhia Termica do Beato	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	33,48	33,48	S/D	S/D	(76)
Companhia Termica do Hectare	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	28,33	28,33	S/D	S/D	(118)
Companhia Termica do Serrado	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	26,27	26,27	S/D	S/D	(79)
Companhia Termica Mundo Textil	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	26,27	26,27	S/D	13	2
Companhia Termica Ribeira Velha	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	26,27	26,27	S/D	S/D	(86)
Sortenix Produção de Energia	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	26,27	26,27	S/D	S/D	S/D
Companhia Termica Ponte da Pedra	NC	S/D	Cogeneración	PORTUGAL	25,75	25,75	S/D	16	(61)
Cogeneracion Tolosana, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	GUIPUZCOA	25,00	25,00	100	0	1
Puignerel, A.I.E.	PE	(-)	Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	1.880	0	(206)
Releco Santiago, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	HUESCA	45,00	45,00	50	0	(26)
Groberel	NC	(-)	Cogeneración	GERONA	12,00	12,00	S/D	S/D	26
Fibreil, A.I.E.	NC	(-)	Cogeneración	GIRONA	10,00	10,00	550	117	(42)
Tractaments i Revaloriz.. de Residuos del Maresme, S.A. (TVRM)	NC	(18)	Cogeneración	BARCELONA	10,00	10,00	600	158	291

DIVERSIFICACION / AGUAS

Endesa Diversificacion, S.A.

Aguas de Herrera, S.L.	(**)	(-)	Gestión del ciclo integral del agua	SEVILLA	100,00	100,00	110	(26)	(39)	
Aguas de La Janda, S.L.	(**)	(1)	Abastecimiento de agua	CADIZ	65,00	65,00	100	(46)	(48)	
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	PE	(-)	Ciclo integral del agua	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	420	(107)	(153)	
Desalinizadora Arica Limitada	PE	(-)	Construcción, mantenimiento y financiación de planta desalinizadora	ARICA - CHILE	50,00	50,00	178	0	(62)	
Puerto Serrano, U.T.E.	IP	(-)	Realización de obras en depuradora	SEVILLA	50,00	50,00	1	0	0	
Sercanarias, S.A.	PE	(-)	Ciclo integral del agua e instalacs. relacionadas.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	20	(49)	28	
Gestión de Aguas de Aragón, S.A.	(**)	(-)	Captación, potabilización y distribución de aguas	ZARAGOZA	40,00	40,00	100	12	9	
Aguas de Zaragoza, U.T.E.	(**)	(-)	Instalac., mantenimiento y lectura de contadores en Zaragoza	ZARAGOZA	-	20,00	0	0	59	
Sierra Elvira, U.T.E.	IP	(1)	Configuración y puesta en marcha de abastecimiento de agua	SEVILLA	37,50	37,50	1	(61)	(103)	
Castril, U.T.E.	IP	(-)	Realización de obras en depuradora	SEVILLA	33,33	33,33	1	0	0	
Tecnología Canaria del Agua, S.A.	PE	(-)	Ciclo integral del agua	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,33	33,33	90	(18)	199	
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	PE	(1)	Potabilización de agua de mar, distribución y comercialización	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,00	33,00	4.700	(582)	(919)	
Emasagra, U.T.E.	IP	(1)	Configuración y puesta en marcha de sistema de abastecimiento de agua	SEVILLA	25,00	25,00	1	0	1	
Aguas Vega Sierra Elvira, S.A.	(**)	(1)	Abastecimiento de agua	SEVILLA	15,00	15,00	200	491	4	
Emasagra	(**)	(1)	Abastecimiento de agua	SEVILLA	12,25	12,25	442	88	459	
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	NC	(2)	Servicios de abastecimiento y desalación de agua	MALAGA	50,00	50,00	1.000	(17)	(12)	
Servicios Integrales del Agua, S.A. (INTERAGUA)	PE	(1)	Gestión del ciclo integral del agua	MADRID	39,95	39,95	3.652	(10)	(87)	
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR)	(*)	PE	(1)	Distribución y suministro de agua potable	BARCELONA	11,79	11,79	23.260	123.312	20.352
Proyecto Almería Mediterraneo, S.A.	NC	(-)	Instalación planta desaladora de agua de mar	ALMERIA	45,00	45,00	100	(28)	0	

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
DIVERSIFICACIÓN / TELECOMUNICACIONES									
Endesa Net Factory, S.L.	IG	(1)	Ciclo completo de comercio electrónico, internet y nuevas tecnologías	MADRID	100,00	100,00	4.462	0	(565)
Endesa Web Hogar, S.A.	IG	(1)	Portal en internet, con servicios para el hogar y búsqueda de vivienda	MADRID	100,00	100,00	1.497	0	(340)
Mundivia, S.A.	NC	(1)	Investig. y explot. de servicios informáticos y de telecomunic.	SANTANDER	85,00	85,00	100	104	158
Endesa Marketplace, S.A.	IG	(1)	Transacciones entre empresas a través de internet	MADRID	78,00	72,75	2.329	0	(581)
Sadiel, S.A., Sdad. Andaluza Desarrollo Informatica y Electronica	NC	(1)	Investigación y desarrollo en informática y electrónica	SEVILLA	35,82	35,82	110	411	399
Net Telecomunicaciones, A.I.E.	NC	(-)	Promoc. y coordinación de servicios informáticos y telecomunic.		33,33	33,33	S/D	S/D	S/D
Diseño de Sistemas de Silicio, S.L. (DS2)	NC	(4)	Soluciones para transmisión de voz a través de la red eléctrica	CASTELLÓN	15,00	15,00	92	2.239	(294)
Myalertcom, S.A.	NC	(4)	Gestión de servicios en internet y telefonía móvil	MADRID	2,01	2,01	440	8.837	(3.244)
Endesa Diversificación, S.A.									
Endesa Telecomunicaciones, S.A.	IG	(1)	Sociedad de Cartera	MADRID	100,00	100,00	31.133	49.386	(15.109)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones I, S.L. (ENDITEL I)	PE	(1)	Servicios de consultoría e ingeniería	SEVILLA	100,00	100,00	829	0	475
Servicable, U.T.E.	(**)	(-)	Proyecto e implantación de MENTA y su red de cable en Cataluña	BARCELONA	0,50	0,50	0	0	25
Servimovil, U.T.E.	(**)	(-)	Proyecto y ejecución de instalacs. y servs. complementarios a AMENA.	BARCELONA	0,50	0,50	0	0	(1)
Cable CÍTC, U.T.E.	(**)	(-)	Proyecto e implantación de MENTA y su red de cable en Cataluña	BARCELONA	0,40	0,40	5	0	(118)
Sevillana de Cable, S.A.	NC	(1)	Estudios de viabilidad sobre comunicación por cable	SEVILLA	100,00	100,00	1.322	(732)	87
Teletrunk Andalucía	NC	(-)	Explotación de servicios de telecomunicaciones	SEVILLA	100,00	100,00	26	11	5
Smartcom Pcs	IG	(1)	Operador de telefonía móvil	SANTIAGO - CHILE	100,00	100,00	58.840	(17.137)	(19.049)
Netco Redes, S.A.	IG	(1)	Infraestructuras de telecomunicaciones	MADRID	50,55	50,55	1.005	10.253	1.019
Cobra-Profesa, U.T.E.	NC	(1)	Construc. e implantación de servicios para RETEVISION	BARCELONA	50,00	50,00	0	0	(6)
Nuinsa - Caymasa, U.T.E.	NC	(-)	Explotación servicio de atención telefónica para Supercable	SEVILLA	50,00	50,00	1	0	(1)
Profesa-Moncobra, U.T.E.	NC	(1)	Construc. de instalacs. para Airtel en Baleares	BARCELONA	50,00	50,00	0	0	1
Profesa-Moncobra Zona II, U.T.E.	NC	(1)	Construc. de instalacs. para Airtel en Cataluña	BARCELONA	50,00	50,00	0	0	(5)
AUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	PE	(1)	Servicios de telecomunicaciones	BARCELONA	-	27,87	89.708	108.706	(49.639)
Aragón de Cable, S.A. (ABLE)	(**)	(3)	Servicios de telecomunicaciones	ZARAGOZA	-	27,87	4.500	(175)	(823)
Cable i Televisio de Catalunya, S.A. (MENTA)	(**)	(1)	Telecomunicaciones	BARCELONA	-	27,87	17.513	3.630	(5.664)
Cabletelca, S.A. (CANARIAS TELECOM)	(**)	S/D	Servicios de telecomunicaciones	TENERIFE	-	27,87	4.000	(436)	(1.154)
Retevisión I, S.A.	(**)	(1)	Telecomunicaciones	BARCELONA	-	27,87	30.651	43.304	(12.226)
Torre de Collserola, S.A.	(**)	(-)	Telecomunicaciones	BARCELONA	-	10,03	2.000	57	21
Madritel Comunicaciones, S.A. (MADRITEL)	(**)	(1)	Diseño y operación de sistemas de televisión por cable	MADRID	-	27,87	16.000	(47)	(9.810)
Supercable Almería Telecomunicaciones, S.A.	(**)	S/D	Telecomunicaciones	SEVILLA	-	27,87	200	(24)	(177)
Retevisión Interactiva, S.A. (ERESMAS)	(**)	S/D	Internet	MADRID	-	27,68	2.042	17.203	(9.510)
Supercable de Sevilla, S.A.	(**)	S/D	Telecomunicaciones	SEVILLA	-	27,36	5.449	(1.757)	(2.126)
Retevisión Movil, S.A. (AMENA)	(**)	S/D	Operador de telefonía móvil	BARCELONA	-	27,28	35.000	63.281	(74.708)
Supercable de Andalucía, S.A.	(**)	(1)	Telecomunicaciones	SEVILLA	-	26,86	11.526	(863)	(2.609)
Onda Digital, S.A. (QUIERO TV)	(**)	S/D	Televisión	MADRID	-	13,66	12.000	14.631	(15.098)
Hispasat	(**)	S/D	Telecomunicaciones	MADRID	-	8,45	18.312	3.007	3.011
Retena y Reterioja (TENARIA)	(**)	S/D	Telecomunicaciones	ZARAGOZA	-	4,67	7.326	(344)	(932)
Med Telecom	(**)	S/D	Operador de cable	ALICANTE	-	2,79	S/D	S/D	S/D
Multimedia de Cable, S.A.	NC	(-)	Telecomunicaciones	BARCELONA	35,60	35,60	1.936	(332)	(137)
Euskattel, S.A.	NC	(4)	Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	VIZCAYA	10,00	10,84	23.601	1.728	(8.246)
Sistelcom, S.A.	(**)	(1)	Desarrollo y operación de servicios de teleco.	MADRID	18,19	18,19	110	234	(99)
Sistelcom Telemensaje, S.A.	(**)	(1)	Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	MADRID	-	3,64	S/D	S/D	S/D
Serviport Las Palmas, S.L.	NC	(-)	Servicios relacionados con teleco., informática y logística.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	6,00	6,00	110	77	(1)
Retecal	NC	(-)	Gestión operador de cable	VALLADOLID	0,28	0,28	14.500	(709)	(1.634)
Made Torres y Herrajes, S.A.	NC	(-)	Fabricación de torres eléctricas y de telecomunicaciones	VALLADOLID	19,90	19,90	400	31	359
S.R.M.	NC	(-)	Servicios de radiocomunic. móviles y comerc. de equipos	MADRID	10,94	10,94	214	(188)	17

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Audit.							
DIVERSIFICACIÓN / OTROS									
Endesa Generación, S. A.									
Andorra Desarrollo, S.A.	NC	(-)	Desarrollo regional	TERUEL	100,00	100,00	150	0	0
Nuclenor, S.A.									
Medidas Ambientales, S.L.	NC	(-)	Actividades de análisis y control medioambiental	MADRID	50,00	25,00	1	0	0
Gestion Aeropuerto de Burgos, S.A. (GABSA)	NC	(-)	Servicios aeroportuarios	BURGOS	1,76	0,88	170	0	0
Miranda Logística, S.A.	NC	(-)	Desarrollo y gestión de infraestruct. en Miranda de Ebro	BURGOS	1,00	0,50	100	0	0
Desarrollo Tecnológico Nuclear, A.I.E. (DTN)	NC	(-)	I+D instalaciones eléctricas nucleares	MADRID	45,32	45,32	0	0	0
Tecnatom, S.A.	NC	(-)	Servicios a instalacs.de producción de energía	MADRID	45,00	45,00	671	1.993	59
Aridos y Hormigones Ligeros, S.A. (AHLISA)	NC	(-)	Producción y venta de árido ligero para construcción	MADRID	43,53	43,53	308	(147)	(144)
Pilas de Combustible, A.I.E.	NC	(-)	I+D fuentes alternativas de energía		25,00	25,00	0	0	0
Sdad. Desarrollo de Sierra Morena Cordobesa, S.A.	NC	(-)	Desarrollo regional	CORDOBA	1,82	1,82	S/D	S/D	S/D
Endesa Distribución, S.A.									
Agrupación Acefhat, A.I.E.	NC	(-)	Gestión integrada de obras en vía pública	BARCELONA	20,00	20,00	110	0	0
Endesa Servicios, S.L.	IG	(1)	Prestación de servicios a empresas	MADRID	100,00	100,00	13.925	2	(3.596)
Instituto de la Calidad, S.A.	NC	(1)	Servicios en el campo de la calidad	SEVILLA	46,73	46,73	S/D	S/D	S/D
International Endesa, B.V. (IEBV)	IG	(1)	Sociedad "holding" de operaciones internacionales	AMSTERDAM - HOLANDA	100,00	100,00	2.567	(1.396)	650
Endesa Diversificación, S.A.	IG	(1)	Sociedad de Cartera	MADRID	100,00	100,00	89.884	46.844	3.700
Made Tecnologías, S.A.	IG	(1)	Fabricación de equipos de energías renovables	MADRID	100,00	100,00	1.094	568	407
Made-Isolux, U.T.E. (ERICSSON)	IP	(-)	Venta e instalación de torres de telefonía móvil	MADRID	50,00	50,00	10	0	5
Made-Isolux, U.T.E. (NOKIA)	IP	(-)	Venta e instalación de torres de telefonía móvil	MADRID	50,00	50,00	10	0	9
Made-Isolux, U.T.E. (SIEMENS)	IP	(-)	Venta e instalación de torres de telefonía móvil	MADRID	50,00	50,00	10	0	(15)
Made-Isolux, U.T.E. (AMENA)	IP	(-)	Venta e instalación de torres de telefonía móvil	MADRID	50,00	50,00	20	0	2
Yituo-Made, U.T.E.	IP	(-)	Fabricación de equipos de energías renovables	CHINA	36,93	36,93	381	0	(60)
Eólicas de Canarias, S.L.	NC	(-)	Fabricación de torres	CANARIAS	8,00	8,00	48	15	4
Nueva Divisa, S.L.	NC	(1)	Diversificación regional	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva ERD Diversificación Aragonesa, S.L.	NC	(-)	Diversificación regional	ZARAGOZA	100,00	100,00	301	1	182
Nueva Gedisa, S.L.	NC	(1)	Diversificación regional	MADRID	100,00	100,00	463	149	4
Lignitos, S.A.	(**)	(-)	Rocas ornamentales	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	145	16	28
Aquicultura Balear, S.A.	(**)	(-)	Aquicultura	PALMA DE MALLORCA	33,33	33,33	120	29	(3)
Nueva Nuinsa, S.L.	NC	(1)	Diversificación regional	SEVILLA	100,00	100,00	3.962	704	257
Nuevas Iniciativas de I+D, S.A. (NUI+D)	(**)	(-)	Explotación de programas de investigación	SEVILLA	100,00	100,00	110	59	(84)
Nuinsa - Semi, U.T.E. (NUSE)	IP	(-)	Infraestructuras para red de telecomunicaciones	SEVILLA	51,00	51,00	1	0	209
GHESA, Ingeniería y Tecnología, S.A. (GHESA)	(**)	(3)	Estudios, proyectos, obras y gestión de instalaciones industriales	MADRID	29,17	29,17	680	2.086	280
Partecsa Isla Mágica	(**)	(4)	Explotación Parque Temático	SEVILLA	4,04	4,04	2.225	618	(834)
Nueva Profesa-Redesa, S.L.	NC	(1)	Diversificación regional	BARCELONA	100,00	100,00	1.880	(384)	438
Aparcamientos Redaux, S.A.	(**)	(-)	Gestión integral de aparcamientos, locales y otros. Compra/venta	BARCELONA	100,00	100,00	315	120	5
Green Flag, S.L.	(**)	(-)	Comerc. de productos para transmisión de imagen, sonido, voz y datos	BARCELONA	100,00	100,00	1	42	0
Punttel Comunicaciones, S.A.	(**)	(-)	Comerc. de productos para transmisión de imagen, sonido, voz y datos	BARCELONA	100,00	100,00	35	32	0
Catalana d'Iniciatives C.R.	(**)	(18)	Sociedad de capital-riesgo del Aytto. Barcelona y Generalitat	BARCELONA	1,21	1,21	S/D	S/D	S/D
Nexus Capital, S.A.	(**)	(18)	Sociedad de capital-riesgo del Aytto. Barcelona y Generalitat	BARCELONA	1,21	1,21	S/D	S/D	S/D
Senda Ambiental, S.A.	PE	(-)	Actividades de reciclaje y limpieza, gestión de vertederos.	BARCELONA	100,00	100,00	61	144	74
Ecosenda Gestion Ambiental, S.L.	(**)	(-)	Actividades de reciclaje y limpieza, gestión de vertederos.	BARCELONA	100,00	100,00	55	(3)	3
Recrisa	(**)	(-)	Recuperación de cromo usado por curtidores	BARCELONA	75,00	75,00	58	2	0
Reciclados y Servicios del Mediterraneo, S.L.	(**)	(-)	Ciclo completo de residuos	ALICANTE	50,00	50,00	56	24	63
Serpil, U.T.E.	(**)	(-)	Recogida y reciclaje de pilas y fluorescentes	BARCELONA	50,00	50,00	1	0	14
Tractaments ecologics	(**)	(-)	Limpieza urbana y ciclo completo de residuos	BARCELONA	50,00	50,00	10	16	15
Montmelo, U.T.E.	(**)	(-)	Tratamiento de residuos especiales	BARCELONA	33,33	33,33	1	0	34
Santoña, U.T.E.	(**)	(-)	Ejecución y explotac. vertedero de R.S.I.	SANTANDER	20,00	20,00	0	0	0
Sicoris, U.T.E.	(**)	(-)	Manto. y explotac. depuradoras de aguas residuales	BARCELONA	20,00	20,00	0	0	0
Vertresa-RWE-Senda, U.T.E.	(**)	(-)	Tratamiento de residuos solidos urbanos	MADRID	5,00	5,00	1.400	0	179
Unelco Diversificación, S.L.	IG	(1)	Diversificación regional	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	2.472	233	(187)
Unelco Servicios, S.A.	NC	(-)	Promoc. y comerc. de energ. elect., agua, gas, telecom. y otros	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	75	1	0
Desaladora de Carboneras, U.T.E.	NC	(2)	Asistencia técnica y explotación de planta desaladora	ALMERIA	75,00	75,00	1	0	94
Apamea 2000, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nubia 2000, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 1, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 2, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 5, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Generación Eléctrica 1, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0

Denominación Social	Tipo		Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons. Audit.							
Nueva Compañía de Generación Eléctrica 2, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Generación Eléctrica 3, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Generación Eléctrica 4, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Nueva Compañía de Generación Eléctrica 5, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Sdad. Gestion de Activos de Generación Eléctrica, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Sdad. Gestion de Activos de Distribución Eléctrica, S.L.	NC	(-)	Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Serafi, S.L.	NC	(-)		MADRID	100,00	100,00	1	0	0
Caufec, S.A.	NC	(-)	Promoción inmobiliaria	BARCELONA	40,00	40,00	2.593	(2.779)	(559)
Interbolsa, S.A.	NC	(-)	Mediación de Bolsa	MADRID	20,00	20,00	10	78	37
Investigaciones y Prospecciones Geotermicas, S.A. (INPROGESA)	NC	(-)	Prospecciones geotérmicas	BARCELONA	19,47	19,47	75	0	0
Corporacion Empresarial Extremeña	NC	(-)			2,53	2,53	2.966	S/D	S/D
Repsol YPF, S.A.	(*)	NC	(1) Todas las actividades del sector de hidrocarburos	MADRID	2,14	2,14	203.135	1.950.842	404.137
Futuros de Cítricos y Mercaderías de Valencia, S.A. (FC&M)	NC	(-)	Organiz. y gestión de mercado de futuros de mercaderías		1,84	1,84	1.362	S/D	S/D
Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura (SOFIEX)	NC	(-)	Desarrollo regional		0,60	0,60	18.219	0	0

NEGOCIO INTERNACIONAL

Endesa Internacional, S.A.	IG	(1)	Actividad internacional del Grupo Endesa	MADRID	100,00	100,00	487.724	76.681	50.970
Enersis S.A.	J	IG	(1) Generación y distribución eléctrica	SANTIAGO-CHILE	65,00	64,97	707.399	303.119	90.083
Distribuidora de Productos Electricos S.A. (DIPREL)	J	IG	(1) Compra-venta de productos relacionados con la electricidad	SANTIAGO-CHILE	100,00	64,97	1.471	(1.411)	1.819
Diprel Agencia Colombia	i	IG	(1) Import. Export. Y Dist. Prod. Electricos	BOGOTÁ-COLOMBIA	100,00	64,97	0	0	1.476
Electric Investments	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	64,97	16.579	(80)	(2)
Enersis Energia de Colombia, S.A.	i	IG	(1) Sociedad de cartera	BOGOTÁ-COLOMBIA	100,00	64,97	300	31	1.504
Enersis International Ltda.	J	IG	(1) Sociedad de cartera	GRAND CAYMAN-ISLAS CAIMAN	100,00	64,97	187.645	28.870	37.057
Enersis Investment S.A.	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	64,97	278.780	48.331	22.202
Interocean Developments Inc.	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	64,97	123.450	(6.802)	(1.088)
Synapsis Colombia S.A.	i	IG	(1) Servicios informáticos	BOGOTÁ-COLOMBIA	100,00	64,97	267	5	670
Synapsis Peru, S.A.	a	IG	(1) Servicios y productos informáticos y de telecomunicación	LIMA-PERU	100,00	64,97	1	0	0
Compañía Americana de Multiservicios S.A. (CAM)	J	IG	(1) Serv. de ingeniería y otros, para instal. eléctricas	SANTIAGO-CHILE	99,99	64,96	1.032	2.840	4.546
CAM Peru	a	IG	(1) Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	LIMA-PERU	100,00	64,96	1	0	1
Constructora el Gobernador Ltda.	J	IG	(1) Construcción, explotación y comercialización de obras	SANTIAGO-CHILE	100,00	64,96	18.873	7.996	(762)
Enersis de Argentina S.A.	f	IG	(1) Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	99,99	64,96	0	(10)	10
Inmobiliaria Manso de Velasco S.A.	J	IG	(1) Arrendamiento y administración de bienes muebles	SANTIAGO-CHILE	99,99	64,96	5.586	30.672	7.541
Sociedad Agrícola El Gobernador Ltda.	J	IG	(1) Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO-CHILE	100,00	64,96	29.300	9.687	(34)
Synapsis Argentina, S.A.	f	IG	(1) Servicios informáticos	BUENOS AIRES-ARGENTINA	100,00	64,96	0	0	0
Synapsis Brasil S.A.	g	IG	(1) Servicios informáticos	RIO DE JANEIRO-BRASIL	100,00	64,96	0	0	0
Synapsis, S.A.	J	IG	(1) Suministro y comercialización de equipos informáticos	SANTIAGO-CHILE	100,00	64,96	3.944	(3.914)	4.847
CAM Argentina	f	IG	(1) Const. de redes electricas,postal, calib.de med,	BUENOS AIRES-ARGENTINA	99,99	64,90	1	2	0
CAM Colombia	i	IG	(1) Serv. Tecnicos de calibración y medición	BOGOTÁ-COLOMBIA	99,99	64,89	1.666	232	285
Empresa Eléctrica de Panama, S.A.	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	64,72	131.339	5.166	(12.304)
Luz de Rio Ltda.	g	IG	(1) Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO-BRASIL	100,00	64,72	0	0	(5)
Compañía Eléctrica del Rio Maipo S.A.	J	IG	(1) Distribución de energía y servicios relacionados	SAN BERNARDO-CHILE	98,41	63,93	14.561	(3.030)	9.573
Corporacion Essex	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	63,65	6.336	(1.758)	(255)
Chilectra de Argentina	f	IG	(1) Servs. profesionales y activ. financieras y de inversión	BUENOS AIRES-ARGENTINA	100,00	63,65	0	(10)	10
Chilectra International	J	IG	(1) Sociedad de cartera	GRAND CAYMAN-ISLAS CAIMAN	100,00	63,65	63.091	2.464	6.757
Chilectra Panama	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	63,65	122.073	(11.813)	1.576
Chilectra S.A.	J	IG	(1) Distribución y venta de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	97,98	63,65	265.667	100.295	63.061
DistriLIGHT Ltda.	g	IG	(1) Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO-BRASIL	100,00	63,65	0	0	0
Empresa Eléctrica de Colina	J	IG	(1) Ciclo completo de energía y materiales afines	COLINA-CHILE	99,99	63,65	82	(233)	542
Estelmar Holding	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	63,65	51.314	(4.556)	(1.073)
Inversora Luz Andes	J	IG	(1) Transporte, distribución y venta de energía y combustibles	SANTIAGO-CHILE	100,00	63,65	1	138	130
Sociedad Panameña de Electricidad	J	IG	(1) Sociedad de cartera	MEZZANINE-PANAMA	100,00	63,65	125.545	11.047	(3.886)
Inversiones Distrilima, S.A. (DISTRILIMA)	a	IG	(1) Sociedad de cartera	LIMA-PERU	85,00	65,37	599	167	49
Inmobiliaria Centro Nuevo Ltda	J	IG	(1) Adquisición, venta y explotación de bienes inmuebles	SANTIAGO-CHILE	99,93	60,09	17	(26)	(1)
Inmobiliaria Constructora Edificio Santiago 2000	J	IG	(1) Ejecución de proyecto inmobiliario	SANTIAGO-CHILE	92,50	60,09	204	(139)	3
Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S.A. (CERJ)	g	IG	(1) Producción, transporte y distribución de electricidad	RIO DE JANEIRO-BRASIL	79,95	58,92	285	128	5
Cerj Overseas	g	IG	(1) Sociedad de cartera	SAO PAULO-BRASIL	100,00	58,92	0	(28)	(42)
Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR)	f	IG	(1) Distribución y comercialización de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	99,45	48,45	897	(4)	93
Companhia Energetica do Ceara, S.A. (COELCE)	g	IG	(1) Ciclo completo de energía eléctrica	FORTALEZA-BRASIL	58,86	45,15	433	788	40
Codensa, S.A.	i	IG	(1) Distribución y comercialización de energía eléctrica	BOGOTÁ-COLOMBIA	48,48	44,96	1.871.621	1.502.106	118.594
Empresa de Distribuc. Elec. de Lima Norte, S.A. (EDELNOR)	a	IG	(1) Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.	LIMA-PERU	60,00	39,22	1.175	101	83
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	J	IG	(1) Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO-CHILE	57,50	37,35	4.997	873	(2)

Denominación Social	Tipo			Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto
	\$	Cons.	Audit.							
Construcciones y Proyectos Los Maitenes, S.A.	J	IG	(1)	Construcción de obras civiles e instalaciones	SANTIAGO-CHILE	55,00	35,73	3.465	(2.047)	(44)
Servicios de Agua Potable Barrancas, S.A.	J	IG	(1)	Producción y distribución de agua potable	SANTIAGO-CHILE	55,00	35,73	1	(124)	(156)
Sociedad Agrícola Pastos Verdes Ltda.	J	IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO-CHILE	55,00	35,73	34.463	27.543	(54)
Distrilec Inversora S.A.	f	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	51,49	32,92	505	24	50
Sacme	f	PE	(19)	Supervisión y control del sistema eléctrico en Buenos Aires	BUENOS AIRES-ARGENTINA	50,00	24,22	13	210	10
Endesa Chile	J	IG	(5)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	59,98	38,97	979.157	209.219	108.223
Capital de Energía S.A.	i	IG	(1)	Sociedad de cartera	BOGOTA-COLOMBIA	100,00	66,02	351	2.177.891	57.098
Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A.	J	IG	(5)	Sociedad de cartera	PANAMA	100,00	38,97	840.782	75.141	57.019
Endesa Chile Overseas Co.	h	IG	(5)	Sociedad de cartera	GEORGE TOWN-ISLAS CAIMAN	100,00	38,97	35	(4)	(47)
Endesa de Colombia, S.A.	i	IG	(1)	Sociedad de cartera	NEIVA-COLOMBIA	100,00	38,97	212.332	179.661	(1.723)
Inverandes, S.A.	f	IG		S/D	ARGENTINA	100,00	38,97	S/D	S/D	S/D
Compañía Eléctrica Tarapaca, S.A.	J	IG	(5)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	100,00	38,97	49.772	(3.098)	(3.936)
Endesa Argentina, S.A.	f	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	99,99	38,96	25	68	8
Endesa Brasil Participações Ltda.	g	IG	(5)	Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO-BRASIL	100,00	38,96	1	(1)	0
Inversiones Endesa Norte, S.A.	J	IG	(5)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	99,99	38,96	68.064	1.887	6.799
Endesa Inversiones Generales, S.A. (ENIGESA)	J	IG	(5)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	100,00	38,95	952	150	478
Tunel el Melon, S.A.	J	PE	(5)	Ejecución, construcción y explotación del túnel "El Melón"	SANTIAGO-CHILE	99,95	38,95	7.804	(5.209)	(2.011)
Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A. (INGENDESA)	J	IG	(5)	Prestación de servicios de ingeniería	SANTIAGO-CHILE	97,64	38,05	1.752	(77)	877
Empresa Generadora de energía eléctrica, S.A. (EMGESA)	i	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	BOGOTA-COLOMBIA	48,48	36,25	1.530.639	2.431.262	90.017
Lajas Holding Inc.	J	IG	(5)	Sociedad de cartera	PANAMA	100,00	36,19	381.955	60.395	20.258
Empresa Eléctrica Pehuenche, S.A.	J	IG	(5)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	92,55	36,06	121.597	23.324	(5.974)
Empresa Eléctrica Panque, S.A.	J	IG	(5)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	92,48	36,04	66.939	(15.073)	(1.952)
Centrais Eléctricas Cachoeira Dourada, S.A.	g	IG	(5)	Generación y comercialización de energía eléctrica	GOIANIA-BRASIL	98,84	35,77	289	449	90
Central Betania Overseas Corp.	i	IG	(1)	Sociedad de cartera	PANAMA	100,00	33,36	543.989	82.332	(22.670)
Central Hidroeléctrica de Betania, S.A.	i	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	NEIVA-COLOMBIA	85,62	33,36	355.156	1.164.488	(8.326)
Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	J	IG	(5)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	50,00	29,23	28.679	(1.237)	2.332
Hidroinvest, S.A.	f	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	69,93	27,25	18	159	6
Autopista del Sol, S.A.	J	(**)	(5)	Construcción y explotación de autopista	SANTIAGO-CHILE	100,00	23,40	34.386	774	434
Infraestructura 2000, S.A.	J	PE	(5)	Obras de infraestructura	SANTIAGO-CHILE	60,00	23,38	60.575	(2.056)	424
Inecsa Dos Mil, S.A.	J	(**)	(5)	Ejecución, inversión y explotación de infraestructura pública	SANTIAGO-CHILE	97,32	22,75	23.554	343	96
Autopista Los Libertadores, S.A.	J	(**)	(5)	Construcción y explotación de autopista	SANTIAGO-CHILE	99,95	22,74	22.706	941	132
Generandes Peru, S.A.	a	IG	(5)	Sociedad de cartera	LIMA-PERU	54,26	21,15	1.365	160	165
Central Termoelectrica Buenos Aires, S.A.	f	IG	(1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	77,83	20,71	42	15	2
Central Costanera, S.A.	f	IG	(1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	51,68	20,14	151	143	27
Administradora Proyecto Atacama, S.A.	J	PE	(1)	Administración y dirección de relacionadas	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,48	0	0	0
Atacama Finance Co.	h	PE	(1)	Financiación Proyecto Atacama	GEORGE TOWN-ISLAS CAIMAN	50,00	19,48	6	1	0
Energex Co.	h	PE	(1)	Sociedad de cartera	GEORGE TOWN-ISLAS CAIMAN	50,00	19,48	0	0	0
Gasoducto Atacama, Compañía Ltda.	J	PE	(1)	Transporte de gas natural	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,48	36.787	(8.507)	5.562
Gasoducto Cuenca Noroeste Ltda.	J	PE	(1)	Transporte de gas natural	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,48	60.537	(5.645)	542
Gasoducto Taltal Ltda.	J	(**)	(1)	Transporte de gas natural	SANTIAGO-CHILE	0,00	19,48	S/D	S/D	S/D
Inversiones Eléctricas Quillota, S.A.	J	PE	(5)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,48	14.269	(516)	1.160
Noreste Pacífico Generación de Energía Ltda. (NOPEL)	J	PE	(1)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,48	69.353	3.272	(4.888)
Consorcio de Ingeniería B y R - Ingendesa Ltda.	J	(**)	(5)	Prestación de servicios de ingeniería	SANTIAGO-CHILE	50,00	19,02	39	(32)	0
Hidroeléctrica El Chocho, S.A.	f	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	65,19	18,49	329	10	20
Electrogas, S.A.	J	(**)	(5)	Transporte de gas natural y otros combustibles	SANTIAGO-CHILE	0,02	16,56	9.736	(1.609)	741
Inversiones Electrogas, S.A.	J	PE	(5)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	42,50	16,56	9.703	2.933	665
Edegel, S.A.	a	IG	(5)	Generación y comercialización de energía eléctrica	LIMA-PERU	69,84	14,77	2.464	197	211
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (TRANQUILLOTA)	J	PE	(5)	Transporte y distribución de energía eléctrica	SANTIAGO-CHILE	50,00	14,61	3.867	326	141
Empresa de Energía de Bogota, S.A. (EEB)	i	NC	(1)	Sociedad de Cartera	BOGOTA-COLOMBIA	11,00	8,25	1.579.857	2.714.616	185.388
Endesa Internacional Energía LTD.	g	NC		Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO-BRASIL	100,00	100,00	S/D	S/D	S/D
Inversiones Cesa, S.L.		IG	(1)	Sociedad de cartera	MADRID-ESPANA	100,00	100,00	13.516	(2.947)	(1.381)
Inversiones Colombia, S.L.		IG	(1)	Sociedad de cartera	MADRID-ESPANA	100,00	100,00	12.015	(4.129)	(958)
Elesur, S.A.	J	IG	(1)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	99,99	99,99	2.293.398	(12.102)	83.124
Chispa 1, S.A.	J	IG	(1)	Sociedad de cartera	SANTIAGO-CHILE	99,85	99,85	7.919	101.586	59.290
Inversiones Segre, S.L.		NC		Sociedad de cartera	BARCELONA-ESPANA	100,00	100,00	1	0	0
Luz de Bogota	i	IG	(1)	Sociedad de cartera	BOGOTA-COLOMBIA	100,00	83,98	603.922	1.261.498	68.788
Compañía Peruana de Electricidad (CPE)	a	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA-PERU	100,00	81,46	150	42	12
Eléctrica de Cabo Blanco, S.A.	a	PE	(1)	Sociedad de cartera	LIMA-PERU	80,00	80,00	129	(1)	0
Investluz	g	IG	(1)	Sociedad de cartera	SAO PAULO-BRASIL	99,97	75,77	1.005	26	(2)
Luz de Panama	g	IG	(1)	Asesoría financiera y comercial de bienes y equipos	PANAMA	100,00	75,77	0	1	(5)
Comercializadora de Energía del MERCOSUR, S.A. (CEMSA)	f	IG	(1)	Comercialización de energía del Mercosur	BUENOS AIRES-ARGENTINA	100,00	72,53	14	1	1
Companhia de Interconexao Energetica, S.A. (CIEN)	g	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	RIO DE JANEIRO-BRASIL	99,99	72,53	285	0	(20)
Compañía de Transmisión del MERCOSUR, S.A. (CTM)	f	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	100,00	72,53	14	0	0

Denominación Social	Tipo	Objeto social o Actividad		Domicilio social	Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto	
		\$	Audit.							
Generaliima, S.A.	a	PE	(1)	Sociedad de cartera	LIMA-PERU	72,50	72,50	213	(49)	13
Sociedad Inversora Dock Sud, S.A. (DOCK SUD)	f	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	57,14	57,14	162	0	1
Empresa Electrica de Piura, S.A.	a	PE	(1)		PERU	60,00	48,00	207	1	1
Coelce Overseas	g	IG	(1)	Sociedad de Cartera	FORTALEZA-BRASIL	100,00	45,15	S/D	S/D	S/D
Pego Energia Electrica, S.A. (PEGOP)	k	PE	(6)	Operación de centrales termoeléctricas y producción de energía	ABRANTES-PORTUGAL	45,00	45,00	0	0	3
Etevensa	a	PE	(1)		PERU	60,00	43,50	374	12	2
Electricidad de Argentina, S.A. (EARSa)	f	PE	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES-ARGENTINA	36,36	40,56	188	121	32
Empresa Distribuidora. y Comerc. del Norte, S.A. (EDENOR)	f	PE		Distribución y comercialización de energía eléctrica	BUENOS AIRES-ARGENTINA	19,50	40,19	832	(41)	90
Consorcio Energetico Punta Cana-Macao (CEPM)	c	PE	(3)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	REP. DOMINICANA	40,00	40,00	S/D	S/D	S/D
Central Dock Sud	f	IG	(1)		ARGENTINA	69,76	39,86	66	2	(1)
Tejo Energía, S.A.	k	PE	(3)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.	ABRANTES-PORTUGAL	35,00	35,00	50	40	29
Carbopego, S.A.	k	PE	(3)	Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustible	ABRANTES-PORTUGAL	33,34	33,34	0	3	2
Soprolif, S.A.	e	PE	(5)	Construcción de una caldera de lecho fluido en Gardanne.	FRANCIA	25,00	25,00	S/D	S/D	S/D
Lyonnaise Des Eaux Casablanca	l	NC		Abastecimiento de agua	CASABLANCA-MARRUECOS	18,00	18,59	800	(223)	106
Yacylec, S.A.	f	PE	(-)	Transporte de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	22,22	22,22	7.995	350	1.670

(*) Los datos económicos que figuran son consolidados.

S/D = Sin datos

N/A = No aplicable

(**) Estas sociedades figuran solo a título informativo, ya que no forman parte del Inmovilizado Financiero de Endesa

MONEDAS:

- (a) = Soles Peruanos
- (b) = Escudos Portugueses
- (c) = Pesos Dominicanos
- (d) = Bolívares Venezolanos
- (e) = Francos Franceses
- (f) = Pesos Argentinos
- (g) = Reales Brasileños
- (h) = Dólares U.S.A.
- (i) = Pesos Colombianos
- (j) = Pesos Chilenos
- (k) = Euros
- (l) = Dirhams marroquíes

AUDITORAS:

- (1) Sociedad auditada por ARTHUR ANDERSEN
- (2) " " " " KPMG PEAT MARWICK
- (3) " " " " ERNST & YOUNG
- (4) " " " " PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (5) " " " " DELOITTE & TOUCHE
- (6) " " " " CARLOS GÓMEZ ESTOPIÑAN
- (7) " " " " GABINET ROBERT MAZARS
- (8) " " " " AUDIT BCN, S.A.
- (9) " " " " FSA NETWORK
- (10) " " " " AUDITORES Y CONSULTORES CANARIOS, S.R.L.
- (11) " " " " Dr. JUSTINO MENDES
- (12) " " " " AUDI HISPANIA, S.A.
- (13) " " " " GASSÓ Y CIA.
- (14) " " " " S.C.D. AUDITORES, S.A.
- (15) " " " " HERNÁNDEZ Y MUÑOZ, S.A.
- (16) " " " " GNL Y ASOCIADOS
- (17) " " " " TECNISA-CAMPOS
- (18) " " " " MARSANS AUDITORES
- (19) " " " " ESTUDIO ALONSO HIDALGO & ASOCIADOS

		Cotizac. Cierre	Cotizac. Media 4º Trim.
REPSOL YPF	euro	17,02	18,95
RED ELECTRICA	euro	10,05	10,32
AGUAS DE BARCELONA	euro	13,01	14,32
C.T. BUENOS AIRES	peso arg.	0,72	0,74
C.H. CACHOEIRA	real bras.	237,51	226,61
CENTRAL COSTANERA	peso arg.	1,37	1,42
ENDESA CHILE	peso ch.	206,00	206,18
E.D.E. LIMA NORTE	sol Perú	0,78	0,83
CHIELECTRA	peso ch.	2.200,00	2.054,95
ENERSIS	peso ch.	202,40	205,02
CERJ	real bras.	0,40	0,43
EDEGEL	sol Perú	0,70	0,68
E.E. PEHUENCHE	peso ch.	206,00	239,40
COELCE	real bras.	5,48	6,00
C.E. RIO MAIPO	peso ch.	250,00	227,50