

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ENDESA 2002

LA EMPRESA ALCANZÓ UN BENEFICIO NETO DE 1.479 MILLONES DE EUROS EN 2001, CON UN CRECIMIENTO DEL 5,1% RESPECTO DE 2000.

EL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ASCENDIÓ A 3.175 MILLONES DE EUROS, CON UN INCREMENTO DEL 7,1% RESPECTO DE 2000, MEDIDO EN TÉRMINOS HOMOGÉNEOS, COMO CONSECUENCIA DE UN CRECIMIENTO DEL 6,3 EN EL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DEL NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL Y DEL 9,3% EN EL INTERNACIONAL.

EL CASH FLOW OPERATIVO SE SITUÓ EN 5.004 MILLONES DE EUROS EN 2001, CON UN INCREMENTO DEL 4,3% RESPECTO DEL EJERCICIO ANTERIOR.

CON UNA POTENCIA INSTALADA DE 41.992 MW, LA EMPRESA GENERÓ EN 2001 UN TOTAL DE 142.444 GWh Y SUMINISTRÓ 133.585 GWh A 20,5 MILLONES DE CLIENTES DE DOCE PAÍSES.

ENDESA ES LA PRINCIPAL COMPAÑÍA DE LOS SECTORES ELÉCTRICOS DE ESPAÑA, CHILE, ARGENTINA, COLOMBIA Y PERÚ.

EN JULIO DE 2001, UN CONSORCIO LIDERADO POR ENDESA SE ADJUDICÓ LA COMPAÑÍA ITALIANA ELETTOGEN, UNA GENERADORA CON 5.720 MW DE POTENCIA INSTALADA. EN 2002, LA COMPAÑÍA HA CAMBIADO SU DENOMINACIÓN POR LA DE ENDESA ITALIA Y ENDESA HA ELEVADO A UN 51% SU PARTICIPACIÓN EN ELLA.

ENDESA FORMALIZÓ EN ABRIL DE 2001 LA COMPRA DEL 30% DE LA COMPAÑÍA GENERADORA FRANCESA SNET, QUE POSEE 2.933 MW DE POTENCIA INSTALADA.

EN EL MES DE SEPTIEMBRE, LA EMPRESA ADJUDICÓ A ENEL EL 100% DE LOS ACTIVOS DE GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN AGRUPADOS EN VIESGO POR UN IMPORTE TOTAL DE 2.147 MILLONES DE EUROS.

ENDESA VENDIÓ EN 2001 LA TOTALIDAD DE LAS PARTICIPACIONES QUE POSEÍA EN LA DISTRIBUIDORA ARGENTINA EDENOR, OBTENIENDO EN LA OPERACIÓN UNAS PLUSVALIAS NETAS DE 494 MILLONES DE EUROS.

EN EL MES DE NOVIEMBRE, INICIÓ LA INTEGRACIÓN DE SUS DISTRIBUIDORAS ELÉCTRICAS EN ESPAÑA, PROCESO QUE HA CULMINADO DESDE EL PUNTO DE VISTA JURÍDICO EN ABRIL DE 2002.

A FINALES DE 2001, LOS SOCIOS DEL GRUPO TELECOMUNICACIONES AUNA LLEGARON A UN ACUERDO PARA LA SALIDA DEL TELECOM ITALIA DEL ACCIONARIADO DEL MISMO. COMO CONSECUENCIA DE ELLO, LA PARTICIPACIÓN DE ENDESA EN EL GRUPO SE SITUARÁ, UNA VEZ CULMINADA LA OPERACIÓN, EN UN 29,9%.

AUNA CERRÓ EL AÑO 2001 CON 10,3 MILLONES DE CLIENTES, UNA FACTURACIÓN DE 2.290 MILLONES DE EUROS Y UN RESULTADO OPERATIVO POSITIVO DE 129 MILLONES, FRENTE AL IMPORTE NEGATIVO DE 682 MILLONES REGISTRADO POR ESTE CONCEPTO EN 2000.

EL PLAN ESTRATÉGICO DE ENDESA PARA EL PERÍODO 2002-2006 ESTÁ CENTRADO EN LA RENTABILIDAD, EN EL NEGOCIO ELÉCTRICO Y EN EL SERVICIO AL CLIENTE.

ESTE PLAN ESTRATÉGICO SE BASA EN CUATRO PALANCAS DE CREACIÓN VALOR: EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD DE LOS NEGOCIOS ACTUALES, LA GESTIÓN DE LA CARTERA DE ACTIVOS, LA ORIENTACIÓN DE LAS INVERSIONES HACIA EL CRECIMIENTO ORGÁNICO DE LOS MERCADOS ENERGÉTICOS EN LOS QUE ENDESA ESTÁ PRESENTE Y EL FORTALECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

LAS INVERSIONES PREVISTAS EN EL PLAN ESTRATÉGICO 2002-2006 ASCIENDEN A 13.000 MILLONES DE EUROS: 6.900 MILLONES EN EL CRECIMIENTO ORGÁNICO DE LOS MERCADOS Y 6.100 MILLONES PARA MANTENIMIENTO Y REPOSICIÓN DE ACTIVOS YA EXISTENTES.

DE ESE IMPORTE TOTAL, MÁS DE 6.200 MILLONES DE EUROS SE DESTINARÁN AL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA PROPONDRÁ A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL PAGO DE UN DIVIDENDO BRUTO DE 0,6825 EUROS POR ACCIÓN CON CARGO AL EJERCICIO 2001, LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DEL 5% RESPECTO DEL PAGADO CON CARGO AL EJERCICIO ANTERIOR.

Madrid, 9 de mayo 2002

1. Resultados económicos y financieros

EL BENEFICIO NETO DE ENDESA ASCENDIÓ A 1.479 MILLONES DE EUROS EN 2001, CON UN CRECIMIENTO DEL 5,1% RESPECTO DEL AÑO ANTERIOR

El beneficio neto por acción se situó en 1,40 euros, lo que supone un incremento también del 5,1% respecto de 2000.

El resultado de explotación fue de 3.175 millones de euros, con un crecimiento del 7,1%, medido en términos homogéneos.

Los activos totales se situaron en 50.187 millones de euros al término del año 2001, 2.184 millones más que al cierre de 2000. De ese importe total, el 52% corresponde al negocio nacional y el 48% al negocio internacional.

El negocio eléctrico nacional registró un resultado de explotación de 1.799 millones de euros en 2001, lo que supone un incremento del 6,3% respecto del año anterior, medido en términos homogéneos, y el del negocio eléctrico internacional se situó en 1.423 millones de euros, con un incremento del 9,3%.

- ? La Empresa continuó desarrollando su programa de reducción de costes, alcanzando en el negocio eléctrico nacional una disminución de los costes controlables de 51 millones de euros en 2001, lo que supone una reducción del 3,2% en términos nominales y del 5,7% en términos reales.**
- ? Entre 1996 y 2001, ENDESA ha conseguido un ahorro de costes controlables en el negocio eléctrico español del 24% en términos monetarios y del 35% en términos reales, medido con criterios homogéneos.**
- ? Las inversiones materiales realizadas por ENDESA en el mercado eléctrico español en 2001 ascendieron a 1.211, de los cuales 555 millones se destinaron a incrementar la capacidad de generación, 591 millones a extender y mejorar las redes de transporte y distribución y 65 millones a otras aplicaciones.**

- ? **Tras las participaciones adquiridas en ENDESA Italia y Snet, ENDESA ha alcanzado los objetivos de crecimiento que se había planteado en el negocio europeo de generación.**
- ? **Al término del ejercicio, el endeudamiento se situó en 25.007 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de las adquisiciones estratégicas en empresas europeas realizadas durante el año.**
- ? **No obstante, como consecuencia, entre otros factores, de la culminación de la desinversión de Viesgo, por un lado, y de la incorporación de ENDESA Italia al perímetro de consolidación, por otro, el endeudamiento se ha reducido en 113 millones de euros a 31 de marzo de 2002 con respecto al cierre del ejercicio 2001.**
- ? **El coste medio del endeudamiento pasó de un 6,47% en 2000 a 5,85% en 2001, lo que permitió una reducción de los gastos financieros del 2,1%.**
- ? **El nivel de apalancamiento ha experimentado una mejoría significativa en el primer trimestre de 2002: el ratio de deuda sobre fondos propios más socios externos ha disminuido en 18 puntos, pasando de un 201% al cierre de 2001, a un 183% a 31 de marzo de 2002.**

El dividendo propuesto con cargo al ejercicio 2001 es de 0,6825 por acción, cantidad superior en un 5% a la de 2000 y en un 2,3% a la tasa de inflación de 2001.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.479 millones de euros en el ejercicio 2001, con un incremento del 5,1% respecto del obtenido en el año 2000. El beneficio por acción experimentó también un incremento del 5,1%, situándose en 1,40 euros.

El resultado de explotación alcanzó los 3.175 millones de euros, con un incremento del 3,7% respecto del ejercicio 2000. No obstante, cabe recordar que el Real Decreto-Ley 2/2001 de 2 de febrero cambió el modo y el período de recuperación de los costes de transición a la competencia (CTC). Si se contabilizan éstos de manera homogénea en ambos ejercicios, el incremento del resultado de explotación se sitúa en un 7,1% en el conjunto del año 2001.

La cifra de negocios ascendió a 15.576 millones de euros en 2001 y el cash flow operativo a 5.004 millones, con incrementos del 4% y 4,3% en relación con 2000, respectivamente, en términos homogéneos de contabilización de los CTC.

Al término del año, los activos totales de la Empresa sumaban 50.187 millones de euros, de los cuales el 52% correspondía al negocio nacional y el 48% al negocio internacional.

Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados de ENDESA (Millones de euros)					
	2001	2000	% var.	Proforma 2000*	% var
Cifra de negocios	15.576	15.264	2,0	14.971	4,0

Cash flow operativo	5.004	4.969	0,7	4.799	4,3
Resultado de explotación	3.175	3.061	3,7	2.966	7,1
Beneficio neto	1.479	1.407	5,1	1.424	3,9

**Elaborada con los mismos criterios de contabilización de los CTC aplicados en 2001 y contenidos en el Real Decreto-Ley 2/2001*

Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados de ENDESA por negocios									
	Negocio eléctrico nacional			Negocio eléctrico internacional			Telecomunicaciones y otros negocios		
	Millones de euros	% var. s/ Proforma 2000*	% s/total	Millones de euros	% var. s/ 2000	% s/total	Millones de euros	% var. s/2000	% s/total
Cifra de negocio	10.086	3,6	64,8	5.125	3,7	32,9	365	24,6	2,3
Cash flow operativo	2.894	2,7	57,8	2.086	6,3	41,7	24	33,3	0,5
Resultado de explotación	1.799	6,3	56,7	1.423	9,3	44,8	(47)	-67,9	-1,5

**Elaborada con los mismos criterios de contabilización de los CTC aplicados en 2001 y contenidos en el Real Decreto-Ley 2/2001*

Principales operaciones del ejercicio

El 23 de julio de 2001, un consorcio liderado por ENDESA (45,4%) e integrado también por Santander Central Hispano (SCH) (40%) y la empresa eléctrica italiana de propiedad municipal ASM Brescia (14,6%) se adjudicó la generadora italiana Elettrogen, propietaria de 5.720 MW de potencia instalada. El importe de la adquisición para ENDESA fue de 999 millones de euros.

En enero de 2002, Elettrogen cambió su denominación por la de ENDESA Italia y, en marzo, ENDESA llegó a un acuerdo con el SCH para adquirir un 5,6% adicional del capital de la generadora, elevando así su participación al 51% y pasando a consolidar la compañía por integración global.

Desde la operación de "takeover" por parte de ENDESA, en septiembre de 2001, y hasta el final del ejercicio, los principales parámetros de ENDESA Italia registraron una mejoría superior incluso a la prevista en el Plan de Negocio elaborado para la compañía. Su cash flow operativo fue un 52,9% mayor que el planteado como objetivo, y el resultado neto se situó en 41 millones de euros, cantidad que supone 3,4 veces la cifra prevista en el Plan.

El 25 de abril de 2001, ENDESA formalizó la compra a Charbonnages de France (CdF) del 30% de Snet, una generadora francesa que cuenta con 2.933 MW de potencia instalada. Además, ENDESA dispone de derecho preferente de compra sobre cualquier nuevo paquete accionario que CdF ponga a la venta de esta compañía en el futuro.

Estas dos adquisiciones suponen el cumplimiento de los objetivos que ENDESA tenía planteados en el negocio de generación europeo.

Por otro lado, el 26 de febrero de 2002, ENDESA llegó a un acuerdo para la venta a EDF de la totalidad de las participaciones directas e indirectas que poseía en la compañía argentina Edenor, que distribuye electricidad a unos 2,3 millones de clientes en la zona norte de Buenos Aires.

Esta operación, realizada atendiendo a la sugerencia de las autoridades reguladoras argentinas, supuso para ENDESA la obtención de 494 millones de euros en plusvalías netas y una reducción de su nivel de riesgo en este país.

Por último, el 12 de septiembre de 2001 ENDESA adjudicó el 100% de los activos de generación y distribución integrados en Viesgo, a través de un proceso transparente y competitivo al que acudió un elevado número de empresas europeas y norteamericanas, a la mejor oferta presentada, que fue la de la compañía italiana Enel.

Dentro del ejercicio 2001, ENDESA vendió el 12,5% de Viesgo, consiguiendo unas plusvalías brutas de 132 millones de euros, y en enero de 2002 se completó la venta del 87,5% restante con unas plusvalías brutas de 1.066 millones de euros.

Resultados del negocio eléctrico nacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional ascendió a 1.799 millones de euros en el ejercicio 2001, lo que supone un incremento del 6,3% respecto del ejercicio anterior.

Este incremento fue consecuencia fundamentalmente del menor coste de los combustibles, por el aumento de la producción hidroeléctrica debido a la mayor hidraulicidad del primer trimestre del año, y de la disminución en un 3,2% en términos nominales de los costes controlables, lo que representa un descenso del 5,7% en términos reales.

Por actividades, el resultado de explotación de distribución creció un 9,9% por las mejoras de eficiencia conseguidas, mientras que el de las actividades liberalizadas, es decir, generación y comercialización, aumentó un 4,0%, gracias a la reducción de costes controlables y a los mayores precios de venta a los clientes del mercado liberalizado.

La cifra de negocios del negocio eléctrico nacional se situó en 10.086 millones de euros en 2001, con un incremento del 3,6% con respecto a la del ejercicio anterior. De ese importe, 9.656 millones de euros correspondieron a las ventas, con un incremento del 4,1% y el siguiente desglose:

Millones de euros				
	2001	2000	Diferencia	% variación
Generación peninsular	3.432	3.228	204	6,3
Distribución y transporte peninsular	3.978	3964	14	0,4
Comercialización	1.085	952	133	14,0
Trading	173	10	163	N/A
Sistemas extrapeninsulares*	845	792	53	6,7
Compensaciones por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares	126	114	12	10,5
Reliquidaciones y otros	17	216	(199)	-92,1
TOTAL	9.656	9.276	380	4,1

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

El aumento en un 6,3% de las ventas de generación en el sistema peninsular fue consecuencia del incremento en un 0,6% de la producción eléctrica de ENDESA vendida en el mercado mayorista, del aumento en un 1,4% del ingreso medio por kWh de la generación peninsular y del mayor volumen de las ventas al "pool" de energía no producida por la propia compañía, que ascendieron a 306 millones de euros, frente a 154 millones en el ejercicio anterior.

A su vez, las ventas de transporte y distribución aumentaron sólo un 0,4% en el mercado peninsular, como consecuencia fundamentalmente de la reducción de la tarifa eléctrica del año 2001 y del aumento del número de clientes con derecho a elegir suministrador que decidieron contratar el suministro de electricidad en el mercado liberalizado a través de empresas comercializadoras.

Este último factor, junto con el incremento en un 7,6% del precio medio de venta en el mercado liberalizado, contribuyó a que la cifra de ventas de la actividad de comercialización creciera en 2001 un 14% con respecto a la del año anterior, situándose en 1.085 millones de euros.

Por lo que se refiere a los sistemas extrapeninsulares, las ventas ascendieron a 845 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,7% con respecto al año 2000, debido fundamentalmente al fuerte crecimiento de la demanda.

Además, ENDESA registró unos ingresos de 126 millones de euros en estos mercados en concepto de compensaciones. No obstante, cabe advertir que esta cifra corresponde únicamente a las compensaciones que, con carácter provisional, se recogieron en el Real Decreto que aprobó la tarifa eléctrica para el año 2001. Por lo tanto, no incluye los importes adicionales que la Empresa considera que tiene derecho a percibir por la compensación de los mayores costes de combustibles soportados por la generación extrapeninsular, que están aún pendientes de liquidación definitiva por parte de la Administración.

En cuanto a los ingresos por CTC ascendieron en 2001 a 147 millones de euros, 90 millones menos que en 2000. Este descenso se debió fundamentalmente a la reducción de la tarifa eléctrica del ejercicio 2001 que, al disminuir los ingresos del sector, redujo el importe disponible para recuperar CTC.

Es importante advertir de que algunos de los rasgos más significativos del año 2001, como los menores importes cobrados por CTC y el déficit de ingresos del sistema a causa de la insuficiencia de las tarifas, han tenido continuidad en el primer trimestre de 2002.

En él, se ha registrado un incremento del precio del mercado mayorista de generación como consecuencia del mayor coste de combustibles derivado de que la hidraulicidad del trimestre ha sido muy inferior a la del mismo período de 2001. Sin embargo, este incremento del precio del "pool" ha hecho que ENDESA no tuviera ingresos por los CTC denominados tecnológicos, frente a los 138 millones percibidos por este concepto en el primer trimestre de 2001.

Además, el incremento del precio no se ha reflejado en su integridad como mayores ingresos para la Empresa como consecuencia del déficit de tarifas, que se ha traducido para ENDESA en un efecto negativo por importe de 179 millones de euros en el conjunto del trimestre.

Para terminar con los resultados del negocio eléctrico nacional, cabe señalar que el desarrollo del programa de reducción de costes controlables de la Empresa permitió un ahorro en condiciones homogéneas de 51 millones de euros en estos costes en 2001, lo que supone un descenso del 3,2% en términos nominales y del 5,7% en términos reales.

En comparación con 1996, el ahorro anual de costes controlables del negocio eléctrico español de 2001 asciende a 459 millones de euros, lo que representa en condiciones homogéneas una reducción del 24%, en términos nominales y del 35% en términos reales.

Resultados del negocio eléctrico internacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico internacional ascendió a 1.423 millones de euros en el ejercicio 2001, lo que supone un aumento del 9,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

No obstante, dos factores relevantes hacen que esta comparación no resulte homogénea: por un lado, la empresa chilena Transelec, venida por ENDESA en 2000, consolidó por integración global durante los nueve primeros meses de ese ejercicio y, por otro, las devaluaciones de las monedas de los países iberoamericanos respecto de la moneda comunitaria en 2001 supusieron una minoración de 133 millones de euros en el importe del resultado de explotación de las compañías participadas que operan en ellos.

Si se realiza la comparación entre ambos ejercicios en términos homogéneos, es decir, descontando el efecto de estos dos factores, el resultado de explotación del negocio eléctrico internacional se incrementa en un 25,7% en 2001 respecto del año anterior.

En la obtención de estos resultados ha tenido una influencia significativa el Plan Génesis iniciado por ENDESA en 1999 para mejorar la eficiencia y la rentabilidad de sus compañías participadas en Iberoamérica.

Así, el cash flow operativo de estas compañías ha pasado de 1.470 millones de euros en 1999 a 2.086 millones en 2001. La productividad se ha incrementado también en proporción considerable: el ratio de MW por empleado se ha incrementado en un 57% y el de clientes por empleado, en un 73% en ese mismo período. Por lo que se refiere a los costes operativos, los de generación se han reducido en un 35% y los de distribución en un 25% en el conjunto del mismo.

El cuadro adjunto recoge el cash flow operativo y los resultados de explotación de los negocios de generación y distribución en el año 2001 y su comparación respecto de 2000, desglosados de acuerdo con los distintos países en los que

ENDESA desarrolla su actividad a través de empresas consolidadas por integración global:

Millones de Euros						
	Cash flow operativo			Resultado de explotación		
	2001	2000	% Var.	2001	2000	% Var.
Generación						
Chile	362	237	52,7	256	115	122,6
Colombia	193	186	3,8	132	127	3,9
Argentina	180	180	-	81	99	-18,2
Brasil	70	86	-18,6	63	71	-11,3
Perú	163	146	11,6	121	119	1,7
TOTAL Generación	968	835	15,9	653	531	23,0
Distribución						
Chile	208	220	-5,5	184	195	-5,6
Colombia	149	144	3,5	65	65	-
Argentina	353	311	13,5	235	201	16,9
Brasil	314	231	35,9	228	156	46,2
Perú	91	92	-1,1	62	62	-
TOTAL Distribución	1.115	998	11,7	774	679	14,0

Estos datos reflejan que, a pesar de las desfavorables condiciones económicas que afectaron a Iberoamérica, especialmente a Argentina, y de las restricciones eléctricas aplicadas en Brasil a causa de la grave sequía, el negocio de generación y el de distribución tuvieron una evolución muy positiva, con incrementos del 23% y del 14%, respectivamente, en el resultado de explotación.

En particular, cabe destacar que la medida aprobada por el Gobierno brasileño para compensar el efecto de las restricciones producidas por la sequía en el ejercicio 2001, supuso un incremento de los ingresos de las distribuidoras brasileñas participadas por ENDESA por importe de 160 millones de euros.

Por lo que se refiere a Argentina, la decisión de eliminar la vinculación del cambio del peso con el dólar, adoptada en enero de 2002 por las autoridades del país, dio lugar a una devaluación de la moneda nacional. Aunque esta devaluación se produjo, por lo tanto, en el ejercicio 2002, sus efectos han sido registrados en las cuentas de ENDESA del ejercicio 2001, considerando un cambio de 1,7 pesos argentinos por dólar. Esto ha supuesto un efecto de 260 millones de euros en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de resultados del mismo, con una repercusión de 84 millones de euros sobre el resultado neto, y de 356 millones de euros sobre el patrimonio.

En los primeros meses de 2002, la moneda argentina ha continuado devaluándose y se ha situado en 2,97 pesos por dólar a 31 de marzo. Esta depreciación ha tenido un impacto negativo en las cuentas de ENDESA del primer

trimestre del ejercicio de 160 millones de euros sobre el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios, de 542 millones de euros sobre el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de resultados y de 75 millones de euros sobre el resultado neto después de socios externos.

Por otro lado, ENDESA ha efectuado en el primer trimestre de 2002 una dotación extraordinaria de 210 millones en concepto de provisiones para cubrir posibles riesgos derivados de la situación económica de Argentina, si bien se estima que el impacto negativo de la misma se halla prácticamente asumido con las contabilizaciones anteriormente mencionadas.

Resultados de telecomunicaciones y otros negocios

Las telecomunicaciones y otros negocios de ENDESA registraron en el ejercicio 2001 un resultado de explotación negativo de 47 millones de euros, frente a los 28 millones de euros también negativos de 2000.

No obstante, estas cifras no son realmente comparables, ya que esta línea de negocio incorpora desde el 1 de enero de 2001 el resultado de la empresa chilena de telefonía móvil Smartcom, mientras que en el año 2000 incorporó el resultado de esta compañía sólo desde el mes de julio.

El desglose del resultado de explotación de telecomunicaciones y otros negocios en 2001 fue el siguiente:

Millones de euros	
Telecomunicaciones	(62)
Gas	25
Cogeneración y renovables	15
Nuevos negocios	(16)
Costes de estructura y otros	(9)
TOTAL	(47)

Resultados financieros

Los resultados financieros del ejercicio 2001 registraron un importe negativo de 1.722 millones de euros, con el siguiente detalle:

Millones de euros				
	2001	2000	Diferencia	% variación
Gastos financieros	(1.628)	(1.663)	35	2,1
Ingresos financieros	167	249	(82)	-32,9
Diferencias de cambio	(398)	139	(537)	N/A
Corrección monetaria	141	150	(9)	-6,0
Variación de provisiones	(4)	(18)	14	77,8
Total resultado financiero	(1.722)	(1.143)	(579)	-50,7

La variación más acusada se registró en el epígrafe "Diferencias de cambio" y fue debida, por un lado, a la devaluación del peso chileno y del real brasileño respecto del euro y del dólar y, por otro, a la decisión de las autoridades

argentinas de eliminar la vinculación del cambio del peso con el dólar, lo que dio lugar a la fuerte devaluación de la moneda argentina que antes se ha mencionado.

En conjunto, estos factores tuvieron un impacto negativo de 398 millones de euros sobre el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de resultados, con un efecto sobre el resultado neto después de impuestos y minoritarios de 117 millones de euros.

Endeudamiento

El endeudamiento financiero de ENDESA a 31 de diciembre de 2001 ascendió a 25.007 millones de euros, con un incremento de 3.071 millones de euros respecto del cierre de 2000. Esta cifra debe ser puesta en relación con los activos de la Empresa, que en esa misma fecha ascendían a 50.187 millones de euros, de los que el 52% correspondían al negocio nacional y el 48% al internacional.

El coste medio de la deuda fue de un 5,85% en 2001, frente al 6,47% registrado en el año 2000, lo que permitió que los gastos financieros disminuyeran en 35 millones de euros, es decir, un 2,1%.

Del incremento de deuda anteriormente citado, 560 millones de euros procedieron del efecto contable del aumento del contravalor en euros de la deuda que ENDESA mantiene en moneda extranjera, que en su mayor parte corresponde a las compañías participadas iberoamericanas. El resto del aumento fue debido fundamentalmente a las inversiones estratégicas realizadas por ENDESA en Europa a lo largo del año.

En el primer trimestre de 2002, el efecto combinado de la culminación de la desinversión de Viesgo, por un lado, y de la incorporación de ENDESA Italia al perímetro de consolidación, por otro, junto con otros movimientos de fondos, ha supuesto una reducción del endeudamiento en 113 millones de euros a 31 de marzo de 2002 respecto del que se registraba al término del ejercicio anterior.

Cabe destacar, además, que el apalancamiento ha experimentado una mejora significativa en ese mismo período: el ratio de deuda sobre fondos propios más socios externos ha disminuido en 18 puntos, pasando de un 201% al cierre de 2001, a un 183% a 31 de marzo de 2002.

Por otro lado, los “rating” de las principales agencias de calificación crediticia sitúan a ENDESA en una posición comparativamente favorable. En concreto, se halla entre el 30% de las empresas eléctricas europeas y norteamericanas con mejor valoración crediticia.

Calificación crediticia de ENDESA a largo plazo a 31-12-01	
Moody's	Aa3*
Standard & Poor's	A
Fitch	A+

**El 31 de enero de 2002, Moody's ha situado en A2 la calificación crediticia a largo plazo de ENDESA.*

Recursos generados e inversiones

Los recursos generados por ENDESA en 2001 fueron de 3.347 millones de euros, con un crecimiento del 0,2% sobre los del 2000.

A su vez, las inversiones ascendieron a 5.446 millones de euros, de los cuales 2.403 millones fueron inversiones materiales, 2.902 millones inversiones financieras y 141 millones inmateriales.

El desglose de las inversiones materiales por líneas de negocio fue el siguiente:

Millones de euros				
	Eléctrico Nacional	Eléctrico Internacional	Telecomunicaciones y otros negocios	Total
Generación	555	242		797
Distribución	591	690		1.281
Otros	65	46	214	325
Total	1.211	978	214	2.403

De los 555 millones de euros invertidos en generación en 2001, una gran parte fue dedicada a la construcción de nuevas centrales de ciclo combinado. En cuanto a los 591 millones de euros invertidos en la extensión y mejora de las redes de distribución, suponen un incremento del 7,5% respecto del año anterior.

Dividendo

El dividendo con cargo al ejercicio 2001 propuesto a la Junta General de Accionistas de ENDESA será de 0,6825 euros. Este dividendo es superior en un 5% al pagado con cargo al ejercicio 2000 y en un 2,3% a la tasa de inflación de 2001, y sitúa en un 48,9% la tasa de reparto de beneficios.

En el período 1996-2001, ENDESA ha sido una de las compañías eléctricas privadas del mundo que más ha incrementado el dividendo por acción, con un crecimiento medio anual acumulativo del 10,1%.

2. Negocio eléctrico en España

ENDESA ES LA PRINCIPAL EMPRESA DEL MERCADO ELÉCTRICO ESPAÑOL, CON 22.734 MW DE POTENCIA INSTALADA Y 10,5 MILLONES DE CLIENTES AL CIERRE DE 2001

- ? **Tras la venta de Viesgo, formalizada el 8 de enero de 2002, la potencia instalada se ha situado en 20.369 MW y el número de clientes en 10 millones.**
- ? **Las ventas de electricidad en el mercado liberalizado de 2002 experimentaron un crecimiento del 5,9% en relación con el ejercicio anterior, situándose en 21.742 GWh.**
- ? **Las ventas de electricidad en el mercado regulado se situaron en 63.742 GWh, con un incremento del 1,7% respecto de 2000.**
- ? **La generación neta de electricidad de ENDESA fue de 93.524 GWh en 2001, un 2,3% más que en el año anterior.**
- ? **En noviembre de 2001, ENDESA puso en marcha la integración de sus empresas distribuidoras en España, proceso que ha culminado desde el punto de vista jurídico en abril de 2002.**
- ? **La Empresa realizó inversiones materiales en el negocio eléctrico español por importe de 1.211 millones de euros en 2001, de los cuales 555 millones se destinaron a instalaciones de generación, 595 millones a extensión y mejora de las redes de suministro y 65 millones a otras inversiones materiales.**
- ? **En el período 1998-2001, el 51% de las inversiones materiales del sector eléctrico español han sido realizadas por ENDESA.**

La actividad de ENDESA en el mercado eléctrico español se desarrolló en 2001 en un entorno caracterizado por el fuerte incremento de la demanda, que creció un 5,5% en el sistema peninsular, con incrementos mensuales que en ocasiones superaron el 8,5%, y por la elevada hidraulicidad que se registró en la mayor parte del año, salvo en el último trimestre, que fue seco.

Durante el ejercicio, se incrementó el número de clientes con derecho a elegir suministrador que abandonaron el mercado regulado y pasaron a recibir el suministro en el mercado liberalizado a través de contratos establecidos con las empresas comercializadoras. Se estima que, al término del año, el consumo eléctrico de los clientes del mercado liberalizado representaba el 27% del consumo total peninsular.

ENDESA mantuvo su posición de liderazgo en el conjunto del sistema eléctrico español, incrementando los resultados técnicos de su actividad en los tres mercados en los que opera: el mercado liberalizado de comercialización, el mercado regulado de distribución y el mercado mayorista de generación.

1 Mercado liberalizado

En 2001, ENDESA suministró 21.742 GWh a unos 8.000 clientes en el mercado liberalizado, integrado por los consumidores que han ejercido su derecho a elegir suministrador. Esta cifra de ventas supone un incremento del 5,9% respecto de la alcanzada en 2000 y una cuota del 38,9% en este segmento del mercado.

A lo largo del ejercicio, la Empresa consolidó su posición como suministrador de referencia en los principales sectores de actividad de la economía nacional, como el químico o el de automoción. En ellos, vende a sus clientes, además de electricidad, volúmenes importantes de gas natural y otros servicios en el marco de su estrategia de suministrador de servicios energéticos integrados.

Por otro lado, las actuaciones llevadas a cabo para reforzar la fidelidad de los clientes permitió conseguir un elevado porcentaje de renovación de contratos y la extensión de sus plazos de vigencia.

A ello hay que añadir que ENDESA ha incrementado sus ventas de energía en mercados nacionales distintos de las zonas donde ya posee distribución.

2 Mercado regulado de distribución

En el año 2001, la energía total entregada a través de las redes de distribución de ENDESA para suministrar electricidad a clientes de la propia Empresa o de otros agentes, tanto en el mercado regulado como en el liberalizado, ascendió a 87.307 GWh, con un incremento del 4,8% respecto de 2000.

El porcentaje de esta energía que se destinó al mercado liberalizado fue del 27%, frente al 24,9% que se registró en 2000, lo que confirma el crecimiento que está experimentando este mercado.

Energía total suministrada por las redes de ENDESA (GWh)			
	2001	2000	% var.
Erz ENDESA	5.935	5.636	5,3
Fecsa ENDESA	37.801	36.316	4,1
Gesa ENDESA	4.222	3.904	8,1
Sevillana ENDESA	28.522	27.128	5,1
Unelco ENDESA	6.156	5.759	6,9
Viesgo ENDESA	4.671	4.526	3,2

Total ENDESA	87.307	83.269	4,8
---------------------	---------------	---------------	------------

Las ventas de ENDESA en el mercado regulado se situaron en 63.742 GWh en 2001, con un incremento del 1,7% respecto del ejercicio anterior. Esta cifra supone una cuota del 44,3% en este mercado.

Este crecimiento, relativamente modesto, se debió fundamentalmente al importante número de clientes que pasó en 2001 del mercado regulado al mercado liberalizado.

Cabe destacar los importantes crecimientos registrados en el mercado balear, con un 8,1%, atendido por Gesa ENDESA, y canario, con un 6,9%, atendido por Unelco ENDESA.

Ventas de electricidad de ENDESA en el mercado regulado (GWh)			
	2001	2000	% var.
Erz ENDESA	4.010	4.082	-1,8
Fecsa ENDESA	24.789	24.283	2,1
Gesa ENDESA	4.223	3.904	8,1
Sevillana ENDESA	21.039	21.240	-0,9
Unelco ENDESA	6.156	5.759	6,9
Viesgo ENDESA	3.525	3.437	2,6
Total ENDESA	63.742	62.705	1,7

Al término del año 2001, el número de clientes de ENDESA en el mercado regulado ascendió a 10,5 millones, con un incremento del 2,4% respecto del ejercicio anterior.

Los crecimientos mayores se registraron en los mercados de Sevillana ENDESA (Andalucía y Badajoz) y Gesa ENDESA (Baleares).

Número de clientes de ENDESA en el mercado regulado			
	2001	2000	% var.
Erz ENDESA*	727.181	713.900	1,9
Fecsa ENDESA	3.803.862	3.730.981	2,0
Gesa ENDESA	569.137	554.498	2,6
Sevillana ENDESA	3.979.170	3.867.478	2,9
Unelco ENDESA	896.900	875.072	2,5
Viesgo ENDESA	511.038	500.284	2,1
Total ENDESA	10.487.228	10.242.213	2,4

**Erz ENDESA incluye 2.548 y 2.575 clientes en 2000 y 2001, respectivamente, de AEE S.A.*

Cabe advertir de que, si se eliminan de los datos expuestos en este apartado las cifras relativas a Viesgo, cuya desinversión fue completada en enero de 2002, la energía suministrada a través de las redes de ENDESA se sitúa en 82.636 GWh, con un crecimiento del 4,9% en 2001 respecto de 2000, las ventas en el mercado regulado en 60.217 GWh con un incremento del 1,6%, y el número total de clientes en 9.976.190, un 2,4% más que en 2000.

3 Integración de la distribución

En noviembre de 2001, ENDESA decidió integrar en una sola compañía sus cinco distribuidoras en España: FECSA, Sevillana, Gesa, Unelco y ERZ.

La operación, completada desde el punto de vista jurídico a comienzos de abril de 2002, consiste básicamente en la creación de dos nuevas sociedades:

- ? ENDESA Distribución Eléctrica, que asume las actividades reguladas de transporte y distribución, y de comercialización a tarifa, que hasta ahora estaban repartidas entre esas cinco distribuidoras.
- ? ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales, que desarrolla las actividades de apoyo comercial que antes realizaban esas mismas compañías, es decir, facturación y cobro, oficinas comerciales, atención telefónica, tránsito de clientes del mercado regulado al mercado liberalizado, etc. Esta nueva sociedad presta estos servicios a ENDESA Distribución Eléctrica, a la comercializadora del mercado liberalizado ENDESA Energía, y a las compañías de ENDESA que operan en el sector del gas.

A su vez, ENDESA Distribución y ENDESA Operaciones y Servicios Comerciales han quedado integradas en ENDESA Red, que es la nueva denominación que ha adoptado ENDESA Distribución, la sociedad que hasta ahora agrupaba a las distribuidoras locales mencionadas.

Esta integración de las compañías distribuidoras en España supone la culminación del proceso de consolidación corporativa puesto en marcha por ENDESA en noviembre de 1998. Además, asegura la obtención de la totalidad de los ahorros de costes operativos previstos para 2005 derivados de su programa de rediseño de procesos de redes, comerciales y de estructura, que suponen 240 millones de euros anuales con respecto a la base de costes de 1999, y proporcionará ahorros adicionales de 8 millones de euros en costes de estructura y otros costes operativos.

Por otro lado, la integración sitúa a ENDESA en mejores condiciones para afrontar la apertura total del mercado eléctrico español que tendrá lugar el 1 de enero de 2003 y le permite mantener las marcas comerciales con las que opera en cada mercado local.

4 Infraestructuras de distribución

En el año 2001, ENDESA invirtió 595 millones de euros en la extensión y mejora de sus instalaciones de transporte y distribución.

Estas inversiones responden a las necesidades de ampliación de las redes derivadas del dinamismo de los mercados y al compromiso de la Empresa con la mejora de la calidad de suministro.

Como consecuencia de estas inversiones, la longitud de las líneas de ENDESA se incrementó en 7.631 kilómetros, con lo que su longitud total se situó en unos

315.000 kilómetros al término del ejercicio, de los cuales el 20,3% corresponde a líneas subterráneas. Además, la Empresa construyó y puso en servicio 28 nuevas subestaciones y 4.600 centros de transformación de media a baja tensión.

Entre las instalaciones puestas en servicio durante 2001, cabe destacar las siguientes:

- ? **Cataluña:** nuevos transformadores de Urgell, Montblanc y Les Corts, de 60 MVA y relación de transformación 220/MT; subestación de Juneda, de 220/25 kV; líneas Juiá-Castell d'Aro y derivación a Llançá desde Figueres-Torre del Vent.
- ? **Andalucía y Badajoz:** nuevos transformadores de Lancha, Guillena y Alcores, de 150 MVA y relación de transformación 220/132 kV; subestaciones de Archidona, Calvario y Alhaurín, de 70 MVA y 132/66 kV; subestaciones AT/MT de Decosol, Rincón de la Victoria, Villaricos, El Bosque, Vegas Bajas y Balboa; traslado de la subestación de Medina Sidonia.
- ? **Baleares:** ampliación de la subestación de Llucmajor, que atiende fundamentalmente la demanda derivada del desarrollo de nuevas urbanizaciones.
- ? **Canarias:** nuevas instalaciones de compensación de reactiva en Tenerife Oeste que mejoran el rendimiento de las instalaciones de generación y transporte.
- ? **Aragón:** nuevos transformadores en las subestaciones Magallón y Lanzas Agudas, de 90 MVA y relación de transformación 220/66 kV; nueva subestación del Polígono Industrial de Tarazona, con relación de transformación 66/13,2 kV.
- ? **Zona distribuida por Viesgo:** subestación de Cillamayor y línea Foz-Magazos.

5 Atención al cliente

Durante el ejercicio, ENDESA llevó a cabo varias actuaciones destinadas a mejorar los canales de atención al cliente de cara a la liberalización completa del mercado eléctrico en 2003.

Entre ellas, cabe destacar:

- ? La puesta en marcha de un equipo de gestores personalizados para grandes clientes que permite ajustar las ofertas de servicios a las necesidades concretas de cada uno de ellos.
- ? En el mercado doméstico, el despliegue de la red de Puntos de Servicio. Al término del año, estaban abiertos 390, lo que supone el 88% de los previstos.
- ? El desarrollo de un canal informático a través del cual los clientes pueden gestionar sus contratos de suministro con ENDESA, solicitar ofertas personalizadas y recibir información y asesoramiento a través de la web.

- ? La consolidación de una amplia cartera de servicios complementarios para clientes domésticos que incluye seguros de hogar, sistemas de seguridad, calefacción, TV por cable y otros servicios de telecomunicaciones.

6 Disponibilidad de la red

En el ejercicio de 2001, el tiempo medio equivalente de interrupción del servicio (TIEPI) del mercado de ENDESA fue de 3 horas y 46 minutos, lo que equivale a un nivel de disponibilidad del suministro del 99,96%.

Este nivel de disponibilidad fue ligeramente menor que el de 2000 como consecuencia fundamentalmente de diversos temporales de excepcional intensidad que afectaron a zonas abastecidas por las distribuidoras de ENDESA, algunos de los cuales dieron lugar a incidencias relevantes de suministro, especialmente en Cataluña y Baleares. En conjunto, los factores meteorológicos de carácter extraordinario explicaron 1 hora y 14 minutos del TIEPI antes indicado.

Por otro lado, el mayor número de obras ejecutadas en las vías públicas y el intenso despliegue de infraestructuras por parte de las compañías de telecomunicaciones incrementaron en un 74% las incidencias en las redes que son atribuibles a terceros, de forma que éstas explicaron 37 minutos del TIEPI de 2001.

El TIEPI por imprevistos achacables a factores internos de la Empresa se situó en 1 hora y 55 minutos, nivel prácticamente idéntico al de 2000.

7 Mercado mayorista de generación

En 2001, ENDESA vendió en el mercado mayorista de generación un total de 82.873 GWh, lo que representa una cuota de mercado del 45,2%.

Por otro lado, ENDESA adquirió 69.156 GWh para cubrir la demanda de sus compañías de distribución y comercialización, así como sus autoconsumos de bombeo. Dicha cantidad representó el 38,5% de las compras totales contratadas en ese mercado.

8 Generación de electricidad

Durante el año 2001, ENDESA dispuso en el sistema eléctrico español de una capacidad de generación de 22.734 MW, de los que 19.664 MW correspondieron al sistema eléctrico peninsular y 3.070 MW a los sistemas extrapeninsulares. Tras la venta de Viesgo, la potencia total instalada se ha situado en 20.369 MW.

Ese parque de generación produjo 93.524 GWh en 2001, cifra que supone un récord histórico y un crecimiento del 2,3% respecto de la obtenida en 2000.

Su estructura por tipo de combustible fue la siguiente:

Producción neta de energía eléctrica de ENDESA			
	2001	2000	% var.
Hidroeléctrica	12.728	9.374	35,8
Nuclear	28.405	27.961	1,6

Carbón nacional	26.188	29.243	-10,4
Carbón importado	11.221	11.684	-4,0
Fuelóleo-gas	4.143	3.084	34,3
TOTAL PENINSULAR	82.685	81.346	1,6
Extrapeninsular	10.839	10.110	7,2
TOTAL	93.524	91.456	2,3

El cuadro anterior refleja el efecto de la elevada hidraulicidad de la primera mitad del año, que dio lugar a un fuerte incremento de la producción hidroeléctrica y a un descenso de la generación con carbones. Cabe destacar también el crecimiento de la producción con fuelóleo-gas, debida fundamentalmente al carácter seco de los últimos meses del ejercicio y al considerable incremento de la demanda que se registró en ellos.

Nuevas instalaciones

ENDESA destinó un total de 555 millones de euros a inversiones materiales en el negocio de generación en el conjunto del ejercicio 2001.

En particular, continuó desarrollando los trabajos de construcción los dos nuevos grupos de ciclo combinado de San Roque (Cádiz) y Besós (Barcelona), de 400 MW de potencia unitaria, que entrarán en servicio comercial en los próximos meses.

Por otro lado, inició las actividades de ingeniería, fabricación de equipos y construcción de la central de ciclo combinado de Tarragona y la tramitación de las autorizaciones administrativas para un nuevo ciclo combinado en el actual emplazamiento de la central de Cristóbal Colón (Huelva), ambos de 400 MW.

Además, y aparte de otras instalaciones desarrolladas en los sistemas extrapeninsulares a lo largo del año, ENDESA ha puesto en marcha la construcción de tres centrales de ciclo combinado: Granadilla (Tenerife) y Barranco de Tirajana (Gran Canaria), de 220 MW cada una, en Canarias, y Son Reus, de 228 MW de potencia, en Baleares. Por lo que se refiere a esta última, su primera fase, integrada por tres turbinas de gas con 52,8 MW de potencia unitaria, entró en funcionamiento en 2001.

Finalmente, en 2001 se obtuvo el reconocimiento oficial de las nuevas potencias de las centrales nucleares de Ascó 2 (1.027 MW) y Vandellós 2 (1.087 MW), lo que supone incrementos de 12 MW y 5 MW, respectivamente, respecto de la que tenían reconocida al cierre de 2000.

9 Aprovisionamiento de materias primas energéticas

En 2001, ENDESA adquirió, para uso de sus centrales o para comercialización, 13,7 millones de toneladas de carbón nacional, 10,6 millones de toneladas de carbón importado, 2,3 millones de toneladas de combustibles líquidos y 7,5 millones de toneladas equivalentes de carbón de gas natural. Estas cifras incluyen la producción de carbón de la propia Empresa.

Las compras de carbón nacional e importado de ENDESA disminuyeron un 5,5% y un 4,2%, respectivamente, en relación con el año 2000 como consecuencia fundamentalmente de la elevada hidraulicidad de la primera mitad del año, que redujo la utilización de las centrales térmicas, y de la reducción de actividad en empresas mineras acogidas al Plan de Futuro de la Minería del Carbón.

Por el contrario, las adquisiciones de combustibles líquidos y de gas natural se incrementaron en un 4% y un 42,7% en 2001, respectivamente, en comparación con el año anterior a causa del fuerte aumento de la demanda eléctrica de los sistemas insulares y del consumo de las centrales biocombustible de los dos últimos meses del ejercicio para hacer frente al incremento de la demanda eléctrica y al acusado descenso de la hidraulicidad en la península.

Por último, cabe destacar que en 2001 se firmó un contrato a largo plazo para suministro de gas procedente de Argelia y, en consecuencia, comenzaron las importaciones de gas para su comercialización por parte de ENDESA Energía. En total, se compraron 4 buques de Gas Natural Licuado (GNL) por un total de 820 millones de termias.

3. Negocio eléctrico en Iberoamérica

EL NEGOCIO ELÉCTRICO IBEROAMERICANO REPRESENTÓ EN 2001 EL 36% DE LAS VENTAS TOTALES DE ELECTRICIDAD DE ENDESA Y EL 49% DE SU BASE TOTAL DE CLIENTES EN EL SECTOR ELÉCTRICO

- ? **ENDESA es la principal empresa de los mercados eléctricos de Chile, Argentina, Perú y Colombia.**
- ? **En 2001, las compañías participadas por ENDESA en Iberoamérica produjeron 44.447 GWh, un 3,7% más que en el año anterior.**
- ? **Las ventas de electricidad ascendieron a 48.102 GWh, con un descenso del 1,2% respecto de 2000, medido en condiciones homogéneas de comparación.**
- ? **Al cierre del ejercicio 2001, el número total de clientes de las compañías iberoamericanas participadas por ENDESA era de 10 millones, un 3,3% más que en 2000.**
- ? **La potencia total instalada de estas compañías se sitúa en 13.538 MW.**

ENDESA desarrolla actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad en seis países iberoamericanos. Es la mayor empresa eléctrica de Chile, Argentina, Colombia y Perú, y tiene una presencia significativa en Brasil y, en menor medida, en la República Dominicana.

La Empresa posee participaciones en una veintena de compañías eléctricas de los países citados, bien como accionista de control del grupo iberoamericano Enersis, bien directamente. Endesa Chile, compañía participada por Enersis, gestiona los negocios de generación de ENDESA en Iberoamérica, y Chilectra, también participada por Enersis, los de distribución.

Generación

A finales del año 2001, las compañías iberoamericanas participadas por ENDESA disponían de un parque de generación de 13.538 MW de potencia instalada, lo que representa el 32% de la potencia total instalada de la Empresa. De esa cifra,

un 62,3% correspondía a centrales hidráulicas y un 37,7% a centrales térmicas de distintas tecnologías.

Potencia instalada de ENDESA en Iberoamérica (MW)*			
	2001	2000	% var.
Chile	3.935	4.035	-2,5
Argentina	4.424	3.692	19,8
Colombia	3.035	3.035	—
Perú	1.486	1.708	-13,0
Brasil	658	658	—
Total	13.538	13.128	3,1

** Los datos de 2001 incluyen sólo los de las empresas que se consolidan por integración global. Por tanto, no están incluidos los 63 MW de Cerj (Brasil), ni los 54 MW de Cepm (República Dominicana). A fin de ofrecer una comparación homogénea entre los dos años, los datos de 2000 incluyen los relativos a Etevensa y Piura (Perú), que en ese ejercicio no se consolidaron por integración global.*

La variación de potencia más significativa tuvo lugar en Argentina y se debió a la entrada en operación, a mediados del mes de junio, de la central de ciclo combinado Dock Sud en Argentina, de 775 MW de potencia instalada.

En el mes de agosto, ENDESA adquirió a través de una OPA un 0,672% adicional de la central hidroeléctrica brasileña Cachoeira Dourada, de 658 MW de potencia instalada, elevando así su participación a un 99,51%.

A finales del ejercicio, ENDESA y Enersis adquirieron el 51,18% y el 48,2%, respectivamente, de la central de ciclo combinado Fortaleza, en fase de construcción. La instalación, que tendrá 310 MW de potencia instalada, se halla situada en el Estado brasileño de Ceará y su entrada en servicio está prevista para noviembre de 2003. Se calcula que su producción cubrirá alrededor del 30% de la demanda eléctrica del Estado.

Por otro lado, Endesa Chile continuó la construcción de la central hidroeléctrica Ralco, de 570 MW de potencia, en el curso superior del río Bío Bío. Se estima que la entrada en operación de la instalación tendrá lugar antes de finales de 2003 y que su producción anual alcanzará los 3.100 GWh.

Las compañías iberoamericanas participadas por ENDESA generaron 44.447 GWh en 2001, el 31% del total de la Empresa, con un incremento del 3,7% respecto de 2000.

La producción se incrementó en todos los países en los que está presente ENDESA, salvo en Brasil, a causa de los efectos de la fuerte y continuada sequía sobre la disponibilidad de su parque de generación, que es mayoritariamente hidroeléctrico. El crecimiento registrado en Argentina está estrechamente relacionado con la entrada en servicio del ciclo combinado de Dock Sud.

Generación de electricidad de ENDESA en Iberoamérica (GWh)*			
	2001	2000	% var.
Chile	15.741	15.346	2,6
Argentina	11.864	10.470	13,3

Colombia	10.105	9.618	5,1
Perú	4.481	4.035	11,1
Brasil	2.256	3.406	-33,8
Total	44.447	42.875	3,7

** Los datos de 2001 incluyen sólo los de las empresas que se consolidan por integración global. Por tanto, no incluyen 216 GWh de Cerj (Brasil), ni 253 GWh de Cepm (Rep. Dominicana). A fin de ofrecer una comparación homogénea entre ambos años, en 2000 se incluye la producción de Etevensa y Piura (Perú), que no consolidaban por integración global.*

Transporte

A lo largo de 2001, continuó el desarrollo de la segunda fase del Proyecto CIEN de interconexión eléctrica entre Brasil y Argentina, con el fin de duplicar su capacidad de transporte hasta situarla en 2.000 MW.

Por otro lado, en el mes de noviembre, ENDESA se incorporó como nuevo socio a la Empresa Propietaria de la Línea (Epl) constituida en 1998 para construir, operar y mantener la interconexión eléctrica entre los seis países centroamericanos que se desarrolla en el marco del Proyecto SIEPAC y que consiste básicamente en una línea de 1.880 kilómetros de longitud y 230 kV de tensión.

Cabe mencionar también, por su estrecha relación con el negocio eléctrico, que el gasoducto Gas Atacama entre Argentina y Chile, que funciona desde 1999 y en el que ENDESA participa con un 19,5%, continuó operando con normalidad a lo largo de 2001.

Distribución

La energía distribuida por las compañías iberoamericanas participadas por ENDESA ascendió a 48.102 GWh en 2001, lo que supone el 36% de las ventas totales de electricidad de la Empresa.

A fin de comparar esta cifra con la registrada en el año anterior, es necesario tener en cuenta que en 2001 ENDESA vendió la totalidad de las participaciones directas e indirectas que poseía en la distribuidora argentina Edenor, que distribuye alrededor de 13.600 GWh anuales a 2,3 millones de clientes del norte de Buenos Aires.

Si se elimina esta compañía de los datos de 2000, a fin de realizar la comparación en condiciones homogéneas, la distribución de las compañías participadas por ENDESA registra un descenso del 1,2% debido esencialmente a las restricciones eléctricas aplicadas por el Gobierno de Brasil para hacer frente a la grave sequía que afectó al país a lo largo del ejercicio.

Distribución de electricidad de ENDESA en Iberoamérica (GWh)			
	2001	2000	% var.
Chile	10.819	10.265	5,4
Argentina*	12.909	12.597	2,5
Colombia	8.608	8.776	-1,9

Perú	3.675	3.564	3,1
Brasil	12.091	13.472	-10,3
Total	48.102	48.674	-1,2

*** Los datos de 2000 no incluyen el relativo a Edenor a fin de facilitar una comparación en términos homogéneos**

Por último, las compañías iberoamericanas participadas por ENDESA sumaban 10 millones de clientes al término de 2001, el 49% del total que la Empresa tiene en el sector eléctrico.

En comparación con el ejercicio 2000, y una vez eliminado de éste el dato de Edenor por las razones de homogeneidad antes expuestas, la cifra de clientes de ENDESA en Iberoamérica registra un crecimiento del 3,3%.

Cientes de ENDESA en Iberoamérica (Miles)			
	2001	2000	% var.
Chile	1.583	1.549	2,2
Argentina	2.097	2.108	-0,5
Colombia	1.850	1.802	2,7
Perú	867	852	1,8
Brasil	3.608	3.377	6,8
Total	10.005	9.688	3,3

*** Los datos de 2000 no incluyen el relativo a Edenor a fin de facilitar una comparación en términos homogéneos**

4. Negocio eléctrico en Europa y Norte de Africa

LAS COMPAÑÍAS EUROPEAS NO ESPAÑOLAS EN LAS QUE ENDESA POSEE PARTICIPACIONES SUMARON EN 2001 UN TOTAL DE 9.253 MW DE POTENCIA INSTALADA Y UNA GENERACIÓN DE 27.818 GWh

- ? ENDESA está presente en los sectores eléctricos de Italia, Francia, Portugal y Polonia, así como en el de Marruecos.**
- ? La Empresa desarrolla actividades de comercialización a clientes del mercado liberalizado de Francia, Italia, Portugal y Andorra, a los que vendió 510 GWh en 2001.**
- ? En el curso del ejercicio, exportó 676 GWh para suministro a clientes de su comercializadora ENDESA Energía en el extranjero y para operaciones de venta al por mayor a otros sistemas.**
- ? ENDESA posee participaciones en tres mercados mayoristas europeos: Endex (Europa central), Giielda Energii (Polonia) y Powernext (Francia).**

10 Generación

Las compañías europeas en las que ENDESA está presente poseen 9.253 MW de potencia instalada que generaron 27.818 GWh en 2001.

De esta cifra, la empresa controla, en función de su participación, 5.720 MW y 16.200 GWh correspondientes a ENDESA Italia.

La posición de ENDESA en el mercado europeo se ha visto sustancialmente incrementada en 2001 a través de las adquisiciones realizadas en ENDESA Italia y Snet. Con estas adquisiciones, la Empresa ha completado sus objetivos de expansión en el negocio europeo de generación.

11 Italia

El 23 de julio de 2001, un consorcio liderado por ENDESA (45,4%) e integrado también por Santander Central Hispano (40%) y la empresa eléctrica municipal italiana ASM Brescia (14,6%), se adjudicó Elettrogen, una compañía generadora con 5.720 MW de potencia instalada.

Elettrogen fue la primera compañía que puso a la venta Enel dentro del proceso de desinversiones que está llevando a cabo, de acuerdo con las medidas aprobadas por el Gobierno italiano en 1999.

En enero de 2002, Elettrogen cambió su denominación por la de ENDESA Italia y, en marzo, ENDESA llegó a un acuerdo para adquirir un 5,6% suplementario al SCH, situando así su participación en un 51% y pasando a consolidar la generadora italiana por integración global.

El parque de generación de ENDESA Italia está compuesto por las centrales térmicas Tavazzano (1.280 MW), Monfalcone (976 MW), Núcleo de Terni (530 MW), Ostiglia (1.320 MW), Fiume Santo (960 MW) y Trapani (170 MW), y las hidroeléctricas Núcleo de Cotronei (369 MW) y Núcleo de Catanzaro (115 MW).

En 2001, estas centrales produjeron un total de 16.200 GWh, lo que supone una cuota de alrededor del 7% en el mercado italiano de generación.

La toma de control de ENDESA Italia supone la entrada de ENDESA en uno de los mercados más interesantes de Europa desde el punto de vista estratégico a través de una compañía generadora de dimensión significativa que puede servir de soporte para actividades futuras de comercialización y “trading” de energías.

Los planes de ENDESA respecto de ENDESA Italia incluyen incrementar en un 8,4% su potencia instalada, situándola en 6.200 MW en 2006, y en un 67% su generación anual de electricidad, hasta alcanzar los 30.000 GWh en ese mismo año. Para ello, y entre otras actuaciones, llevará a cabo el “repowering” de centrales térmicas de su participada italiana, con una potencia total de 3.600 MW, mediante la incorporación a las mismas de ciclos combinados.

12 Francia

A finales de abril de 2001, ENDESA compró a Charbonnages de France (CdF) el 30% de las acciones de Snet, una compañía generadora con 2.933 GWh. En el marco de este acuerdo, adquirió también el derecho preferencial a la compra de cualquier otro paquete adicional que CdF pueda poner a la venta en un futuro próximo.

Snet dispone de nueve unidades térmicas de carbón en Francia distribuidas entre cinco emplazamientos y muy repartidos por el territorio nacional: los grupos 3, 4, 5 y 6 de la central Emile Huchet (1.193 MW), la central Hornaing (250 MW), los grupos 4 y 5 de la central Gardanne (850 MW), la central Lucy 3 (250 MW) y la de Penchot (de 60 MW). Además, posee una participación del 51% en la central de cogeneración de Bialystock (Polonia), de 330 MW. En 2001, estas centrales generaron 7.270 GWh.

Por otro lado, ENDESA posee el 25% de Soprolif, empresa francesa dedicada a la operación de la unidad 4 de la central Gardanne que se acaba de mencionar, un grupo de lecho fluido circulante de 250 MW de potencia. Snet es también accionista de Soprolif, con un 10%.

13 Portugal

ENDESA participa en el mercado portugués de generación como propietaria del 35% de Tejo Energía, compañía que explota la central térmica Pego.

Esta central, de 600 MW de potencia instalada, produjo 4.348 GWh en 2001.

14 Suministro a clientes liberalizados en Europa

A finales de 2001, ENDESA contaba con 100 puntos de suministro a clientes con capacidad de elección de suministrador, repartidos entre Francia (83), Portugal (11), Italia (6) y el Principado de Andorra. La energía total vendida a estos clientes ascendió 510 GWh.

Además, posee licencia para comercializar electricidad a clientes del mercado liberalizado en Alemania.

En el mes de noviembre, ENDESA y el grupo portugués Sonae acordaron la creación de una empresa mixta, participada al 50% por ambas compañías, con el objetivo de comercializar electricidad y servicios a los clientes portugueses del mercado liberalizado. La creación de esta empresa ha sido aprobada por las autoridades comunitarias en enero de 2002.

15 Intercambios internacionales

En 2001, ENDESA exportó 676 GWh para suministros a clientes de su comercializadora ENDESA Energía en el extranjero y para operaciones de venta al por mayor a otros sistemas.

Entre los primeros, cabe citar las ventas de 258 GWh a Forces Electriques d'Andorra (Fedra), de 43 GWh al Office National d'Electricité (One) de Marruecos y de 486 GWh a clientes finales de Portugal, de los que 178 GWh se exportaron desde el "pool" español.

En cuanto a las ventas al por mayor a otros sistemas, supusieron 197 GWh, de los que 95 GWh correspondieron a ventas a ENDESA Trading a través de la frontera francesa y 102 GWh a ventas a Rede Eléctrica Nacional (Ren) de Portugal.

Los 95 GWh de exportaciones a través de la frontera francesa sirvieron para aprovechar las oportunidades que ofrece la liberalización de los mercados eléctricos en Europa, vendiendo capacidad excedentaria de ENDESA en los momentos en los que los precios resultaban favorables.

16 Gestión de energía en Europa

Durante 2001, ENDESA Trading gestionó los riesgos derivados de la operación comercial de los activos de ENDESA en Europa y aprovechó las oportunidades de arbitraje que surgieron entre diferentes mercados regionales europeos.

Una parte importante de sus actividades consistió en el suministro de energía y de productos de cobertura de riesgo para las ventas de electricidad por parte

de ENDESA Energía en Francia e Italia y de Snet en Francia, así como para las ventas de gas natural realizadas por ENDESA Energía en España.

Por otro lado, se realizaron también operaciones de compraventa de electricidad a plazo, con un volumen de unos 28 GWh, que permitieron proteger parcialmente las consecuencias de las fluctuaciones de precios.

17 Mercados mayoristas

ENDESA está presente en tres mercados mayoristas de electricidad europeos: Endex, Gieda Energii y Powernext.

Endex es un mercado liberalizado de ámbito centroeuropeo y sede en Amsterdam que fue creado en 1999 con la denominación inicial de Amsterdam Power Exchange (APX). ENDESA tiene en él una participación del 10%.

La compañía operadora del mercado mayorista de generación de Polonia, Gieda Energii, comenzó sus actividades el 1 de julio de 2000. ENDESA tuvo una destacada participación en el lanzamiento de esta operadora, de la cual posee un 10%.

En cuanto a Powernext, la Bolsa de energía de Francia, inició sus actividades el 26 de noviembre de 2001. La participación de ENDESA en este mercado mayorista se sitúa en un 5%.

18 Negocios en el Norte de África

ENDESA posee el 18% de la compañía Lydec, que distribuye agua y electricidad en Casablanca (Marruecos) y cuenta con 650.000 clientes eléctricos.

Por otra parte, la Empresa firmó el 28 de noviembre de 2001 un acuerdo con la compañía eléctrica marroquí One que supone la adjudicación de la construcción y uso de una nueva central de ciclo combinado a una sociedad integrada por la propia One (48%), ENDESA (32%) y Siemens (20%).

La central contará con una potencia instalada de 384 MW y estará ubicada en Tahaddart, a unos 30 kilómetros de Tánger.

5. Otros negocios

ENDESA ESTÁ PRESENTE EN OTROS NEGOCIOS QUE APORTAN VALOR A SU NEGOCIO PRINCIPAL Y COMPLETAN SU PERFIL COMO SUMINISTRADOR DE SERVICIOS

ALGUNOS, COMO EL GAS NATURAL Y LAS ENERGÍAS RENOVABLES, SON ENERGÉTICOS. OTROS, COMO LAS TELECOMUNICACIONES Y LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS, COMPLEMENTAN SU NEGOCIO PRINCIPAL.

- ? **ENDESA cuenta con 427.000 clientes en el mercado ibérico de gas natural, un 29,6% más que en 2000, lo que le proporciona una cuota del 6% en el mercado regulado y superior al 4% en el liberalizado.**
- ? **En el sector de la cogeneración y las energías renovables, participa en instalaciones que suman 1.895 MW, con una cuota de mercado del 20%.**
- ? **En 2001, puso en funcionamiento 14 instalaciones de energías renovables con 241 MW de potencia total, de los cuales el 96% correspondió a parques eólicos.**
- ? **A finales del ejercicio, los socios del grupo de telecomunicaciones Auna llegaron a acuerdo para la salida de Telecom Italia del accionariado del mismo. Como consecuencia de este acuerdo, ENDESA ha decidido adquirir un 2% adicional de Auna, situando su participación en un 29,9%.**
- ? **Auna cerró el año con un total de 10,3 millones de clientes, 3,2 millones más que en 2000, y cuotas de mercado del 5% en telefonía fija, del 17 % en telefonía móvil y del 40% en Internet.**
- ? **En el campo de las nuevas tecnologías, los resultados obtenidos con las pruebas piloto de transmisión de voz y datos a través de la red eléctrica de baja tensión ("powerline") aconsejaron proyectar la realización de una prueba masiva con 2.500 clientes en 2002.**

19 Otros negocios energéticos

20 Gas natural

ENDESA está presente en los mercados liberalizado y regulado de gas natural de la península ibérica y en proyectos de instalaciones de regasificación.

Desde el mes de enero de 2001, suministra gas natural a 36 clientes del mercado liberalizado en España con un consumo anual de 3.700 millones de termias, lo que supone una cuota de mercado por encima del 4%.

Para afrontar el desarrollo de este negocio, el aprovisionamiento inicial mediante buques se complementó a lo largo del ejercicio con la compra de 7.400 millones de termias de gas canalizado procedente del Maghreb.

Además, en 2001 se llevó a cabo la adjudicación a empresas comercializadoras del 25% del contrato de suministro por gasoducto de gas procedente de Argelia. A ENDESA le correspondió el volumen que había solicitado, es decir, 8.883 GWh, que suponen el 18% de la cantidad total subastada, con una prima final resultante del -3,3% que le proporciona una interesante ventaja competitiva.

Por lo que se refiere al mercado regulado, ENDESA cerró el ejercicio con unos 427.000 clientes en el mercado ibérico, 259.000 en España y 168.000 en Portugal, a los que vendió 4.388 millones de termias a través de compañías participadas, de los cuales 2.921 millones en el mercado español y 1.467 millones en el portugués.

En comparación con el ejercicio 2000, el negocio de distribución de gas a tarifa de ENDESA en el mercado ibérico registró incrementos del 29,6% en el número de clientes y del 27,9% en ventas.

En el terreno de la regasificación, ENDESA firmó en marzo de 2001, junto con el resto de los socios del proyecto, un acuerdo para la participación en la sociedad Reganosa, cuyo objetivo es la construcción y operación de una planta de recepción, almacenamiento y regasificación de gas natural licuado (GNL) que se construirá en Mugardos (Galicia) y los gasoductos de transporte asociados; y tiene prevista la incorporación al proyecto de desarrollo y construcción de una planta regasificadora en Sagunto, con una capacidad de reprocesamiento inicial de 8.000 millones de m³ y una capacidad de almacenamiento de 150.000 m³, que entrará en servicio a finales de 2004.

Por otro lado, ENDESA forma parte de Medgaz, sociedad promotora del estudio y desarrollo de un nuevo gasoducto entre la costa argelina y España y en la que participan, además de la compañía argelina Sonatrach, diversas empresas europeas del sector del gas.

21 Cogeneración y energías renovables

ENDESA participa en instalaciones de cogeneración y energías renovables que suman 1.895 MW. De ellos, 680 MW corresponden a plantas de cogeneración y 1.215 MW a instalaciones de energías renovables. Estas participaciones suponen una cuota de mercado del 20% en el conjunto del sector español de cogeneración y energías renovables y del 25%, en particular, en el de energía eólica.

En 2001, ENDESA desinvirtió en plantas de cogeneración que sumaban una potencia de 287 MW a fin de optimizar su cartera de activos.

En el terreno de las energías renovables, puso en funcionamiento 14 nuevas instalaciones con una potencia total de 241 MW, de los cuales un 96% correspondió a parques eólicos. Además, se adjudicó la construcción de nuevas instalaciones eólicas en tres zonas de las provincias de Castellón y Valencia, con una potencia de 500 MW, y obtuvo concesiones para instalar y gestionar parques eólicos en Castilla-La Mancha y Aragón, con una potencia de 498 MW y 210 MW, respectivamente.

POTENCIA INSTALADA DE ENDESA EN COGENERACIÓN Y ENERGÍAS RENOVABLES (2001)		
	MW	%
Cogeneración	680	35,9
Eólica	825	43,5
Minihidráulica	206	10,9
Residuos	90	4,7
Otras	94	5,0
Total	1.895	100,0

22 Telecomunicaciones

ENDESA esta presente en el sector de las telecomunicaciones a través de su presencia en el grupo español Auna y de la empresa chilena de telefonía móvil Smartcom.

Por lo que se refiere al primero, es un operador global de telecomunicaciones que suministra servicios a través de empresas de telefonía fija (Retevisión), telefonía móvil (Amena), señales por cable (Madritel, Menta, Supercable, Able y Canarias Telecom) e Internet (eresMas), y que posee participaciones en otras compañías del sector (Hispasat, Quiero TV, Euskaltel, etc.).

A finales de 2001, los socios de Auna llegaron a un acuerdo para la salida de Telecom Italia de su accionariado y la entrada del SCH como segundo accionista del grupo. En el marco de esta operación, pendiente de las correspondientes autorizaciones administrativas, ENDESA incrementará su participación en un 2% y la situará en un 29,9%.

Cabe destacar que la valoración de Auna sobre la base de la cual se ha acordado esta operación asciende a 7.400 millones de euros, lo que supone que la participación de ENDESA en el grupo alcanzaría una plusvalía latente de 1.200 millones de euros.

En el año 2001, las empresas de Auna continuaron incrementando su penetración en sus respectivos mercados, alcanzando cuotas de mercado del 5% en telefonía fija, del 17% en telefonía móvil y del 40% en servicios de Internet. El grupo cerró el ejercicio con 10,3 millones de clientes, 3,2 millones más que al término de 2000.

La facturación de Auna en 2001 fue de 2.290 millones de euros, lo que supone un incremento del 54% con respecto al 2000. Como resultado de este crecimiento,

Auna ha cerrado el pasado año con un resultado operativo positivo de 129 millones de euros frente al resultado negativo de 682 millones de euros registrado en 200.

Por lo que se refiere a la compañía chilena de telefonía móvil Smartcom, de la que ENDESA es propietaria al 100%, consiguió un sustancial aumento de su cuota de mercado, que pasó del 8% en 2000 al 13,5% en 2001, y un incremento del 124% en su base de clientes, que se situó en 609.000 al término del año.

23 Nuevas tecnologías

A lo largo de 2001, ENDESA tendió a integrar sus actividades en el campo de las nuevas tecnologías en el contexto de sus líneas de negocio tradicionales a fin de que complementarlas y aportarles valor. En esta línea, su portal de servicios relacionados con la vivienda, Portae.com, se integrará próximamente en la comercializadora ENDESA Energía.

En comercio electrónico entre empresas (B2B), el portal Opciona.com facturó 4,75 millones de euros y consiguió el contrato para operar la plataforma tecnológica de Eutelia, un portal impulsado por once empresas eléctricas europeas, entre ellas ENDESA, para crear un mercado electrónico de aprovisionamientos.

Por último, con el fin de potenciar el valor de sus redes eléctricas y facilitar a los clientes domésticos y a las pymes nuevos servicios de valor añadido, ENDESA continuó desarrollando en 2001 pruebas de transmisión de voz y datos a través de las líneas de distribución en baja tensión ("Power Line Communications").

Los favorables resultados de las pruebas piloto realizadas en Barcelona y Sevilla aconsejaron el diseño de una prueba tecnológica masiva, a través de la cual se prestarán servicios a 2.500 clientes de Zaragoza en 2002.

6. Plan Estratégico

ENDESA CENTRARÁ EN EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD, EN EL NEGOCIO ELÉCTRICO Y EN EL SERVICIO AL CLIENTE SU ESTRATEGIA PARA EL PERÍODO 2002-2006

- ? El Plan Estratégico de la Empresa se basa en cuatro herramientas de creación valor: el incremento de la rentabilidad de sus negocios, la gestión de su cartera de activos, la orientación de sus inversiones hacia el crecimiento orgánico de los mercados energéticos en los que está presente y el fortalecimiento de su estructura financiera.
- ? La Empresa prevé desinvertir en activos no estratégicos, en los que acumula importantes plusvalías latentes, por importe de entre 5.000 y 6.000 millones de euros en el período 2002-2006.
- ? Las inversiones incluidas en el Plan ascenderán a 13.000 millones de euros: 6.900 millones para aprovechar el crecimiento orgánico de los mercados en los que está presente y 6.100 millones para mantenimiento y reposición de activos.
- ? Del importe total de inversiones previsto, más de 6.200 millones de euros se destinarán al negocio eléctrico español.
- ? ENDESA pondrá en servicio diez nuevas centrales eléctricas en España entre 2002 y 2006, con una potencia total de 3.865 MW, y realizará una inversión material total en distribución superior a los 2.800 millones de euros.
- ? El Plan Estratégico 2002-2006 concederá especial atención al fortalecimiento de la estructura financiera de la Empresa. ENDESA aspira a mejorar su ratio de endeudamiento, medido en términos de deuda sobre recursos propios y minoritarios, del 2 que registró en 2001 al 1,4 en 2004, con una cobertura de gastos financieros por cash flow operativo que pase del 3,5 en el 2001 al 5 en el 2004.

Una vez alcanzada una adecuada dimensión y cumplidos los objetivos fundamentales que se había marcado en relación con su presencia en Iberoamérica y en el arco mediterráneo europeo, especialmente a través de las participaciones adquiridas en ENDESA Italia y Snet, ENDESA ha ajustado su estrategia a las condiciones actuales de los mercados.

La estrategia de creación de valor de la Empresa para el período 2002-2006 se basa en la utilización de cuatro herramientas fundamentales:

- ? El incremento de la rentabilidad de sus negocios actuales, aprovechando su demostrada capacidad de implementar las mejores prácticas.
- ? La gestión de su cartera de activos, poniendo en valor aquéllos que no forman parte del núcleo de su negocio principal y en los que tiene incorporadas importantes plusvalías latentes.
- ? La orientación de su desarrollo y de sus inversiones en actuaciones dentro de su negocio principal, es decir, el área de la energía, aprovechando el fuerte crecimiento orgánico de los mercados en los que está presente.
- ? El fortalecimiento de su estructura financiera sobre la base, por un lado, de la capacidad de los negocios de la Empresa para garantizar un elevado nivel de estabilidad y seguridad en el crecimiento del cash flow operativo y, por otro, de los recursos obtenidos mediante las desinversiones derivadas de la gestión de la cartera de activos.

Incremento de la rentabilidad de sus negocios

A través de la implementación de su Plan Estratégico 2002-2006, ENDESA reforzará su posición de liderazgo en el sector eléctrico español, continuando con su programa de reducción de costes y optimizando de manera competitiva su cartera de activos, e incrementará de manera sustancial su presencia en el mercado de gas natural.

Negocio energético en España

La Empresa estima que puede conseguir una reducción de costes operativos del 17% en el negocio de generación de electricidad y del 30% en el de distribución a lo largo del período indicado.

Por lo que se refiere a los activos, ENDESA instalará en España nueve centrales de ciclo combinado y otra que podría ser de carbón importado en 2002-2006 con una potencia total de 3.865 MW, y realizará una inversión material total en distribución superior a los 2.800 millones de euros.

Paralelamente a esta inversión en distribución, dedicará especial atención a promover la fidelidad de sus clientes, en la perspectiva de la apertura total del mercado eléctrico que tendrá lugar el 1 de enero de 2003, mejorando los procesos operativos, potenciando la venta de servicios integrados, y optimizando la calidad del servicio.

En cuanto al gas natural, ENDESA es en la actualidad la empresa eléctrica española con mayor presencia en este sector, con cuotas del 4,3% en el mercado liberalizado y del 6% en el mercado regulado.

El objetivo de la Empresa es alcanzar una cuota del 15% en el mercado liberalizado de gas en 2006, lo que, unido al abastecimiento destinado a sus propias centrales eléctricas, situará su posición en el conjunto del mercado en un 22%.

Además, ENDESA se plantea seguir siendo el segundo operador de gas del mercado ibérico, posición que ya posee en estos momentos, con un total de 427.000 clientes en España y Portugal.

Negocio eléctrico en Iberoamérica

Por lo que se refiere a Iberoamérica, ENDESA consolidará su posición actual, continuará desarrollando el Plan Génesis para mejorar la rentabilidad y competitividad de sus compañías participadas y aprovechará las amplias posibilidades que ofrece el crecimiento orgánico en estos mercados.

Cabe destacar al respecto que ENDESA ha mejorado de manera sustancial los indicadores económicos y los ratios de eficiencia y productividad de su negocio iberoamericano a lo largo de los últimos años. Así, el cash flow operativo de sus compañías participadas ha pasado de 1.470 millones de euros en 1999 a 2.086 millones de euros en 2001, y la cobertura de los costes financieros por el cash flow operativo, de 1,7 a 2,5 veces en ese mismo período.

En cuanto a la productividad, el número de MW por empleado ha pasado de 6,9 en 1998 a 10,8 en 2001, con un incremento del 57%, y el de clientes por empleado, de 798 en 1998 a 1.379 en 2001, lo que supone un incremento del 73%. Por lo que se refiere a los costes operativos, los del negocio de generación se han reducido de 13,4 US\$/kW en 1998 a 8,7 US\$/kW en 2001, situándose así incluso por debajo del objetivo marcado para el ejercicio 2003, y los de distribución han disminuido de 16,2 US\$/MWh en 1998 a 12,2 US\$/MWh en 2001, lo que supone haber alcanzado el 52% del objetivo previsto para 2003.

Por otro lado, la refinanciación de créditos y otras operaciones financieras y fiscales han proporcionado ahorros por importe de 221 millones de dólares, y las desinversiones realizadas a través de la gestión de la cartera de activos suman un total de 2.400 millones de dólares, cantidad superior en un 60% al objetivo inicialmente planteado.

Negocio eléctrico en Europa

ENDESA incrementará la potencia instalada de ENDESA Italia, hasta situarla en 6.200 MW en 2006, y su generación anual de electricidad, hasta alcanzar los 30.000 GWh en ese mismo año.

Para ello, llevará a cabo el “repowering” de centrales térmicas de su participada italiana, con una potencia total de 3.600 MW, mediante la incorporación a las mismas de ciclos combinados.

Por otro lado, se plantea conseguir en 2006 una reducción en los costes de operación y mantenimiento de ENDESA Italia del 33,8% respecto de 2001 e

incrementar la productividad en un 120% en el mismo período, alcanzando los 27 GWh/empleado al término del mismo.

En cuanto a la generadora francesa Snet, la mejora de los procesos operativos y la firma de nuevos contratos de suministro de carbón permitirán incrementar sus niveles de eficiencia. Por otro lado, se estudiará la creación de una empresa mixta entre ENDESA y Snet para venta de electricidad y el desarrollo de nuevos proyectos de generación.

A ello hay que añadir el incremento de las actividades de comercialización en Francia, en Italia y en Portugal, en este último caso, a través fundamentalmente de la creación de una empresa mixta con el grupo portugués Sonae.

Inversiones

Para alcanzar los objetivos que se ha planteado en cada uno de sus negocios, ENDESA invertirá unos 13.000 millones de euros en el período 2002-2006.

De esta cantidad total, unos 6.900 millones de euros se destinarán al crecimiento orgánico de sus negocios y unos 6.100 millones de euros a mantenimiento y reposición de los activos ya existentes.

Las inversiones se distribuirán de la siguiente manera por negocios:

PLAN DE INVERSIONES 2002-2006 DE ENDESA (millones de euros)			
	Crecimiento orgánico	Mantenimiento y reposición de activos	TOTAL
Negocio eléctrico español	2.900	3.300	6.200
Negocio eléctrico en el resto de Europa	2.100	300	2.400
Negocio eléctrico en Iberoamérica	900	2.100	3.000
Telecomunicaciones	500	400	1.400
Otros negocios	500		
TOTAL	6.900	6.100	13.000

Cabe destacar que alrededor del 89% de la inversión total se materializará en el negocio eléctrico y que, en particular, el negocio eléctrico español absorberá 6.200 millones de euros, es decir, el 48% de la inversión total.

Gestión de la cartera de negocios y mejora de la situación financiera

En el marco del Plan Estratégico 2002-2006, la gestión de la cartera de negocios de ENDESA estará enfocada a desinvertir en activos que no forman parte del núcleo del negocio principal de la Empresa y presentan importantes plusvalías latentes.

En este sentido, ENDESA prevé desinvertir en este tipo de activos por importe de entre 5.000 y 6.000 millones de euros en el período 2002-2006. Esta cifra incluye

la venta del 87,5% de Viesgo, materializada en enero de 2002, que ha supuesto unas plusvalías brutas de 1.066 millones de euros.

En esta misma línea se enmarcan las ventas de las participaciones que la Empresa poseía en Interagua y en tres compañías españolas de distribución de agua, Emasagra, Agua Vega Sierra Elvira y Gestión de Aguas de Aragón, realizadas el pasado mes de abril por importe de 25,8 millones de euros.

Por otro lado, las desinversiones incluidas en el desarrollo del Plan Estratégico y el nivel de generación de recursos propios de la Empresa serán suficientes para financiar el plan de inversiones previsto y mejorar al mismo tiempo su situación financiera.

En este terreno, ENDESA aspira a mejorar su ratio de endeudamiento, medido en términos de deuda sobre recursos propios y minoritarios, del 2 que registra en 2001 al 1,4 en 2004, con una cobertura de gastos financieros por el cash flow operativo que pase del 3,5 del 2001 al 5 en 2004.