

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO)



EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA)

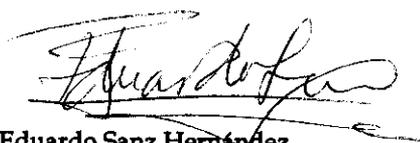
**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 1994 Y 1993 E INFORME DE GESTION DE 1994
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 5-e, las inversiones en sociedades están contabilizadas en las cuentas anuales adjuntas a su precio de adquisición. Estas cuentas anuales se refieren únicamente a la situación financiero-patrimonial individual de ENDESA, mientras que la imagen fiel de la Sociedad sería la que resulta de consolidar las citadas participaciones financieras. Las cuentas anuales que presentan dicha situación consolidada al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se incluyen en documento anexo, junto con el correspondiente informe de auditoría sin salvedades de fecha 3 de marzo de 1995, y ponen de manifiesto un incremento de las reservas al 31 de diciembre de cada ejercicio de 119.057 y 102.260 millones de pesetas, y del beneficio de los ejercicios 1994 y 1993 por importe de 27.996 y 16.214 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 8).
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Eduardo Sanz Hernández

3 de marzo de 1995



CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACION

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACION

Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA)

Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1994 y 1993

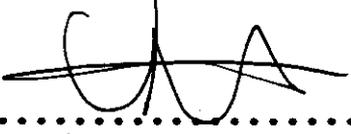
Millones de Pesetas

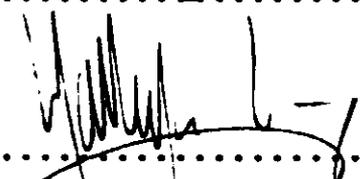
	1994	1993
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.175.488	1.043.624
Inmovilizaciones inmatrimales (Nota 6)	2.446	2.435
Gastos de investigación y desarrollo	2.457	1.513
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	504	504
Aplicaciones informáticas	3.569	2.969
Amortizaciones	(4.084)	(2.551)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	659.146	635.582
Terrenos y construcciones	47.734	46.337
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.222.027	1.152.560
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.464	4.352
Inmovilizaciones materiales en curso	49.502	39.472
Otro inmovilizado	6.291	6.200
Amortizaciones	(670.872)	(613.339)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	513.354	405.607
Participaciones en empresas del grupo	263.677	169.845
Créditos a empresas del grupo	786	-
Participaciones en empresas asociadas	207.281	188.819
Créditos a empresas asociadas	12.075	6.713
Cartera de valores a largo plazo	24.310	30.387
Otros créditos	41	10
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	49	850
Administraciones Públicas a largo plazo	7.728	10.264
Provisiones	(2.593)	(1.281)
Acciones propias (Nota 9)	542	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5-o)	9.219	9.939
ACTIVO CIRCULANTE	90.927	90.713
Existencias (Nota 10)	42.730	41.944
Materias primas y otros aprovisionamientos	43.433	41.967
Anticipos	2.314	2.000
Provisiones	(3.017)	(2.023)
Deudores	44.333	44.713
Clientes por ventas, empresas del grupo	6.767	5.168
Clientes por ventas, empresas asociadas	17.568	16.501
Otros clientes por ventas	1.883	7.857
Empresas del grupo, deudores	653	547
Empresas asociadas, deudores	6.173	2.373
Deudores diversos	5.766	7.335
Personal	1.381	1.416
Administraciones Públicas	4.252	3.583
Provisiones	(110)	(67)
Inversiones financieras temporales	43	-
Créditos a empresas asociadas	43	-
Tesorería	50	129
Ajustes por periodificación	3.771	3.927
TOTAL GENERAL	1.275.634	1.144.276

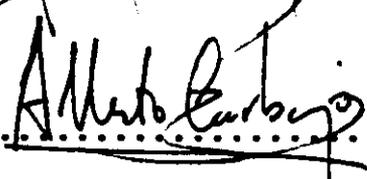
Millones de Pesetas

	1994	1993
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	629.458	563.728
Capital suscrito	208.004	208.004
Reservas de revalorización	972	972
Reservas	334.730	271.313
Reserva legal	41.601	41.601
Reservas para acciones propias	542	-
Otras reservas	292.587	229.712
Pérdidas y ganancias (beneficio)	104.732	100.599
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(18.980)	(17.160)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.281	4.528
Subvenciones de capital (Nota 12)	5.262	4.528
Diferencias positivas de cambio (Nota 5-o)	19	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	43.074	45.930
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 13)	20.488	20.264
Otras provisiones (Nota 14)	22.586	25.666
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15)	218.226	235.152
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	45.000	103.499
Obligaciones no convertibles	45.000	103.499
Deudas con entidades de crédito	144.712	95.212
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.001	10.360
Deudas con empresas del grupo	3.001	10.359
Deudas con empresas asociadas	-	1
Otros acreedores	23.123	24.384
Otras deudas	2.642	2.409
Administraciones Públicas a largo plazo	20.481	21.975
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	2.390	1.697
De empresas del grupo	2.357	1.664
De empresas asociadas	33	33
ACREEDORES A CORTO PLAZO	379.595	294.938
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	104.028	112.113
Obligaciones no convertibles	13.499	9.625
Otras deudas representadas en valores negociables	88.076	97.951
Intereses de obligaciones y otros valores	2.453	4.537
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	39.130	56.717
Préstamos y otras deudas	37.669	55.728
Deudas por intereses	1.461	989
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 15)	152.515	60.519
Deudas con empresas del grupo	90.961	59.524
Deudas con empresas asociadas	61.554	995
Acreedores comerciales	35.221	32.580
Deudas por compras o prestaciones de servicios	24.497	22.353
Deudas representadas por efectos a pagar	10.724	10.227
Otras deudas no comerciales	48.688	32.996
Administraciones Públicas	12.885	12.795
Deudas representadas por efectos a pagar	8	2
Otras deudas	34.055	18.649
Remuneraciones pendientes de pago	1.740	1.550
Ajustes por periodificación	13	13
TOTAL GENERAL	1.275.634	1.144.276

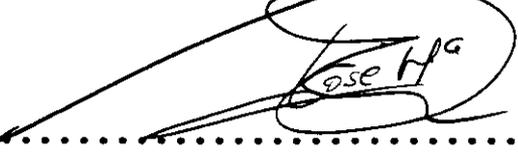
Feliciano Fuster Jaume 

Adrian Baltanás Garcia 

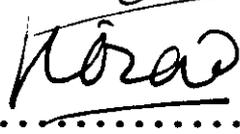
Francisco Calleja Sánchez 

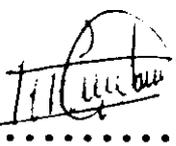
Alberto Carbajo Josa 

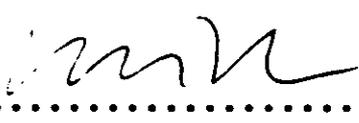
Manuel Fernández García 

José M^e Fernández Osorio 

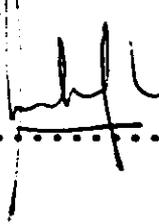
Raul Herranz de Miguel 

Juana M^e Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepas 

Enrique José Vicent Pastor 

Fernando de Ybarra y López Doriga 

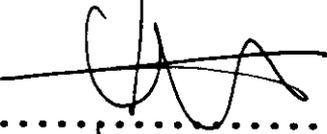
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

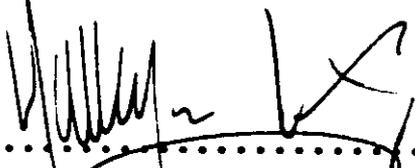
Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA)
Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1994 y 1993

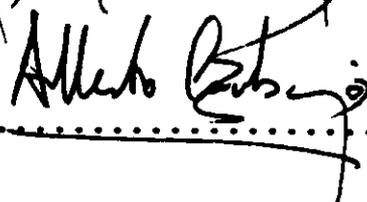
Miliones de Pesetas

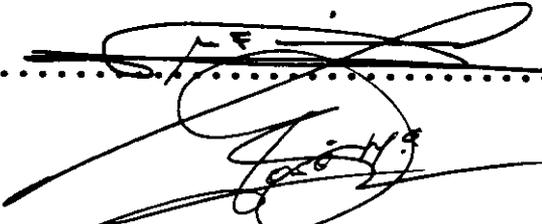
	1994	1993
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	405.018	423.417
Ventas	405.018	423.417
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	2.962	2.143
Otros ingresos de explotación	3.853	3.638
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.465	2.653
Subvenciones	172	83
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	216	902
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (Nota 18)	111.073	106.570
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	94.419	89.182
Otros gastos externos	16.654	17.388
Gastos de personal (Nota 18)	37.606	38.143
Sueldos, salarios y asimilados	26.338	26.463
Cargas sociales	11.268	11.680
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	73.018	72.737
Variación de las provisiones de tráfico	1.089	(689)
Variación de provisiones de existencias	994	736
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	95	(1.425)
Otros gastos de explotación	24.685	25.002
Servicios exteriores	21.856	21.845
Tributos	2.498	2.399
Otros gastos de gestión corriente	331	758
Beneficio de explotación	164.362	187.435
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participaciones en capital	23.302	21.265
De empresas del grupo (Nota 8)	11.199	10.173
De empresas asociadas (Nota 8)	11.158	10.602
De empresas fuera del grupo	945	490
Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado	942	189
De empresas del grupo	0	21
De empresas asociadas	942	166
De empresas fuera del grupo	0	2
Otros intereses e ingresos asimilados	1.947	620
De empresas del grupo	14	14
De empresas asociadas	77	2
Otros intereses	589	604
Beneficios inversiones financieras	1.267	-
Diferencias positivas de cambio (Nota 5-o)	320	35
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos financieros y gastos asimilados	35.779	47.377
Por deudas con empresas del grupo	2.901	134
Por deudas con empresas asociadas	122	51
Por deudas con terceros y gastos asimilados	32.756	47.192
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	2
Diferencias negativas de cambio (Nota 5-o)	3.848	9.480
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(13.116)	(34.750)
Beneficio de las actividades ordinarias	151.246	152.685
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18)		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	322	110
Subvenciones de capital transferido al resultado del ejercicio	396	364
Ingresos extraordinarios	23	20
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.771	807
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18)		
Variación de provisiones de inmovilizado financiero	1.312	(185)
Pérdidas procedentes de inmovilizado	763	1.216
Gastos extraordinarios	1.906	9.070
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	592	557
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(2.051)	(9.357)
Beneficios antes de impuestos	149.195	143.328
Impuesto sobre Sociedades	44.463	42.729
RESULTADO DEL EJERCICIO, BENEFICIO	104.732	100.599

Feliciano Fuster Jaume 

Adrian Baltanás Garcia 

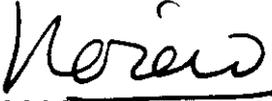
Francisco Calleja Sánchez 

Alberto Carbajo Josa 

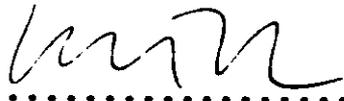
Manuel Fernández Garcia 

José M: Fernández Osorio 

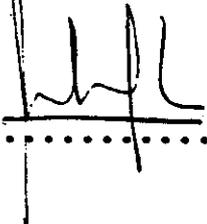
Raul Herranz de Miguel 

Juana M: Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepal 

Enrique José Vicent Pastor 

Fernando de Ybarra y López Doriga 

MEMORIA

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Empresa Nacional de Electricidad, S.A. se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Príncipe de Vergara número 187. Su actividad principal es la producción, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, así como la exploración, investigación y explotación de toda clase de recursos energéticos primarios.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se presentan, básicamente, de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa específica aplicable al Sector Eléctrico, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y se han elaborado a partir de los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 1994 y 1993, de la Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA).

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1994 han sido formuladas por el Consejo de Administración, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando la Dirección de la Sociedad que lo serán sin modificaciones. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1993 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 1994.

b) Comparación de la información

La información se presenta con los mismos principios contables, criterios y normas de valoración que los aplicados en el ejercicio 1993.

3.- REGULACION SECTORIAL

Hasta el 31 de diciembre de 1994 la regulación del Sector Eléctrico se caracterizaba por estar formado por un conjunto de normas. No obstante, los aspectos más importantes que configuran la retribución del Sector Eléctrico están contenidos en las normas que forman el denominado Marco Legal Estable. Esta normativa se desarrolló a partir del Real Decreto 1538/1987, que estableció un nuevo sistema para la determinación de la tarifa eléctrica con vigencia a partir del 1 de enero de 1988.

Con este sistema, la tarifa eléctrica, como retribución global y conjunta del Sistema Eléctrico Nacional, se establece para cada ejercicio como relación entre el ingreso previsto y la previsión de demanda de energía eléctrica determinada por el Ministerio de Industria y Energía. El ingreso previsto es igual al coste total previsto del servicio, el cual está formado por la adición de diferentes costes estándares fijos y variables. Tanto el ingreso previsto como la previsión de demanda son susceptibles de corrección al final de cada ejercicio por desviaciones producidas en determinadas variables y parámetros utilizados para calcular dichos costes.

La aplicación de la tarifa así obtenida es la misma para todas las empresas integrantes del Sistema Eléctrico Nacional, pero el coste estándar del servicio no es el mismo en cada empresa debido, fundamentalmente, a sus diferentes estructuras de producción, distribución y mercado. El sistema tarifario establece un mecanismo de compensaciones entre subsistemas eléctricos para redistribuir los ingresos que reciben las empresas en función de los costes estándares que cada una de ellas tenga acreditados.

Entre los diferentes costes estándares que conforman el coste total del servicio destaca por su especial regulación e incidencia contable el derivado de la inversión realizada en instalaciones complejas especializadas. A efectos tarifarios, cada instalación tiene asignado un valor,

también estándar, sobre el que se calcula el componente de la tarifa destinado a cubrir la amortización y el coste financiero de la inversión realizada. Este componente es una anualidad formada por una amortización y una retribución al tipo de interés real, basadas ambas en valores estándares brutos y netos actualizados. El sistema de cálculo de estas anualidades no es coincidente en cada ejercicio, aunque sí en el período de vida útil de cada instalación, con el sistema por el que han de registrar las Sociedades en su contabilidad los costes de capital formados por una amortización basada en el método lineal y los gastos financieros que realmente se devengan. La Orden del Ministerio de Relaciones con las Cortes y de la Secretaría del Gobierno de 30 de diciembre de 1987 regula la periodificación de la diferencia entre ambas anualidades.

Por la Orden de 3 de diciembre de 1993 del Ministerio de Industria y Energía se establecen modificaciones en las Ordenes de desarrollo del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, con los objetivos fundamentales de homogeneizar la retribución de los activos de generación; explicitar los criterios para el cálculo de determinados parámetros, en concreto la incidencia de la evolución de los tipos de cambio en la tasa retributiva; y profundizar en la transparencia de la retribución otorgada a las diferentes actividades.

Con fecha 31 de diciembre de 1994 se ha publicado la Ley 40/1994, de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional que ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación. Esta Ley pretende superar la situación anterior, caracterizada por la existencia de una legislación dispersa regulando de manera completa las actividades dirigidas al suministro de energía eléctrica. El objetivo fundamental de la Ley es garantizar la seguridad del suministro eléctrico, al menor coste posible y con una calidad adecuada, bajo los principios básicos de regulación que han ido determinando la normativa eléctrica: obligación de suministro, planificación conjunta de las necesidades de capacidad a largo plazo, tarifa única y explotación unificada. En la

delimitación de las actividades que forman parte del negocio eléctrico la Ley introduce un mayor grado de transparencia y permite regular de manera distinta a aquellas que constituyen un monopolio natural y a las que puedan ejercitarse en condiciones competitivas, así como establecer la remuneración más adecuada a cada una de ellas. Para el desarrollo de estos principios básicos la Ley dispone, entre otros, los siguientes aspectos:

- El Sistema Eléctrico Nacional comprende dos modelos diferentes, sistema integrado y sistema independiente. Las actividades desarrolladas en el sistema integrado se remuneran con cargo a las tarifas satisfechas por los usuarios, fijadas por el Gobierno y únicas en todo el territorio nacional. Estas actividades conservan la calificación de servicio público, servicio que puede ser prestado por los particulares en régimen de libre iniciativa, en un marco reglamentario que salvaguarde los intereses generales.
- Se crea la Comisión del Sistema Eléctrico Nacional como ente regulador con objeto de velar por la objetividad y transparencia del Sistema.
- Con objeto de mantener la diversificación de las fuentes de energía y conseguir la adecuada distribución de los costes derivados de esta diversificación se establece la integración de toda la energía producida por el sistema integrado en un conjunto único, que constituye una categoría específica con un valor económico diferenciado. La liquidación de la energía adquirida de este conjunto para su distribución, y la facturación que corresponde a cada sujeto económico, se efectuará de forma tal que las liquidaciones en favor de los productores se traten nítidamente a partir de los costes reconocidos, superándose así el procedimiento de compensaciones.
- Se configura un sistema independiente definido por la libertad de instalación y operación económica, en el que la energía producida

se somete a transacciones en las condiciones pactadas entre las partes. El sistema integrado garantiza el suministro a los usuarios del sistema independiente, que requerirá autorización administrativa y se condiciona al principio de no afectación negativa al sistema integrado.

- La nueva Ley busca la especialización de los negocios y de las funciones que integran el suministro de energía eléctrica, separando incluso societariamente algunas actividades, con objeto de conseguir una mayor transparencia. Así la Ley establece un plazo de seis meses para proceder a segregar jurídicamente las actividades que, en su caso, desarrollen las Compañías que formen parte del Sistema integrado en otros sectores económicos, en el Sistema Independiente, en el régimen especial de producción y en el exterior. La Ley establece que las sociedades mercantiles que desarrollen actividades comprendidas en el sistema integrado, no podrán simultáneamente desarrollar actividades de generación y distribución, aunque permite que actividades, en principio incompatibles puedan ser desarrolladas por sociedades que formen parte de un grupo, estableciendo en su Disposición Transitoria Tercera que la separación societaria de las actividades de generación y distribución será de aplicación cuando el Gobierno disponga, que deberá ser antes de 31 de diciembre del año 2000. A este respecto la Comisión del Sistema Eléctrico Nacional emitirá antes del 31 de diciembre de 1998 un informe sobre los efectos de dicha separación.
- Se mantienen los principios generales de regulación de la explotación unificada del Sistema Eléctrico Nacional establecidos en la Ley 49/1984, incorporándolos a su texto.
- La producción de energía se somete al régimen de autorización administrativa que se podrá otorgar por procedimiento de libre concurrencia.

- La actividad de transporte se realizará mediante autorización administrativa.
- Las actividades de distribución de energía eléctrica quedan sometidas a una ordenación unificada con objeto de garantizar unas condiciones comunes en todo el territorio. La Ley establece que el suministro de energía deberá ser realizado con las características de calidad y continuidad que reglamentariamente se determine para el territorio nacional, teniendo en cuenta la diferenciación por áreas.

A la fecha actual están pendientes de dictarse por parte del Gobierno las disposiciones necesarias para el desarrollo y ejecución de los distintos aspectos contemplados en la Ley, no estimando los Administradores de ENDESA que como consecuencia del desarrollo de dichas disposiciones se vaya a producir variaciones significativas en los próximos ejercicios en relación con las actividades de la Sociedad.

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 1994, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Bases de reparto	Millones de Pesetas
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	104.732
Total	104.732
Distribución	Millones de Pesetas
A Dividendo	41.081
A Factor de Agotamiento Minero Ley 6/1977	500
A Reserva Voluntaria	63.151
Total	104.732

El Consejo de Administración de ENDESA ha aprobado con fecha 1 de diciembre de 1994, un dividendo a cuenta del ejercicio de 18.980 millones de pesetas.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el estado contable pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta.

Estado Contable de liquidez (período 1 de noviembre de 1994 al 31 de octubre de 1995)

Millones de Pesetas	
Disponible inicial al 31 de octubre de 1994:	
Caja y Bancos	97
Créditos disponibles	120.444
Aumentos de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	501.249
Por operaciones financieras	46.468
Disminuciones de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	(485.047)
Por operaciones financieras	(73.003)
Disponible final al 31 de Octubre de 1995	110.208
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1994	18.980

El análisis del referido estado, muestra la posibilidad de atender el pago del referido dividendo a cuenta del ejercicio 1994.

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para los ejercicios de 1994 y 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de puesta en marcha de instalaciones complejas especializadas, formalización de préstamos y otros similares, se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos de Investigación y Desarrollo se consideran como "Inmovilizaciones Inmateriales" y se transfieren al inmovilizado en explotación o a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dependiendo de la viabilidad final del proyecto y se amortizan en un plazo máximo de cinco años. En el ejercicio 1994 se han transferido a inmovilizado inmaterial 902 millones de pesetas que se incluyen en la cuenta de "Trabajos realizados por la empresas para su inmovilizado".

Las concesiones administrativas de acuerdo con la Ley 29/1985 de 2 de agosto, Ley de Aguas, de las centrales de producción hidroeléctrica, se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. De acuerdo con los términos de las concesiones administrativas, a la terminación de los plazos establecidos (las principales concesiones expiran entre los años 2034 y 2065) las instalaciones revertirán a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Por otra parte, las minas se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa por períodos mínimos de 30 años, prorrogables de acuerdo con los requisitos establecidos por la legislación vigente.

La Dirección de la Sociedad considera que no es necesario dotar un fondo de reversión, por cuanto los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso.

Las aplicaciones informáticas se registran a precio de adquisición y se amortizan en un máximo de cinco años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material incorporado con anterioridad a 1983, se halla valorado a precio de adquisición regularizado y actualizado al amparo de diversas disposiciones legales (véase Nota 11). El inmovilizado material en explotación incorporado en ejercicios posteriores y las inmovilizaciones en curso, se hallan valorados a su precio de adquisición.

El precio de coste anteriormente indicado, en proyectos cuyo período de ejecución supera un ejercicio económico, incluye en su caso, únicamente durante el período de construcción, los siguientes conceptos:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa. El procedimiento utilizado por la Sociedad para determinar el importe de gastos financieros susceptible de activación, consiste en la asignación de gastos financieros al inmovilizado en curso, en función de su proporción respecto de las masas patrimoniales totales.

De acuerdo con este procedimiento, el importe de gastos financieros activados durante 1994 y 1993 ascendió a 729 y 542 millones de pesetas, respectivamente, y se encuentran incluidos en el apartado de "Trabajos realizados por la empresa para el Inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

2. Un porcentaje de los gastos incurridos por departamentos directamente relacionados con las inmovilizaciones en curso y en otras inversiones en infraestructuras e instalaciones. El importe activado durante 1994 ascendió a 1.331 millones de pesetas, y en 1993 a 1.601 millones de pesetas, y figuran clasificados en el apartado "Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su amortización.

Hasta el 31 de diciembre de 1993 la Sociedad tenía arrendado en régimen de leasing el edificio donde tiene ubicadas sus oficinas centrales. La empresa al finalizar el contrato de leasing ejercitó la opción de compra por 181 millones de pesetas el día 31 de diciembre de 1993. El importe de las cuotas satisfechas en 1993 ascendió 489 millones de pesetas, y se encuentran registradas en el apartado "Servicios exteriores" del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las sustituciones o renovaciones de elementos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Por el contrario, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparaciones, así como el coste originado en la construcción de taludes en explotaciones mineras a cielo abierto, se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

c) Agrupaciones de Interés Económico y Comunidades de Bienes

c-1 Agrupaciones de Interés Económico:

Las participaciones financieras en las A.I.E. están recogidas dentro del Inmovilizado financiero. Los desembolsos pendientes de estas participaciones se registran dentro de Acreedores a largo plazo del Pasivo del Balance.

Al 31 de diciembre de 1994, la Sociedad poseía las siguientes participaciones:

- 72 por 100 en la Central Nuclear de Vandellós II-A.I.E.
- 66,66 por 100 en la Central Térmica Litoral de Almería-A.I.E.
- 40 por 100 en la Asociación Nuclear de Ascó-A.I.E.
- 33,33 por 100 en la Central Térmica de Anllares-A.I.E.
- 33,33 por 100 en la Central Térmica de Los Barrios-A.I.E.
- 90 por 100 en el Parque Eólico A. Capelada A.I.E.

c-2 Agrupaciones Europeas de Interés Económico

- 33,33 por 100 en Planta Fotovoltaica Toledo P.V.

c-3 Comunidades de Bienes

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad poseía las siguientes participaciones:

- 72 por 100 en la Central Nuclear de Vandellós II
- 40 por 100 en la Central Nuclear de Ascó I
- 40 por 100 en la Central Nuclear de Ascó II
- 66,66 por 100 en la Central Térmica Litoral de Almería
- 33,33 por 100 en la Central Térmica de Anllares

d) Amortización del inmovilizado material en explotación

ENDESA amortiza su inmovilizado material en explotación siguiendo el método lineal, sobre la base de la vida económica útil de cada elemento y considerando en algunos casos, las previsiones de costes a incurrir y la limitación de vida que imponen aquellos otros de los que dependen. De esta regla general se exceptúan el combustible nuclear y determinados activos mineros.

A partir del 1 de enero de 1988, fecha de entrada en vigor del actual sistema de determinación de la tarifa eléctrica (véase Nota 3), ENDESA realiza las dotaciones anuales al fondo de amortización, para las instalaciones en que es aplicable, sobre la base de los períodos en que las mismas son retribuidas, según el siguiente detalle:

	Años
Actividad eléctrica:	
Centrales hidráulicas	35 - 65
Centrales térmicas convencionales	25
Centrales térmicas nucleares	25
Líneas de transporte	25
Subestaciones de transformación	20
Construcciones	33 - 50
Maquinaria, instalaciones, utillaje, y otros	7 - 10
Actividad minera:	
Terrenos (sometidos a envilecimiento) . . .	25
Obras de infraestructura	14
Construcciones	33
Maquinaria e instalaciones	8

La Sociedad comienza a amortizar el combustible nuclear desde el momento en que introducido en el reactor, se inicia la explotación. El importe a amortizar en cada ejercicio se calcula en función de la capacidad energética consumida.

Para algunos activos mineros se han aplicado amortizaciones aceleradas, tomando en consideración los rendimientos decrecientes de las explotaciones a lo largo del tiempo, y al amparo de la libertad de amortización contemplada en la Ley 6/1977, de 4 de enero, de Fomento de la Minería.

El cargo a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1994 y 1993, por el concepto de amortización del inmovilizado material, ascendió a 71.450 y 71.704 millones de pesetas, respectivamente.

Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA), es una Sociedad Estatal que tiene asignada la responsabilidad del desmantelamiento de las centrales nucleares, así como del tratamiento y acondicionamiento de los residuos radiactivos. ENRESA se financia mediante la aportación de una cuota porcentual de los ingresos de la tarifa eléctrica. En consecuencia, las Cuentas Anuales de ENDESA no recogen provisión alguna por este concepto. La formalización de la transferencia de la responsabilidad del tratamiento y acondicionamiento de los residuos nucleares, se recoge en el contrato firmado entre ambas partes de fecha 30 de noviembre de 1989.

e) **Valores mobiliarios y otras inversiones financieras**

Las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo, se reflejan en las Cuentas Anuales de ENDESA a su coste de adquisición, regularizado y actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983, o a su valor de mercado si fuese inferior.

Este último, se determina por el menor de los valores de cotización media del último trimestre o al cierre del ejercicio, el que resulte inferior (véase Nota 8), para valores con cotización oficial que no sean Empresas del GRUPO ni Asociadas, o por el valor teórico-contable, ajustado por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan para el resto de valores.

Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado definido anteriormente, se registran en la cuenta "Provisiones" dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones Financieras". Las Cuentas Anuales no reflejan, por tanto, los efectos que resultarían de aplicar en su totalidad criterios de consolidación (véase Nota 8).

Los saldos de esta provisión de los ejercicios 1994 y 1993, ascienden a 2.593 y 1.281 millones de pesetas, respectivamente.

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan. El abono a resultados en los ejercicios 1994 y 1993 ascendió a 939 y 172 millones de pesetas, respectivamente.

g) Acciones propias

Las acciones propias están valoradas a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho más los gastos inherentes a las operaciones.

h) Existencias

La Sociedad valora sus existencias de materias energéticas, en su gran mayoría carbón, y materiales para consumo y reposición, al coste medio ponderado o al valor de mercado, si éste fuese menor.

Los saldos de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos para 1994 y 1993, se presentan netos de una provisión por depreciación de existencias de 3.017 y 2.023 millones de pesetas, respectivamente.

i) Desviaciones en tarifas

Al igual que en el ejercicio 1993, la Sociedad sigue el criterio del devengo para el registro de las desviaciones en tarifas que

surgen de la aplicación del Marco Legal Estable, de forma que contabiliza como gasto o ingreso del ejercicio los importes correspondientes a las regularizaciones que, por este concepto, se deriven del expediente de tarifas del ejercicio siguiente.

j) Subvenciones de capital

Las subvenciones recibidas se registran en la cuenta "Subvenciones de Capital" dentro del epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del Pasivo de los Balances, como un ingreso diferido que se reconoce anualmente de forma lineal en función de la vida útil de las instalaciones subvencionadas desde el inicio de su explotación (véase Nota 12).

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

PRESTACIONES DIRECTAS:

El personal de la Ordenanza Eléctrica de ENDESA jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1978 y demás personal asimilable, así como los empleados de la actividad minera de ENDESA, tienen derecho a percibir prestaciones complementarias de las del sistema de la Seguridad Social.

Las dotaciones y el componente financiero correspondiente a los ejercicios 1994 y 1993, por actualización de las obligaciones, se han realizado con cargo a Gastos de personal por un importe de 517 y 783 millones de pesetas y a Gastos financieros por 645 y 574 millones de pesetas, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad tiene registrada la totalidad de las obligaciones contraídas con este personal (véase Nota 13).

PRESTACIONES INDIRECTAS:

Los empleados de la Ordenanza Eléctrica de ENDESA están acogidos al sistema de prestaciones de la "Mutualidad de Previsión Social de los trabajadores de ENDESA", que es una entidad jurídica con personalidad propia. Esta Mutualidad otorga prestaciones independientes de las del sistema de Seguridad Social y se nutre de aportaciones anuales suficientes para la cobertura financiero-actuarial de las prestaciones. En 1988, se reformaron los Estatutos de la Mutualidad, ampliándose el período de cotización para la consolidación de prestaciones de los nuevos socios. Con el fin de mantener la viabilidad y continuidad de la Mutualidad, en 1988 se acordó entre ésta y ENDESA:

- 1.- Incrementar el tipo de cotización sobre el salario regulador para lograr el fin anteriormente mencionado.
- 2.- Regularizar el déficit por servicios pasados a aquella fecha del colectivo en activo, mediante aportaciones anuales. Este déficit fue totalmente provisionado por la Sociedad (véase Nota 13), teniéndose prevista su revisión en 1997.

En el mes de octubre de 1994, atendiendo las indicaciones de la Dirección General de Seguros, se nombró, con la conformidad de todas las partes, un Administrador General que se ha hecho cargo y puesto al día la gestión de la Mutualidad de Previsión Social de los Trabajadores de ENDESA.

El 25 de noviembre de 1994 se alcanzó un acuerdo entre los representantes de la empresa y los trabajadores, conteniendo un paquete de medidas que contribuirán a la mejora del actual sistema de Previsión Social de los Trabajadores de ENDESA, el cual fue ratificado por la Asamblea General de la Mutualidad de Previsión Social el 29 de noviembre de 1994, lo que ha permitido proseguir con los trabajos y estudios tendentes a su desarrollo.

Las cuentas correspondientes al ejercicio de 1993, formuladas por el Administrador General, fueron aprobadas por la Asamblea General de la Institución registrando una pérdida, que una vez ajustada y regularizada será atendida, en el marco del acuerdo anteriormente citado. El avance de resultados del ejercicio de 1994 pone de manifiesto un resultado ya positivo, que servirá para compensar la pérdida del ejercicio anterior. La mejora de los niveles de inflación del país, así como la rentabilidad de las inversiones de la Mutualidad, permitirá que no se produzcan desviaciones materiales en el plan de viabilidad. Por tanto, no se prevén obligaciones patrimoniales de ENDESA por encima de las ya registradas.

l) Otras provisiones

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a las mismas, probables o ciertas, por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase Nota 14).

m) Deudas

En los Balances de Situación adjuntos, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas a corto plazo, aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo, las de vencimiento superior a dicho período.

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes. Las diferencias

temporales no afectan al impuesto como gasto a efectos de este cálculo. Las bonificaciones y deducciones se consideran como una minoración en la cuota del impuesto en el ejercicio en que son aplicadas.

o) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de transacción. Al 31 de diciembre de cada año, los saldos pendientes de estas transacciones se reflejan en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente en esa fecha.

Las diferencias de cambio se han registrado según el siguiente criterio:

En los ejercicios 1994 y 1993 según lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de Marzo de 1993, que adapta el criterio del Plan General de Contabilidad a las empresas reguladas, las diferencias de cambio de cada operación producidas en el ejercicio deben imputarse, mediante un criterio financiero a lo largo de la operación.

Las diferencias de cambio negativas, que según el cálculo financiero corresponda imputar a ejercicios futuros, se recogen dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" en el activo del balance y serán imputadas a Pérdidas y Ganancias en años futuros de acuerdo con el criterio financiero empleado. Las diferencias negativas de cambio, que corresponda imputar al ejercicio o ejercicios anteriores, se registran como gasto financiero en el mismo ejercicio en que se producen.

Según la citada Orden, el reconocimiento del ingreso derivado de las diferencias positivas de cambio de cada operación se difiere,

con carácter general, hasta el vencimiento de las mismas. No obstante, las diferencias positivas producidas en el ejercicio que según el cálculo financiero corresponda imputar a ejercicios anteriores se reconocen como ingreso hasta el límite de las diferencias negativas de cambio derivadas de la misma operación que se hayan imputado a resultados en ejercicios anteriores, pasando el exceso, en su caso, a figurar en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Igualmente, las diferencias positivas que corresponda imputar al ejercicio o ejercicios futuros compensarán las diferencias negativas producidas, en su caso, en ejercicios anteriores que estén reconocidas en el activo del balance y el exceso, si lo hubiere, figurará en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Como consecuencia de los criterios indicados anteriormente, las diferencias de cambio contabilizadas durante los ejercicios 1994 y 1993, han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Registradas en la cuenta "Diferencias de cambio":		
Como gasto del ejercicio	3.848	9.480
Como ingreso del ejercicio	320	35
Las negativas pendientes de vencimiento registradas en la cuenta "Diferencias negativas de cambio" dentro de Gastos a distribuir en varios ejercicios en el activo del Balance . . .	9.087	9.738
Las positivas pendientes de vencimiento, son registradas formando parte de la cuenta "Diferencias positivas de cambio" dentro de Ingresos a distribuir en varios ejercicios del Pasivo del Balance	19	-

Si los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de 1994 se mantuvieran hasta la cancelación de los correspondientes préstamos, el importe neto de 9.068 millones de pesetas, correspondiente a las diferencias de valoración negativas y positivas activadas a esa fecha, representaría un gasto diferido que sería imputado a resultados en los próximos años.

En la Orden del Ministerio de Industria y Energía de 3 de diciembre de 1993, desarrollada por Resolución posterior, se especifica el procedimiento de recuperación de las diferencias de cambio generadas en los ejercicios 1993 y 1994 a través de la tarifa eléctrica en el período 1993-1997.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan en general tan pronto son conocidos.

q) Compensaciones

La Sociedad recibe y paga compensaciones de/a la Oficina de Compensaciones de la Energía Eléctrica (OFICO) que corresponden a almacenamiento de carbón, al sobrecoste de producción eléctrica en las centrales extrapeninsulares, a transporte de carbón y a carbón

de importación. OFICO estima estas compensaciones con carácter provisional y las liquida periódicamente. La Sociedad no espera que existan variaciones importantes entre los importes de las liquidaciones provisionales registrados y los correspondientes a las definitivas.

El detalle de los importes contabilizados al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
Compensaciones OFICO:		
Importe Neto cifra negocios:		
Extrapeninsulares	2.051	1.883
Stock carbón	2.239	2.762
Transporte carbón	129	88
Aprovisionamientos:		
Carbón importado	(1.688)	(1.617)
Total	2.731	3.116

r) Derivados financieros y Operaciones de cobertura

Todos los derivados financieros mantenidos por ENDESA corresponden a operaciones de cobertura tanto de tipo de interés como de tipo de cambio, estando referenciados, en todos los casos a operaciones subyacentes.

Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio financiero. Al 31 12.94 el importe de primas pendiente de aplicar a gastos financieros es de 57 millones de pesetas.

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos durante 1994 y 1993 en las diferentes partidas de "Inmovilizaciones inmateriales" y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, son los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1994	Saldo Inicial	Inversión y dotación	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Saldo final
INMOVILIZADO INMATERIAL				
Gastos de investigación y desarrollo	1.513	902	42	2.457
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	504	-	-	504
Aplicaciones informáticas	2.969	565	35	3.569
Total	4.986	1.467	77	6.530
FONDO DE AMORTIZACION				
Gastos de investigación y desarrollo	683	494	-	1.177
Concesiones, patentes, licencias y similares	324	91	-	415
Aplicaciones informáticas	1.544	983	(35)	2.492
Total	2.551	1.568	(35)	4.084

Millones de Pesetas

AÑO 1993	Saldo Inicial	Inversión y dotación	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Saldo final
INMOVILIZADO INMATERIAL				
Gastos de investigación y desarrollo	997	550	(34)	1.513
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	495	9	-	504
Aplicaciones informáticas	1.650	710	609	2.969
Total	3.142	1.269	575	4.986
FONDO DE AMORTIZACION				
Gastos de investigación y desarrollo	395	291	(3)	683
Concesiones, patentes, licencias y similares	222	102	-	324
Aplicaciones informáticas	677	640	227	1.544
Total	1.294	1.033	224	2.551

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos durante 1994 y 1993 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1994	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Salidas bajas o reducciones	Saldo final
INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y construcciones	46.337	995	435	(33)	47.734
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.152.560	68.040	15.545	(14.118)	1.222.027
Centrales hidráulicas	75.217	8.803	3	(21)	84.002
Centrales térmicas convencionales	334.218	49.940	4.805	(3.163)	385.800
Centrales térmicas nucleares . .	641.792	4.521	10.108	(10.639)	645.782
Subestaciones transformación . .	5.387	54	3	(1)	5.443
Líneas de transporte	3.192	551	-	-	3.743
Otras instalaciones eléctricas . .	17.469	3.180	534	(30)	21.153
Maquinaria	75.285	991	92	(264)	76.104
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.352	225	10	(123)	4.464
Otro inmovilizado	6.200	402	(50)	(261)	6.291
Inmovilizaciones materiales en curso	39.472	26.550	(16.058)	(462)	49.502
Total	1.248.921	96.212	(118)	(14.997)	1.330.018
FONDO DE AMORTIZACION					
Terrenos y construcciones	37.109	1.665	-	(19)	38.755
Instalaciones técnicas y maquinaria	569.905	68.257	17	(13.521)	624.658
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.325	1.528	(18)	(376)	7.459
Total	613.339	71.450	(1)	(13.916)	670.872

Millones de Pesetas

AÑO 1993	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Salidas bajas o reducciones	Saldo final
INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y construcciones	44.535	1.101	710	(9)	46.337
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.138.850	12.066	15.694	(14.050)	1.152.560
Centrales hidráulicas	70.668	681	3.901	(33)	75.217
Centrales térmicas convencionales	328.067	4.887	3.000	(1.736)	334.218
Centrales térmicas nucleares . .	645.262	3.606	4.772	(11.848)	641.792
Subestaciones transformación . .	5.568	315	(488)	(8)	5.387
Líneas de transporte	1.431	81	1.680	-	3.192
Otras instalaciones eléctricas .	16.645	917	3	(96)	17.469
Maquinaria	71.209	1.579	2.826	(329)	75.285
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.966	269	123	(6)	4.352
Otro inmovilizado	6.256	680	(541)	(195)	6.200
Inmovilizaciones materiales en curso	32.804	24.764	(16.561)	(1.535)	39.472
Total	1.226.411	38.880	(575)	(15.795)	1.248.921
FONDO DE AMORTIZACION					
Terrenos y construcciones	34.398	2.705	6	-	37.109
Instalaciones técnicas y maquinaria	514.390	67.413	115	(12.013)	569.905
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.272	1.586	(345)	(188)	6.325
Total	554.060	71.704	(224)	(12.201)	613.339

En el ejercicio 1994 se ha adquirido 1/3 de la central térmica de Los Barrios por 43.158 millones de pesetas y la central hidráulica de Ribadelago por 8.341 millones de pesetas.

Asimismo en los ejercicios 1994 y 1993, ENDESA ha dado de baja 10.209 y 9.654 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a los

elementos de combustible nuclear de las Centrales Nucleares de Ascó I y II y Vandellós II, que de acuerdo con criterios técnicos están consumidos. Dado que estos elementos se encontraban totalmente amortizados, se ha dado de baja el mismo importe del Fondo de Amortización.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material y entiende que cubren de manera suficiente el valor de los activos.

En cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España, las Agrupaciones Nucleares tienen asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que pueda surgir en la explotación de la Central, en 850 millones de pesetas (véase Nota 21). Por encima de dicho importe, se haría cargo de los daños el Estado Español y los Estados firmantes del Convenio Internacional de París. Además, las Agrupaciones Nucleares disponen de un seguro de daños para sus instalaciones y de un seguro de avería de maquinaria, con unos límites máximos de cobertura de 200.000 y 12.500 millones de pesetas, respectivamente.

Las "Inmovilizaciones materiales en curso", al 31 de diciembre de 1994 y 1993 eran las siguientes:

	Millones de Pesetas		
	1994	1993	Compromisos de compra 31.12.1994
Combustible Nuclear (recargas) de Vandellós II	4.289	4.763	22.042
Combustible Nuclear (recargas) de Ascó I . . .	1.366	2.636	13.147
Combustible Nuclear (recargas) de Ascó II . . .	3.148	2.755	16.223
Central Nuclear Ascó I	4.526	4.002	5.825
Central Nuclear Ascó II	3.887	2.934	6.838
Central Nuclear Trillo II	2.839	2.817	-
Puerto Ferrol	1.945	-	-
Central Térmica de Puentes	3.476	4.102	6.901
Central Térmica Teruel	1.622	-	10.848
Central Térmica Litoral Almería Grupo II . . .	17.082	6.383	22.918
Otras inversiones	5.322	9.080	1.322
Total	49.502	39.472	106.064

En relación con algunas de las inmovilizaciones en curso, deben reseñarse los siguientes aspectos:

Central Litoral de Almería:

Durante 1994 ha continuado la construcción del grupo 2 de esta central, cuya propiedad es de ENDESA en su totalidad. Este grupo tiene prevista su puesta en marcha en el año 1997.

Central Nuclear de Trillo II:

La Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional declara la paralización definitiva de dicha central en la que ENDESA participa en un 40 por 100, estableciendo un valor base de compensación de 11.017 millones de pesetas, para esta central.

Durante 1994 y 1993 la Sociedad ha devengado un ingreso de 488 y 441 millones de pesetas respectivamente, provenientes del reparto del fondo de moratoria nuclear, equivalente a los gastos financieros de esta instalación, que han sido registrados dentro de "Otros intereses", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos durante 1994 y 1993 en las cuentas de Inmovilizaciones financieras, así como en su cuenta de provisiones, han sido los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1994	Saldo inicial	Entradas dotaciones	Bajas o reducciones	Trasposos y aplicaciones	Saldo final
Participaciones en Empresas del GRUPO . . .	169.845	87.693	(11)	6.150	263.677
Créditos a Empresas del GRUPO	-	786	-	-	786
Participaciones en Empresas Asociadas . . .	188.819	24.995	(383)	(6.150)	207.281
Créditos a Empresas Asociadas	6.713	5.366	(4)	-	12.075
Cartera de valores a largo plazo	30.387	-	(6.077)	-	24.310
Administraciones públicas	10.264	901	(3.437)	-	7.728
Otros	860	-	(770)	-	90
Provisiones	(1.281)	(1.420)	-	108	(2.593)
Total	405.607	118.321	(10.682)	108	513.354

Millones de Pesetas

AÑO 1993	Saldo inicial	Entradas dotaciones	Bajas o reducciones	Trasposos y aplicaciones	Saldo final
Participaciones en Empresas del GRUPO . . .	153.885	16.052	(92)	-	169.845
Créditos a Empresas del GRUPO	575	-	(575)	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas . . .	178.043	10.726	-	50	188.819
Créditos a Empresas Asociadas	-	6.713	-	-	6.713
Cartera de valores a largo plazo	54	30.383	-	(50)	30.387
Administraciones públicas	9.674	2.957	(1.064)	(1.303)	10.264
Otros	884	-	(24)	-	860
Provisiones	(1.468)	(184)	367	4	(1.281)
Total	341.647	66.647	(1.388)	(1.299)	405.607

Durante el ejercicio 1994 ENDESA ha suscrito ampliaciones de capital y adquirido las siguientes participaciones:

a) **Empresas del GRUPO:**

EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER)

Amplió su capital con prima de emisión, suscribiendo ENDESA su participación por un importe de 32.137 millones de pesetas.

ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. (E.R.Z.)

Amplió su capital con prima de emisión, suscribiendo ENDESA su participación por un importe de 7.139 millones de pesetas.

EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA (ENECO)

Se adquiere a CIA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. su participación del 50 por 100 en esta Sociedad por un importe de 13.223 millones de pesetas, alcanzando la participación de ENDESA el 100 por 100.

ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR)

Amplía su capital con prima de emisión siendo suscrito íntegramente por ENDESA, que posee el 100 por 100 de su participación, con un coste de 14.623 millones de pesetas.

ENDESA INTERNATIONAL B.V. (E.I.B.V)

Se pagan 2.085 millones de pesetas por prima de emisión de acciones. ENDESA posee el 100 por 100 de esta Sociedad.

CENTRALES NUCLEARES DEL NORTE, S.A. (NUCLENOR)

ENDESA adquiere a VIESGO, S.A. el 50 por 100 de la participación que tenía en esta Sociedad por un importe de 17.600 millones de pesetas.

PARQUE EOLICO A. CAPELADA A.I.E.

El 21 de octubre se constituye la A.I.E. en la que participa ENDESA en el 90 por 100 por un valor de 788 millones de pesetas.

b) Empresas Asociadas:**COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A.**

Se adquiere a B.B.V. el 5,99 por 100 por 15.749 millones de pesetas, pasando ENDESA a participar en el 39,47 por 100 de esta Sociedad.

YACYLEC, S.A.

Amplía su capital en 38,3 millones de dólares suscribiendo ENDESA el 25 por 100 de su participación.

SOPROLIF, S.A.

El 9 de Noviembre de 1992 se constituye esta Sociedad en Marsella (Francia), participando ENDESA en el 25 por 100.

CIA. PERUANA DE ELECTRICIDAD, S.A.

El 13 de Abril se constituye esta Sociedad en Lima (Perú), adquiriendo ENDESA el 49 por 100 el 17.5.1994. El capital de esta Sociedad asciende a 44,2 millones de dólares.

DISTRILIMA, S.A.

El 29 de marzo se constituye esta Sociedad en Lima (Perú) adquiriendo ENDESA el 17,75 por 100 el 17.5.1994. El capital de esta Sociedad asciende a 176,8 millones de dólares.

C.T. LOS BARRIOS - CIA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. - ENDESA A.I.E.

El 28 de octubre se constituye esta A.I.E. participando ENDESA en el 33 por 100.

En el mes de diciembre de 1994 se han vendido 200.000 acciones de RWE participación incluida en "Cartera de Valores a largo plazo", por importe de 7.344 millones de pesetas.

Las Empresas del GRUPO y Asociadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es la siguiente:

Ejercicio 1994
Empresas del Grupo:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros N. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1994	Extraor- dinarios	A1 cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO:										
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE SARDOBA, S.A. (ENECO) - Madrid	100,00	-	9.000	4.581	1.601	15	-	-	16.223	68
TERMOELECTRICA DEL EBRO, S.A. (LECBRO) - Zaragoza	100,00	-	525	(10)	7	-	-	-	358	-
ION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A. (UNELCO) - Las Palmas de Gran Canaria	99,70	-	30.664	31.632	8.723	(198)	-	-	24.811	3.134
EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER) Barcelona	91,37	-	62.524	106.571	7.100	77	2.300	2.298	82.072	3.856
Parque EOLICA A. CAPELADA A.I.E.	90,00	10,00	875	-	-	-	-	-	788	-
ELECTRA DE VIESGO, S.A. Bantander	87,61	-	24.374	28.241	4.380	1.890	2.290	2.344	43.399	1.367
I.E. VANDELLOS II Barcelona	72,00	-	3.500	-	-	-	-	-	2.520	-
I.E. C.T.L. ALMERIA Almería	66,66	13,15	99	-	-	-	-	-	66	-
ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. (E.R.Z.) - Zaragoza	61,18	-	9.722	39.832	4.147	44	2.690	2.929	13.763	666
AGUAS Y ELECTRICIDAD, S.A. - (AGESA) - Palma de Mallorca	55,26	-	11.291	50.145	7.648	18	5.580	5.772	4.228	936
EL ENOR	50,00	-	17.000	6.668	818	20	-	-	17.600	-
ALTOS DEL NANSÁ, S.A - Madrid	37,49	40,67	3.000	2.530	458	11	7.100	6.951	3.151	127
SECTOR MINERO										
EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL NORTE, S.A. (ENCASUR) - Madrid	85,99	14,01	3.000	8.711	323	189	-	-	16.090	284
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CARBON EXTE- RIOR, S.A. (CARBOEX) - Madrid	61,95	16,98	5.000	262	254	(62)	-	-	3.383	195
SECTORES MARITIMOS										
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUCARSA) - Almería	66,49	13,32	1.010	2.812	1.266	1.199	-	-	717	403
SECTOR FABRICACIONES ELECTRICAS										
COMPAÑIA DE SISTEMAS ELECTRICOS, S.A. (COMSADE) - Madrid	100,00	-	1.023	345	109	28	-	-	1.023	164
SECTOR FINANCIACION EN BOLSA										
INTERBOLSA - Madrid	10,00	9,14	10	57	3	-	-	-	0,4	-
SECTOR OTRAS										
COMPAÑIA DE DESARROLLO, S.A. (ENDESAR) Madrid	100,00	-	9.200	6.031	130	(5)	-	-	15.320	-
COMPAÑIA INTERNACIONAL B.V. Amsterdan - Holanda	100,00	-	2.346	14.687	155	-	-	-	18.130	-
SEMPAC	62,50	-	10	-	-	-	-	-	6	-
COMPAÑIA DEL MEDIO AMBIENTE - Madrid	10,00	-	300	(85)	58	-	-	-	30	-

Ejercicio 1994
Empresas Asociadas:

Sociedad Domicilio-Actividad	X Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1994	Extraor- dinarios	A1 cierre	Media último trimestre		
COMPAÑIA PERUANA DE ELECTRICIDAD - Lima - Perú	49,00	-	5.829	-	-	-	-	-	2.812	-
ENERGIAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A. (ECSA) - Barcelona	48,98	-	208.593	60.685	14.638	298	699	722	74.761	4.087
COMPAÑIA ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. Madrid	45,00	12,79	45.090	22.199	8.202	379	-	-	20.799	2.029
ENELCO, S.A. Portugal	45,00	-	4	-	149	-	-	-	2	4
COMPAÑIA I.E. ASCO Barcelona	40,00	25,71	2.000	-	-	-	-	-	800	-
COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRI- CIDAD, S.A. (S.E.) - Sevilla	39,47	-	148.535	131.112	16.211	(14.321)	622	628	80.783	3.729
ENELCO ENERGIA, S.A. Portugal	35,00	-	832	-	-	-	-	-	2.785	-
COMPAÑIA I.E. C.T. ANLARES Coruña	33,33	6,66	99	-	-	-	-	-	33	-
COMPAÑIA I.E. C.T. LOS BARRIOS	33,33	26,31	99	-	-	-	-	-	33	-
ENELCO PV. A.E.I.E.	33,33	3,84	4	-	-	-	-	-	1	-
ENELCO GÁS, S.A. Madrid	30,53	3,51	8.313	4	-	-	-	-	2.538	-
ENELCO CYLEC, S.A. Buenos Aires Argentina	25,00	-	5.340	110	-	-	-	-	1.281	-
ENELCO PROLIF - Marsella-Francia	25,00	-	2.467	(19)	(132)	-	-	-	606	-
COMPAÑIA SOCIEDAD EOLICA DE ANDALUCIA Sevilla	23,33	9,21	750	(75)	(22)	-	-	-	175	-
ENELCO INVERSIONES DISTRILIMA Lima - Perú	17,75	12,25	23.315	-	(21)	-	-	-	4.074	-
COMPAÑIA ELECTRICA, S.A. (ENELSA) - Madrid	13,38	21,87	150	296	-	-	-	-	32	-
COMPAÑIA UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. (UFSA) - Madrid	9,99	-	145.488	141.177	17.192	23.381	548	559	14.869	1.309
COMPAÑIA ELECTRICIDAD DE ARGENTINA, S.A. (EASA) - Buenos Aires Argentina	5,88	16,12	-	-	-	-	-	-	893	-
SECTOR MINERO										
ENELCO BOPEGO, S.A. Portugal	33,34	-	4	-	-	-	-	-	1	-
SECTOR SEGUROS										
ENELCO CASAS, Madrid	1,38	1,10	60	-	-	-	-	-	1	-

Ejercicio 1993
Empresas del Grupo:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1993	Extraor- dinarios	Al cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO:										
ENERGIA ELÉCTRICA DEL EBRO, S.A. (ELECRO) - Zaragoza	100,00	-	525	2	7	(1)	-	-	358	-
UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A. (UNELCO) - Las Palmas de Gran Canaria	99,70	-	30.664	27.190	7.585	(1.016)	-	-	24.811	3.134
EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER) Barcelona	91,37	-	46.893	85.426	5.541	421	2.495	2.338	49.934	3.642
ELECTRA DE VIESGO, S.A. Bilbao	87,61	-	24.374	29.703	1.984	557	2.470	2.322	43.399	1.367
I. E. VANDELLOS II Barcelona	72,00	-	3.500	-	-	-	-	-	2.520	-
I. E. C. T. L. ALMERIA Almería	66,66	11,16	99	-	-	-	-	-	66	-
ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA S.A. (E.R.Z.) - Zaragoza	61,18	-	7.778	29.094	3.305	113	3.470	3.148	6.624	619
AGUAS Y ELECTRICIDAD, S.A. - (AGESA) - Palma de Mallorca	55,32	-	11.291	45.077	6.762	(1.130)	6.800	5.924	4.142	918
SECTOR MINERO										
EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A. (ENCASUR) - Madrid	85,99	9,35	3.000	8.572	468	73	-	-	16.090	310
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CARBON EXTE- RIOR, S.A. (CARBOEX) - Madrid	61,95	16,20	5.000	227	347	(22)	-	-	3.260	183
SECTORES MARITIMOS										
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUERCARSA) - Almería	66,49	11,33	1.010	2.347	465	(825)	-	-	717	-
INDUSTRIAS Y FABRICACIONES ELECTRICAS										
EMPRESA DE SISTEMAS ELECTRICOS, S.A. (EMSE) - Madrid	100,00	-	1.023	52	456	158	-	-	1.023	-
INSTITUCION EN BOLSA										
INSTITUCION EN BOLSA - Madrid	10,00	9,14	10	47	12	-	-	-	0,4	-
OTRAS										
EMPRESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR) - Madrid	100,00	-	700	-	(67)	(44)	-	-	618	-
EMPRESA INTERNACIONAL B.V. Amster- dam - Holanda	100,00	-	2.346	13.516	230	-	-	-	16.045	-
INSTITUCION EN BOLSA - Madrid	62,50	-	10	-	-	-	-	-	6	-
INSTITUCION EN BOLSA - Madrid	10,00	-	300	-	13	111	-	-	22	-

Ejercicio 1993
Empresas Asociadas:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1993	Extraor- dinarios	A1 cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO:										
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE ARROBA, S.A. (ENECO) - Madrid	50,00	16,74	9.000	3.158	2.415	6	-	-	3.000	495
ENERGIAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A. (ECSA) - Barcelona	48,98	-	208.593	61.558	10.425	481	860	798	74.666	2.345
COMPAÑIA ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. Madrid	45,00	12,60	45.090	15.665	11.161	4.900	-	-	20.799	2.029
ENELGO, S.A. Portugal	45,00	-	4	-	-	-	-	-	2	-
I.E. ASCO Barcelona	40,00	25,71	2.000	-	-	-	-	-	800	-
ENERGIAS DEL NANSÁ, S.A. Madrid	37,49	3,74	3.000	1.445	483	8	6.590	6.449	2.116	127
ENELGO ENERGIAS, S.A. Portugal	35,00	-	815	7.292	-	-	-	-	2.773	-
COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRI- CIDAD, S.A. (S.E.) - Sevilla	33,48	-	148.535	131.605	14.149	(9.952)	701	605	65.035	4.271
I.E. C.T. ANLLARES Coruña	33,33	6,66	99	-	-	-	-	-	33	-
ENERGIA PV. A.E.I.E.	33,33	3,33	4	-	-	-	-	-	1	-
ENERGIA GÁS, S.A. Madrid	30,53	2,98	8.312	4	-	-	-	-	2.538	-
ENERGIA YLEC, S.A. Buenos Aires Argentina	25,00	-	244	-	-	-	-	-	51	-
COMPAÑIA EOLICA DE ANDALUCIA Sevilla	23,33	-	750	-	(80)	65	-	-	142	-
COMPAÑIA ELECTRICA, S.A. (EESA) - Madrid	13,38	20,51	150	296	-	-	-	-	32	-
COMPAÑIA ELECTRICA FENOSA, S.A. (EESA) - Madrid	9,99	-	145.069	143.785	16.312	(1.500)	601	532	14.869	1.335
COMPAÑIA ELECTRICIDAD DE ARGENTINA, S.A. (EASA) - Buenos Aires Argentina	5,88	16,12	24.154	17.761	-	-	-	-	893	-
SECTOR MINERO										
ENERGIA BOPEGO, S.A. Portugal	33,00	-	4	-	-	-	-	-	1	-
SECTOR SEGUROS										
ENERGIA SAS, Madrid	1,38	1,08	60	10	6	-	-	-	1	-

Los datos relativos a la situación patrimonial de estas Sociedades, se han obtenido de las Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1994 y 1993, pendientes las de 1994 de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

De haberse aplicado criterios de consolidación a las adjuntas Cuentas Anuales de ENDESA, éstas se habrían incrementado en los importes que se muestran a continuación.

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Inmovilizado neto	657.845	496.227
Impuesto anticipado	30.743	26.939
Activo circulante	104.954	79.703
Total activo	793.542	602.869
Reservas	119.057	102.260
Deudas a largo plazo	174.619	85.144
Deudas a corto plazo	157.352	155.819
Otros pasivos	314.518	243.432
Beneficio del ejercicio después de Impuestos	27.996	16.214
Total pasivo	793.542	602.869
Ingresos por ventas de energía	389.682	313.155
Otros ingresos	18.271	12.763
Compras y gastos	(371.884)	(304.819)
Impuestos	(8.073)	(4.885)
Resultado después de impuestos	27.996	16.214

Las bases de aplicación de los criterios de consolidación incluyen:

- 1.- La consolidación por el método de integración global de las Sociedades que conforman el GRUPO ENDESA, cuyas cuentas han sido adaptadas a los criterios contables utilizados por ENDESA para la preparación de sus Cuentas Anuales (GRUPO EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A., GRUPO ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A., GAS Y ELECTRICIDAD, S.A., UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A., EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A., GRUPO ELECTRA DE VIESGO S.A., ENDESA INTERNATIONAL B.V., EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA, S.A., ENDESA DESARROLLO, S.A. y SALTOS DEL NANSÁ, S.A.)

2.- La consolidación de RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A., COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A., UNION ELECTRICA FENOSA, S.A., FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A., mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, así como CENTRALES NUCLEARES DEL NORTE, S.A. por integración proporcional.

Los saldos al cierre y las operaciones realizadas en 1994 y 1993 con las Sociedades del GRUPO y ASOCIADAS de ENDESA, han sido los siguientes:

Empresas del GRUPO

Millones de Pesetas

	1994	1993
Cuentas de activo		
Clientes	6.767	5.168
Deudores	653	547
Total	7.420	5.715
Cuentas de pasivo		
Acreedores y proveedores a largo plazo	564	326
Acreedores y proveedores a corto plazo	83.375	53.863
Deudas por intercambios eléctricos a largo plazo	2.437	10.033
Deudas por intercambios eléctricos a corto plazo	7.586	5.661
Total	93.962	69.883
Compras de Inmovilizado	30.663	11.953
Total	30.663	11.953
Gastos		
Aprovisionamientos	13.117	10.732
Gastos financieros	2.901	134
Otros gastos	2.645	2.405
Total	18.663	13.271
Ingresos		
Ventas	62.299	53.113
Ingresos financieros	14	35
Otros ingresos	631	688
Ingresos de participaciones en capital	11.199	10.173
Total	74.143	64.009

Empresas Asociadas**Millones de Pesetas**

Cuentas de activo		
Clientes	17.568	16.501
Deudores	6.173	2.373
Créditos concedidos	43	-
Total	23.784	18.874
Cuentas de pasivo		
Acreedores y proveedores a largo plazo	-	1
Acreedores y proveedores a corto plazo	61.554	995
Total	61.554	996
Compras de Inmovilizado	66.984	424
Total	66.984	424
Gastos		
Aprovisionamientos	2.745	1.338
Gastos financieros	122	52
Otros gastos	627	376
Total	3.494	1.766
Ingresos		
Ventas	170.544	175.396
Ingresos financieros	1.019	168
Otros ingresos	1.237	725
Ingresos de participaciones en capital	11.158	10.602
Total	183.958	186.891

El incremento de los acreedores y proveedores a corto plazo con Empresas Asociadas, se debe básicamente a la deuda con CIA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. por la compra de 1/3 de la central térmica de Los Barrios y el 50 por 100 de ENECO.

Administraciones Públicas a largo plazo

En 1994 y 1993 se ha generado un impuesto anticipado de 901 y 2.957 millones de pesetas respectivamente, por dotaciones a pensiones y otros conceptos, con una recuperación del mismo de 1.792 y 1.303 millones de pesetas en dichos años; así como regularizaciones en 1994 y 1993 por 1.645 y 1.064 millones de pesetas, respectivamente, por impuestos anticipados que dada su naturaleza, plantean interpretaciones diversas

en cuanto a su deducibilidad y por provisiones originadas por participaciones financieras que tienen la consideración de permanentes, dado el carácter de las mismas. Los saldos finales de los ejercicios 1994 y 1993 son de 7.728 y 10.264 millones de pesetas respectivamente.

9.- ACCIONES PROPIAS

Haciendo uso, en el ejercicio 1994, de la facultad concedida por la Junta General de Accionistas de 14 de abril de 1994, la Sociedad posee 100.000 acciones propias al 31 de diciembre de 1994 adquiridas a un precio medio de 5.425 pesetas acción, que hacen un total de 542 millones de pesetas; existiendo a 31 de diciembre una reserva indisponible por 542 millones de pesetas (véase Nota 11).

Las adquisiciones y ventas han sido las siguientes:

Millones de Pesetas	
Adquisiciones	548
Ventas	(6)
Saldo al 31 de diciembre	542

10.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y de 1993, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Materias energéticas	37.566	36.202
Materiales para consumo y reposición	5.867	5.765
Suma	43.433	41.967
Anticipos	2.314	2.000
Total	45.747	43.967

Las provisiones dotadas por depreciación son:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Materias energéticas	2.361	1.521
Materiales para consumo y reposición	656	502
Total	3.017	2.023

Los compromisos de compras de materias energéticas para el año 1995 ascienden a 84.174 millones de pesetas.

11.- FONDOS PROPIOS

Capital Social

El capital social está representado por 260.005.599 acciones al portador de 800 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

ENDESA tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas la totalidad de sus acciones ordinarias números 1 al 260.005.599. Asimismo están admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de A.D.R.s., alcanzando a finales de 1994 un volumen de 20 millones de títulos.

TENEO, S.A. es el accionista mayoritario de la Sociedad, con una participación del 66,89 por 100 al 31 de diciembre de 1994.

Reservas Restringidas

RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, se destinará una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del

ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20 por 100 del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

ENDESA tiene cubierto el porcentaje del 20 por 100 exigido por la Ley de Sociedades Anónimas, en su artículo 214, al 31 de diciembre de 1994.

RESERVAS DE REVALORIZACION

El inmovilizado material y financiero fue regularizado y actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 76/1961, Decreto-Ley 12/1973, Ley 1/1979, Ley 74/1980 y Ley 9/1983. Como consecuencia de dichas regularizaciones y actualizaciones se pusieron de manifiesto unas plusvalías que, a su vez, fueron aplicadas según se indica a continuación:

Millones de Pesetas

Regularizaciones y actualizaciones del:	
Inmovilizado material	104.142
Inmovilizado financiero	1.155
	105.297
Menos traspasos a:	
Capital social	(101.972)
Reserva legal	(1.841)
	(103.813)
Menos bajas por:	
Enajenación de activos	(421)
Rectificación Actualización Ley de - Presupuesto de 1983	(91)
	(512)
Saldo al 31 de diciembre de 1994 .	972

Este saldo corresponde a la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos de 1983", la cual ha sido comprobada por las autoridades fiscales. Sobre parte de dicho saldo, no significativo, existe un recurso presentado ante el Tribunal Económico Administrativo Central pendiente de resolución.

El saldo de la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos de 1983" podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos y/o a reservas no distribuibles.

ALTERACIONES DE PATRIMONIO LEY 49/1984

Esta cuenta se originó como consecuencia de la plusvalía obtenida en el intercambio de activos entre Empresas del Sector Eléctrico en 1985. Su saldo puede destinarse a eliminar resultados contables negativos y a ampliaciones de capital, dotando simultáneamente la Reserva Legal en un plazo de seis años desde 31 de diciembre de 1988, exigiendo una aportación efectiva de los accionistas de, como mínimo, el 50 por 100 del aumento del capital realizado, y un desembolso en el momento de la ampliación de al menos un 25 por 100 del aumento de capital. Esta reserva a partir de 1 de enero de 1995 deberá destinarse a Reservas no distribuibles.

FACTOR AGOTAMIENTO MINERO

Esta reserva está sujeta a la normativa legal vigente. Su utilización en forma distinta a la prevista por las normas que la regulan, se verá, en su caso, sujeta a la aplicación de los impuestos correspondientes.

RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee una autocartera de 100.000 acciones propias al 31 de diciembre de 1994 por importe de 542 millones de pesetas. De acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (artículo 79) ha dotado una reserva específica por el mismo importe.

El movimiento en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas.

AÑO 1994	Reservas Restringidas						Resultados				
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de revalorización	Alteraciones e incremento Patrimonio Ley 49/84	Factor agotamiento minero	Reserva Acciones Propias	Previsión libertad amortización RDL 2/85	Reserva voluntaria	Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Dividendo a cuenta
Saldos al 1 de enero de 1994 ...	206.004	41.801	972	5.728	22.862		1.088	199.456	100.589		(17.180)
Distribución de Beneficios:											
Reservas Especiales					2.000				(2.000)		
Reservas Voluntarias								61.418	(61.418)		
Dividendos									(37.181)		17.180
Transferencias entre Reservas:											
De otras reservas						542	(357)	(185)			
Dividendo a cuenta											(18.980)
Beneficio del ejercicio										104.732	
Saldos al 31 de diciembre de 1994	206.004	41.801	972	5.728	24.862	542	1.311	260.669	-	104.732	(18.980)

Millones de Pesetas.

AÑO 1993	Reservas Restringidas						Resultados				
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de revalorización	Alteraciones e incremento Patrimonio Ley 49/84	Factor agotamiento minero	Reserva Acciones Propias	Previsión libertad amortización RDL 2/85	Reserva voluntaria	Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Dividendo a cuenta
Saldos al 1 de enero de 1993 ...	206.004	41.801	972	5.728	33.900	2.025		127.284	95.118	-	(18.120)
Distribución de Beneficios:											
Reservas Especiales					5.000				(5.000)		
Reservas Voluntarias								55.797	(55.797)		
Factor Agotamiento Ley 6/1977 ...					(16.036)			16.036			
Dividendos									(34.321)		18.120
Transferencias entre Reservas:											
De otras reservas						(357)		357			
Dividendo a cuenta											(17.180)
Beneficio del ejercicio										100.589	
Saldos al 31 de diciembre de 1993	206.004	41.801	972	5.728	22.862	1.668		199.456	-	100.589	(17.180)

12.- SUBVENCIONES

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en la cuenta "Subvenciones de capital", han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo inicial	4.528	3.818
Recibidas en el ejercicio	1.170	1.148
Aplicadas a pérdidas y ganancias	(396)	(364)
Otros	(40)	(74)
Saldo final . . .	5.262	4.528

Estas subvenciones se imputan al resultado en los mismos años en que se amortizan las instalaciones que financian.

Las subvenciones de explotación recogidas en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas han sido de 172 y 83 millones de pesetas en 1994 y 1993, respectivamente.

13.- PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los movimientos efectuados durante los ejercicios 1994 y 1993 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas						
	1994			1993		
	Prestaciones					
	Directas	Indirectas	Total	Directas	Indirectas	Total
Saldo inicial	8.335	11.929	20.264	7.950	12.194	20.144
Dotación con cargo a Pérdidas y Ganancias	1.162	954	2.116	1.357	975	2.332
Aplicaciones	(399)	(1.278)	(1.677)	(385)	(1.240)	(1.625)
Ajuste exceso provisiones	(215)	-	(215)	(587)	-	(587)
Saldo final	8.883	11.605	20.488	8.335	11.929	20.264

Los excesos de provisiones, corresponden básicamente a las variaciones biométricas producidas durante el período respecto a los parámetros utilizados en los estudios actuariales, los cuales se actualizan anualmente, siendo fundamentalmente las hipótesis utilizadas las siguientes:

- Tasa nominal de actualización: 8 por 100
- Crecimiento salarial: 6,5 por 100
- Crecimiento de bases máximas de la Seguridad Social: 5 por 100
- Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social: 4,50 por 100
- IPC: 5 por 100
- Tablas mortalidad: GRM/F80
- Tablas de supervivencia: GKM/F80

Los riesgos cubiertos son de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad, y están provisionados suficientemente.

14.- OTRAS PROVISIONES

Los principales riesgos y gastos provisionados corresponden: a litigios pendientes de resolución al cierre del ejercicio y posibles contingencias de carácter tributario 10.843 millones de pesetas; y a gastos derivados por reparaciones extraordinarias de determinadas instalaciones de la Sociedad, 3.054 millones de pesetas. El 27 de diciembre de 1993 la Dirección General de Trabajo autorizó a ENDESA el expediente de Regulación de Empleo presentado por la misma, motivado básicamente por la incidencia que en ella tiene la aplicación estricta de la Directiva de la Comunidad Económica Europea 88/609, y por el agotamiento del yacimiento minero. Para hacer frente a esta situación, ENDESA tiene dotados 4.254 millones de pesetas, importe calculado a su valor actual, considerando el colectivo que se ha adherido voluntariamente al expediente y el que se estima que se adhiera en la vigencia del expediente autorizado. Asimismo, tiene dotadas provisiones por 4.435 millones de pesetas para reclamaciones de terceros y otros riesgos diversos.

Los movimientos de los ejercicios 1994 y 1993 han sido:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo inicial	25.666	22.432
Dotaciones	1.971	9.220
Servicios exteriores	916	1.832
Gastos extraordinarios	1.055	7.388
Aplicaciones y regularizaciones . . .	(5.051)	(5.986)
Saldo final	22.586	25.666

15.- ACREEDORES**Obligaciones y otros valores negociables**

Los saldos de las obligaciones en circulación y pagarés a 31 de diciembre de 1994 y 1993, son los siguientes:

Millones de Pesetas.

Deuda	Saldo al 31.12.93	Saldo al 31.12.94	Deudas al 31.12.94 con vencimiento en:					Resto
			1995	1996	1997	1998	1999	
Obligaciones y Bonos	113.124	58.499	13.499	7.500	7.500	7.500	7.500	15.000
Intereses devengados pendientes de pago	4.537	2.453	2.453	-	-	-	-	-
Pagarés de ENDESA .	97.951	88.076	88.076	-	-	-	-	-
Total . . .	215.612	149.028	104.028	7.500	7.500	7.500	7.500	15.000

Durante el ejercicio 1994, se han producido amortizaciones de obligaciones por 54.625 millones de pesetas. Asimismo, se han amortizado pagarés de ENDESA por 191.947 millones de pesetas y emitido pagarés por 182.072 millones de pesetas.

Para las obligaciones, el tipo fijo de interés oscila entre un 8,32 por 100 y un 14,25 por 100, existiendo algunas emisiones que presentan tipos variables. Los pagarés de ENDESA, tuvieron un tipo medio del 8,14 por 100, durante el ejercicio 1994.

Deudas con entidades de crédito.

Los saldos de los préstamos y créditos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y 1993, son los siguientes:

Millones de Pesetas.

Deuda	Deudas a 1 31.12.94 con vencimiento en:							
	Saldo a 1 31.12.93	Saldo a 1 31.12.94	1995	1996	1997	1998	1999	Resto
En pesetas	50.226	95.584	17.047	1.600	23.917	500	17.500	35.020
En moneda extranjera:								
Dólares U.S.A.	5.062	2.813	1.875	938	-	-	-	-
Francos Suizos	35.501	36.280	1.512	11.567	1.512	-	21.689	-
Yens	21.249	21.740	317	-	-	-	-	21.423
Ecus	14.349	-	-	-	-	-	-	-
Marcos Alemanes	24.553	25.964	16.918	-	-	-	9.046	-
Intereses devengados pendientes de pago	989	1.461	1.461	-	-	-	-	-
Total	151.929	183.842	39.130	14.105	25.429	500	48.235	56.443

En el ejercicio 1994, la Sociedad ha amortizado deudas con entidades de crédito nacionales y extranjeras por 82.276 millones de pesetas y se ha dispuesto de 111.331 millones de pesetas. El ajuste por diferencias de valoración de divisas ha representado 2.859 millones de pesetas que se han registrado de acuerdo con lo indicado en la Nota 5o. Los tipos medios de interés oscilaron entre 4,34 y 8,48 por 100, en el ejercicio 1994.

En este período, se han formalizado operaciones de cobertura de riesgo de tipos de interés variable en mercados derivados, por un valor nominal de 95.850 millones de pesetas, presentando al cierre de ejercicio los siguientes valores: Permutas financieras de tipos de interés (SWAP) por 40.850 millones de pesetas; CAP por 20.000 millones de pesetas; COLLAR por 15.000 millones de pesetas y otros productos por 20.000 millones de pesetas. El coste para la empresa de la contratación de dichas operaciones, ha sido cargado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo un sistema financiero.

Deudas con Sociedades del GRUPO y ASOCIADAS a largo y corto plazo.

Los saldos con Sociedades del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, son los siguientes:

Millones de Pesetas

Deuda	Deudas al 31.12.94 con vencimiento en:							
	Saldo al 31.12.93	Saldo al 31.12.94	1995	1996	1997	1998	1999	Resto
Acreedores por intercambios	15.694	10.022	7.585	189	210	232	258	1.548
Impuesto sobre Sociedades cuota a pagar - INI	41.856	39.936	39.936	-	-	-	-	-
Otros	13.329	105.558	104.994	34	11	6	-	513
Total	70.879	155.516	152.515	223	221	238	258	2.061

Durante el ejercicio 1994 se ha amortizado deuda por 60.857 millones de pesetas y se ha generado deuda a corto plazo de 145.494 millones de pesetas, principalmente por la deuda con SEVILLANA DE ELECTRICIDAD (véase Nota 8). El tipo medio de interés en 1994 varió entre el 7,00 por 100 y el 13,48 por 100.

Otras deudas a largo y corto plazo

Los saldos de "Otras deudas" a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1994 y 1993 son los siguientes:

Millones de Pesetas

Deuda	Deudas al 31.12.94 con vencimiento en:							
	Saldo al 31.12.93	Saldo al 31.12.94	1995	1996	1997	1998	1999	Resto
Otras deudas a largo plazo	2.409	2.642	-	351	352	90	92	1.757
Acreedores de inmovilizado	10.098	11.558	11.558	-	-	-	-	-
Otras	8.551	22.497	22.497	-	-	-	-	-
Total	21.058	36.697	34.055	351	352	90	92	1.757

Estas deudas no han devengado interés.

Líneas de crédito

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 ENDESA tiene concedidas líneas de crédito no dispuestas, por importe de 38.572 y de 97.852 millones de pesetas, respectivamente.

Administraciones Públicas a Largo Plazo

En 1994 y 1993, se ha generado como impuesto diferido 139 y 5 millones de pesetas respectivamente por aplicación de criterios fiscales a determinados ingresos financieros, así como la amortización acelerada de ciertos elementos de activo fijo. A su vez, en 1994 y 1993 se han reducido dichos importes, en 1.633 y 1.632 millones de pesetas, por aplicación de la amortización técnica a los activos fijos que gozaron en ejercicios anteriores de libertad de amortización, resultando un saldo del impuesto diferido a 31 de diciembre de cada año, de 20.481 y 21.975 millones de pesetas.

16.- SITUACION FISCAL

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del grupo consolidado nº 9/86, formado por el Instituto Nacional de Industria y las Empresas en que participa mayoritariamente, de acuerdo con la disposición adicional decimotercera de la Ley 46/85, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 1986, el artículo 123 y la disposición transitoria duodécima de la Ley 37/88, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 1989.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (Instituto Nacional de Industria) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que la Sociedad ha de efectuar al Instituto Nacional de Industria el pago de la cuota por este impuesto de 43.218 millones de pesetas por el

ejercicio 1994. El resultado después de impuestos que se expresa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1994, asciende a 104.732 millones de pesetas.

Dentro de las cuentas de Pérdidas y Ganancias de 1994 y 1993, los importes relativos al Impuesto sobre Sociedades se han registrado como gastos según se indica en la nota 5n, y han sido los siguientes:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	43.218	44.282
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	(603)	(3.282)
Regularización impuesto anticipado . .	1.847	1.729
Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	44.462	42.729

En el Impuesto sobre Sociedades de 1994 la Sociedad ha aplicado deducciones por inversión por 1.751 millones de pesetas, y deducciones por doble imposición de dividendos y bonificaciones por 4.867 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994 ENDESA no tiene deducciones significativas pendientes de aplicar.

La conciliación entre el Resultado Contable y el Resultado Fiscal (Base Imponible) es como sigue:

Millones de Pesetas		
Conciliación entre los resultados contable y fiscal	1994	1993
A) Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	149.195	143.328
B) Diferencias permanentes:		
Aumentos	1.156	893
Disminuciones	(9.686)	(11.025)
C) Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio:		
Aumentos	2.574	8.450
Disminuciones	(397)	(15)
Con origen en ejercicios anteriores:		
Aumentos	4.664	4.665
Disminuciones	(5.119)	(3.724)
D) Base imponible (Resultado Fiscal) . .	142.387	142.572

La Base Imponible (Resultado Fiscal) de 1993 se ha visto incrementada en 243 millones de peseta, con respecto a la que figuraba en la Memoria de dicho año, como consecuencia de realizarse un ajuste fiscal producido con posterioridad al cierre de cuentas de ese ejercicio.

Las disminuciones en el año 1994, en diferencias de carácter permanente por 9.686 millones de pesetas, corresponden básicamente a la dotación del Factor de Agotamiento Minero por 500 millones de pesetas y a dividendos percibidos de empresas que consolidan fiscalmente con el INI, 9.059 millones de pesetas. Asimismo, los ajustes por diferencias temporales corresponden, básicamente, a las dotaciones para fondos internos de pensiones, regulación de empleo y por la recuperación de la libertad de amortización de Vandellós II.

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad ha sido inspeccionada hasta 1989 por los tributos que le eran de aplicación, existiendo actas recurridas ante la Oficina Nacional de Inspección, pendientes de resolución.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad, existen determinados aspectos que podrían originar contingencias fiscales no susceptibles de cuantificación objetiva. En cualquier caso, la Empresa ha dotado provisiones suficientes, si bien a juicio de la misma no se deben producir pasivos significativos, toda vez que, según los asesores jurídicos y fiscales, existen bases legales de defensa de los criterios mantenidos por la Sociedad.

17.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, ENDESA tiene prestados avales a terceros ante entidades financieras, por los siguientes importes:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Empresas del GRUPO	6.647	4.000
Empresas Asociadas	14.320	13.268
Otros	13.346	2.371
Total	34.313	19.639

18.- INGRESOS Y GASTOS

Las operaciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del GRUPO y con empresas asociadas están reflejadas en la Nota 8.

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad se produce en el mercado nacional y se genera en su totalidad por su actividad eléctrica. La actividad minera que realiza la Sociedad tiene como única finalidad la extracción de carbón para consumo propio.

El desglose de los "Consumos de materias primas y otros materiales consumibles" de 1994 y 1993 de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es el siguiente:

Millones de Pesetas

	1994	1993
Variación de existencias . .	(1.466)	(2.699)
Compras de materias primas y otros materiales	95.885	91.881
Total	94.419	89.182

El detalle de los "Gastos de personal" de 1994 y 1993 de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es el siguiente:

Millones de Pesetas

	1994	1993
Sueldos y Salarios	26.338	26.463
Cargas Sociales	11.268	11.680
- Seguridad Social	6.677	6.828
- Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.075	3.372
- Otras cargas Sociales . .	1.516	1.480
Total	37.606	38.143

Ingresos y Gastos Extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios es el siguiente:

Concepto	Millones de Pesetas			
	Ingresos		Gastos	
	1994	1993	1994	1993
Beneficio en enajenación de Inmovilizado	322	110		
Variación de provisiones Inmovilizado Financiero			1.312	(185)
Subvenciones de Capital aplicadas al Resultado (Nota 12)	396	364		
Pérdidas procedentes de Inmovilizado			763	1.216
Ingresos y gastos extraordinarios por responsabilidades	23	20	1.906	7.388
Ingresos, gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.771	807	582	557
Otros				1.682
Total	2.512	1.301	4.563	10.658

19.- PLANTILLAS DE PERSONAL

Las plantillas medias del personal en los ejercicios 1994 y 1993, distribuidas por categorías fueron las siguientes:

Número medio personas		
	1994	1993
Personal directivo y titulados superiores	497	508
Titulados medios	608	604
Técnicos y administrativos	2.312	2.430
Resto	1.857	2.087
Total	5.274	5.629

20.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El importe de los sueldos (considerando aquellos en quienes concurren la condición de empleados), dietas y remuneraciones devengadas por los miembros del órgano de Administración, en los ejercicios 1994 y 1993, fueron:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
Sueldos	54	51
Dietas	15	16
Remuneraciones	13	13
Total	82	80

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de primas de seguros de vida, con los miembros actuales del órgano de Administración, son: por obligaciones contraídas en materia de pensiones, tres millones de pesetas en los ejercicios 1994 y 1993; y por obligaciones contraídas por pago de primas de seguros de vida, un millón y medio de pesetas en el ejercicio 1994 y un millón de pesetas en 1993.

El importe de los anticipos concedidos a los miembros del órgano de Administración hasta el 31 de diciembre de 1994 y 1993 han sido de 21 y 22 millones de pesetas respectivamente. Estos anticipos no devengan interés y su devolución es en plazo superior a doce meses.

21.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 1995 ENDESAR amplía su Capital Social en 24.000 millones de pesetas con una prima de emisión de 36.000 millones de pesetas, estando totalmente suscrita y desembolsada. Esta ampliación fue autorizada por acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de 1 de diciembre de 1994 y ratificada por dicha Comisión Ejecutiva el 16 de febrero de 1995.

La Comisión Ejecutiva de ENDESA del 1 de diciembre de 1994, aprobó la transmisión a ENDESAR de participaciones accionariales de Sociedades de diversificación e internacionalización que de acuerdo con la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional habrán de desarrollarse por Sociedades independientes.

En enero de 1995 se han transmitido a ENDESAR por importe de 31.100 millones de pesetas las participaciones siguientes:

- 1,53 por 100 de R.W.E. A.G.
- 25 por 100 de SOCIETE PROVENÇALE DU LIT FLUIDISE (SOPROLIF)
- 14,77 por 100 de INVERSIONES DISTRILIMA S.A.
- 35 por 100 de TEJO ENERGIA PRODUÇÃO E DISTRIBUÇÃO DE ENERGIA ELECTRICA, S.A.
- 45 por 100 de PEGOP-ENERGIA ELECTRICA, S.A.
- 33,34 por 100 de CARBOPEGO-ABASTECIMENTO DE COMBUSTIVEIS, S.A.
- 10 por 100 de INI MEDIOAMBIENTE, S.A.

Asimismo, ha sido objeto de transmisión la deuda subordinada de TEJO ENERGIA y SOPROLIF por importe de 5.954 millones de pesetas.

Con fecha 17 de enero de 1995, se ha firmado un Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda a Medio Plazo, por importe de 750 millones de dólares USD. El emisor es INTERNATIONAL ENDESA, B.V., y está garantizado por ENDESA. El rating a largo plazo otorgado por Moody's ha sido Aa3, y por Standard & Poor's e Ibca., AA.

A partir de enero de 1995, como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, la cobertura exigible para riesgos a terceros por accidente nuclear, que puedan surgir en la explotación de las Centrales Nucleares, pasa de 850 millones de pesetas a 25.000 millones de pesetas.

22.- CUADRO DE FINANCIACION

Millones de Pesetas

Aplicaciones	1994	1993
Adquisición de inmovilizado	216.520	104.023
Inmovilizaciones inmateriales	1.467	1.269
Inmovilizaciones materiales	96.212	38.880
Inmovilizaciones financieras	118.841	63.874
De empresas del grupo	88.479	16.052
De empresas asociadas	30.362	17.439
De otras inversiones financieras	-	30.383
Adquisición de acciones propias	542	-
Dividendos	39.001	35.361
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	110.779	143.625
Empréstitos y otros pasivos análogos	58.499	9.625
De empresas del grupo	7.643	6.520
De empresas asociadas	1	-
De otras deudas	44.636	127.480
Provisiones para riesgos y gastos	4.536	2.241
Otras aplicaciones	1.075	-
Total	372.453	285.250
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-

Variación del Capital Circulante

Millones de Pesetas

	Ejercicio 1994		Ejercicio 1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	786	-	2.703	-
Deudores	-	380	-	9.502
Acreedores	-	84.656	-	57.368
Inversiones financieras temporales	43	-	-	2
Tesorería	-	79	38	-
Ajustes por periodificación	-	156	-	965
Total	829	85.271	2.741	67.837
Variación del Capital Circulante	-	84.442	-	65.096

Millones de Pesetas

Orígenes	1994	1993
Recursos procedentes de las operaciones	184.060	193.018
Subvenciones de capital	1.170	1.148
Deudas a largo plazo	92.860	17.981
De empresas del grupo	245	865
De empresas asociadas	-	1
De otras empresas	92.615	17.115
Enajenación de inmovilizado	9.921	3.087
Inmovilizaciones inmateriales	6	-
Inmovilizaciones materiales	1.112	2.488
Inmovilizaciones financieras	8.803	599
De empresas del grupo	144	575
De empresas asociadas	544	-
De otras inversiones financieras	8.115	24
Otros	-	4.920
Total orígenes	288.011	220.154
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	84.442	65.096

Recursos procedentes de las operaciones

Millones de Pesetas

	1994	1993
Beneficio neto	104.732	100.599
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	73.018	72.737
Dotaciones a las Provisiones para pensiones y responsabilidades	4.087	10.024
Dotaciones a las Provisiones para Cartera de Valores	1.312	(183)
Diferencias de cambio negativas	3.848	9.480
Pérdidas en la enajenación elementos de inmovilizado material	-	1.216
Gastos derivados de intereses diferidos	127	101
Pérdidas en la Cartera de Control	-	93
Impuesto diferido generado en el ejercicio y los ajustes pertinentes	2.536	1.627
Suma	189.660	195.694
Menos:		
Subvenciones de capital aplicadas a resultados	396	364
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	1.801	1.577
Diferencias de cambio positivas	320	35
Beneficios en la enajenación elementos de inmovilizado material	1.589	110
Impuesto anticipado generado en el ejercicio y los ajustes pertinentes	1.494	590
Suma	5.600	2.676
Total	184.060	193.018



INFORME DE GESTION

INFORMACION ECONOMICA

ANALISIS DE RESULTADOS

FINANCIACION

INFORMACION BURSATIL

**HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE
Y EVOLUCION PREVISIBLE**

INVESTIGACION Y DESARROLLO

ACCIONES PROPIAS

INFORMACION ECONOMICA

ENTORNO

La gestión de 1994 se ha desarrollado en un entorno macroeconómico caracterizado por la recuperación de la actividad en la que ha actuado como factor decisivo el sector exterior, que ha generado comportamientos positivos en las principales macromagnitudes frente al cuadro recesivo de los dos años anteriores.

Por su influencia sobre el sector eléctrico se destaca el crecimiento del PIB superior al 2 por 100, la creación neta de empleo, la reducción de los tipos de interés frente al ejercicio anterior, la mejora de la posición de la peseta y la contención del IPC en el 4,3 por 100 mientras por el contrario se ha producido un fuerte crecimiento del índice de precios de productos industriales, 5,3 por 100 motivado por la recuperación de los márgenes y de la demanda industrial.

Los resultados sectoriales se han visto influenciados por los siguientes factores:

- Crecimiento de la demanda en un 3,3 por 100.
- Reducción de los precios en términos reales al aumentar la tarifa en un 2,06 por 100 frente el 4,3 por 100 del IPC.
- Corrección de la tasa real de retribución desde el 5,65 por 100 al 4,56 como consecuencia de la desviación del IPC y sobre todo del IPI frente a la previsión de las tarifas, este hecho es básico dado que supone unos menores ingresos para el sector, del orden de 52.000 millones de pesetas y para ENDESA de unos 14.000 millones de pesetas, que siguiendo un criterio de prudencia los ha registrado en 1994.
- Mejora de la producción hidroeléctrica en un 16,9 por 100.
- Reducción de los tipos de interés en unos 3 puntos (mibor 6 meses).

ANALISIS DE RESULTADOS

A) Niveles de actividad

En 1994 ENDESA produjo 40.757 Gwh que suponen un aumento del 1,7 por 100 frente a la producción del año anterior. Con dicha producción la cuota de ENDESA en la generación nacional alcanzó el 27,0 por 100.

La generación con carbón alcanzó los 27.773 Gwh prácticamente igual a 1993 (+0,2 por 100). La producción nuclear fue de 11.162 Gwh creciendo el 3,3 por 100, la generación hidroeléctrica alcanzó un total de 1.634 Gwh. que supuso un aumento del 16,9 por 100 y la generada con fuel-gas de 188 Gwh. con un incremento del 6,25 por 100.

La disponibilidad total fue del 87,7 por 100 viéndose afectada por la parada de dos grupos de As Pontes para realizar la reconversión de las calderas para la utilización del carbón de importación y por la revisión de la Central Térmica Almería.

El factor de utilización de las plantas de generación fue del 68,7 por 100 frente al 69,8 por 100 de 1993. En el equipo productor de ENDESA se han incorporado la Central Hidráulica de Ribadelago y un 33,33 por 100 de la Central de Los Barrios de carbón importado.

Respecto a la actividad minera, durante 1994 se han extraído un total de 9.603 Kt, un 13,8 por 100 inferior a la obtenida en el año anterior. La disminución se produce en As Pontes que de 10.149 Kt en 1993 pasa a producir 8.461 Kt en 1994, siendo la causa de dicha variación la ya comentada sustitución de combustible en la Central Térmica.

B) Resultados

En 1994 ENDESA alcanzó un Resultado después de impuestos de 104.732 millones de pesetas que representa un aumento de 4,1 por 100 frente al ejercicio de 1993. Esta mejora del resultado de la empresas se sustenta en una reducción del resultado de explotación del 12,3 por 100 compensado por una mejora del resultado financiero en un 62,3 por 100 y de los resultados extraordinarios.

Afectado por la corrección negativa de ingresos derivada de la reducción de la tasa real de retribución que contempla la tarifa de 1995, y que ENDESA de acuerdo con criterios de prudencia ha cargado contra resultados en 1994 y por el efecto de la reconversión de la Central Térmica de As Pontes, el resultado de explotación del ejercicio de 164.362 millones de pesetas se ha visto reducido en 23.073 millones de pesetas frente a 1993 a pesar del esfuerzo en reducción de costes operativos que ha llevado a cabo la empresa.

INGRESOS DE EXPLOTACION

Los ingresos de explotación han sido 411.833 millones de pesetas, un 4,0 por 100 inferiores a los del ejercicio anterior, motivado principalmente por la diferencia entre las correcciones de desviaciones de tarifas de los ejercicios 1994 y 1993, que han representado un menor ingreso de 27.747 millones de pesetas. La producción de energía eléctrica del ejercicio 1994 aumentó en el 1,7 por 100 respecto a la de 1993.

GASTOS DE EXPLOTACION

Los gastos de explotación ascendieron a 247.471 millones de pesetas, superiores en un 2,4 por 100 a los de 1993.

Este incremento se explica básicamente por mayores consumos de carbón de importación, motivado por las mezclas de carbón necesarias para el cuarto grupo de la central térmica de As Pontes y la incorporación de los consumos de la central térmica de los Barrios (adquirida en 1/3 a SEVILLANA en 1994).

Los gastos de personal disminuyen un 1,41 por 100 por la reducción de la plantilla media en el año 1994, que compensó el incremento salarial del año.

Las dotaciones a las amortizaciones han aumentado un 0,4 por 100 por las incorporaciones de nuevas instalaciones, destacando el tercio de la central térmica los Barrios, comentada en los párrafos anteriores y la central hidráulica de Ribadelago adquirida a UNION FENOSA.

Los demás gastos de explotación se han reducido en un 1,3 por 100 a pesar de la incorporación de las nuevas centrales.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del ejercicio 1994 respecto a los de 1993 se han incrementado en un 19,9 por 100 por mayores dividendos recibidos de empresas participadas, por mayores intereses, diferencias de cambio positivas y plusvalías por venta de participaciones financieras.

Los gastos financieros, incluidas las diferencias de cambio, ascendieron a 39.627 millones de pesetas, disminuyendo en un 30,3 por 100 frente a los de 1993, motivado fundamentalmente por los menores tipos medios de interés, así como por la reducción del endeudamiento medio retribuido. El tipo medio de ENDESA para este ejercicio, excluidos los gastos financieros de dotaciones a pensiones, fue del 8,1 por 100 frente al 10,6 por 100 de 1993.

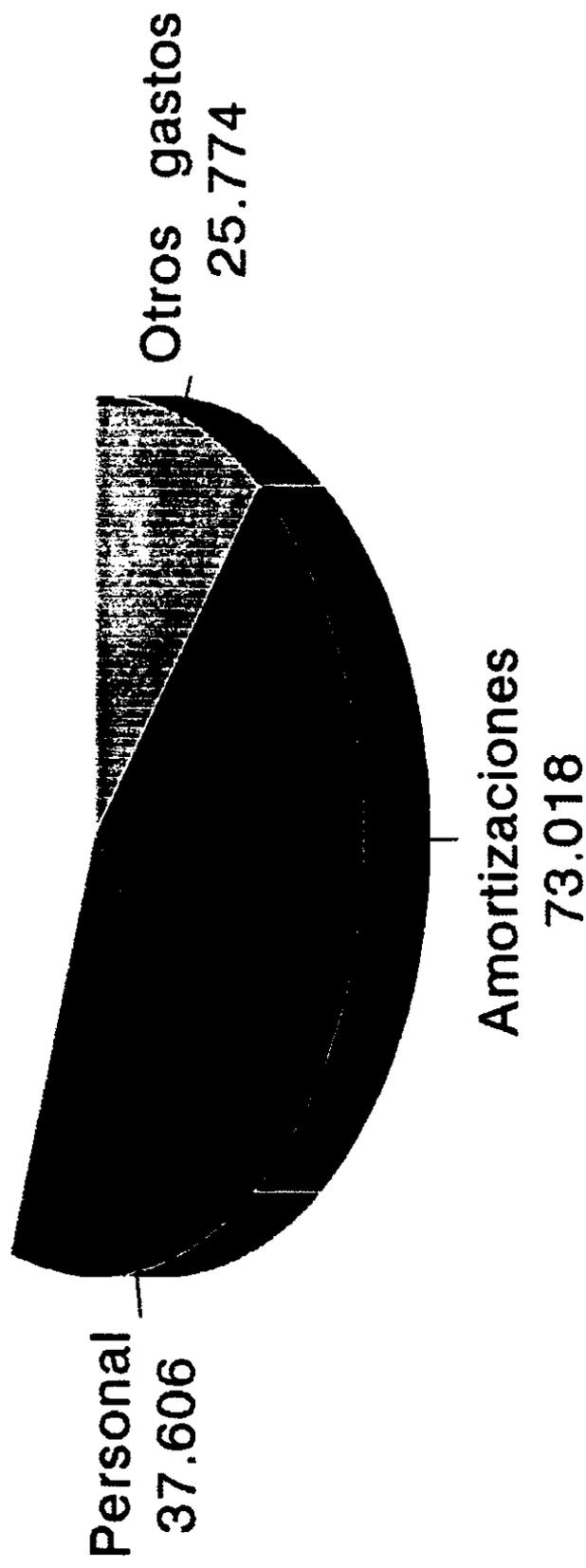
Las diferencias de cambio negativas, han experimentado una reducción del 59,4 por 100.

INFORMACION ECONOMICA

ANALISIS DE RESULTADOS

Aprovisionamientos

111.073



Millones de pesetas

INFORMACION ECONOMICA FINANCIACION

En el ejercicio 1994 los fondos generados han sido de 184.060 millones de pesetas, un 4,6 por 100 inferiores a los de 1993.

Las inversiones en inmovilizado material e inmaterial en 1994 han ascendido a 97.679 millones de pesetas destacando: las adquisiciones de 1/3 de la central térmica de los Barrios a SEVILLANA por 43.158 millones de pesetas, y la central hidráulica de Ribadelago a UNION FENOSA por 8.341 millones de pesetas; asimismo inversiones en centrales nucleares 7.972 millones de pesetas, en la construcción del grupo 2 de la central térmica de Almería 10.699 millones de pesetas, en la transformación de los grupos 3 y 4 de la central térmica de Puentes por 4.904 millones de pesetas y adquisiciones de combustible nuclear por 6.838 millones de pesetas.

La inversión en inmovilizado financiero en este ejercicio ha sido de 118.841 millones de pesetas, destacando las siguientes:

a) Ampliaciones de capital en:

ENHER 32.137 millones de pesetas; ENDESAR 14.623 millones de pesetas; ERZ 7.139 millones de pesetas; INTERNATIONAL ENDESA BV 2.085 millones de pesetas y YACYLEC 1.231 millones de pesetas.

b) Adquisiciones de:

NUCLENOR, S.A. por 17.600 millones de pesetas; ENECO, S.A. por 13.223 millones de pesetas; CIA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. por 15.749 millones de pesetas; CIA. PERUANA DE ELECTRICIDAD por 2.812 millones de pesetas e INVERSIONES DISTRILIMA por 4.074 millones de pesetas.

OPERACIONES FINANCIERAS

A) Mercado doméstico

Las actuaciones más relevantes del ejercicio han sido las siguientes:

- Amortización anticipada de las emisiones 17 y 18 de obligaciones de ENDESA por un importe de 25.000 y 20.000 millones de pesetas.
- Amortización anticipada de préstamos oficiales por un importe de 1.308 millones de pesetas.
- Operaciones de cobertura de riesgo de interés en los mercados de productos derivados, por un volumen total de 36.000 millones de pesetas.
- Se han realizado emisiones de pagarés por un importe de 182.072 millones de pesetas. La deuda media del programa se situó en 107.934 millones de pesetas.
- Se ha incrementado la cobertura sobre el riesgo a corto plazo hasta un límite de 127.900 millones de pesetas, formalizando o ampliando el límite de las pólizas de crédito.

B) Mercado Internacional

- La deuda en divisas ha disminuído en 15.538 millones de pesetas.
- Durante el año se han realizado coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre los pagos de 1994 en un 50 por 100 y los previstos para 1995 en un 16 por 100.
- En cuanto a la cobertura del riesgo de tipo de interés se ha contratado un collar sobre 50 millones de francos suizos.

- Se han realizado renegociaciones para disminuir el margen de los préstamos en divisas.
- A fin de año se han producido unas diferencias negativas de cambio sobre la deuda viva de 2.847 millones de pesetas.

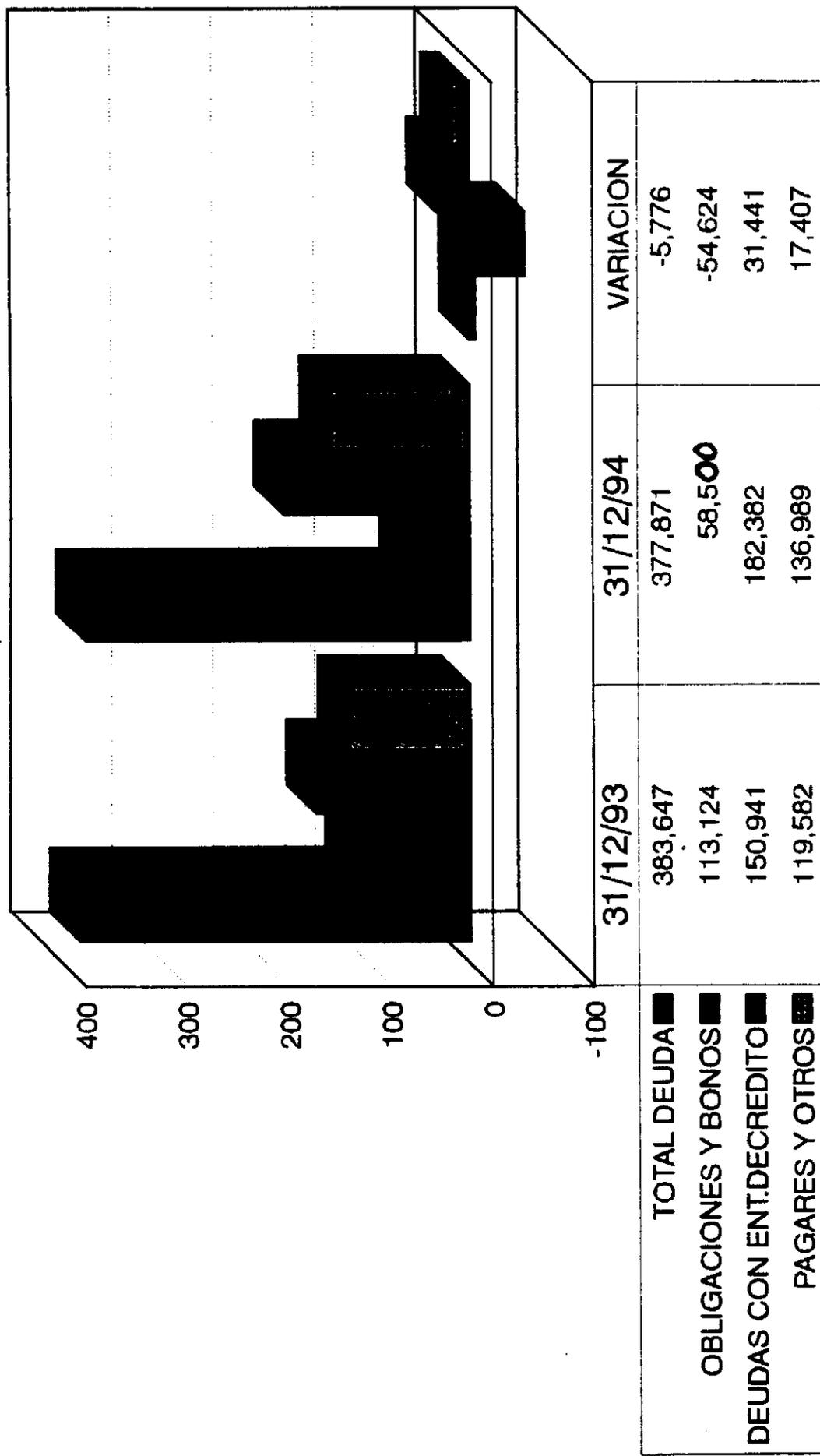
El endeudamiento retribuido en 1994 ha evolucionado como sigue:

Millones de Pesetas			
Fuentes de financiación			Variación
Endeudamiento retribuido	31.12.93	31.12.94	Importe
Obligaciones y Bonos .	113,124	58,500	(54,624)
Deudas con entidades de Crédito	150,941	182,382	31,441
Pagarés y otros	119,582	136,989	17,407
Total	383,647	377,871	(5,776)

La deuda viva ha disminuído en 5.776 millones de pesetas, habiéndose ajustado los valores de 1993.

EVOLUCION ENDEUDAMIENTO RETRIBUIDO ENDESA

Miles de millones de pts.



Nota: Se ha realizado una reclasificación en el año 93 y una disminución correspondiente a deuda no retribuida

INFORMACION ECONOMICA
INFORMACION BURSATIL

Como hecho más destacado del ejercicio 1994, debemos mencionar la Oferta Pública de Venta lanzada por TENE0, S.A. en el mes de mayo, que supuso la incorporación a la negociación bursátil de 22,6 millones de acciones, un 8,7 por 100 de capital de ENDESA, y el incremento del número de las acciones libres de contratación en un 34 por 100. Esto ha posibilitado que el número de acciones negociadas se haya elevado en un 94 por 100 y las pesetas efectivas un 141 por 100 respecto al ejercicio 1993, lo que supone una mayor liquidez de las acciones. La rotación de éstas ha sido del 46 por 100 si consideramos el total de las emitidas y el 138 por 100, si únicamente tenemos en cuenta las acciones de libre negociación. Por último la oferta ha supuesto un incremento en el número de accionistas de ENDESA que pasan de 35.000 a 225.000

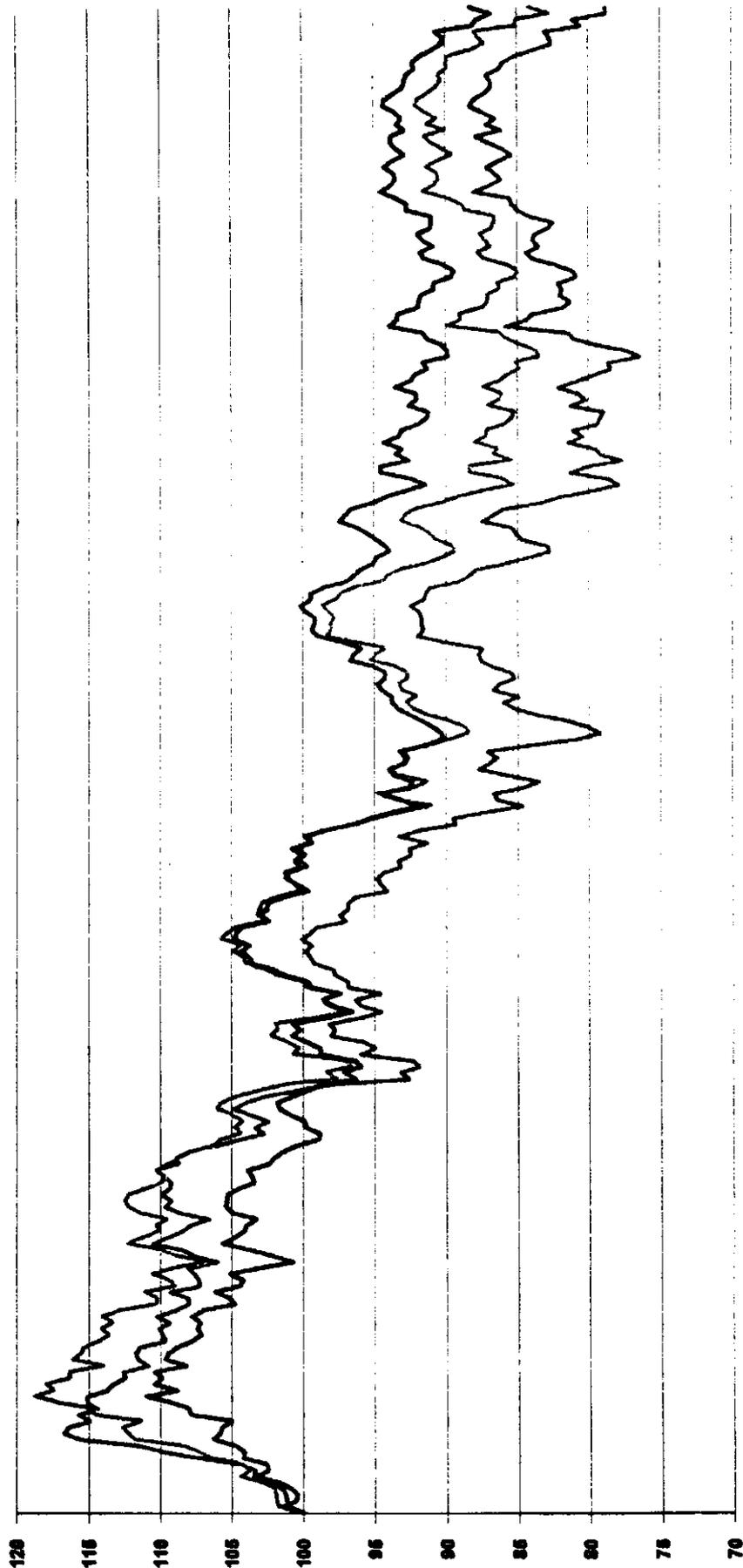
La evolución de las acciones de ENDESA en las bolsas de Madrid y Nueva York queda reflejada en el siguiente cuadro:

AÑO 1994	MADRID (Pesetas)	NUEVA YORK (Dólares)
Importes efectivos contratados	752.300.325.956	830.995.915
Días de contratación	251	248
Cotización cierre ejercicio anterior	6.800	47,375
% de variación	(21,18)	(6,88)
Cotización cierre presente ejercicio	5.360	40,5
Cotización máxima	8.100	55,75
Cotización mínima	5.100	40
Volumen medio diario (Número títulos)	473.524	70.370

La cotización de las acciones de ENDESA durante 1994 ha mantenido la orientación marcada por el mercado. Si bien ha descendido un poco más que los índice bursátiles, posiblemente por el efecto de la Oferta Pública, se ha mantenido en línea con la mayoría de los principales valores del mercado. Hay que considerar que su gran peso en cada uno de los índices le hacen soportar con mayor intensidad que otros valores la tendencia del mercado.

Cotizaciones de la Bolsa de Madrid

—— ENDESA —— SECTOR ELECTRICO —— INDICE GENERAL

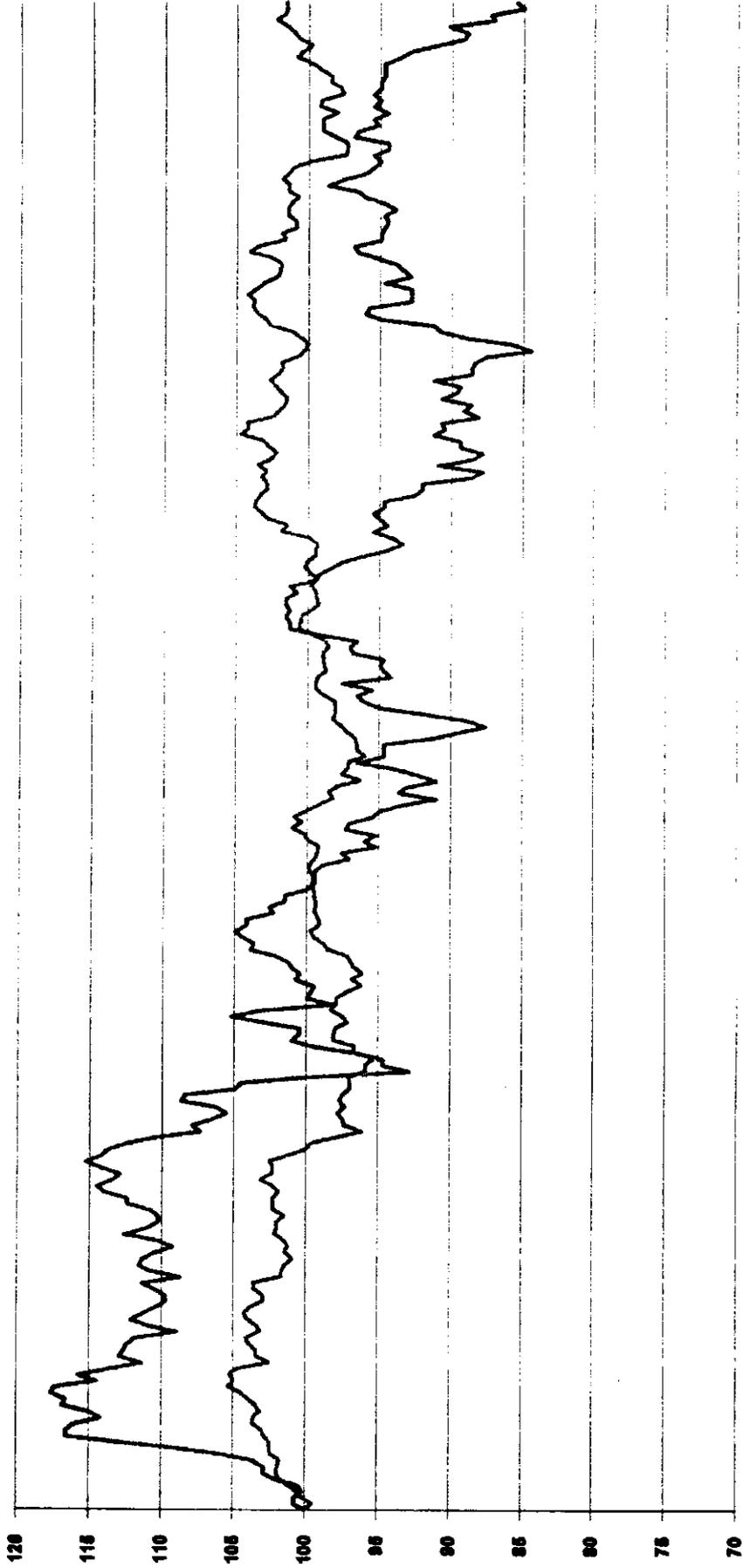


Enero de 1964

Diciembre de 1964

Cotizaciones de la Bolsa de Nueva York

— ENDESA — DOW JONES INDUSTRIALS



Enero de 1984

Diciembre de 1984

HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE Y EVOLUCION PREVISIBLE

Acontecimientos posteriores al cierre

Los acontecimientos posteriores al cierre están descritos en la Nota 21 de la Memoria.

Evolución previsible

Durante el período transcurrido del actual ejercicio económico, parecen consolidarse las tendencias marcadas en el último trimestre del año precedente en cuanto a una situación económica global en proceso de recuperación y salida definitiva de la crisis.

Los primeros datos macroeconómicos, en cuanto a IPC y déficit público sobre todo, parecen apoyar esta afirmación, así como el aumento en la demanda eléctrica que está creciendo en niveles próximos al 3,5 por 100 a pesar del desfavorable impacto que sobre este parámetro está teniendo la climatología del año y que puede cifrarse en el entorno de 1,5 puntos.

El 31 de diciembre se publicó el Real Decreto 2550/1994 por el que se establece la tarifa eléctrica para 1995, recogiendo una previsión de aumento promedio del 1,48 por 100 de ésta.

Prosiguen los tipos de interés en niveles moderados (del entorno del 9 por 100 en el Mibor a 6 meses) aunque superiores en 1 punto al ejercicio anterior.

Durante el año en curso y en cumplimiento de la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, se tendrá que proceder a una primera segregación de actividades no directamente relacionadas con el Sector Eléctrico. En esta línea ya se están dando los primeros pasos, habiéndose ya segregado la diversificación en la práctica totalidad de compañías del GRUPO ENDESA.

A nivel institucional, durante el ejercicio deberá constituirse la Comisión del Sistema Eléctrico Nacional tal y como definió la Ley del Sector, esperándose así mismo el desarrollo normativo de dicha Ley.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Generación de energía eléctrica

Entre los proyectos de investigación y desarrollo abordados en 1994 destaca por su importancia, la planta de demostración de gasificación del carbón integrada en un ciclo combinado (proyecto ELCOGAS), objetivo ambiental de la Unión Europea incluido en el Programa THERMIE. En este proyecto participa ENDESA juntamente con otras empresas eléctricas nacionales y europeas.

También debe señalarse el funcionamiento de la planta de demostración de combustión en lecho fluidizado a presión de Escatrón que, con unas 4.800 horas de operación en el año, ha confirmado sus favorables características de proceso de bajas emisiones para el uso limpio del carbón. En ella se han alcanzado retenciones de óxidos de azufre del orden del 95 por 100 y muy bajas emisiones de óxidos de nitrógeno. En esta instalación se han iniciado los trabajos para el desarrollo del proyecto de aplicación de filtros cerámicos, muy avanzado en su fase de diseño y cuya puesta en marcha está prevista para finales de 1995. Asimismo, deben mencionarse distintas modificaciones realizadas en la planta para aumentar su disponibilidad.

A lo largo del año se desarrollaron una serie de proyectos de investigación relacionados con las áreas de combustión y combustibles en aspectos muy diversos: empleo de ultrasonidos para mejorar la operación de los precipitadores electrostáticos, pérdidas energéticas en los parques de carbón, caracterización de combustibles y absorbentes, formación y eliminación de contaminantes, utilización de subproductos, diagnóstico y mejora de la operación de las instalaciones, evaluación de la vida remanente, etc.

En el campo nuclear pueden mencionarse la finalización del proyecto PETAVA (metodología de inspección en reactores PWR) y el comienzo del desarrollo de una herramienta informática para calibración de instrumentación nuclear del sistema de salvaguardia tecnológica y de una metodología de mantenimiento predictivo.

Finalmente, en el área de las energías renovables - de creciente importancia en ENDESA - deben señalarse, en particular, el desarrollo de dos prototipos de aerogeneradores de 500 kW. de potencia con tecnología totalmente nacional, el cumplimiento del primer año de operación de la planta fotovoltaica de 1 MW. de Toledo, el planteamiento de un proyecto de instalación de un sistema fotovoltaico en un medio urbano y diversos trabajos relacionados con la utilización de biomasa.

Investigación minera y Restauración de terrenos

Durante 1994 han continuado los trabajos de investigación geológico-minera, dentro del marco de colaboración con ENCASUR, así como el desarrollo del proyecto de investigación para detección de averías de las máquinas excavadoras en la mina de As Pontes, subvencionado por Ocicarbón. Por otra parte y dentro de los programas de investigación subvencionados por la CECA se va a iniciar, en las explotaciones a cielo abierto de Andorra (Teruel), un proyecto para estudiar la viabilidad de gestión de los residuos procedentes de los procesos de desulfuración en las escombreras de mina.

En las explotaciones mineras de Andorra y As Pontes han continuado los trabajos de restauración de terrenos, aplicándose la metodología específica desarrollada para cada emplazamiento.

ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 1994, y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de su cotización, ENDESA compró durante el año 1994 101.000 acciones propias por un importe de 548 millones de pesetas, a un precio medio de 5.427 pesetas por acción, y vendió 1.000 acciones, por importe de 6 millones de pesetas, a un precio medio de 5.645 pesetas por acción. A 31 de diciembre de 1994 ENDESA poseía 100.000 acciones propias, todas de 800 pesetas de valor nominal, que representaban el 0,04 por 100 de su capital social.

Feliciano Fuster Jaume Jaume

Adrian Baltanás Garcia Adrian

Francisco Calleja Sánchez Francisco

Alberto Carbajo Josa Alberto Carbajo

Manuel Fernández Garcia Manuel

José M^o Fernández Osorio José M^o

Raul Herranz de Miguel Raul

Juana M^o Lázaro Ruiz Juana

José Alejandro Pina Barrio José Alejandro

Rafael Suñol Trepas Rafael

Enrique José Vicent Pastor Enrique

Fernando de Ybarra y López Doriga Fernando



PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

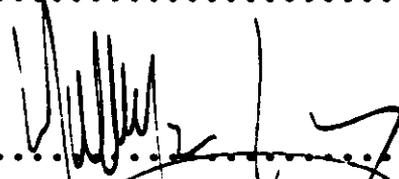
PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

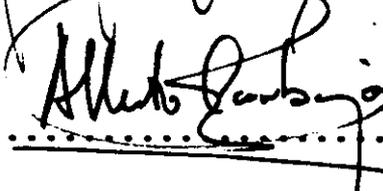
El beneficio del ejercicio de 1994 ha sido de 104.732.421.457 Pesetas.
La propuesta de aplicación de estos beneficios formulada por el
Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

A Dividendo 158 pesetas por acción a 260.005.599 acciones	41.080.884.642
A Factor Agotamiento Minero	500.000.000
A Reserva Voluntaria	63.151.536.815
Total	<u>104.732.421.457</u>

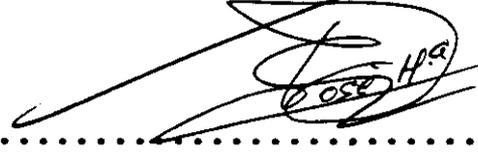
Feliciano Fuster Jaume 

Adrian Baltanás Garcia 

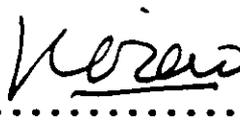
Francisco Calleja Sánchez 

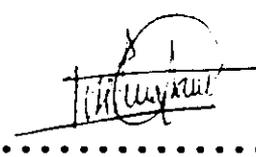
Alberto Carbajo Josa 

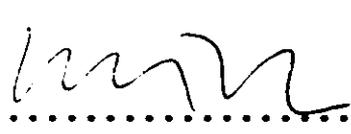
Manuel Fernández Garcia 

José M^o Fernández Osorio 

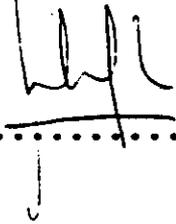
Raul Herranz de Miguel 

Juana M^o Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepas 

Enrique José Vicent Pastor 

Fernando de Ybarra y López Doriga 

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO)



**EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO)**

C N M V Registro de Auditorías Emisores Nº _____
--

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 1994 Y 1993 E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE 1994
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1994, 1993 y 1992 y la memoria consolidada correspondiente a dichos ejercicios anuales, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1994, 1993 y 1992 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Eduardo Sanz Hernández

3 de marzo de 1995



**Grupo
Endesa**

CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACION

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACION

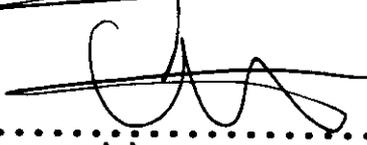
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1.2 Y 3)

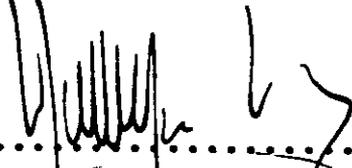
	Millones de Pesetas	
	1994	1993
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.857.926	1.556.972
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7.658	6.918
Bienes y derechos inmateriales	17.046	11.757
Provisiones y amortizaciones	(9.388)	(4.839)
Inmovilizaciones materiales (Notas 7, 8 y 9)	1.420.772	1.173.689
Terrenos y construcciones	73.916	59.875
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.352.531	1.966.065
Otro inmovilizado	39.522	35.876
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	158.802	119.108
Provisiones	(1.165)	(1.195)
Amortizaciones	(1.202.834)	(1.006.040)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	428.954	376.365
Participaciones puestas en equivalencia	296.097	260.423
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.562	1.712
Cartera de valores a largo plazo	75.926	65.113
Otros créditos	17.416	12.247
Administraciones Públicas a largo plazo	38.471	37.203
Provisiones	(518)	(333)
Acciones de la sociedad dominante	542	0
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 5)	3.481	7.140
De sociedades consolidadas por integración global	3.147	0
De sociedades puestas en equivalencia	334	7.140
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3k)	11.887	12.617
ACTIVO CIRCULANTE	195.882	170.416
Accionistas por desembolsos exigidos	3.032	0
Existencias (Nota 11)	59.320	51.780
Deudores	122.494	112.096
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	77.186	70.473
Empresas puestas en equivalencia	20.598	20.567
Otros deudores	33.727	27.200
Provisiones	(9.017)	(6.144)
Inversiones financieras temporales	6.104	1.275
Cartera de valores a corto plazo	1.796	247
Créditos a empresas puestas en equivalencia	487	154
Otros créditos	3.821	874
Tesorería	251	345
Ajustes por periodificación	4.681	4.920
TOTAL ACTIVO	2.069.176	1.747.145

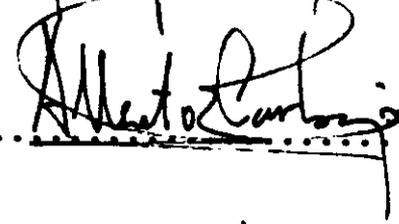
Millones de Pesetas

	1994	1993
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Notas 12 y 13)	776.511	682.202
Capital suscrito	208.004	208.004
Reserva de revalorización	972	972
Otras Reservas de la sociedad dominante	331.027	266.969
Reservas distribuibles	260.520	198.647
Reservas no distribuibles	70.507	68.322
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	105.132	90.146
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	18.970	16.458
Diferencias de conversión	(1.342)	0
De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(1.342)	0
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	132.728	116.813
Pérdidas y Ganancias consolidadas	139.234	122.952
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(6.506)	(6.139)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(18.980)	(17.160)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	98.366	60.301
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 5)	40.434	44.284
De sociedades consolidadas por integración global	1.592	516
De sociedades puestas en equivalencia	38.842	43.768
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)	40.420	29.512
Subvenciones en capital	27.962	20.068
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.458	9.444
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	179.217	158.556
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	136.847	120.716
Otras provisiones	42.370	37.840
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)	397.280	321.533
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	52.918	110.441
Deudas con entidades de crédito	305.269	178.496
Otros acreedores	34.588	30.715
Desembolsos pendientes sobre acciones	4.505	1.881
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 17)	536.948	450.757
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	118.378	138.349
Deudas con entidades de crédito	64.421	78.444
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	60.312	5.085
Acreedores comerciales	90.370	74.536
Otras deudas no comerciales	202.332	153.828
Provisiones para operaciones de tráfico	1.122	502
Ajustes por periodificación	13	13
TOTAL PASIVO	2.069.176	1.747.145

Feliciano Fuster Jaume 

Adrian Baltanás Garcia 

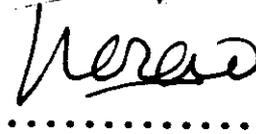
Francisco Calleja Sánchez 

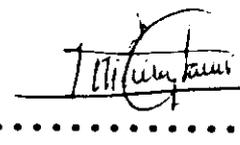
Alberto Carbajo Josa 

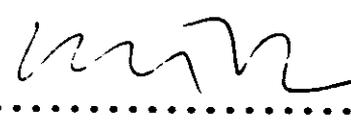
Manuel Fernández García 

José M^a Fernández Osorio 

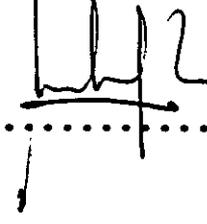
Raul Herranz de Miguel 

Juana M^a Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepas 

Enrique José Vicent Pastor 

Fernando de Ybarra y López Doriga 

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1.2 Y 3)

Millones de Pesetas

	1994	1993	1992
INGRESOS DE EXPLOTACION			
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	794.700	736.572	700.515
a) Ventas a empresas eléctricas	357.262	365.099	349.059
b) Ventas a abonados	383.054	316.445	298.217
c) Otras ventas	54.384	55.028	53.239
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	9.711	9.548	9.327
Otros ingresos de explotación	7.122	6.431	9.210
	811.533	752.551	719.052
GASTOS DE EXPLOTACION			
Consumos y otros gastos externos	278.232	241.031	222.803
a) Compras de energía	82.890	73.023	60.953
b) Consumos de combustibles	163.336	136.768	132.314
c) Otros consumos y gastos externos	32.006	31.240	29.536
Gastos de personal	115.122	104.194	98.362
a) Sueldos, salarios y asimilados	79.526	71.714	69.258
b) Cargas sociales	35.596	32.480	29.104
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	117.530	105.545	100.902
Variación de las provisiones de tráfico	5.685	1.166	345
Otros gastos de explotación	61.143	55.786	60.835
	577.712	507.722	483.247
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE EXPLOTACION	233.821	244.829	235.805
INGRESOS FINANCIEROS			
Ingresos de participaciones en capital	2.853	1.360	653
Otros ingresos financieros	3.948	1.923	1.725
Diferencias positivas de cambio (Nota 3k)	543	330	4.468
	7.344	3.613	6.846
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos financieros	60.898	72.042	84.935
Variación de las provisiones de inversiones financieras	157	(54)	398
Diferencias negativas de cambio (Nota 3k)	4.898	11.842	5.787
	65.953	83.830	91.120
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)	(58.609)	(80.217)	(84.274)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	22.771	16.010	11.153
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(25)	0	0
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1.654)	0	0
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	196.304	180.622	162.684
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19)			
Beneficios procedentes del inmovilizado	811	553	680
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	2.071	2.370	2.858
Ingresos o beneficios extraordinarios	3.556	3.429	1.518
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19)	10.973	16.408	13.228
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.170	1.466	881
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	47	164	156
Gastos y pérdidas extraordinarios	9.756	14.778	12.191
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEGATIVOS)	(4.535)	(10.056)	(8.172)
BENEFICIOS (PERDIDAS) CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	191.769	170.566	154.512
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	52.535	47.614	42.822
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO BENEFICIO (PERDIDA)	139.234	122.952	111.690
Resultado atribuido a la minoría, Beneficio (Pérdida)	(6.506)	(6.139)	(5.391)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE BENEFICIO (PERDIDA)	132.728	116.813	106.299
Beneficio neto por acción (en pesetas)	510,48	449,27	408,83

Feliciano Fuster Jaume J. Fuster

Adrian Baltanás Garcia Adrian

Francisco Calleja Sánchez F. Calleja

Alberto Carbajo Josa Alberto Carbajo

Manuel Fernández Garcia M. Fernández

José M^o Fernández Osorio J. M. Osorio

Raul Herranz de Miguel R. Herranz

Juana M^o Lázaro Ruiz J. Lázaro

José Alejandro Pina Barrio J. A. Pina

Rafael Suñol Trepas R. Suñol

Enrique José Vicent Pastor E. J. Vicent

Fernando de Ybarra y López Doriga F. de Ybarra

MEMORIA

**EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA)
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1994, 1993 Y 1992**

1.- SOCIEDADES DEL GRUPO

ENDESA y sus Sociedades Filiales configuran un grupo integrado de empresas del sector eléctrico y de la minería del carbón que se constituyó en el año 1983.

En el apartado Sociedades del GRUPO ENDESA, incluido en el Anexo al final de este Informe Anual, se incluyen las principales Sociedades participadas directa o indirectamente por ENDESA y sus Filiales en más del 3 por 100, si la sociedad participada cotiza en Bolsa, o en más del 20 por 100 si la sociedad participada no cotiza en Bolsa.

2.- BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 de EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. ("ENDESA" o "LA SOCIEDAD") y de las Filiales que componen el GRUPO ENDESA (denominadas en su conjunto "GRUPO ENDESA" o "EL GRUPO"), han sido preparadas a partir de las Cuentas Anuales individuales de las Sociedades Consolidadas y se presentan, básicamente, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Consolidado.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de ENDESA y las Cuentas Anuales individuales de ENDESA y de las Sociedades Filiales al 31 de diciembre de 1994, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Sin embargo, la

Dirección de la Sociedad considera que dichas Cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales individuales de 1993 y 1992 de cada una de las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fueron aprobadas por sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

b) Principios de consolidación

En el proceso de consolidación se han considerado, en general, las Sociedades dependientes y asociadas en las cuales la participación directa o indirecta de ENDESA es superior o igual al 3 por 100 si se trata de valores admitidos a cotización oficial y al 20 por 100 para los que no cotizan.

Las Sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50 por 100 (es decir, con dominio efectivo), se han consolidado, en general, por el método de integración global.

Aquellas con una participación entre el 20 por 100 y el 50 por 100, si se trata de valores no admitidos a cotización oficial y entre el 3 por 100 y el 50 por 100 para los que lo son, se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las Sociedades cuya gestión se realiza de forma conjunta con los otros accionistas (Sociedades Multigrupo), se consolidan por el método de integración proporcional.

Estas Sociedades Filiales consolidadas al 31 de diciembre de 1994, 1993 y 1992 son las siguientes:

INTEGRACION GLOBAL:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
GRUPO EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER)	91,4	91,4	91,4
UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A. (UNELCO)	99,7	99,7	99,7
GRUPO ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. (ERZ)	61,2	61,2	61,2
GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. (GESA)	55,3	55,3	55,3
EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A. (ENCASUR)	100,0	86,0	86,0
GRUPO ELECTRA DE VIESGO, S.A. (VIESGO)	87,6	87,6	87,6
GRUPO INTERNATIONAL ENDESA B.V.	100,0	100,0	-
GRUPO ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR)	100,0	-	-
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA, S.A. (ENECO)	100,0	-	-
SALTOS DEL MANSÁ, S.A.	83,9	-	-

INTEGRACION PROPORCIONAL:

CENTRALES NUCLEARES DEL NORTE, S.A. (NUCLENOR)	50,0	-	-
--	------	---	---

PUESTA EN EQUIVALENCIA:

EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA S.A. (ENECO)	-	50,0	50,0
SALTOS DEL MANSÁ, S.A.	-	37,5	37,5
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.	52,1	52,1	52,1
GRUPO FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A. (FECSA)	49,0	49,0	44,9
GRUPO COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. (SEVILLANA)	39,5	33,5	33,5
GRUPO UNION ELECTRICA-FENOSA, S.A. (UEFSA)	9,9	9,9	9,9

El procedimiento de consolidación aplicado ha sido el siguiente:

1. En el caso de integración global, se incorporan al Balance de Situación de la Sociedad dominante los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las Sociedades dependientes y a su Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los ingresos y gastos que determinan los resultados de las mismas. Se eliminan los valores de inversión en las Sociedades del grupo, determinándose la diferencia positiva o negativa habida en el momento de la adquisición, reconociéndose los intereses de terceros ajenos al grupo que corresponden en una cuenta de Pasivo Exigible.
2. Los estados financieros de NUCLENOR, Sociedad en la que ENDESA participa en un 50 por 100 del capital social, han sido consolidados siguiendo el procedimiento de integración proporcional, al ejercer ENDESA en la misma una dirección colegiada junto con la otra Sociedad del Sector Eléctrico propietaria.
3. En el procedimiento de puesta en equivalencia se sustituye el valor contable de la inversión que figura en las Cuentas de la Sociedad dominante, por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la Sociedad participada le corresponda. Los dividendos recibidos de las Empresas Asociadas reducen el importe por el que figura la inversión de las mismas.
4. Las Sociedades Filiales excluidas del perímetro de consolidación en los ejercicios 1994, 1993, y 1992 por tener actividades que difieren de la principal del grupo consolidado, o estar en proceso de inicio de operaciones y que, en su conjunto, presentan un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales, se detallan en el Anexo de este informe, y se han valorado a su coste de adquisición o mercado, si este fuese inferior (véase nota 3-g). De haberse incluido éstas en el perímetro de consolidación, el patrimonio consolidado y los resultados no variarían significativamente.

La consolidación de las operaciones de ENDESA y las Sociedades dependientes consolidadas se han efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen ciertos ajustes contables para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las Sociedades dependientes con los de la matriz, tanto en la consolidación efectuada por el método de integración global, por el método de integración proporcional, como en la realizada por el método de puesta en equivalencia.
2. Todas las cuentas significativas a cobrar y a pagar y los beneficios procedentes de las transacciones intersocietarias, se han eliminado en el proceso de consolidación.
3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y los resultados de las Sociedades dependientes consolidadas por integración global, se presenta en los epígrafes "Socios externos" del Pasivo de los Balances de Situación Consolidados y " Resultados atribuidos a socios externos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas (Véase Nota 14).
4. El resultado de introducir en los Balances Consolidados, por el procedimiento de puesta en equivalencia, las participaciones en Sociedades Asociadas, se refleja en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" y "Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia", según corresponda.
5. Las reservas de las Sociedades dependientes consolidadas por los métodos de integración global y proporcional, se presentan separadamente de las de ENDESA, en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" de los Balances de Situación Consolidados, de acuerdo con el RD 1815/1991.

6. De acuerdo con la práctica habitual en España, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación de las reservas de las Sociedades Filiales Consolidadas en la contabilidad de la Sociedad Dominante, por considerar que dichas reservas no serán distribuidas en ejercicios futuros.
7. Los valores contables de los activos netos que figuran en los registros de contabilidad de las Filiales, están ajustados en el proceso de consolidación teniendo en cuenta las diferencias de primera consolidación que han surgido de la comparación de los fondos propios de dichas Filiales a la fecha de compra con los valores a los que ENDESA adquirió dichas participaciones.

Estas diferencias de primera consolidación, que se han aumentado o reducido del epígrafe "Inmovilizado Material" y se amortizan durante la vida útil restante de los activos de las Filiales (véase Nota 7), surgieron de:

- La compra efectuada a finales de 1983 al Instituto Nacional de Industria (INI), principal accionista de ENDESA, de sus participaciones en ENHER, UNELCO, GESA y ENCASUR.
 - La adquisición al 31 de diciembre de 1985 de acciones de ERZ adicionales a las anteriormente poseídas por ENHER.
 - La adquisición en el primer trimestre de 1991 de acciones de ELECTRA DE VIESGO, S.A. (VIESGO) mediante la compra de un 80 por 100 de las mismas al BANCO SANTANDER, S.A., y presentando una Oferta Pública de Acciones sobre el resto, alcanzando un porcentaje del 87,6 por 100.
8. En el ejercicio 1993, se incorporó a la consolidación por integración global el Grupo INTERNATIONAL ENDESA B.V., compañía con sede en Holanda y que posee una participación del 7,8 por 100 en la Empresa "Electricidad de Caracas, S.A.I.C.A.-S.A.C.A" (ELECAR), que se consolida por el procedimiento de puesta en equivalencia.

9. La diferencia de primera consolidación se ha calculado como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de dichas sociedades, ponderado por el porcentaje de participación efectivo en cada período, una vez homogeneizados los criterios contables y consideradas las plusvalías y minusvalías tácitas existentes en los elementos patrimoniales de cada Sociedad en el momento de la adquisición. Los impactos individuales resultantes para cada Sociedad Filial se incluyen en el epígrafe de "Diferencia negativa de consolidación" o "Fondo de comercio de consolidación" (véase Nota 5).

10. En RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. la participación del GRUPO ENDESA asciende a un 52,1 por 100. RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. es la Sociedad de titularidad pública constituida en base a la Ley de Optimización y Gestión Unificada del Sector Eléctrico y cuyas misiones son las de operar el Dispatching Central del sistema eléctrico y la red de transporte de alta tensión.

En dicha Compañía el GRUPO ENDESA no ejerce influencia mayoritaria en el proceso de toma de decisiones en relación con las funciones de RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A., dado que los criterios de funcionamiento de la red de transporte y del Dispatching Central responden a principios de política energética nacional, tendentes a la optimización de costes operativos y consecución de los objetivos gubernamentales en materia de energías primarias.

Este aspecto determina la no consolidación por integración global de dicha Compañía, registrándose esta participación en los Estados Financieros consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

11. El efecto en resultados de la incorporación de nuevas Sociedades al perímetro de Consolidación en 1994, 1993, y 1992, no es significativo.

c) Clasificación de los gastos de explotación

En las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, los gastos de explotación se clasifican por su naturaleza. Los costes de materias energéticas se distribuyen entre los epígrafes siguientes:

**Epígrafes de Gastos de
Explotación**

Carbón y otro combustible
adquirido a terceros y
variación de existencias:

Consumos de combustibles

Carbón de producción propia:

Distribución entre:

- . Otros consumos y gastos
externos
- . Gastos de personal
- . Otros gastos de explotación
- . Amortizaciones

Combustible nuclear:

Amortizaciones

Los costes de combustibles durante los ejercicios 1994, 1993 y 1992 fueron los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Carbón y otro combustible adquirido de terceros y variación de existencias	163.336	136.768	132.314
Carbón de producción propia	30.975	29.350	44.631
Combustible nuclear	5.881	7.672	7.972
TOTAL	200.192	173.790	184.917

d) Comparación de la información

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991.

Para hacer comparables las Cuentas Anuales de los ejercicios 1994, 1993 y 1992 habrá que tener en cuenta lo siguiente:

1) En 1994 se incorporan al GRUPO ENDESA las siguientes sociedades:

- Endesa Desarrollo, S.A. (ENDESAR) de la que ENDESA ya poseía el 100 por 100 de participación. Su incorporación al GRUPO es consecuencia de la compra, que dicha Sociedad realizó durante 1994, del 11,8 por 100 de participación en Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR), sociedad que cotiza en Bolsa.
- Hidroeléctrica de Cataluña, S.A. (HIDRUÑA), de la que ENHER ha adquirido el 55 por 100 de participación en el ejercicio 1994.
- Térmicas del Besós, S.A. (TERBESA), a través de ENHER e HIDRUÑA con un 100 por 100 de participación de control total.

- Empresa Nacional Eléctrica de Córdoba, S.A. (ENECO). Que pasa de ser Empresa Asociada a Filial de ENDESA en 1994 al adquirir esta última hasta el 100 por 100 de su capital social.
 - Saltos del Nansa, S.A. (NANSA). Que pasa de ser Empresa Asociada a Filial del GRUPO ENDESA en 1994 al adquirirse hasta el 83,9 por 100 de su capital social.
 - ERZ Diversificación S.A., participada al 100 por 100 por ERZ.
- 2) En el año 1992 venció el plazo de aplicación establecido en la Ley 12/1991, de 29 de abril, de Agrupaciones de Interés Económico, que obligaba a las Agrupaciones de Empresas establecidas de acuerdo con lo previsto en la Ley 18/1982, a adaptar su régimen jurídico a lo descrito en dicha Ley, transformarse en Uniones Temporales de Empresas o bien disolverse.

Las Agrupaciones de Empresas constituídas de acuerdo con la Ley 18/1982, en las que participaba el GRUPO ENDESA (Central Nuclear de Vandellós II, Central Térmica Litoral de Almería, Asociación Nuclear de Ascó, Central Térmica de Anllares y Central Nuclear de Trillo I), en base a la Ley 12/91 se optó por transformarlas en Agrupaciones de Interés Económico, en lo sucesivo A.I.E., a partir del 21 de mayo de 1992.

Las mismas tienen, a partir de esa fecha, personalidad jurídica propia así como carácter mercantil, lo que implica las siguientes modificaciones en las Cuentas Anuales adjuntas de 1994 y 1993 respecto a 1992: Los gastos de operación y mantenimiento están recogidos por naturaleza hasta el 20 de mayo de 1992. A partir de esta fecha, estos gastos, salvo los gastos de personal, son soportados por las A.I.E., facturando éstas sus servicios a las Comunidades de Bienes, estando incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las Comunidades de Bienes siguen existiendo, siendo los comuneros quienes ostentan la titularidad jurídica proindiviso de las instalaciones gestionadas por las A.I.E.

- 3) Las diferencias de cambio en moneda extranjera en el ejercicio 1994 y 1993 se han calculado en base a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de marzo de 1993. En 1992 se calcularon según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad (véase Nota 3-k).

3.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, para los ejercicios 1994 y 1993 y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1992, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1643/1990 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 sobre Normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, han sido las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa existente entre el valor teórico-contable de las Sociedades participadas, SEVILLANA, FECSA, UEFSA, ENECO y GAS ARAGON S.A. y el precio pagado en la adquisición de las mismas o diferencia de primera consolidación (véase Nota 5), ajustado, en su caso, por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes a la fecha de compra en sus activos y pasivos, se registra en el proceso de consolidación como "Diferencia negativa de consolidación". Dichos importes únicamente se abonan a resultados a partir de la evolución desfavorable de los resultados de la Sociedad participada que se trate o como consecuencia de la enajenación de dicha participación.

b) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva que existe entre el precio pagado en la adquisición de Sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación en estas Sociedades en

el momento de la compra ajustado, en su caso, por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes a la fecha de compra en sus activos y pasivos, se registra como "Fondo de comercio de consolidación" y se amortiza en el período de diez años, considerado este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. Los importes pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 1994 se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (véase Nota 5).

c) Inmovilizaciones inmateriales

Los Gastos de puesta en marcha de instalaciones complejas especializadas y yacimientos mineros, ampliaciones de capital, emisión de obligaciones y bonos, formalización de préstamos y otros similares, se cargan, en general, a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los Gastos de investigación y desarrollo se consideran como "Inmovilizaciones inmateriales" y se transfieren al Inmovilizado en explotación o a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, dependiendo de la viabilidad final del proyecto. Se amortizan en un plazo máximo de 5 años.

Las centrales de producción hidroeléctrica están en régimen de concesión administrativa temporal, mediante el cual, al término del período de concesión (las principales concesiones expiran entre los años 2001 y 2078), las instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso.

Por otra parte, las minas se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa por períodos mínimos de 30 años, prorrogables de acuerdo con los requisitos establecidos por la legislación vigente.

La Dirección del Grupo considera que no es necesario dotar un fondo de reversión, por cuanto los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso.

Las aplicaciones informáticas se registran a precio de adquisición y se amortizan en un plazo máximo de 5 años.

d) Inmovilizado material

El Inmovilizado material de ENDESA incorporado con anterioridad a 1983, se halla valorado a precio de adquisición regularizado y actualizado al amparo de diversas disposiciones legales.

El Inmovilizado material de las Filiales, existente en el momento de la compra de sus acciones por ENDESA, se halla registrado al precio establecido para valorar dicha adquisición (véase Nota 2-b). El Inmovilizado material en explotación de ENDESA y Filiales incorporado en 1983 y ejercicios posteriores y las Inmovilizaciones en curso se hallan valoradas a su precio de adquisición, e incluye el efecto del "Acuerdo de Intercambio de Activos" según se describe en el párrafo siguiente.

Las regularizaciones y actualizaciones legales se han autorizado para reflejar las condiciones de inflación existentes en 1983 y en años anteriores, así como para reconocer las Alteraciones patrimoniales derivadas del "Acuerdo de Intercambio de Activos", según se indica en la Nota 9. El efecto bruto de las regularizaciones y actualizaciones se recoge en el epígrafe "Inmovilizado material en explotación" (149.369 millones de pesetas tanto en 1994 como en 1993) de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

La amortización acumulada de estas regularizaciones y actualizaciones que se incluye en el correspondiente epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos, ascendía a 108.524 y 104.241 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, respectivamente.

Los costes capitalizados incluyen trabajos contratados con terceros, materiales, mano de obra directa y gastos generales. También se capitalizan los costes de obras de infraestructura minera. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en las

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas en el epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 1994, 1993 y 1992 a 8.648, 8.210 y 7.486 millones de pesetas, respectivamente.

Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su amortización.

Los gastos periódicos de mantenimiento y reparación, así como el coste originado en la construcción de taludes en explotaciones mineras a cielo abierto, se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. El coste neto de elementos completos sustituidos, renovados o retirados, más los gastos de traslado o enajenación correspondientes, menos el valor de realización, se elimina de las cuentas de inmovilizado con cargo a resultados del ejercicio.

Durante el ejercicio 1994 y 1993, y en base a criterios técnicos facilitados al efecto, el GRUPO ENDESA ha procedido a dar de baja de su inmovilizado material los elementos de combustible nuclear de las Centrales Ascó I y II y Vandellós II por un importe de 10.209 y 9.654 millones de pesetas respectivamente, que de acuerdo con criterios técnicos están consumidos. Por otro lado, y dado que estos elementos se encontraban totalmente amortizados, se ha procedido a dar de baja el mismo importe del Fondo de Amortización (ver nota 7).

Hasta el 31 de diciembre de 1993, ENDESA tenía arrendado en régimen de leasing el edificio donde tiene ubicadas sus oficinas centrales. El importe de las cuotas satisfechas durante 1993 y 1992 ascendieron a 489 y 498 millones de pesetas respectivamente, y se encuentran registradas en el apartado "Servicios exteriores" del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando la Disposición Transitoria Quinta del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, por ser contratos anteriores a la fecha de entrada en vigor del Plan General de Contabilidad. El 31 de diciembre de 1993 al finalizar el contrato de leasing se ejercitó la opción de compra por 181 millones de pesetas.

e) Gastos financieros capitalizados

Los Gastos financieros imputables a las Inmovilizaciones en curso se capitalizan en las grandes obras de construcción con período de ejecución superior al año. Los importes capitalizados por este concepto se registran en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas en el epígrafe de "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 1994, 1993 y 1992 a 1.063, 1.338 y 1.841 millones de pesetas, respectivamente.

f) Amortización del Inmovilizado Material

Las Sociedades amortizan su Inmovilizado material en explotación, con exclusión del combustible nuclear y determinados activos mineros, siguiendo el método lineal basado en la vida económica útil estimada de cada elemento, considerando en algunos casos las provisiones de costes a incurrir y la limitación de vida útil que imponen aquellos otros a los que están directamente ligados.

Como consecuencia de la entrada en vigor el día 1 de enero de 1988 del actual Sistema de determinación de la tarifa eléctrica (véase Nota 4), ENDESA y Sociedades Filiales Consolidadas efectúan las dotaciones anuales al fondo de amortización acumulada, para las instalaciones en que es aplicable, en base a los períodos en que las diferentes instalaciones obtendrán rendimientos a través de la tarifa eléctrica, según el siguiente detalle:

	Media de años de vida útil estimada	
	ENDESA	Empresas distribuidoras consolidadas
Centrales hidráulicas	35-65	35-65
Centrales térmicas	25	25
Centrales nucleares	25	25
Líneas de transporte	25	25-38
Subestaciones de transformación	20	20-30
Red de distribución	-	20-30

ENDESA y ENCASUR aplican para sus bienes y equipos mineros amortizaciones aceleradas, tomando en consideración los rendimientos

decrecientes de las explotaciones a lo largo del tiempo, y al amparo de la Ley de Fomento de la Minería (Ley 6/1977) que permite el uso del método de libertad de amortización.

El coste del combustible nuclear se amortiza en función de una cuota unitaria de producción, basada en la capacidad energética consumida.

Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) tiene asignada la responsabilidad del desmantelamiento de las centrales nucleares y del tratamiento y acondicionamiento de los residuos radiactivos nucleares. ENRESA se financia mediante la aportación de una cuota porcentual de la tarifa eléctrica y, en consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen una provisión por este concepto. La formalización de la transferencia y de la responsabilidad del tratamiento y acondicionamiento definitivo de los residuos nucleares, se recoge en el contrato firmado entre ENRESA y las Compañías Eléctricas de fecha 30 de Noviembre de 1989.

g) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones del GRUPO no incluidas en el perímetro de consolidación (véase Anexo), con independencia del porcentaje de su participación, se presentan individualmente a coste de adquisición regularizado, en su caso, de acuerdo con las normas legales aplicables, o a su valor de mercado si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado por el valor teórico-contable de la participación (títulos no cotizados y cotizados con participación superior al 3 por 100) o la cotización media del último trimestre o la cotización al cierre, la que resulta inferior (resto de títulos cotizados).

Las minusvalías entre el coste y el valor del mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de "Provisiones" del Activo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Para las Sociedades puestas en equivalencia se aplica lo descrito en la Nota 2-b.

h) Existencias

Las existencias de materias energéticas, en la gran mayoría carbón, y los materiales para consumo y reposición, se valoran al coste medio ponderado o al valor de mercado, si éste fuese menor. (Véase Nota 11).

i) Desviaciones en tarifas

Al igual que en el ejercicio 1993, el GRUPO sigue el criterio de devengo para el registro de las desviaciones en tarifas que surgen de la aplicación del Marco Legal Estable, de forma que contabiliza como gasto o ingreso del ejercicio los importes correspondientes a las regularizaciones que, por este concepto, se deriven del expediente de tarifas del ejercicio siguiente.

j) Subvenciones en Capital

Las subvenciones cobradas en relación con la construcción del inmovilizado se registran en la cuenta "Subvenciones en capital" como un ingreso diferido que se reconoce anualmente de forma lineal en función de la vida útil de las instalaciones correspondientes. (Véase Nota 15).

k) Diferencias por Conversión en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre de cada año, los saldos pendientes de estas transacciones se reflejan en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente en esa fecha.

Las diferencias de cambio se han registrado según los siguientes criterios:

1. Hasta el ejercicio 1992 inclusive, según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad, las diferencias de valoración se agrupaban por monedas y años de vencimientos, y los saldos netos

negativos se imputaban a gastos del ejercicio, mientras que los positivos se diferían para ejercicios futuros. Las diferencias de valoración y cambio imputadas a resultados del ejercicio se registraban en los epígrafes "Ingresos financieros" o "Gastos financieros".

2. En el ejercicio 1993 y 1994 según lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de Marzo de 1993, que adapta el criterio del Plan General de Contabilidad a las empresas reguladas, las diferencias de cambio de cada operación producidas en el ejercicio deben imputarse, mediante un criterio financiero a lo largo de la operación.

Las diferencias de cambio negativas, que según el cálculo financiero corresponde imputar a ejercicios futuros, se periodifican como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" para ser imputadas a resultados de ejercicios futuros de acuerdo con el criterio financiero empleado para efectuar la distribución entre años. Las diferencias negativas de cambio que corresponde imputar al ejercicio o ejercicios anteriores se registran como gasto financiero en el mismo ejercicio en que se producen.

Según la citada Orden, el reconocimiento del ingreso derivado de las diferencias positivas de cambio de cada operación se difiere, con carácter general, hasta el vencimiento de la misma. No obstante, las diferencias producidas en el ejercicio que según el cálculo financiero corresponde imputar a ejercicios anteriores se reconocen como ingreso hasta el límite de las diferencias negativas de cambio derivadas de esa misma operación que se hayan imputado a resultados en ejercicios anteriores, pasando el exceso, en su caso, a figurar en el Pasivo del Balance como un "Ingreso a distribuir en varios ejercicios". Igualmente, las diferencias positivas que corresponde imputar al ejercicio o ejercicios futuros compensarán las diferencias negativas producidas, en su caso, en ejercicios anteriores que estén reconocidas en el Activo del Balance para ser imputadas como gasto en este ejercicio o en ejercicios futuros, pasando el exceso, en su caso, a figurar en

el Pasivo del Balance como un "Ingreso a distribuir en varios ejercicios".

Como consecuencia de los criterios indicados anteriormente, las diferencias de cambio contabilizadas durante los ejercicios 1994, 1993 y 1992, han sido las siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>		
<u>Balance de Situación</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
- Diferencias de valoración negativas en moneda extranjera	11.356	12.154	0
- Diferencias de valoración positivas en moneda extranjera	19	4	783
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u> (Resultados financieros)			
- Diferencias positivas de cambio	543	330	4.468
- Diferencias negativas de cambio	4.898	11.842	5.787

Si los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de 1994 se mantuvieran hasta la cancelación de los correspondientes préstamos, el importe de 11.356 millones de pesetas, correspondiente a las diferencias de valoración negativas activadas a esa fecha, representaría un gasto diferido que sería imputado a resultados en los próximos años.

En la Orden del Ministerio de Industria y Energía de 3 de diciembre de 1993 desarrollado por la Resolución posterior de 20 de enero de 1994, se especifica el procedimiento de recuperación de las diferencias de cambio generadas a partir del ejercicio 1993 a través de la tarifa eléctrica de los próximos ejercicios.

1) Complemento de Pensiones

Prestaciones directas:

El personal de la Ordenanza Eléctrica de ENDESA jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1978 y demás personal asimilable, los empleados de la actividad minera de ENDESA y el personal de determinadas Filiales, tienen derecho a percibir prestaciones complementarias a las de la Seguridad Social. Las distintas Sociedades siguen diversos métodos contables, principalmente basados en registrar el coste normal anual y el componente financiero de la provisión constituida, con cargo a Pérdidas y Ganancias para los ejercicios 1994, 1993 y 1992. Sin embargo, a nivel consolidado, se ha registrado el pasivo total por el personal jubilado y por los servicios pasados del personal activo (véase Nota 16) equivalente al valor actual de las prestaciones a percibir según los estudios actuariales. El saldo de este pasivo a 31 de diciembre de 1994 y 1993 ascendía a 123.637 y 107.072 millones de pesetas, respectivamente, y se incluye bajo el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Los importes contabilizados con cargo a Pérdidas y Ganancias en 1994, 1993 y 1992 por actualización de las obligaciones contraídas por servicios pasados del personal activo y pasivo, ascendieron a 15.667, 14.245, y 12.906 millones de pesetas, (véase Nota 16) respectivamente, y se incluyen en los epígrafes de "Gastos de personal", "Gastos extraordinarios" y "Gastos financieros" (componente financiero del 8 por 100 sobre el pasivo devengado del año anterior) de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Prestaciones indirectas:

Los empleados de la Ordenanza Eléctrica de ENDESA y los de GESA están acogidos a los sistemas de prestaciones de la Mutualidad de Previsión Social y de Fondo de Pensiones de su personal, que son entidades

de Previsión Social de los Trabajadores de ENDESA, el cual fue ratificado por la Asamblea General de la Mutualidad de Previsión Social el 29 de noviembre de 1994, lo que ha permitido proseguir con los trabajos y estudios tendentes a su desarrollo.

Las cuentas correspondientes al ejercicio de 1993, formuladas por el Administrador General, fueron aprobadas por la Asamblea General de la Institución registrando una pérdida, que una vez ajustada y regularizada será atendida, en el marco del acuerdo anteriormente citado. El avance de resultados del ejercicio de 1994 pone de manifiesto un resultado ya positivo, que servirá para compensar la pérdida del ejercicio anterior. La mejora de los niveles de inflación del país, así como la rentabilidad de las inversiones de la Mutualidad, permitirá que no se produzcan desviaciones materiales en el plan de viabilidad. Por tanto, no se derivarán obligaciones patrimoniales de ENDESA por encima de las ya registradas.

m) Otras provisiones

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a las mismas, probables o ciertas, por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. (Véase Nota 16).

n) Deudas

En los Balances de Situación Consolidados adjuntos, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo, las de vencimiento superior a dicho período al cierre del ejercicio.

o) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se registra como un gasto del ejercicio. Este gasto se determina en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes. Las bonificaciones y deducciones se consideran como una minoración en la cuota del impuesto en el ejercicio en que son aplicadas. La diferencia entre el gasto y el pago se debe a diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a los impuestos anticipados o diferidos (véase Nota 18).

p) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el GRUPO ENDESA únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

q) Energía pendiente de facturación

ENDESA factura la totalidad de la energía suministrada durante el ejercicio antes del cierre del mismo. A nivel consolidado, las Sociedades Filiales periodifican los ingresos correspondientes a la energía eléctrica suministrada que se encuentra pendiente de facturación, porque el período habitual de lectura de contadores no coincide con el cierre del ejercicio. Estas cifras ascendieron en 1994 y 1993 a 36.213 y 25.476 millones de pesetas respectivamente, y se incluyen en el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

El incremento del saldo periodificado entre años se debe, adicionalmente a la evolución de la tarifa y la demanda, a la incorporación de nuevas sociedades filiales al GRUPO CONSOLIDADO, básicamente HIDRUÑA I.

r) Derechos de acometida, verificación y enganche.

Los cargos por estos servicios a los abonados se llevan a resultados en el momento en que se cobran. El saldo de "Otras ventas" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas para 1994, 1993 y 1992, incluyen 5.710, 5.485 y 5.662 millones de pesetas, respectivamente, por estos conceptos.

s) Consumo de Combustible

El fuel, carbón y otras existencias energéticas consumidas en la generación de energía, se registran como gastos en el momento de consumirse.

t) Acciones propias

Las acciones propias están valoradas a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho más los gastos inherentes a las operaciones.

4.- REGULACION SECTORIAL

Hasta el 31 de diciembre de 1994 la regulación del Sector Eléctrico se caracterizaba por estar formada por un conjunto de normas. No obstante, los aspectos más importantes que configuran la retribución del Sector Eléctrico están contenidos en las normas que forman el denominado Marco Legal Estable. Esta normativa se desarrolló a partir del Real Decreto 1538/1987, que estableció un nuevo sistema para la determinación de la tarifa eléctrica con vigencia a partir del 1 de enero de 1988.

Con este sistema, la tarifa eléctrica, como retribución global y conjunta del Sistema Eléctrico Nacional, se establece para cada ejercicio como relación entre el ingreso previsto y la previsión de demanda de energía eléctrica determinada por el Ministerio de Industria y Energía. El ingreso previsto es igual al coste total previsto del servicio, el cual está formado por la adición de diferentes costes estándares fijos y variables. Tanto el ingreso previsto como la previsión de demanda son

susceptibles de corrección al final de cada ejercicio por desviaciones producidas en determinadas variables y parámetros utilizados para calcular dichos costes.

La aplicación de la tarifa así obtenida es la misma para todas las empresas integrantes del Sistema Eléctrico Nacional, pero el coste estándar del servicio no es el mismo en cada empresa debido, fundamentalmente, a sus diferentes estructuras de producción, distribución y mercado. El sistema tarifario establece un mecanismo de compensaciones entre subsistemas eléctricos para redistribuir los ingresos que reciben las empresas en función de los costes estándares que cada una de ellas tenga acreditados.

Entre los diferentes costes estándares que conforman el coste total del servicio destaca por su especial regulación e incidencia contable el derivado de la inversión realizada en instalaciones complejas especializadas. A efectos tarifarios, cada instalación tiene asignado un valor, también estándar, sobre el que se calcula el componente de la tarifa destinado a cubrir la amortización y el coste financiero de la inversión realizada. Este componente es una anualidad formada por una amortización y una retribución al tipo de interés real, basadas ambas en valores estándares brutos y netos respectivamente actualizados. El sistema de cálculo de estas anualidades no es coincidente en cada ejercicio, aunque sí en el período de vida útil de cada instalación, con el sistema por el que han de registrar las sociedades en su contabilidad los costes de capital formados por una amortización basada en el método lineal y los gastos financieros que realmente se devengan. La Orden del Ministerio de Relaciones con las Cortes y de la Secretaría del Gobierno de 30 de diciembre de 1987 regula la periodificación de la diferencia entre ambas anualidades.

Por la Orden de 3 de diciembre de 1993 del Ministerio de Industria y Energía se establecen modificaciones en las Ordenes de desarrollo del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, con los objetivos fundamentales de homogeneizar la retribución de los activos de generación, explicitar los criterios para el cálculo de determinados parámetros, en concreto la incidencia de la evolución de los tipos de

cambio en la tasa retributiva y profundizar en la transparencia de la retribución otorgada a las diferentes actividades.

Con fecha 31 de diciembre de 1994 se ha publicado la Ley 40/1994, de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional que ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación. Esta Ley pretende superar la situación anterior, caracterizada por la existencia de una legislación dispersa regulando de manera completa las actividades dirigidas al suministro de energía eléctrica. El objetivo fundamental de la Ley es garantizar la seguridad del suministro eléctrico, al menor coste posible y con una calidad adecuada, bajo los principios básicos de regulación que han ido determinando la normativa eléctrica: obligación de suministro, planificación conjunta de las necesidades de capacidad a largo plazo, tarifa única y explotación unificada. En la delimitación de las actividades que forman parte del negocio eléctrico la Ley introduce un mayor grado de transparencia y permite regular de manera distinta a aquellas que constituyen un monopolio natural y a las que puedan ejercitarse en condiciones competitivas, así como establecer la remuneración más adecuada a cada una de ellas. Para el desarrollo de estos principios básicos la Ley dispone, entre otros, los siguientes aspectos:

- . El Sistema Eléctrico Nacional comprende dos modelos diferentes, sistema integrado y sistema independiente. Las actividades desarrolladas en el sistema integrado se remuneran con cargo a las tarifas satisfechas por los usuarios, fijadas por el gobierno y únicas en todo el territorio nacional. Estas actividades conservan la calificación de servicio público, servicio que puede ser prestado por los particulares en régimen de libre iniciativa, en un marco reglamentario que salvaguarde los intereses generales.
- . Se crea la Comisión del Sistema Eléctrico Nacional como ente regulador con objeto de velar por la objetividad y transparencia del Sistema.
- . Con objeto de mantener la diversificación de las fuentes de energía y conseguir la adecuada distribución de los costes derivados de esta

diversificación, se establece la integración de toda la energía producida por el sistema integrado en un conjunto único, que constituye una categoría específica con un valor económico diferenciado. La liquidación de la energía adquirida de este conjunto para su distribución, y la facturación que corresponde a cada sujeto económico, se efectuará de forma tal que las liquidaciones en favor de los productores se traten nítidamente a partir de los costes reconocidos, superándose así el procedimiento de compensaciones.

- . Se configura un sistema independiente definido por la libertad de instalación y operación económica, en el que la energía producida se somete a transacciones en las condiciones pactadas entre las partes. El sistema integrado garantiza el suministro a los usuarios del sistema independiente, que requerirá autorización administrativa y se condiciona al principio de no afectación negativa al sistema integrado.
- . La nueva Ley busca la especialización de los negocios y de las funciones que integran el suministro de energía eléctrica, separando incluso societariamente algunas actividades, con objeto de conseguir una mayor transparencia. Así la Ley establece un plazo de seis meses para proceder a segregar jurídicamente las actividades que, en su caso, desarrollen las Compañías que formen parte del Sistema Integrado en otros sectores económicos, en el Sistema Independiente, en el régimen especial de producción y en el exterior. La Ley establece que las sociedades mercantiles que desarrollen actividades comprendidas en el Sistema Integrado, no podrán simultáneamente desarrollar actividades de generación y distribución, aunque permite que actividades, en principio incompatibles, puedan ser desarrolladas por sociedades que formen parte de un grupo, estableciendo en su Disposición Transitoria Tercera que la separación societaria de las actividades de generación y distribución será de aplicación cuando el gobierno lo disponga y que deberá ser antes de 31 de diciembre del año 2000. A este respecto la Comisión del Sistema Eléctrico Nacional emitirá antes del 31 de diciembre de 1998 un informe sobre los efectos de dicha separación.

- . Se mantienen los principios generales de regulación de la explotación unificada del Sistema Eléctrico Nacional establecidos en la Ley 49/1984, incorporándolos a su texto.
- . La producción de energía se somete al régimen de autorización administrativa que se podrá otorgar por procedimiento de libre concurrencia.
- . La actividad de transporte se realizará mediante autorización administrativa.
- . Las actividades de distribución de energía eléctrica quedan sometidas a una ordenación unificada con objeto de garantizar unas condiciones comunes en todo el territorio. La Ley establece que el suministro de energía deberá ser realizado con las características de calidad y continuidad que reglamentariamente se determine para el territorio nacional, teniendo en cuenta la diferenciación por áreas.

A la fecha actual están pendientes de dictarse por parte del Gobierno las disposiciones necesarias para el desarrollo y ejecución de los distintos aspectos contemplados en la Ley, no estimando los Administradores del **GRUPO ENDESA** que como consecuencia del desarrollo de dichas disposiciones se vayan a producir variaciones significativas en los próximos ejercicios en relación con la actividades de las Sociedades.

Con respecto a GESA y UNELCO, existe un sistema específico adaptado a las condiciones de extrapeninsularidad y subsistemas insulares aislados que establece mecanismos de cálculos de costes reconocidos a dichas Empresas. La diferencia entre el coste del servicio en las islas frente al coste peninsular es compensado por OFICO, al aplicarse una tarifa a cliente idéntica a la peninsular.

5.- DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION Y FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

La composición de la Diferencia negativa de consolidación desglosada por Sociedades al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es la siguiente:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
FECSA	14.378	14.378
SEVILLANA	20.430	20.932
UEFSA	4.034	4.034
ENECO	1.076	4.424
GAS ARAGON	516	516
	40.434	44.284

En el importe correspondiente a Compañía Sevillana de Electricidad, S.A. no se ha considerado el efecto de ajustar los costes incurridos por dicha Sociedad en la construcción de la Central Nuclear de Valdecaballeros que no están incluidos en la definición de la deuda reconocida efectuada por la Dirección General de la Energía. La ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, declara la paralización definitiva de dicha Central, con un valor base de compensación de 340.054 millones de pesetas.

Aún cuando, las empresas propietarias de dicha Central (IBERDROLA y SEVILLANA) han acordado la distribución de dicha cantidad, actualmente el citado acuerdo está pendiente de aprobación por el Ministerio de Industria y Energía.

Por todo ello, una vez se conozcan las citadas decisiones finales, se procederá a regularizar la Diferencia negativa de consolidación registrada, regularización que, en todo caso, no afectaría significativamente al patrimonio del Grupo Consolidado.

El movimiento de dicha Diferencia negativa de consolidación ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31.12.1992	43.126
Altas	1.158
Saldo al 31.12.1993	44.284
Bajas	(3.850)
Saldo al 31.12.1994	40.434

El incremento en la Diferencia negativa de consolidación producido en el ejercicio 1.993 corresponde únicamente a la toma de participaciones adicionales en FECSA. La disminución en 1994 es consecuencia de la compensación de las Diferencias de Primera Consolidación positivas surgidas al incrementarse la participación en ENECO y SEVILLANA.

El Fondo de Comercio de Consolidación desglosado por Sociedades al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1.994	1.993
GRUPO ENHER	3.147	-
GRUPO INTERNATIONAL ENDESA B.V.	334	7.140
	3.481	7.140

El Fondo de Comercio de Consolidación al 31 de diciembre de 1993 corresponde íntegramente a ELECAR, sociedad consolidada por puesta en equivalencia por el GRUPO INTERNATIONAL ENDESA B.V. Dicho Fondo de Comercio surgió como consecuencia de la utilización del método de tipo de cambio de cierre, para la valoración de su patrimonio. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las nuevas Cuentas Anuales de ELECAR señalaban unas plusvalías tácitas latentes, imputables a los activos fijos de la Sociedad, por lo que se ha procedido a anular en el ejercicio 1994 el Fondo de Comercio inicialmente registrado. Por otro lado, como consecuencia de la fuerte devaluación del bolívar respecto a

la peseta, ha surgido una Diferencia negativa de Conversión de 1.342 millones, de pesetas, que figura registrada en el Pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto.

Durante el presente ejercicio INTERNATIONAL ENDESA B.V. adquiere una participación del 40 por 100 en el Consorcio Energético Punta Cana-Macao de la República Dominicana. El Fondo de Comercio de Consolidación que surge es de 334 millones de pesetas.

Asímismo, como consecuencia de la toma de participación de ENHER en HIDRUÑA I se ha puesto de manifiesto un Fondo de Comercio de 3.147 millones de pesetas (Véase Nota 2-d), que recoge provisiones de costes y gastos que se preven necesarias para llevar a cabo la reestructuración derivada de la integración de ambas sociedades.

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1992	4.479
Inversiones	3.775
Amortizaciones y retiros	(1.530)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	1
Aumentos (Disminuciones) por traspasos	193
Saldo al 31 de diciembre de 1993	6.918
Inversiones	5.887
Amortizaciones y retiros	(4.430)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	346
Aumentos (Disminuciones) por traspasos	(1.063)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	7.658

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

El coste regularizado y actualizado del inmovilizado material en explotación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como su correspondiente amortización acumulada, presentaba la siguiente composición:

Millones de Pesetas		
Inmovilizado Material	1994	1993
Centrales hidráulicas	311.272	247.053
Centrales térmicas	661.679	503.439
Centrales nucleares	671.338	658.832
Líneas de transporte	58.470	48.343
Subestaciones de transformación	121.239	92.688
Red de distribución	391.453	292.955
Otras instalaciones	131.258	103.284
Minas	124.317	122.294
	2.471.026	2.068.888
Menos Diferencia originada en la adquisición de Filiales.		
Neto (véase Nota 2b)	(5.057)	(7.072)
Total	2.465.969	2.061.816

Millones de Pesetas		
Amortización Acumulada	1994	1993
Centrales hidráulicas	(119.002)	(94.885)
Centrales térmicas	(404.164)	(328.725)
Centrales nucleares	(271.387)	(239.723)
Líneas de transporte	(28.510)	(22.991)
Subestaciones de transformación	(54.178)	(42.414)
Red de distribución	(152.179)	(118.771)
Otras instalaciones	(57.758)	(48.357)
Minas	(115.656)	(110.174)
Total	(1.202.834)	(1.006.040)

El movimiento habido durante el ejercicio 1993 y 1994 en el inmovilizado material en explotación ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas

Inmovilizado Material en Explotación	Incorporación en consolidación de otras Sociedades					Saldo a l 31.12.93
	Saldo al 31.12.92	Inversiones	Retiros	Trasposos	Otros	
Centrales hidráulicas	242.137	841	(37)	4.108	4	247.053
Centrales térmicas	488.622	5.061	(1.738)	11.394	100	503.439
Centrales nucleares	661.962	3.970	(11.010)	8.253	(4.343)	658.832
Líneas de transporte	44.513	178	(131)	2.140	1.643	48.343
Subestaciones de transformación	89.133	1.701	(71)	2.432	(507)	92.688
Red de distribución	278.228	6.219	(722)	9.162	68	292.955
Otras instalaciones	83.181	5.944	(1.066)	2.980	4.527	96.212
Minas	118.237	3.003	(384)	1.448	(10)	122.294
TOTAL	2.006.013	26.917	(15.159)	41.917	1.482	2.061.816

Millones de Pesetas

Inmovilizado Material en Explotación	Incorporación en consolidación de otras Sociedades					Saldo a l 31.12.93	Retiros	Trasposos	Otros	Saldo a l 31.12.94
	Inversiones	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Inversiones	Retiros	Trasposos					
Centrales hidráulicas	247.053	43.374	20.155	(53)	652	91	311.272			
Centrales térmicas	503.439	99.949	50.166	(3.102)	8.954	2.273	661.679			
Centrales nucleares	658.832	1.747	11.662	(14.151)	13.360	(112)	671.338			
Líneas de transporte	48.343	6.725	827	(54)	2.312	317	58.470			
Subestaciones de transformación	92.688	21.636	1.578	(9)	5.137	209	121.239			
Red de distribución	292.955	79.507	7.275	(1.029)	13.083	(338)	391.453			
Otras instalaciones	96.212	16.663	7.538	(1.309)	5.312	1.785	126.201			
Minas	122.294	-	1.679	(295)	721	(82)	124.317			
TOTAL	2.061.816	269.601	100.880	(20.002)	49.531	4.143	2.465.969			

La columna de "Incorporación en consolidación de otras Sociedades incluye, básicamente, los saldos del Inmovilizado material en explotación de HIDRUÑA I, TERBESA, ENECO y NANSA.

La columna de inversiones incluye las adquisiciones realizadas en 1994 de 1/3 de la central térmica de Los Barrios, la central hidráulica de Ribadelago y diversos aprovechamientos y concesiones hidroeléctricas en el Pirineo Aragonés adquiridos por ERZ.

Asimismo, en el apartado de Centrales Nucleares, se encuentran recogidas las bajas realizadas en 1994 y 1993, por importe de 10.209 y 9.654 millones de pesetas respectivamente, por el combustible nuclear de las Centrales Ascó I y II y Vandellós II según se señala en la Nota 3-d.

El movimiento durante los años 1993 y 1994 de la amortización acumulada ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas

Amortización Acumulada	Incorporación en consolidación de otras Sociedades					Saldo al 31.12.93
	Saldo al 31.12.92	Dotación	Bajas	Otros		
Terrenos y Construcciones	36.853	-	2.916	(37)	6	39.738
Instalaciones técnicas y maquinaria	859.257	114	100.322	(12.752)	131	947.072
Otro inmovilizado	16.399	8	3.792	(708)	(261)	19.230
Total	912.509	122	107.030	(13.497)	(124)	1.006.040

Millones de Pesetas

Amortización Acumulada	Incorporación en consolidación de otras Sociedades					Saldo al 31.12.94
	Saldo al 31.12.93	Dotación	Bajas	Otros		
Terrenos y Construcciones	39.738	1.161	2.040	(36)	(2)	42.901
Instalaciones técnicas y maquinaria	947.072	106.024	109.841	(18.402)	(8.111)	1.136.424
Otro inmovilizado	19.230	734	4.545	(890)	(110)	23.509
Total	1.006.040	107.919	116.426	(19.328)	(8.223)	1.202.834

8.- ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES EN CURSO

El detalle de Anticipos e inmovilizaciones en curso al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los compromisos en firme de compra a 31 de diciembre de 1994, era el siguiente:

Millones de Pesetas			
Anticipos e Inmovilizaciones en Curso	1994	1993	Compromisos de compra Al 31-12-1994
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Vandellós II	4.289	4.763	22.042
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Ascó II	3.148	2.755	16.223
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Ascó I	1.366	2.636	13.147
- Centrales Nucleares de Ascó I y II	8.413	6.936	12.663
- Central Térmica de Puentes	3.476	4.102	6.901
- Puerto Ferrol	1.945	-	-
- Central Térmica Teruel	1.622	-	10.848
- Central Térmica Alcudia II Grupos III y IV	16.378	7.609	13.000
- Grupo I y II Granadilla	32.378	20.092	18.724
- Grupo II Juan Grande	11.265	6.537	7.315
- Grupo I Juan Grande	16.815	9.732	13.889
- Central Térmica Litoral Almería Grupo II	17.082	6.383	22.918
- Otros elementos	37.786	44.746	2.908
	155.963	116.291	160.578
Activos sujetos a moratoria, (C.N. Trillo II)	2.839	2.817	
Total	158.802	119.108	160.578

La Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional declara la paralización definitiva de la Central Nuclear de Trillo II en la que ENDESA participa en un 40 por 100, estableciendo un valor base de compensación de 11.017 millones de pesetas, para esta central.

De acuerdo con la Notificación del Ministerio de Industria y energía el importe de la deuda reconocida imputable a los activos en Moratoria por Trillo II a ENDESA asciende, al 31 de diciembre de 1993, a 4803 millones de pesetas.

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1994 en el inmovilizado en curso ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1992	93.771
Inversiones	68.663
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	21
Retiros	(32)
Trasposos a explotación	(41.917)
Otros	(1.398)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	119.108
Inversiones	86.980
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	3.442
Retiros	(217)
Trasposos a explotación	(49.531)
Otros	(980)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	158.802

ENDESA y las Sociedades Filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material y entiende que cubren de manera suficiente el valor de los activos.

9.- AGRUPACIONES Y COMUNIDADES DE BIENES

ENDESA, VIESGO y NUCLENOR poseen participaciones en diversas Agrupaciones de Interés Económico, Comunidades de Bienes y Sociedades constituidas para la construcción y posterior explotación de centrales térmicas eléctricas. La parte proporcional de los gastos relativos a las centrales en funcionamiento, se incluye en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas bajo los correspondientes epígrafes de "Gastos de explotación" o en la cuenta "Otros gastos de explotación", según se señala en la Nota 2-d. Los importes mostrados en el siguiente cuadro representan las inversiones en cada uno de estos proyectos que se incluyen en los correspondientes epígrafes del Balance de Situación Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1994:

Millones de Pesetas

Proyecto	Inmovilizado Material en Explotación	Amortización Acumulada	Inmovilización en Curso	Porcentaje de Participación
Centrales térmicas nucleares				
Vandellós II	356.261	(112.883)	4.423	72
Ascó I y II	296.403	(138.915)	12.927	40
Trillo I	6.045	(381)	40	2
Centrales térmicas convencionales				
Litoral de Almería	36.318	(19.833)	-	66,66
Anllares	16.036	(8.463)	-	33,33
Los Barrios	43.158	(1.492)	-	33,33
Soto	18.783	(10.730)	-	33,33
Grandas de Salime	7.967	(4.941)	-	50
Gran Suarna	-	-	137	50
Total	780.971	(297.638)	17.527	

De acuerdo con lo establecido en la Ley 49/1984, a finales del ejercicio 1985, determinadas empresas alcanzaron un acuerdo global sobre intercambio de activos. En el momento del mismo se registró una alteración patrimonial del coste de las instalaciones (35.256 millones de pesetas) que está registrada, neta de los intereses minoritarios que ascendían a 3.000 millones de pesetas, en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos. La recuperación de los valores regularizados ha quedado específicamente recogida en diversas disposiciones oficiales.

10.- INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y el movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

INMOVILIZADO FINANCIERO	Saldo al	Inversiones	Puestas en	Desinversiones	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Traspos y otros	Saldo a 1
	31-12-92		equivalencia				31-12-93
Participaciones puestas en equivalencia	239.046	23.004	5.125			(6.752)	260.423
SEVILLANA	86.424	111	922				87.457
FECSA	87.482	6.533	(114)			1.158	95.059
UEFSA	18.118		(1.732)				16.386
RED ELECTRICA	30.323	4.393	4.393			94	34.716
MANSA	2.053		102			(576)	2.249
ENECO	8.558		1.354				9.336
EASA	5.926		200			(162)	6.126
GAS HUESCA	162					(7.266)	0
ELECAR		16.360					9.094
Créditos a Sociedades puestas en equivalencia	1.846			(109)		(25)	1.712
Cartera de valores a largo plazo	27.439	37.518		(388)		544	65.113
Otros créditos	6.252	7.493		(867)	5	(636)	12.247
Provisiones	(376)	(246)		289			(333)
TOTAL	274.207	67.769	5.125	(1.075)	5	(6.869)	339.162

INMOVILIZADO FINANCIERO	Saldo al	Inversiones	Puestas en	Desinversiones	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Traspos y otros	Saldo a 1
	31-12-93		equivalencia				31-12-94
Participaciones puestas en equivalencia	260.423	18.985	10.237	(383)		(7.520)	296.097
SEVILLANA	87.457	15.748	2.026			(502)	104.729
FECSA	95.059	478	3.038	(383)			98.192
UEFSA	16.386		1.128				17.514
RED ELECTRICA	34.716		2.460				37.176
MANSA	2.249					(2.249)	0
ENECO	9.336					(9.336)	0
EASA	6.126		344				6.470
AGBAR	0		45				14.400
ELECAR	9.094	2.064	1.224		14.355	4.567	16.949
SANTANDER DE CABLE	0	179	(28)				151
CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO	0	516					516
Créditos a Sociedades puestas en equivalencia	1.712			(122)		(28)	1.562
Cartera de valores a largo plazo	65.113	27.813		(7.249)	10.919	(20.670)	75.926
Otros créditos	12.247	6.320		(306)	203	(1.048)	17.416
Provisiones	(333)	(220)		132	(177)	80	(518)
TOTAL	339.162	52.898	10.237	(7.928)	25.300	(29.186)	390.483

En los años 1994 y 1993 se modificaron los porcentajes de participación de algunas Compañías, alcanzando los descritos en el Cuadro de Sociedades Filiales, al final de esta Memoria.

11.- EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1994			1993
	Coste	Provisión por depreciación	Neto	
Materias energéticas	47.956	(2.369)	45.587	39.514
Materiales	11.918	(890)	11.028	10.149
Anticipos a Proveedores	2.705	-	2.705	2.117
Total	62.579	(3.259)	59.320	51.780

Al 31 de diciembre de 1994 el Grupo tenía contratos firmes de compra por 84.514 millones de pesetas.

12.- DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA

El Consejo de Administración de ENDESA, ha aprobado con fecha 1 de diciembre de 1994, distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1994 de 73 pesetas brutas por acción, lo que supuso un importe de 18.980 millones de pesetas.

13.- FONDOS PROPIOS

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como la evolución de ambos ejercicios ha sido la siguiente:

Millones de Pesetas

	Otras Reservas de la Sociedad dominante										Total
	Capital Suscrito	Reservas de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reservas no distribuíbles	Resultado de ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	Beneficio de ejercicio	Dividendo a cuenta		
Saldo al 31 de diciembre de 1992	208.004	972	126.019	79.718	-	82.026	13.830	106.299	(16.120)	600.748	
Distribución de resultados de ejercicio 1992	-	-	-	-	-	-	-	(16.120)	16.120	-	
- Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(18.199)	-	(18.199)	
- Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	(71.980)	-	-	
- Otras reservas	-	-	56.232	5.000	-	8.145	2.603	-	-	-	
Otras (*)	-	-	16.396	(16.396)	-	(25)	25	-	-	-	
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	116.813	-	116.813	
Dividendo a cuenta del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.160)	(17.160)	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	208.004	972	198.647	68.322	-	90.146	16.458	116.813	(17.160)	682.202	

(*) Este traspaso entre reservas corresponde, básicamente, a Factor Agotamiento Minero.

Millones de Pesetas

	Otras Reservas de la Sociedad dominante										
	Capital Suscrito	Reservas de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reservas no distribuíbles	Reserva para acciones propias	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	208.004	972	198.647	68.322	-	90.146	16.458	-	116.813	(17.160)	682.200
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.160)	17.160	-
- Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.022)	-	(20.022)
- Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(79.631)	-	-
- Otras reservas	-	-	62.058	2.000	-	10.987	4.586	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	1.925	-	(1.342)	-	-	58
Reserva para Acciones Propias	-	-	(185)	(357)	542	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	2.074	(2.074)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	132.728	-	132.72
Dividendo a cuenta del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.980)	(18.980)
Saldo al 31 de diciembre de	208.004	972	260.520	69.965	542	105.132	18.970	(1.342)	132.728	(18.980)	776.51

El estado de Capital y Reservas de la Sociedad dominante correspondiente a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
Capital Social	208.004	208.004
Beneficios no Distribuidos y otras Reservas:		
Saldo al inicio del ejercicio	474.198	392.744
Beneficio neto del ejercicio	132.728	116.813
Dividendos pagados	(39.002)	(35.359)
Aportación de nuevas sociedades incorporadas al Grupo Consolidado	1.925	-
Diferencias de Conversión de sociedades extranjeras	(1.342)	-
Saldo al cierre del ejercicio	568.507	474.198

El desglose por filiales de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
ENHER	33.689	31.940
GESA	30.625	26.212
UNELCO	36.984	31.844
ENCASUR	(5.736)	(5.829)
ERZ	7.333	6.027
VIESGO	277	(48)
INTERNATIONAL ENDESA, B.V.	(114)	-
ENECO	1.912	-
NANSA	162	-
	105.132	90.146

Las "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" corresponden a:

Millones de Pesetas

	1994	1993
RED ELECTRICA	15.627	11.234
FECSA	6.015	6.318
SEVILLANA	1.490	568
UEFSA	(4.348)	(2.841)
ENECO	-	1.134
NANSA	-	20
EASA	186	25
	18.970	16.458

Al 31 de diciembre de 1994 el Capital Social estaba formado por 260.005.599 acciones al portador de 800 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

ENDESA tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas españolas la totalidad de sus acciones (acciones ordinarias números 1 al 260.005.599). Asimismo están admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de American Depositary Receipts (A.D.R.s.) alcanzando a finales de 1994 un saldo de 20 millones de títulos. TENE0, S.A. es el accionista mayoritario de la Sociedad, con una participación del 66,89 por 100.

Las siguientes Sociedades del Grupo tienen admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

	Nº de acciones
ENHER Serie B (1.000 Ptas. nominales)	18.221.196
GESA (1.000 Ptas. nominales)	11.290.907
ERZ (500 Ptas. nominales)	19.444.207
VIESGO (1.250 Ptas. nominales)	19.498.835
NANSA (3.000 Ptas. nominales)	1.000.000

Los registros contables individuales de las Sociedades incluyen reservas de disposición restringida, tales como la Reserva legal, las Reservas de actualización y otras cuya utilización está sujeta a determinadas normas

legales. La utilización del saldo de dichas reservas en forma distinta de la permitida por las normas que las regulan, se vería sujeta a la aplicación de los impuestos correspondientes. La dotación anual a estas reservas de disposición restringida representó, aproximadamente, el 1,9 por 100 y el 4,7 por 100 del beneficio neto consolidado en 1994 y 1993 respectivamente, así como el 5,3 por 100 en el ejercicio 1992.

14.- SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

Millones de Pesetas		
MINORITARIOS	1994	1993
ENHER	40.339	9.503
GESA	32.184	29.358
UNELCO	218	197
ENCASUR	-	1.687
ERZ	18.645	13.478
VIESGO	6.064	6.078
NANSA	916	-
Total	98.366	60.301

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1992	56.013
Resultados del ejercicio	6.139
Dividendos distribuidos	(1.744)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	(109)
Otros	2
Saldo al 31 de diciembre de 1993	60.301
Resultados del ejercicio	6.506
Dividendos distribuidos	(2.094)
Participación en ampliaciones de capital de filiales	7.561
Incorporación en consolidación de otras Sociedades (*)	26.094
Otros	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	98.366

(*) Corresponde, básicamente, a la incorporación de HIDRUÑA I.

15.- SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante 1993 y 1994 en este epígrafe ha sido:

	Millones de Pesetas	
	Subvenciones	Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo al 31 de diciembre de 1992	18.969	6.336
Altas	3.081	4.353
Bajas y otros	(1.982)	(1.245)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	20.068	9.444
Altas	9.913	4.049
Bajas y otros	(2.041)	(1.035)
Incorporación en Consolidación de otras Sociedades	22	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	27.962	12.458

16.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las principales partidas incluidas bajo este epígrafe en los Balances de Situación Consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1994 y 1993 son las siguientes:

Millones de Pesetas		
	1994	1993
Provisiones para pensiones	136.847	120.716
Otras provisiones	42.370	37.840
Total	179.217	158.556

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas		
Prestaciones		
	Directas	Indirectas
Saldo al 31 de diciembre de 1992	98.488	14.193
Aplicaciones	(5.075)	(1.759)
Otras aplicaciones	(586)	-
Dotaciones con cargo a Resultados:		
Gastos de personal	6.533	75
Gastos financieros	7.712	1.135
Saldo al 31 de diciembre de 1993	107.072	13.644
Aplicaciones	(6.108)	(1.807)
Otras aplicaciones	(228)	-
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	6.651	-
Dotaciones con cargo a Resultados:		
Gastos de Personal	7.638	282
Gastos financieros	8.005	1.091
Gastos extraordinarios	24	
Otros	583	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	123.637	13.210

Las hipótesis utilizadas han sido fundamentalmente las siguientes:

Tasa nominal de actualización : 8%

Crecimiento salarial : 6%

IPC : 5%

Crecimiento de bases máximas de la Seguridad Social : 5%

Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social : 4%

Tablas de mortalidad : GRM/F80

Tablas de supervivencia : GKM/F80

b) Otras provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1992	29.913
Dotaciones:	
- Con cargo a Gastos Extraordinarios	9.944
- Con cargo a Otros Gastos de Explotación	2.988
Aplicaciones	(5.074)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	69
Saldo al 31 de diciembre de 1993	37.840
Dotaciones:	
- Con cargos a Gastos Extraordinarios	4.641
- Con cargos a Otros Gastos de Explotación	3.781
Aplicaciones	(4.286)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	394
Saldo al 31 de diciembre de 1994	42.370

Los principales riesgos y gastos provisionados corresponden fundamentalmente a responsabilidades por avales concedidos 128 millones de pesetas; para litigios pendientes de resolución al cierre del ejercicio 6.501 millones de pesetas; para gastos derivados de reparaciones extraordinarias en determinadas instalaciones de la

Sociedad 7.154 millones de pesetas, y para posibles reclamaciones de terceros, responsabilidades tributarias y otros riesgos diversos 24.333 millones de pesetas.

El 27 de diciembre de 1993 la Dirección General de Trabajo autorizó a ENDESA el expediente de Regulación de Empleo presentado por la misma, motivado básicamente por la incidencia que en ella tiene la aplicación estricta de la Directiva de la Comunidad Económica Europea 88/609, y por el agotamiento del yacimiento minero. Para hacer frente a esta situación, ENDESA dotó en 1993 5.348 millones de pesetas, importe calculado a su valor actual, considerando el colectivo que pudiera adherirse voluntariamente y el que se estima que se adherirá en la vigencia del expediente autorizado. Durante 1994 se han aplicado 1.094 millones de pesetas de dicha provisión.

17.- PRESTAMOS, DEUDAS FINANCIERAS Y OTROS ACREEDORES

a) Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Los saldos de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Media de los tipos de interés	Saldo al 31-12-93	Saldo al 31-12-94	Vencimientos a corto plazo 1995	Millones de Pesetas					
					Vencimientos a largo plazo					
					1996	1997	1998	1999	Resto	Total
Obligaciones	6,90/11,28	114.901	59.653	13.474	8.526	7.518	7.515	7.516	15.104	46.179
Bonos	6,90/11,28	14.240	9.739	3.000	-	-	-	-	6.739	6.739
Pagarés	8,03/8,33	114.743	99.436	99.436	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	-	4.906	2.468	2.468	-	-	-	-	-	-
		248.790	171.296	118.378	8.526	7.518	7.515	7.516	21.843	52.918

Las obligaciones y bonos anteriormente indicados generalmente se amortizan anualmente a lo largo de su vida, que es de 10 años para

La mayoría de las emisiones, excepto en el caso de las obligaciones emitidas en 1986 por importe de 60.000 millones de pesetas, que vencen entre 1994 y 2001, las emitidas en 1989 por importe de 45.000 millones de pesetas, que han sido amortizadas en su totalidad en 1994 así como los bonos emitidos en 1992 por importe de 3.000 millones de pesetas, que vencen en 1995.

b) Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Millones de Pesetas

	Media de los tipos de interés	Saldo al 31-12-93	Saldo al 31-12-94	Vencimientos a corto plazo 1995	Vencimientos a largo plazo					Total
					1996	1997	1998	1999	Resto	
En pesetas:										
Deuda	2,00/10,90	122.826	244.333	37.603	28.244	43.814	13.709	51.154	69.809	206.730
Intereses devengados pendientes de pago		1.832	2.312	2.312	-	-	-	-	-	-
SUMA		124.658	246.645	39.915	28.244	43.814	13.709	51.154	69.809	206.730
En moneda extranjera:										
Dólares U.S.A.	5,89	7.612	3.807	2.573	961	26	28	31	188	1.234
Ecus	6,71/8,32	30.075	15.916	112	6.078	3.774	939	944	4.069	15.804
Libras Esterlinas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marcos Alemanes	5,43/7,46	25.085	27.923	17.143	104	108	111	10.191	266	10.780
Yens	2,65/5,69	23.722	24.284	342	28	749	34	37	23.094	23.942
Franco Suizos	4,49/5,56	44.373	49.828	3.643	12.542	3.878	420	22.112	7.233	46.185
Florines Holandeses	9,35	653	636	42	46	51	57	63	377	594
Franco Franceses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago		762	651	651	-	-	-	-	-	-
Suma		132.282	123.045	24.506	19.759	8.586	1.589	33.378	35.227	98.539
Total		256.940	369.690	64.421	48.003	52.400	15.298	84.532	105.036	305.269

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las Sociedades tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 232.439 y 183.521 millones de pesetas, respectivamente.

Al cierre del ejercicio el GRUPO ENDESA tiene formalizadas operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés variable en mercados derivados por un importe de 141.564 millones de pesetas. Todas ellas asociadas a un subyacente concreto.

Las operaciones financieras están desglosadas de la siguiente manera: SWAPS de tipo de interés por 62.236 millones de pesetas, COLLAR por 36.328 millones de pesetas, CAP por 23.000 millones de pesetas, FRAS por 17.000 millones de pesetas y otros productos por 3.000 millones de pesetas. El coste de la contratación de dichas operaciones, ha sido cargado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo un sistema financiero.

c) Otros acreedores

Los saldos de otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Millones de Pesetas									
	Media de los tipos de interés	Saldo al 31.12.93	Saldo al 31.12.94	Vencimientos a corto plazo 1995	Vencimientos a largo plazo					Total
					1996	1997	1998	1999	Resto	
Financiación INI/TENEO	10,98/14,22	30.853	57.176	56.615	34	11	6	-	510	561
Financiación Bienes de Equipo	Varios	351	192	131	50	11	-	-	-	61
Fianzas, depósitos y otros	N/A	7.060	9.055	6	167	95	96	1.392	7.299	9.049
Administraciones Públicas (Impuesto Diferido) (Nota 18)	N/A	23.212	24.917	-	-	-	-	-	24.917	24.917
Intereses devengados pendientes de pago	N/A	128	470	470	-	-	-	-	-	-
Total		61.604	91.810	57.222	251	117	102	1.392	32.726	34.588

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados en 1994 y 1993 asciende a 6.095 y 7.646 millones de pesetas, respectivamente.

18.- SITUACION FISCAL

A efectos de tributación por el Impuesto sobre Sociedades, ENDESA, UNELCO, ENHER, ENCASUR, VIESGO, ENDESAR, ENECO, y NANSA forman parte del Grupo Consolidado GRUPO INI. ENDESA y UNELCO formaban parte de dicho GRUPO desde el ejercicio 1986, desde 1988 ENHER y ENCASUR, incorporándose VIESGO al mismo en 1991 y ENDESAR, ENECO y NANSA en 1994. El régimen de tributación consolidado será también aplicable para el ejercicio 1995.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (GRUPO INI) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que las Sociedades han de efectuar el pago al GRUPO INI. Las Filiales no incluidas en dicho grupo consolidado tributan de manera individual directamente a la Administración Tributaria. Los ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales en relación con los impuestos más importantes a los que están sujetas las Sociedades varían según la Filial y en general, comprenden los ejercicios 1986 a 1993, excepto para ENDESA.

Las Sociedades se han acogido a determinados incentivos fiscales que permiten reducir su cuota por el Impuesto sobre Sociedades. Debido a la limitación en la aplicación de las deducciones por inversiones, al 31 de diciembre de 1994, después de aplicar las correspondientes al ejercicio, las Sociedades tenían 16.212 millones de pesetas pendientes de aplicar, que podrán deducirse en ejercicios futuros. También existen bases imponibles negativas compensables por las sociedades en ejercicios futuros por 141 millones de pesetas.

ENDESA ha sido inspeccionada hasta 1989 por los impuestos que le fueron de aplicación, existiendo actas recurridas ante la Oficina Nacional de Inspección que se encuentran pendientes de resolución.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad, existen determinados aspectos que podrían originar contingencias fiscales no susceptibles de cuantificación objetiva. En cualquier caso, ENDESA tiene dotadas provisiones, si bien, a juicio de la Sociedad no se deben producir quebrantos relevantes, toda vez que existen bases legales de defensa suficientes.

De acuerdo con la Ley 6/1977 ENDESA y ENCASUR, como Sociedades con actividad minera, están facultadas para dotar una reserva libre de impuestos con beneficios no distribuidos. Dicha reserva, que al 31 de diciembre de 1994 antes de la distribución de resultados del ejercicio ascendía a 26.966 millones de pesetas, devengará el impuesto correspondiente, en caso de que las Sociedades no cumplan los requisitos de la ley anteriormente indicada, relativos principalmente a la materialización de la reserva en inversiones relacionadas con la actividad minera.

El siguiente cuadro muestra la conciliación del Resultado Contable de 1994 y 1993 con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los citados ejercicios:

	Millones de Pesetas 1994			Millones de Pesetas 1993		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado contable consolidado del ejercicio			191.769			170.566
Diferencias permanentes:						
- De las Sociedades Individuales	4.889	(14.593)	(9.704)	1.655	(12.063)	(10.428)
- De los ajustes por consolidación	19.999	(18.815)	1.184	12.132	(9.425)	2.707
Diferencias temporales:						
- De las Sociedades Individuales:						
. Con origen en el ejercicio	17.101	(5.911)	11.190	22.462	(1.212)	21.250
. Con origen en el ejercicio anterior	5.138	(14.062)	(8.924)	4.976	(9.144)	(4.168)
- De los ajustes por consolidación:						
. Con origen en el ejercicio	3.543	(1.424)	2.119	3.895	-	3.895
. Con origen en el ejercicio anterior	-	(2.212)	(2.212)	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	(106)
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	185.422	-	-	183.716

Los ajustes por diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la disminución de la base imponible de las Sociedades individuales por los dividendos percibidos de empresas que consolidan fiscalmente con el INI, importe que es eliminado en el proceso de consolidación. Asimismo, los ajustes por diferencias temporales corresponden a las dotaciones para las provisiones por fondos internos de pensiones, regulación de empleo y otros, que son posteriormente deducidas de la base imponible en el ejercicio en que dichas provisiones son aplicadas.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al 31 de diciembre de 1994 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en la cuenta "Impuesto anticipado" e "Impuesto diferido", se ha originado como consecuencia de diferencias temporales de distintos ejercicios. El movimiento de dichas Cuentas en el ejercicio 1993 y 1994 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas		
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 1992	31.887	8.893
- Movimientos en Resultados	5.316	(1.675)
- Otros movimientos	-	15.994
Saldo al 31 de diciembre de 1993	37.203	23.212
- Movimientos en Resultados	(825)	(1.009)
- Otros movimientos	2.093	2.714
Saldo al 31 de diciembre de 1994	38.471	24.917

El detalle del Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	52.533	53.881
Efecto impositivo neto en el año, de las diferencias temporales	(761)	(7.305)
Otros ajustes de consolidación	763	1.038
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	52.535	47.614

Estas diferencias temporales se han calculado como resultado de las de cada Sociedad consolidada más el efecto resultante de los ajustes de consolidación.

El conjunto de deducciones y bonificaciones aplicadas en los años 1994 y 1993 han sido de 12.365 y 10.419 millones de pesetas, respectivamente.

19.- INGRESOS Y GASTOS

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

Millones de Pesetas

Mercado	Concepto	1994	1993	1992
Nacional	Ventas de energía a empresas eléctricas	357.262	365.099	349.059
Cataluña	Ventas a abonados	164.319	117.586	114.996
Baleares	"	44.328	40.466	38.838
Canarias	"	62.691	54.335	51.164
Aragón	"	68.419	60.405	52.964
Cantabria	"	30.314	31.079	28.046
Asturias	"	6.422	6.562	6.563
Lugo	"	4.640	4.173	3.882
Palencia	"	1.543	1.487	1.411
Burgos	"	378	352	353
Total		383.054	316.445	298.217
Nacional	Otras ventas	54.384	55.028	53.239

El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante los ejercicios 1994 y 1993, ha sido el siguiente :

	1994	1993
Directivos y titulados superiores	1.490	1.265
Titulados medios	1.852	1.670
Técnicos y administrativos	6.914	6.454
Operarios	6.488	6.751
Total	16.744	16.140

Teniendo en cuenta que en 1994 se ha producido un incremento de la plantilla media de 1.333 personas, como consecuencia de la incorporación al GRUPO de nuevas Sociedades (véase nota 2-d), la variación real de 1994, eliminando dicho efecto, sería una disminución de 729 personas.

La aportación de Resultados en 1994, 1993 y 1992 de cada Compañía al GRUPO ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas					
	1994		1993		1992	
	Resultado	Minoritarios	Resultado	Minoritarios	Resultado	Minoritarios
ENDESA	84.230	-	83.696	-	79.444	-
ENHER	6.746	(1.019)	2.606	(461)	3.832	(548)
GESA	7.927	(3.546)	6.780	(3.030)	6.749	(3.015)
UNELCO	9.882	(30)	7.067	(20)	6.756	(20)
ENCASUR	323	(85)	468	(66)	490	(69)
ERZ	2.187	(1.527)	3.762	(2.079)	2.321	(1.438)
VIESGO	2.245	(290)	2.671	(483)	945	(301)
INT. ENDESA	171	-	(114)	-	-	-
ENDESAR	38	-	-	-	-	-
NUCLENOR	416	-	-	-	-	-
ENECO	1.865	-	-	-	-	-
NANSA	458	(9)	-	-	-	-
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	22.746	-	16.016	-	11.153	-
Total	139.234	(6.506)	122.952	(6.139)	111.690	(5.391)

El detalle de Ingresos Extraordinarios y Gastos Extraordinarios en 1994, 1993 y 1992 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1994	1993	1992
Beneficios procedentes del inmovilizado	811	553	680
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	2.071	2.370	2.858
Ingresos de otros ejercicios	2.626	2.594	657
Otros ingresos extraordinarios	930	835	861
Total	6.438	6.352	5.056
GASTOS EXTRAORDINARIOS			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1.031	1.373	511
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	133	1	367
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	6	92	3
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	47	164	156
Dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades (Nota 16)	4.641	9.944	7.432
Gastos de otros ejercicios	954	2.820	2.168
Otros gastos extraordinarios	4.161	2.014	2.591
Total	10.973	16.408	13.228

20.- SALDOS MANTENIDOS Y OPERACIONES REALIZADAS CON GRUPO TENE0

El 14 de julio de 1992, se constituyó TENE0, S.A., la cual se subrogó en la posición contractual del Instituto Nacional de Industria, pasando a ser el principal accionista de ENDESA.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 los principales saldos mantenidos por las Sociedades con GRUPO TENE0 (GRUPO INI hasta julio de 1992) y Sociedades mayoritarias de su grupo eran los siguientes:

Millones de Pesetas

	1994	1993
Cuentas a pagar por:		
Préstamos recibidos	57.176	30.853
Acreedores no comerciales	-	5
Impuesto sobre sociedades	43.003	46.938
Total	100.179	77.796
Cuentas a cobrar por:		
Ventas de energía	1.336	1.495
Otras operaciones	2.697	2.437
Total	4.033	3.932
Cuentas a pagar por:		
Compras de bienes de consumo	4.337	3.027
Compras de bienes de inversión	4.278	4.930
Otras operaciones	-	612
Total	8.615	8.569

Las operaciones más importantes de las Sociedades con GRUPO TENEO y Sociedades mayoritarias de su grupo (GRUPO INI hasta julio de 1992) han sido las siguientes:

Millones de Pesetas

	1994	1993	1992
Ventas de energía	14.096	13.013	13.443
Compras de suministro y servicios	26.002	23.962	23.251
Compras de bienes de inversión	21.407	19.634	16.321
Gastos financieros	3.894	1.757	2.132
Ingresos financieros	169	461	395
Otros ingresos de explotación	120	466	458
Dividendos recibidos	1.207	713	551
Dividendos pagados	26.089	26.728	24.567

21.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

El importe de los sueldos (considerando aquellos en quienes concurre la condición de empleados), dietas y remuneraciones devengadas por los miembros del Organo de Administración de ENDESA en los ejercicios 1994, 1993, y 1992 fueron :

Millones de Pesetas			
	1994	1993	1992
Sueldos	54	51	48
Dietas	15	16	18
Remuneraciones	13	13	13
Total	82	80	79

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de primas de seguros de vida, respecto a los miembros actuales del Organo de Administración, son : por obligaciones contraídas, en materia de pensiones, tres millones de pesetas en los ejercicios 1994 y 1993; y por obligaciones contraídas por pago de primas de seguro de vida, un millón y medio de pesetas, en el ejercicio 1994 y un millón de pesetas en 1993. El importe de los anticipos concedidos a los miembros del Organo de Administración de ENDESA al 31 de diciembre de 1994 y 1993 asciende a 21 y 22 millones de pesetas, respectivamente. Estos anticipos no devengan interés y su devolución es en plazo superior a doce meses.

22.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España, las Agrupaciones Nucleares tienen asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que pueda surgir en la explotación de la Central, en 850 millones de pesetas. Por encima de dicho importe, se haría cargo de los daños el Estado Español y los Estados firmantes del Convenio Internacional de París. Además, las Agrupaciones Nucleares disponen de un seguro de daños para sus instalaciones y de un seguro de avería de maquinaria, con unos límites máximos de cobertura de 200.000 y 12.500 millones de pesetas respectivamente.

23.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante 1995 y para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 40/1994 sobre Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional en lo que se refiere a la obtención de un mayor grado de transparencia al delimitar y exigir la separación de las actividades del negocio eléctrico y la obtención de una mayor racionalización de las actividades, no incluidas en el sistema integrado, las empresas del GRUPO han traspasado la mayoría de los activos, vinculados a dichas actividades, a Filiales procediéndose a capitalizarlas adecuadamente.

Los traspasos han sido los siguientes:

SOCIEDAD QUE VENDE LOS ACTIVOS	SOCIEDAD QUE COMPRA LOS ACTIVOS	APORTACION DE FONDOS MILLONES DE PESETAS	ACTIVOS TRASPASADOS
ENDESA	ENDESAR	60.000	25% SOPROLIF 35% TEJO ENERGIA 45% PEGOP 33,3% CARBOPEGO 14,8% DISTRILIMA 10%, INI MEDIOAMBIENTE 1,5 % RWE
	MADE	1.500	23,3% SEASA, Activos Eólicos
INTERNATIONAL ENDESA B.V.	ENDESAR	-	7,8% ELECAR 40% CEPM
GESA	GEDISA	2.000	100% GASINEX 100% LIGNITOS 20% TIRME 5,9% CANALGAS 2,9% SEDIGAS 0,2% CARBOEX 51% ENERDOM PISCIFACTORIA POSTABILIZADORA OTROS
VIESGO	DIVISA	500	26,1% SANTANDER DE CABLE
E.R.Z.	ERZ Diversificación	1.000	-
UNELCO	UNELCO Participadas	4.000	33% EMALSA 50% COTESA 40% PE LANZAROTE 1,4% CARBOEX PE EOLICOS OTROS

Con fecha 17 de enero de 1995, se ha firmado un Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda a Medio Plazo, por importe de 750 millones de dólares USD. El emisor es INTERNATIONAL ENDESA, B.V., y está garantizado por ENDESA. El rating a largo plazo otorgado por Moody's ha sido Aa3, y por Standard & Poor's e Ibca., AA.

A partir de enero de 1995, como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional (LOSEN), la cobertura exigible para riesgos a terceros por accidente nuclear, que puedan surgir en la explotación de las Centrales Nucleares, pasa de 850 millones de pesetas a 25.000 millones de pesetas.

24.- CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

El Cuadro de Financiación anual de los ejercicios 1994, 1993 y 1992, ha sido el siguiente:

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y SOCIEDADES FILIALES.
 CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADA PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994, 1993 Y 1992

millones de ptas.

APLICACIONES	ORIGENES			
	1994	1993	1992	1991
Adquisiciones de inmóvilizaciones inmateriales	4.377	2.522	2.758	
Adquisiciones de inmóvilizaciones materiales:				
- Coste de adquisición	179.889	87.308	75.088	228.112
- Trabajos realizados por la empresa para su inmóvilizado e intereses capitalizados.	9.711	9.548	9.327	5.391
Adquisiciones de inmóvilizaciones financieras	162.625	68.015	31.564	7.480
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	542			
Dividendos de la sociedad dominante	39.891	35.359	32.200	3.300
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	2.894	1.744	1.881	59.878
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:				
- Amortizaciones de deuda a largo plazo	91.256	80.779	86.438	83
- Traspaso a corto plazo	73.891	83.445	47.566	954
Provisiones para riesgos y gastos	12.328	8.073	7.863	825
TOTAL APLICACIONES	515.668	376.793	295.885	306.208
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		10.325		71.614
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.994	1.993		
Accionistas por desembollos exigidos	3.652			
Emisores	477		2.185	792
Deudores			5.782	
Acreedores			44.679	
Inversiones financieras temporales	1.228			
Tesorería			609	137
Ajustes por periodificación			254	1.523
TOTAL	4.728	2.185	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.523
TOTAL	12.715	12.715	73.799	2.392
Variación del capital circulante			71.614	
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		46.786		
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.992	1.992		
Aumentos				
Disminuciones				
Accionistas por desembollos exigidos				
Emisores			2.185	792
Deudores			10.092	
Acreedores			61.444	
Inversiones financieras temporales			1.286	
Tesorería			204	137
Ajustes por periodificación			653	1.52

El efecto en conjunto de las incorporaciones descritas en la nota 2d del capital circulante ha sido de una disminución de 9.649 millones de ptas., de los cuales ENECO y NANSa suponen un aumento de 1.963 millones de ptas.

A la fecha de adquisición figuraban los siguientes importes para el conjunto de dichas sociedades:

	Millones de Pesetas
Activos Inmovilizados	203.633
Pasivos a largo plazo	(189.694)
Capital circulante	(13.939)

El precio de adquisición para el conjunto de dichas sociedades fue de 79.675 millones de pesetas.

ANEXO

ENOMINACION SOCIAL	OBJETO SOCIAL O ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL
SOCIEDADES DEPENDIENTES:		
N.Electrica de Córdoba,S.A. (ENECO)	Producción de energía eléctrica	Monte Esquinza, 24 (MADRID)
Indesa Desarrollo,S.A. (ENDEBAR)	Promover,desarrollar y gestionar proyectos industriales, comerciales y de servicios	Príncipe de Vergara,187 (MADRID)
Internacional Endesa, B.V.	Sociedad "Holding" de operaciones internacionales	Rokin,86 P.O.Box 890 - 1000 AZ (AMSTERDAM) HOLANDA
C.N. Carbonifera del Sur, S.A. (ENCASUR)	Explotación, investigación y aprovechamiento de yacimientos mineros	Monte Esquinza, 132(MADRID)
Energías Renovables,S.A.(ERSA)	Aprovechamientos energéticos y gestión de servicios públicos	San Miguel,10 (ZARAGOZA)
Térmicas del Besós, S.A. (TERBESA)	Producción de energía eléctrica	Rda. Gral. Mitre, 126 (BARCELONA)
Unión Eléctrica de Canarias, S.A. (UNELCO)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Avda. José Bethencourt, 83 (LAS PALMAS)
C.N. Hidroeléctrica del Ribargozana, S.A. (ENHER)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Paseo de Gracia, 132 (BARCELONA)
Electra de Visgo, S.A.(MESGO)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Calle Medio, 12 (SANTANDER)
Salto de Nansa,S.A.	Construcción y explotación de saltos de agua adquición, distribución y venta de energía eléctrica	Castelló, 39 (MADRID)
Electricas Reunidas de Zaragoza,S.A. (E.R.Z.)	Producción,transporte y distribución de energía eléctrica	San Miguel,10 (ZARAGOZA)
Gas de Aragón,S.A.	Distribución de gas natural canalizado	Aznar Molina,8(ZARAGOZA)
Energías y Electricidad,S.A. (GESA)	Producción,transporte y distribución de energía eléctrica	Joan Maragall,16 (PALMA DE MALLORCA)
Hidroeléctrica de Cataluña, S.A. (HIDRUÑA)	Producción y distribución de energía eléctrica	Avda. Vilanova, 12 (BARCELONA)
SOCIEDADES ASOCIADAS:		
Electricas Galaisco-Asturias,S.A.(BEGASA)	Distribución energía eléctrica	Marqués de la Vega de Anzo,3(OVIEDO)
Red Eléctrica de España,S.A. (REE)	Transporte energía eléctrica	Pº Castellana,96 (MADRID)
Centrales Nucleares del Norte,S.A. (NUCLENOR)	Producción energía eléctrica	Gardoqui,8 (BILBAO)
Energías Eléctricas de Cataluña,S.A. (FECSA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Plaza de Cataluña,2 (BARCELONA)
Electricas de Aragón		
Consortio E. Punta Cana-M.		
Compañía Sevillana de Electricidad,S.A.(SEVILLANA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Avda. de la Borbolla, 5 (SEVILLA)
Santander de Cable, S.A.	Instalación y prestación de servicios de comunicación por cable.	Velázquez, 150 (MADRID)
Compañía General de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR)	Distribución y Suministro de agua potable en Barcelona y alrededores	Paseo de San Juan 39-43 (BARCELONA)
Unión Eléctrica Fencosa,S.A. (UEFSA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica adquición, distribución y venta de energía eléctrica	Capitán Haya,51 (MADRID)
Compañía de electricidad de Caracas S.A.I.C.A.-S.A.C.A.(ELECAR)	Producción,transporte y distribución de energía eléctrica	Avda. Volmer, Urbanización San Bernardino (CARACAS-VENEZUELA)
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:		
Producción y Suministro de Electricidad,S.A. (PYSESA)	Distribución de energía eléctrica	Fedancio,12 (MANLLEU-BARCELONA)
Recursos Energéticos Locales, S.A. (RELSA)	Desarrollo recursos energéticos	Paseo de Gracia, 116 (BARCELONA)
Ignitos,S.A.	Rocas ornamentales	Medianera, s/n (ALARO-MALLORCA)
Termoeléctrica del Ebro, S.A. (ELECIBRO)	Producción de energía eléctrica	Extramuros,s/n (ESCATRON-ZARAGOZA)
Redes de energía, S.A. (REDSA)	Construcción de redes de energía	Calabria, 273 (BARCELONA)
Hidroeléctrica del Alto Ter,S.A. (HEDATSA)	Distribución de energía eléctrica	Cr.S.J. Abadesas, s/n (RIPOLL-GERONA)
Hidroeléctrica El Pastoral, S.A. (HPASA)	Producción energía Hidráulica	Avda. Vilanova, 12 (BARCELONA)
Parque Edificio A Capelada A.I.E.	Desarrollo e investigación energía edica	Avda. de Burgos 8-A (MADRID)
Electricas Reunidas Diversificación, S.A. (ERZ-DIVERSIFICACION)	Promover, desarrollar y gestionar proyectos industriales	San Miguel,10 (ZARAGOZA)
Gasinex, S.A.	Exploración, investigación y explotación de hidrocarburos	Joan Maragall, 16 (PALMA DE MALLORCA)
Maide Sistemas Eléctricos (MADE)	Fabricación material auxiliar de electrificaciones	Rivas,s/n (ICALVARO-MADRID)
Energía Eléctrica del Ter, S.A. (E.E. TER)	Distribución de energía eléctrica	Rda. Campodón, 10 (VIC-BARCELONA)
Estación Aguas de Aragón, S.A.	Servicio de abastecimiento de agua	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
C. Térmica Litoral Almería, A.I.E.	Gestión, explotación y administración C.T. Almería	Ctra. Faro Mesa-Roldán, s/n (CARBONERAS-ALMERIA)
Puerto de Carboneras,S.A. (PUCARSA)	Servicio de carga y descarga en puerto marítimo	Ctra. Faro Mesa-Roldán,s/n (CARBONERAS-ALMERIA)
Sociedad Española de Carbón Exterior,S.A. (CARBOEQ)	Suministros de carbón	Manuel Cortina,2 (MADRID)
Transportes y distribuciones eléctricas, S.A. (TYDESA)	Transporte de energía	Ctra. de los Febres s/n, Olot (GERONA)
Central Nuclear Vandellós II, A.I.E.	Gestión explotación y administración C.N. Vandellós II	Travessera las Cortes,39 (BARCELONA)
Central Nuclear Ascó A.I.E.	Gestión explotación y administración C.N. Ascó	Tres Torres,7 (BARCELONA)
Sistema de Interconexión Eléctrica Iberoamericana de América Central, S.A. (SIEPAC)	Gestionar el proyecto de ejecución de la Interconexión y eventual operador de la misma	Príncipe de Vergara,187 (MADRID)
Central Térmica Los Barrios A.I.E.	Gestión, explotación y admon. de la Central Térmica	Carretera N-340, Km 113, Los Barrios (CADIZ)
Salto del Guadiana (GUADISA)	Explotación de aprovechamientos hidráulicos	Orense, 11 (MADRID)
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	Produc. de vapor y energía eléc. mediante procesos de cogeneración	Avero Rodríguez López, s/n (TENERIFE)
Compañía Peruana de Electricidad, S.A.	Inversión en general, especialmente en distribución y generación de energía	Lima (PERU)

Empresas de actividades energéticas	Producción energía eléctrica	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Redes de Energía, S.A. (REGOP)	Operación de centrales termoeléctricas y producción de energía eléctrica	Ctra. Nacional 118,0 km. 142,1 - Pego (ABRANTES) (PORTUGAL)
Eléctricas de Lanzarote, S.L. (LANZAROTE)	Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	Triana, 38 Areeife (LANZAROTE)
Central Térmica de Anllares, A.I.E.	Gestión, explotación y administración C.T. Anllares	Captán Haya, 53 (MADRID)
Enima, S.A.	Tratamiento de residuos sólidos	Omeriades,3 (PALMA DE MALLORCA)
Unidad Eléctrica, S.A. (UNESA)	Interlocutor del sector eléctrico español	Fco. Gervás,3 (MADRID)
Alcorno PV, A.E.I.E.	Investigación centrales solares fotovoltaicas	Captán Haya, 53 (MADRID)
Tejo Energía, S.A. (TEJO)	Producción, transporte y distribución d energía eléctrica	Ctra. Nacional 118, km 142,1 - Pego (ABRANTES) (PORTUGAL)
Telecomtel, S.A.	Tratamiento de la información e instalación de sistemas de comunicación	Iparaguirre, 6 (BILBAO)
Hispano - Frances de Energía Nuclear, S.A. (HIFRENSA)	Producción de energía eléctrica	Tuset,20 (BARCELONA)
Elcogas, S.A.	Producción energía eléctrica	Rodríguez Marín, 21 (MADRID)
Carbopego Abastecimiento y Combustibles, S.A. (CARBOPEGO)	Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustibles	Ctra. Nacional 118, km 142,1 - Pego (ABRANTES) (PORTUGAL)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	Suministro de agua	Pza. de la Constitución, 2 (LAS PALMAS)
Sociedad Eléctrica de Andalucía, S.A. (SEASA)	Producción de energía eléctrica	Avda. de la Borbolla, 5 (SEVILLA)
Empresas Distribuidoras	Inversión en general, especialmente en distribución y generación de energía	Lima (PERU)
Kromschroeder, S.A. (KROMSA)	Fabricación aparatos de medida de gas	Santa Eulalia, 213 (ZARAGOZA)
Yacylec	Construcción, operación y mantenimiento del sistema del Sistema de Transmisión Yacylec	Bartolomé Mitre, 784 (BUENOS AIRES - ARGENTINA)
Yoprolif	Construcción de una caldera de lecho fluido en Gardame	Francia
Electricidad de Argentina, S.A.	Servicios distribución energía eléctrica	Avda. de Mayo, 701 (BUENOS AIRES - ARGENTINA)
Interbolsa, S.A. (INTERBOLSA)	Mediación de Bolsa	Padilla, 46 (MADRID)

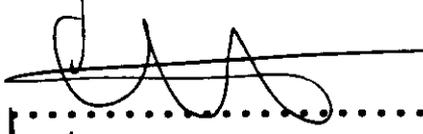
SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ENDESA

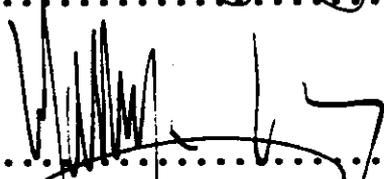
DENOMINACION SOCIAL	% Participación			Millones de Pesetas					Millones de Pesetas
	Control	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultados	Col. media último trimestre	Col. al cierre	Valor contable neto consolidado
SOCIEDADES DEPENDIENTES									
E.N. Eléctricas de Córdoba, S.A. (ENECO)	100,0		100,0	9.200	4.581	1.801	-	-	N/A
Endesa Desarrollo, S.A. (ENDESAR)	100,0		100,0	9.200	8.031	130	-	-	N/A
Internacional Endesa, B.V.	100,0		100,0	2.348	14.867	155	-	-	N/A
E.N. Carbonífera del Sur, S.A. (ENCASUR)	100,0		100,0	3.000	8.711	323	-	-	N/A
Energías Renovables, S.A. (ERSA)	100,0		100,0	20	13	329	-	-	N/A
Térmicas del Baso, S.A. (TERBESA)	100,0		100,0	13.082	2.082	2	-	-	N/A
Unión Eléctrica de Canarias, S.A. (UNELCO)	96,7		96,7	30.884	31.832	8.723	-	-	N/A
E.N. Hidroeléctrica del Ribargozana, S.A. (ENHER)	91,4		91,4	62.524	108.571	7.100	2.298	2.300	N/A
Electra de Viego, S.A. (VIEGO)	87,8		87,8	24.374	28.241	4.380	2.344	2.280	N/A
Montes del Narca, S.A.	83,9		83,9	3.000	2.530	486	6.851	7.100	N/A
Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S.A. (E.R.Z.)	61,2		61,2	9.722	39.832	4.147	2.829	2.690	N/A
Gas de Aragón, S.A.	60,7		60,7	980	340	925	-	-	N/A
Gas y Electricidad, S.A. (GESA)	55,3		55,3	11.291	50.145	7.648	5.772	5.580	N/A
Hidroeléctrica de Cataluña, S.A. (HIDRUÑA)	55,0		55,0	20.010	40.003	207	-	-	N/A
SOCIEDADES ASOCIADAS:									
Eléctricas Galego-Asturias, S.A. (BEGASA)	54,8	4,5	54,8	1.430	681	80	-	-	N/A
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	52,1	6,8	58,7	45.080	22.189	8.202	-	-	37.178
Centrales Nucleares del Norte, S.A. (NUCLENOR)	50,0		50,0	17.000	6.888	818	-	-	N/A
Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A. (FECSA)	49,0		49,0	208.593	80.685	14.838	722	699	98.182
Energías de Aragón, S.A. (EASA)	42,2		42,2	14.000	442	1.400	-	-	8.470
Consortio Energético Punta Cana-Macao	40,0		40,0	S/D	S/D	S/D	-	-	516
Compañía Sevillana de Electricidad, S.A. (SEVILLANA)	39,5		39,5	148.536	131.112	18.211	628	622	104.729
Antander de Cable, S.A.	26,1		26,1	179	(3)	(25)	-	-	151
Sociedad General de Aguas de Barcelona (AGBAR)	11,8		11,8	21.148	80.184	8.013	-	-	14.400
Unión Eléctrica Fencosa, S.A. (UEFSA)	9,9		9,9	145.488	141.177	17.192	559	548	17.514
Electricidad de Caracas S.A.I.C.A.-A.C.A. (ELECTAR)	7,8		7,8	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	16.949
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:									
Producción y Suministro de Electricidad, S.A. (PYSESA)	100,0		100,0	300	875	105	-	-	800
Recursos Energéticos Locales, S.A. (RELSA)	100,0		100,0	1.880	299	274	-	-	1.774
Eléctricas, S.A.	100,0		100,0	145	11	(83)	-	-	73
Termoeléctrica del Ebro, S.A. (ELECIBRO)	100,0		100,0	525	(10)	7	-	-	366
Redes de Energía, S.A. (REDSA)	100,0		100,0	2.310	1	(4)	-	-	1.158
Hidroeléctrica del Alto Ter, S.A. (HEASA)	100,0		100,0	500	1.827	312	-	-	1.590
Hidroeléctrica del Alto Ter, S.A. (HEDATSA)	100,0		100,0	300	634	113	-	-	750
Hipasa	100,0		100,0	S/D	S/D	S/D	-	-	1.851
A.I.E. Capelada	80,0	10,0	100,0	875	-	-	-	-	788
Eléctricas Reunidas Diversificación, S.A. (E.R.Z.-Diversificación)	100,0		100,0	1.000	-	-	-	-	N/A
Gasinex, S.A.	100,0		100,0	10	-	-	-	-	10
Made Sistemas Eléctricos (MADE)	100,0		100,0	1.023	345	108	-	-	1.023
Energía Eléctrica del Ter, S.A. (E.E. TER)	100,0		100,0	300	230	112	-	-	340
Estación Aguas de Aragón	85,0		85,0	10	-	(1)	-	-	8
C. Térmica Litoral Almería, A.I.E.	66,7	13,2	79,9	99	-	-	-	-	86
Puerto de Carboneras, S.A. (PUCARSA)	66,5	13,3	79,8	1.010	2.812	1.288	-	-	717
Sociedad Española de Carbón Exterior, S.A. (ARBOEX)	79,0		79,0	5.000	282	254	-	-	4.148
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A. (TYDESA)	73,3		73,3	12	-	-	-	-	9
Central Nuclear Vandellós II, A.I.E.	72,0		72,0	3.500	-	-	-	-	2.520
Central Nuclear Ascó A.I.E.	40,0	25,7	65,7	2.000	-	-	-	-	800
Sistema de Interconexión Eléctrica Países de América Central, S.A. (SIEPAC)	62,5		62,5	10	-	-	-	-	7
A.I.E. Los Barrios	33,3	28,3	59,6	99	-	-	-	-	33
Eléctricas	50,0		50,0	-	-	-	-	-	6.388
Regeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	50,0		50,0	500	-	494	-	-	280
Compañía Peruana de Electricidad	49,0		49,0	5.829	-	-	-	-	2.812
Aragonesas de Actividades Energéticas	45,0		45,0	S/D	S/D	S/D	-	-	6
Eléctricas de Energía, S.A. (FEGOP)	45,0		45,0	-	-	-	-	-	2
Eléctricas de Lanzarote, S.L. (LANZAROTE)	40,0		40,0	825	-	9	-	-	330

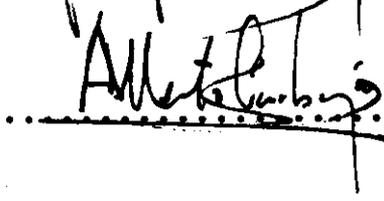
DENOMINACION SOCIAL	% Participación			Millones de Pesetas			Cot. media último trimestre	Cot. al cierre	Millones de Pesetas Valor contable neto consolidado
	Control	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultados			
Central Térmica de Antares, A.I.E.	33,3	6,7	40,0	99	-	-	-	-	33
Irma, S.A.	40,0	-	40,0	300	(8)	(3)	-	-	118
Unidad Eléctrica, S.A. (UNESA)	27,3	10,1	37,4	150	298	-	-	-	72
Polido PV, A.E.I.E.	33,3	3,8	37,1	4	-	-	-	-	1
Tejo Energía, S.A. (TEJO)	35,0	-	35,0	-	-	-	-	-	2.773
Iscomtel, S.A.	25,0	9,9	34,9	852	(4)	83	-	-	230
Japeno - Francesa de Energía Nuclear, S.A. (FRENESA)	23,0	11,3	34,3	2.000	2.417	(32)	-	-	1.016
Iscoas, S.A.	30,5	3,5	34,0	8.313	4	-	-	-	2.538
Carbopego Abastecimiento y Combustibles, S.A. (CARBOPEGO)	33,3	-	33,3	4	-	-	-	-	1
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (MALSA)	33,0	-	33,0	4.700	79	(337)	-	-	1.551
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	23,3	9,2	32,5	750	(75)	(22)	-	-	151
Natrilina	17,8	12,3	30,1	23.315	-	(21)	-	-	4.074
Tronca	27,9	-	27,9	110	1.216	31	-	-	137
Scylec	25,0	-	25,0	5.340	110	-	-	-	1.281
Suprofil	25,0	-	25,0	2.487	(19)	(132)	-	-	608
Electricidad de Argentina, S.A.	23,5	-	23,5	S/D	S/D	S/D	-	-	3.578
Interbolsa, S.A. (INTERBOLSA)	20,0	-	20,0	10	57	3	-	-	-

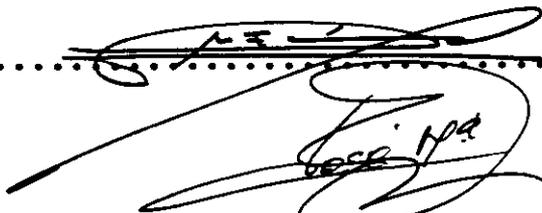
/D = Sin datos.
/A = No aplicable.

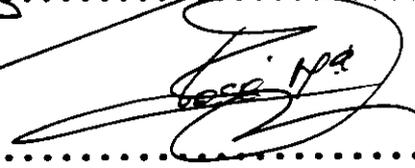
Feliciano Fuster Jaume 

Adrian Baltanás Garcia 

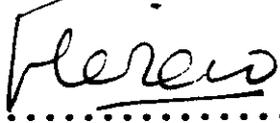
Francisco Calleja Sánchez 

Alberto Carbajo Josa 

Manuel Fernández García 

José M^a Fernández Osorio 

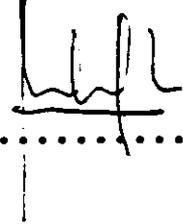
Raul Herranz de Miguel 

Juana M^a Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepas 

Enrique José Vicent Pastor 

Fernando de Ybarra y López Doriga 



**Grupo
Endesa**

INFORME DE GESTION

INTRODUCCION

NIVELES DE ACTIVIDAD

ANALISIS DE RESULTADOS

FINANCIACION

INVERSIONES I + D Y POLITICA DE MEDIO AMBIENTE

HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE Y EVOLUCION PREVISIBLE

ACCIONES PROPIAS

INTRODUCCION

El año 1994 se ha desarrollado, desde un punto de vista económico, dentro de un contexto de crisis económica que ya desde el ejercicio anterior ha predominado en todas las economías europeas. No obstante, el tercer trimestre del año marcó el punto de inflexión en esta tendencia negativa del entorno económico, consiguiéndose al finalizar el año, alcanzar indicadores económicos mucho más positivos (creación neta de empleo, IPC del 4,3 por 100, cifras record en el sector turismo, ...), en consonancia con lo ocurrido en otras economías occidentales donde se está dibujando un claro marco de superación de la crisis económica.

Existen dos puntos que conviene resaltar como muy positivos en el ejercicio recién cerrado. Son, por una parte la contención de los costes operativos en general y la moderación salarial alcanzada en los acuerdos del año, y sobre todo la reducción de los tipos de interés, factor éste último de capital importancia en un Sector como el eléctrico fuertemente endeudado.

Conviene también mencionar, por su relevancia para la explotación del Sistema Eléctrico, la mejora en la hidraulicidad del año (Δ del 11,4 por 100 en la generación de este origen) y el espectacular aumento en la generación de los autoprodutores, que alcanzan los 8.127 Gwh, un 5,6 por 100 de la demanda peninsular total.

Durante 1994, se han llevado a cabo de una forma efectiva, todos los acuerdos de Intercambios de Activos que se concretaron en el último trimestre de 1993.

Consecuencia de ello, en el GRUPO ENDESA, se han incorporado los siguientes activos:

- * El 55 por 100 de Hidruña a través de ENHER. El 45 por 100 restante se incorporará en los dos próximos años, provocando la incorporación definitiva de Terbesa al GRUPO (HIDRUÑA era propietaria del 50 por 100 de dicha empresa estando en poder de ENHER el 50 por 100 restante).
- * E.R.Z. adquirió a Iberdrola los 160 Gwh de mercado y 111 Mw

hidráulicos que poseía en Aragón.

- * ENDESA adquiere a UEFSA la Central Hidráulica de Ribadelago (35 Mw) y a través de NUCLENOR el 1 por 100 de la Central Nuclear de Trillo.
- * La participación de ENDESA en SEVILLANA se incrementa hasta el 40 por 100 con la adquisición de un 5,99 por 100 adicional.
- * Se adquiere a través de OPA el 46,4 por 100 de NANSA con lo que en conjunto VIESGO y ENDESA poseen el 83,9 por 100 de dicha Compañía.
- * Con efectos 1 de Enero de 1994, se incorpora así mismo, el 11,8 por 100 de AGUAS DE BARCELONA a través de ENDESAR.

También se producen importantes operaciones entre Empresas del GRUPO ENDESA y sus Asociadas. Las mas relevantes son:

- Traspaso del 50 por 100 de NUCLENOR de VIESGO a ENDESA.
- Adquisición por ENECO de un 25 por 100 adicional de GUADISA y de la Central Térmica de Puertollano a SEVILLANA.
- Adquisición por ENDESA de 1/3 de la Central Térmica de Los Barrios y del 50 por 100 de ENECO a SEVILLANA con lo que ENDESA pasa a ser propietaria del 100 por 100 de dicha compañía.

Como resultado final de todos estos intercambios y adquisiciones el GRUPO ENDESA junto a sus Asociadas, FECSA y SEVILLANA, son titulares del:

- . 43,7 por 100 de Mercado Nacional.
- . 48,7 por 100 de la potencia instalada total.
- . 54,2 por 100 de la generación total.

y prestan servicio a un total de 9.231.000 clientes.

Sin perder de vista todas estas incorporaciones comentadas, y el entorno económico descrito previamente, puede afirmarse que el año 1994 ha sido, desde un punto de vista estrictamente operativo, positivo una vez más para el GRUPO ENDESA, tal y como puede concluirse al analizar los siguientes parámetros:

↑	Ventas a cliente final	19,0 por 100
↑	Producción eléctrica	6,9 por 100
↑	Cash Flow Operativo	2,0 por 100
↑	Resultado D.I.	13,6 por 100
↓	Endeudamiento (*)	25,8 miles de millones de pesetas
↑	Potencia instalada	13,5 por 100

Otro aspecto que merece la pena ser destacado de entre todo lo ocurrido en 1994 y que va a condicionar el funcionamiento del Sector y del GRUPO ENDESA en los próximos ejercicios es la publicación en el último mes del año de la Ley de Bases del Sector Eléctrico.

Los aspectos mas relevantes de dicha Ley son los siguientes:

- 1) Define un esquema corporativo horizontal obligando a la separación de las distintas actividades, inmediata en el caso de los negocios de diversificación e internacionalización y antes del 31 de diciembre del año 2000 para la generación y distribución.
- 2) Mantiene la gestión integrada del sistema en todos sus aspectos de planificación conjunta, explotación unificada, integración económica de la energía y tarifa única.
- 3) Posibilita la creación de un sistema independiente donde predominen las condiciones libremente acordadas por las partes.
- 4) Define como un órgano regulador autónomo a la Comisión del Sistema Eléctrico, que liquidará la energía en colaboración con la Sociedad Gestora de la explotación unificada (entidad esta última que pervive en la nueva Ley).

(*) En términos homogéneos.

- 5) Determina como mecanismo de asignación de la nueva potencia a construir, la subasta competitiva.
- 6) Regula el papel de las Comunidades Autónomas en todo el proceso.
- 7) Da los primeros pasos en la línea de una futura comercialización independiente.
- 8) Paraliza definitivamente las centrales nucleares en moratoria y establece los mecanismos compensatorios para la inversión realizada en las mismas.

En conjunto puede decirse que en el Sector Eléctrico se produce una apertura gradual hacia una mayor competencia y una mejora en la transparencia de las operaciones.

Puede concluirse por todo lo comentado, que 1994 ha resultado otro ejercicio importante para el GRUPO ENDESA y para el Sector en general marcando otro hito tanto en el proceso de reestructuración continua a que este sector se está viendo sometido en los últimos años, como en la consolidación del GRUPO ENDESA en su doble faceta económica y corporativa.

NIVELES DE ACTIVIDAD

La Demanda eléctrica total durante el ejercicio económico de 1994, ha sido de 153.304 Gwh, lo que representa un crecimiento del 3,3 por 100 sobre la del año precedente.

En la Peninsular, el aumento fue del 3,2 por 100, índice éste que sería del 4,6 por 100 si se corrigiese de los efectos negativos que para el sector ha tenido la climatología experimentada en el año.

En las Islas, Baleares y Canarias, se ha registrado un incremento que en su conjunto llegó al 6,5 por 100. La mejora de la actividad económica en general, que desde el segundo semestre del ejercicio es perceptible de una forma global, unido a un año turístico que puede calificarse como altamente satisfactorio, son las causas que explican este aumento.

Consecuentemente con todo ello, ha crecido el consumo industrial en mayor medida que el doméstico, pasando a representar el 52,7 por 100 del total del año, 1,1 puntos más que lo que representaba a final de 1993.

No se ha incorporado a explotación ningún grupo nuevo significativo por lo que la potencia en servicio total es de 44.310 Mw.

Para cubrir el aumento de demanda previamente comentado, se han generado en el sistema 151.012 Gwh, un 0,7 por 100 más que en 1993, cubriéndose el resto de la demanda a través de autoprodutores cuya generación ha crecido espectacularmente durante el año hasta alcanzar los 8.127 Gwh, un 42,7 por 100 por encima de la lograda en 1993. El Mix de generación ha sido muy similar al del ejercicio precedente registrándose únicamente un aumento en la generación de origen hidráulico de 2.688 Gwh, lo que significa un 11,4 por 100 más que la obtenida en 1993, que cubre la disminución en el 1,3 por 100 de la generación térmica con carbón.

Los principales datos del GRUPO ENDESA, son analizados en los siguientes epígrafes:

1.- POTENCIA INSTALADA

La potencia instalada por el GRUPO ENDESA al 31 de diciembre de 1994 es de 13.660 Mw lo que supone un 30,8 por 100 del total nacional.

TIPO CENTRAL	GRUPO ENDESA		Total Nacional		% GRUPO ENDESA
	MW	%	MW	%	S/Total Nacional
Carbón	5.516	40,4	10.674	24,1	51,7
Nuclear	1.708	12,5	7.400	16,7	23,1
Hidráulica	3.626	26,5	16.254	36,7	22,3
Fuel-Gas	2.810	20,6	9.982	22,5	28,1
TOTAL	13.660	100	44.310	100	30,8

Todos los aumentos en la potencia son consecuencia de los procesos de adquisición de nuevos activos y compañías acordados en 1993.

Será durante el actual ejercicio de 1995 y en 1996 cuando se irán poniendo gradualmente en servicio los nuevos grupos térmicos en Baleares y Canarias.

Incluyendo FECSA y SEVILLANA la potencia del GRUPO ENDESA y sus Asociadas se elevaría hasta 21.601 Mw lo que representa el 48,7 por 100 del total Nacional.

2.- PRODUCCION ELECTRICA

A lo largo del año 1994, las distintas compañías del GRUPO ENDESA han alcanzado una producción en Bornes de Alternador (B.A.) de 59.490 Gwh superior en un 7 por 100 a la del ejercicio 1993. Esto representa una cuota del 39,4 por 100 del total de la generación nacional. Los mayores porcentajes de crecimiento se producen en la producción térmica con carbón en donde la incorporación de un 50 por 100 adicional de ENECO al GRUPO ENDESA es el principal motivo de variación y en la generación con origen hidráulico, donde debido al mejor año hidráulico general y a la incorporación de HIDRUÑA aumenta

el 21,8 por 100 sobre 1993.

TIPO CENTRAL	GRUPO ENDESA		Total Nacional		%GRUPO ENDESA
	MW	%	MW	%	S/Total Nacional
Carbón	33.711	56,7	62.399	41,3	54,0
Nuclear	12.903	21,7	55.314	36,6	23,3
Hidráulica	7.157	12,0	26.213	17,4	27,3
Fuel-Gas	5.719	9,6	7.086	4,7	80,7
TOTAL	59.490	100	151.012	100	39,4

Al añadir FECSA y SEVILLANA el GRUPO ENDESA y sus Asociadas alcanzaría una generación total de 81.796 Gwh, un 1,6 por 100 superior a la lograda el año anterior y un 54,2 por 100 del total Nacional.

3.- MERCADO

Las ventas a cliente final realizadas por el GRUPO ENDESA ascendieron a 26.836 Gwh, un 18,7 por 100 superiores a las del ejercicio anterior. De este aumento, 2.854 Gwh son resultado de la incorporación de HIDRUÑA al GRUPO ENDESA. Estas ventas representan un 19 por 100 del consumo total a nivel Nacional.

Tras la comentada incorporación de HIDRUÑA, el GRUPO ENDESA tiene en la actualidad 4.054.000 clientes de los que 140.000 lo son en función de la actividad del gas. HIDRUÑA ha representado el aumentar en 540.000 el número de clientes del GRUPO.

	% Incremento	
	Miles Clientes	S/ 1993
Grupo ENHER	1.602	53,0
Grupo E.R.Z.	718	6,8
GESA	563	1,8
UNELCO	725	2,4
VIESGO	446	1,6
TOTAL	4.054	18,6
- Electricidad	3.914	19,1
- Gas	140	6,1

Al incluir FECSA y SEVILLANA en el GRUPO ENDESA, las ventas a cliente final serían de 60.572 Gwh, un 43,7 por 100 del total Nacional y el número de clientes de 9.231.000, aumentando en 711.000 respecto a 1993.

Por otra parte, las ventas que se han realizado a otros subsistemas han sido de 26.227 Gwh, un 9,4 por 100 por encima del año anterior.

4.- PRODUCCION MINERA Y COMPRAS DE CARBON

A lo largo del año se han extraído un total de 11.014 Kt., inferior en un 11,6 por 100 a la producción del año anterior.

Esta reducción de 1.446 Kt se ha originado en el lignito pardo de As Pontes del que se han extraído 1.688 Kt menos que en 1993.

Por el contrario, aumenta la producción de Hulla - Antracita de ENCASUR hasta las 1.411 Kt, superiores en 101 Kt a las extraídas en el ejercicio anterior, y de lignito negro en Andorra donde se consigue producir 141 Kt más que en 1993.

En el siguiente cuadro podemos observar la evolución de la producción según el tipo de carbón extraído.

Tipo de Carbón	Kt	% Incremento s/1993
Lignito Pardo	8.461	(16,6)
Lignito Negro	1.142	14,1
Hulla Antracita	1.411	7,7
TOTAL	11.014	(11,6)

Las compras de carbón fueron de 11.631 Kt. frente a las 10.450 Kt. de 1993. Tres son las causas de este aumento:

- la incorporación de ENECO (681 Kt.)
- la sustitución de lignito por carbón importado en As Pontes (968 Kt.)
- la menor utilización de la Central Térmica Litoral de Almería (-424 Kt.)

El resumen de los diversos tipos de carbón comprado es el siguiente:

Tipo de Carbón	Kt	% Incremento s/1993
Lignito	2.248	(3,7)
Hulla - Antracita Nacional	5.360	14,4
Hulla Importada	4.023	17,4
TOTAL	11.631	11,3

En total, durante 1994 el GRUPO ENDESA ha consumido en sus centrales térmicas 22.586 Kt., lo que supone 789 Kt. más que en 1993. No obstante descontado el efecto de la incorporación de ENECO en 1994, que ha incrementado en 1.812 Kt dichos consumos, se produce una reducción en términos homogéneos de 1.023 Kt. sobre las consumidas el año anterior.

Incluyendo FECSA y SEVILLANA, el consumo total alcanzaría las 24.946 Kt., un 0,9 por 100 por encima de las de 1993. La inclusión de ENECO vuelve a incidir sobre este dato, que en términos homogéneos disminuiría un 6,4 por 100.

ANALISIS DE RESULTADOS

Los Resultados después de impuestos del GRUPO ENDESA en 1994 han sido de 132.728 millones de pesetas, un 13,6 por 100 superiores a los alcanzados durante el ejercicio anterior. Con ello el Beneficio por acción asciende a 510,48 pesetas frente a las 449,3 pesetas del año 1993.

Los factores que de forma mas directa han influido en la evolución económica del GRUPO ENDESA durante el ejercicio 1994 han sido los siguientes:

- Crecimiento en la demanda eléctrica del 3,3 por 100.
- Aumento de la tarifa un 0,80 por 100 (incrementándose un 2,06 en enero y corrigiéndose en el mes de diciembre en un negativo de un 1,26 por 100).
- Hidraulicidad inferior al año medio hidráulico aunque mejor que 1993.
- Alta utilización de los equipos de generación térmica.
- Incorporación al perímetro de consolidación del GRUPO de las Empresas, ENECO e HIDRUÑA, y activos (Los Barrios, Ribadelago, ...) como consecuencia de los intercambios acordados en 1993.
- Contención de los costes de operación que en términos homogéneos no se incrementan sobre los de 1993.
- Reducción de los tipos de interés y por tanto del coste de la deuda (3,10 puntos menos en el Mibor medio a 6 meses).
- Reducción del endeudamiento que en términos homogéneos disminuye en 25.788 millones de pesetas.

Los capítulos de ingresos y costes mas relevantes analizados en comparación con los de 1993 son los siguientes:

	Millones de Ptas		% Variación
	1994	1994(Homogéneos)	s/1993
Ventas	794.700	748.032	1,6
Compras Energía	82.890	82.303	12,7
Consumos Combustibles	163.336	147.342	7,7
Gastos Personal	115.122	105.528	1,3
Amortizaciones	117.530	107.976	2,3
Otros Gastos Explotación	61.143	56.834	1,9
Otros Consumos y Gastos Externos	32.006	30.140	(3,5)

En la columna de 1994 homogéneo se ha depurado el efecto de las nuevas incorporaciones de activos y Empresas al GRUPO ENDESA.

Las ventas de energía se han incrementado en 58.128 millones de pesetas. El detalle de esta variación es el siguiente:

	Millones de Pesetas		% Variación
			s/1993
Ventas a Empresas Eléctricas	357.262		(2,1)
Ventas a Consumidor Final	383.054		21,1
Otras Ventas	54.384		(1,2)

Del análisis de las ventas a otras empresas y a consumidor final pueden extraerse las siguientes conclusiones.

	Variación por Nuevas Incorporaciones	Variación por Volumen Ventas	Variación por precio Medio
Ventas	2,4	(1,2)	(3,3)
Compras Energía	14,7	6,4	-

El precio medio de las ventas a otras compañías eléctricas se reduce por el impacto negativo que han tenido las reliquidaciones de tarifas que en 1993 resultaron positivas en su conjunto mientras que en 1994 por vez primera desde la existencia del actual Marco Legal Estable, han sido negativas. Todo ello en un ejercicio en el que el incremento de la tarifa eléctrica ha sido muy bajo. Hay que señalar que la diferencia de reliquidaciones ha representado 27.747 millones de pesetas de menores ingresos en 1994 respecto al año anterior.

Las compras de energía experimentan un crecimiento del 13,5 por 100, como consecuencia del mayor precio de las mismas al haber aumentado las compras a autogeneradores en un 55,7 por 100 y haberse reducido las compras al Pool, que son las de menor precio.

Crecen asimismo los gastos de combustibles en un 19,4 por 100.

Las causas de dicha variación son:

- Nuevas incorporaciones de Compañías al GRUPO 11,7 Puntos
- Mayor producción térmica 0,8 Puntos
- Mayor consumo de carbón importado en la Central Térmica de As Pontes 3,5 Puntos
- Aumento de precios 3,4 Puntos

Los gastos de personal crecen un 10,5 por 100 siendo las incorporaciones responsables de 9,2 puntos, compensándose con reducciones de plantilla los incrementos salariales del ejercicio.

Las amortizaciones aumentan en 11.985 millones de pesetas de los que 9.554 millones de pesetas son por las nuevas compañías consolidadas y 2.431 millones de pesetas por los nuevos activos puestos en explotación.

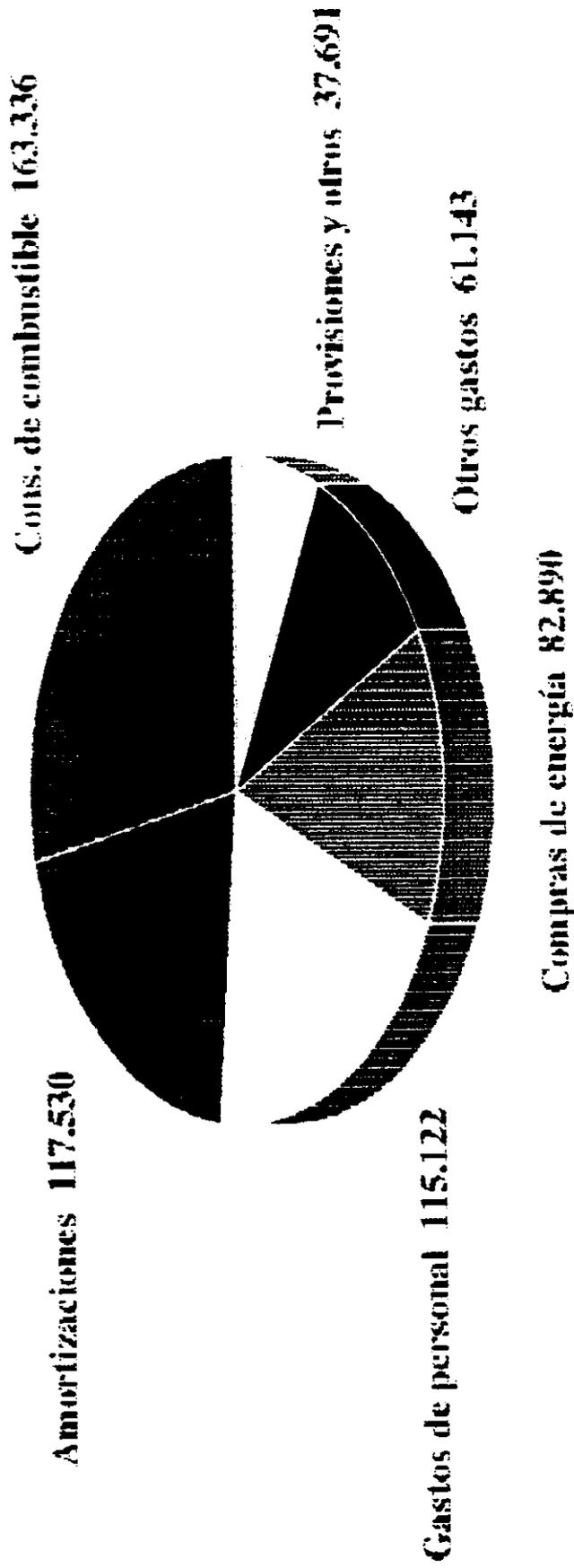
Los otros gastos de explotación y los otros consumos son en términos homogéneos prácticamente iguales (52 millones de pesetas menos) a los de 1993 como reflejo de la política de contención de los gastos de operación y mantenimiento que se está aplicando en todas las compañías del GRUPO.

Como resultado de todas estas variaciones, y en especial de la reducción de ingresos, el Resultado de Explotación es de 233.821 millones de pesetas, un 4,5 por 100 inferior al obtenido en 1993. Corregido el impacto de la reliquidación de tarifas anteriormente mencionado, el Resultado de Explotación sería de 261.568 millones de pesetas un 6,8 por 100 por encima del alcanzado en el año anterior.

El Resultado Financiero representa un coste de 58.609 millones de pesetas, el 26,9 por 100 inferior a lo que representó en 1993. Esto unido a la mejora por la participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia y a la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, compensan la desviación negativa del Resultado de Explotación definiendo en conjunto un Beneficio de las Actividades Ordinarias de 196.304 millones de pesetas, un 8,7 por 100 por encima del conseguido en 1993.

Unos resultados extraordinarios negativos de 4.535 millones de pesetas, 6.506 millones de pesetas atribuidos a minoritarios y 52.535 millones de pesetas de impuesto sobre sociedades, son los últimos elementos que componen el resultado definitivo del GRUPO ENDESA que, como ya hemos referido al inicio del informe, ascendió a 132.728 millones de pesetas.

GASTOS DE EXPLOTACION



INVERSIONES

El importe total de inversiones del **GRUPO ENDESA** en 1994 ha ascendido a 296.995 millones de pesetas lo que supone un incremento del 77,4 por 100 respecto de 1993.

Las inversiones materiales totales del **GRUPO ENDESA** fueron 187.860 millones de pesetas, un 96,5 por 100 superior a las del año anterior.

Las inversiones financieras efectuadas alcanzaron la cifra de 102.625 millones de pesetas, incrementándose con relación a las efectuadas en 1993 un 50,9 por 100.

En cuanto a las inversiones materiales, un 75,6 por 100 de las mismas se destinaron a activos de generación eléctrica, un 15,2 por 100 a transporte, transformación y distribución y un 14,9 por 100 a minería y otros proyectos.

En 1994, han tenido especial relevancia las inversiones (materiales y financieras) realizadas como consecuencia de los acuerdos de intercambios de activos entre las empresas del sector, estas inversiones han supuesto el 51,3 por 100 del total de inversión.

Los intercambios de activos realizados por las empresas del **GRUPO ENDESA** son:

- Adquisición por **ENDESA** a **UEFSA** de la Central Hidráulica Ribadelago.
- Compra por **ENDESA** al **BANCO BILBAO VIZCAYA** de un 5,99 por 100 de **SEVILLANA**.
- Adquisición por **ENDESA** a **SEVILLANA** de 1/3 de la Central Térmica Los Barrios y del 50 por 100 de **ENECO**. Esta empresa, era propietaria del 50 por 100 de **GUADISA**, que había adquirido en partes iguales a **SEVILLANA** e **IBERDROLA** ésta

última en 1993, y de la Central Térmica Puertollano anteriormente de SEVILLANA.

- Compra por ENDESA a IBERDROLA del 4 por 100 de las acciones de FECSA, realizado en 1993.
- Compra por ENHER a IBERDROLA del 55 por 100 de HIDRUÑA I.
- Adquisición por E.R.Z. de activos de generación y mercado de IBERDROLA en Aragón.
- Compra por VIESGO del 37,5 por 100 de las acciones de NANSA propiedad de UEFSA. La operación fue realizada mediante OPA adquiriéndose hasta el 46,4 por 100.
- Compra por ENDESA del 11,8 por 100 de AGUAS DE BARCELONA a la Corporación IBV.

Por otro lado, se ha traspasado de VIESGO a ENDESA el 50 por 100 de NUCLENOR. Esta empresa incluye un 2 por 100 de la Central Nuclear Trillo I, adquirido a UEFSA.

Entre las inversiones financieras, destacan las siguientes operaciones:

- Suscripción por ENDESA de un 49,0 por 100 del capital de la COMPAÑIA PERUANA DE ELECTRICIDAD, y del 17,5 por 100 del capital de INVERSIONES DISTRILIMA.
- Adquisición de un 0,7 por 100 del capital de la empresa eléctrica venezolana LA ELECTRICIDAD DE CARACAS, a través de INTERNATIONAL ENDESA B.V., con lo que se sitúa la participación en el 7,8 por 100.
- Aportación por ENDESA de 2.904 millones de pesetas a la sociedad ELCOGAS, S.A. en concepto de deuda subordinada, para el desarrollo del proyecto de Gasificación Integrada en Ciclo Combinado (IGCC) en Puertollano.

FINANCIACION

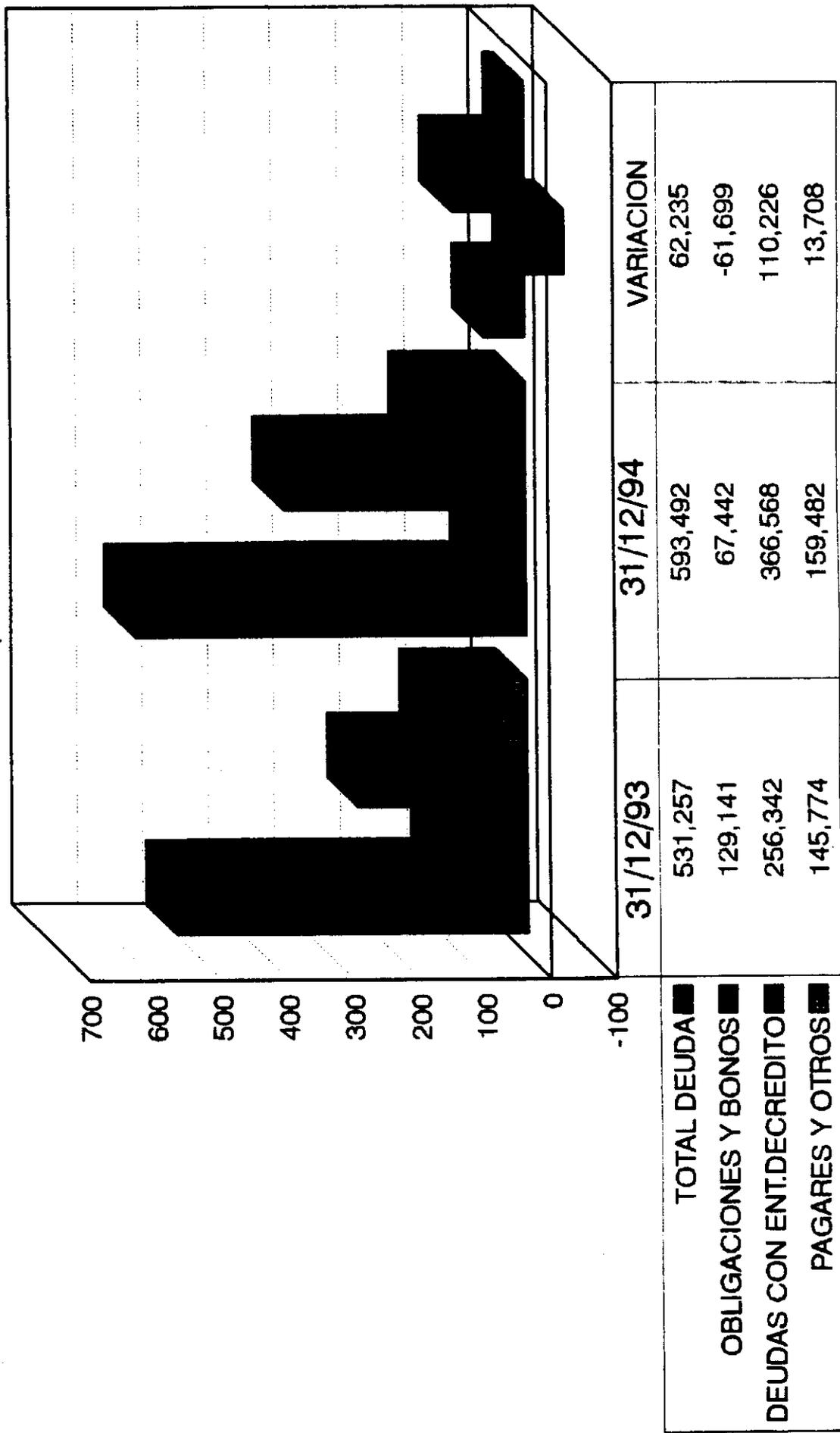
Los recursos procedentes de las operaciones en 1994 han alcanzado 276.456 millones de pesetas, un 8,8 por 100 superior a 1993. Esta fuente interna de financiación ha supuesto 0,93 veces la inversión total del período, frente a 1,52 del año anterior por mayores inversiones de 129.602 millones de pesetas. Una vez deducidos los dividendos pagados por 41.095 millones de pesetas y la incorporación de fondos obtenidos por la disminución de necesidades de circulante y otros conceptos ha permitido rebajar la deuda retribuida en 25.788 millones de pesetas.

No obstante, las incorporaciones de nuevas sociedades al perímetro de consolidación ha producido que el endeudamiento retribuido total se incremente en 62.235 millones de pesetas al asumirse en dichas adquisiciones 88.023 millones de pesetas de endeudamiento financiero.

	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>Importe</u>	<u>Variación</u> %
-Obligaciones y bonos	67.442	129.141	(61.699)	(47,8)
- Deudas con Entidades de Crédito	366.568	256.342	110.226	43,0
- Pagarés y otros	159.482	145.774	13.708	9,4
TOTAL	593.492	531.257	62.235	11,7

EVOLUCION ENDEUDAMIENTO RETRIBUIDO GRUPO ENDESA

Miles de millones de pts.



Nota: Se ha realizado una disminución en la deuda del año 93 correspondiente a deuda no retribuida

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los proyectos del área de generación, utilizando tecnologías de uso limpio del carbón con mejora del rendimiento energético, siguieron concentrando los mayores esfuerzos del **GRUPO ENDESA** a lo largo de 1994.

La planta de Lecho Fluido a Presión de Escatrón prosiguió su etapa de mejoras de diversos elementos con el fin de conseguir mayor potencia continua del grupo hasta obtener los 80 MWe contractuales. Por segundo año consecutivo se alcanzaron resultados satisfactorios en cuanto a disponibilidad y horas de operación. En esta planta se llevan a cabo en la actualidad ensayos de limpieza de gases en caliente mediante Filtros Cerámicos, dentro de un proyecto financiado por la Unión Europea (programa THERMIE) y fondos TENEO.

Han continuado a buen ritmo los trabajos en la planta de Gasificación Integrada con Ciclo Combinado que la Sociedad participada ELCOGAS construye en Puertollano. Durante este ejercicio se ha avanzado en todas las actividades previstas: Ingeniería, Obra Civil, Montaje y Recepción de Equipos, Este proyecto, que cuenta con ayuda financiera de la CEE, permitirá al **GRUPO ENDESA** posicionarse en vanguardia del uso de tecnologías limpias y eficientes.

Dentro del nuevo mix de combustibles en generación, nuestro **GRUPO** ha preparado los estudios pertinentes para la utilización de nuestras Centrales de Fuel de forma dual (uso de gas natural y fuel-oil), así como estudios de previabilidad relacionados con la generación mediante gas natural: Repowering, Topping y Ciclos Combinados nuevos.

En el área de combustibles y minería se continuó con acciones puntuales tendentes a la resolución de problemas que afectan a la calidad de los carbones (metodologías de análisis de carbones), evaluación de yacimientos y protección del entorno medioambiental de nuestros complejos mineros mediante la restauración y aprovechamiento de terrenos.

Dentro de las Tecnologías emergentes, el **GRUPO ENDESA** ha constituido una Agrupación que desarrollará actividades dentro del innovador campo de las Pilas de Combustible. Participan en la agrupación IBERDROLA y Babcock & Wilcox Española y se trabaja con el objetivo de construir una planta de 1 MW con esta

tecnología.

En el campo de las energías renovables se consolidó el papel de liderazgo de las empresas del GRUPO, ENDESA, UNELCO y ERZ, en parques eólicos. De cara al futuro se trabaja junto con otras empresas españolas en el diseño y fabricación de un aerogenerador de 500 KW.

En lo referente a otras renovables se puso en marcha la Central Fotovoltaica de Puebla de Montalbán (1 MW) en la que participan diferentes Empresas Eléctricas del GRUPO.

En tecnologías de combustión de Biomasa con producción de E.E. nuestro GRUPO analizó diferentes proyectos que permitirán tomar una decisión definitiva sobre nuestras futuras participaciones en este campo.

En el área de energía nuclear, se constituyó la Agrupación de Interés Económico para el desarrollo tecnológico nuclear, en la que participan todas las empresas eléctricas con intereses nucleares, a la que se pasará el desarrollo de los proyectos de I + D de ENDESA en este campo, y se encargará de la comercialización de los terminados.

En 1994 se produjo la convergencia del programa de TENERO sobre AP-600 con el PIE y se traspasó su desarrollo a la Agrupación antes citada. Los proyectos que estaban en desarrollo en el ámbito del programa PIE se han desarrollado e incluso, aplicado, como es el caso del Proyecto de Inspección y reparación de penetraciones de tapas de vasija y la Aplicación del dióxido de cloro en el tratamiento del agua de mar de refrigeración. Siguen en desarrollo el Proyecto de Vigilancia y Calibración Automática de la instrumentación nuclear, el Desarrollo de un modelo neutrónico termohidráulico para la vigilancia de factores de pico, la Vigilancia de sensores de presión capacitivos de técnicas de análisis de ruidos y el Desarrollo de aplicaciones robóticas para reducción a dosis. Desde el punto de vista del combustible nuclear, sigue en programa el Proyecto con la KANSAI sobre Investigación del comportamiento del combustible con elevado grado de quemado, habiéndose introducido los elementos de demostración en la Central Nuclear de Vandellós II. Se encuentra en desarrollo otro de EMPLEO DE GADOLINIO COMO VENENO, este último dentro del programa PIE.

En las áreas de distribución y comercial, se han continuado los proyectos de Planificación y Estandarización de la red de las empresas del GRUPO ENDESA y Asociadas. En el Area Comercial se está realizando un estudio de caracterización del mercado de las Empresas y se sigue realizando el proyecto piloto de Gestión de la Demanda que promociona la utilización de tecnologías eficientes.

POLITICA DE MEDIO AMBIENTE.

A lo largo de 1994 el GRUPO ENDESA continuó sus actividades para la mejora del medioambiente, avanzando en las importantes inversiones programadas, diversificando el tipo de actuaciones, mejorando la planificación medioambiental y la coordinación entre las Empresas.

Así, evolucionan favorablemente las inversiones previstas para reducir las emisiones de dióxido de azufre en los nuevos grupos de Almería, Baleares y Canarias. Igualmente se avanza en los principales programas para grupos existentes, en las centrales de Teruel, Puentes, Compostilla y Canarias.

Mejora el control medioambiental, a través de las redes de vigilancia, y el seguimiento de la situación ecológica en el entorno de las instalaciones, a través de los estudios correspondientes.

El GRUPO ENDESA cada vez amplía más el campo de actividades en que la motivación medioambiental es la directriz principal. Así:

- Lidera proyectos de demostración de tecnologías limpias apoyados por la Unión Europea, como el Lecho Fluido de Escatrón o la planta de Gasificación de Carbón y Ciclo Combinado (IGCC) de Puertollano.
- Participa en el proyecto de pilas de combustible.
- Intensifica su contribución al desarrollo de las energías renovables, con inversiones importantes y crecientes en plantas eólicas, con la central fotovoltaica de Toledo y con estudios e investigación en solar térmica y biomasa.

- Participa en proyectos de cogeneración.
- Acoge favorablemente y manifiesta su intención de participar activamente en la Gestión de la Demanda, una posibilidad que la Ley de Ordenación del Sector Eléctrico ofrece a las empresas eléctricas para realizar programas que aumenten el ahorro y la eficiencia eléctrica.
- Colabora activamente con las distintas Administraciones, con Universidades y Centros de Investigación.
- Contribuye a la formación de investigadores y especialistas a través de diversos convenios de colaboración.

Las Empresas del GRUPO están en proceso de mejorar la integración de lo medioambiental dentro de la actividad de la empresa. En este sentido cabe destacar el ejercicio de planificación medioambiental realizado por las empresas y los programas en curso para mejorar la gestión medioambiental.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre están descritos en la nota 23 de las Cuentas Anuales.

EVOLUCION PREVISIBLE

Durante el período transcurrido del actual ejercicio económico, parecen consolidarse las tendencias marcadas en el último trimestre del año precedente en todo lo que se refiere a la mejora de la situación económica global y la salida definitiva de la crisis.

Los primeros datos macroeconómicos, en cuanto a IPC y déficit público sobre todo, parecen apoyar esta afirmación. Asimismo, la demanda eléctrica está creciendo en niveles próximos al 3,5 por 100 a pesar del desfavorable impacto que sobre este parámetro está teniendo la climatología del año y que puede cifrarse en el entorno de 1,5 puntos.

El 31 de Diciembre se publicó el Real Decreto 2550/1994 por el que se establece la tarifa eléctrica para 1995. El mismo recoge una previsión de aumento promedio del 1,48 por 100.

Prosiguen los tipos de interés en niveles moderados (del entorno del 9 por 100 en el Mibor a 6 meses) aunque superiores en 1 punto al ejercicio anterior.

Durante el año en curso y en cumplimiento de la Ley de Bases del Sector Eléctrico, se tendrá que proceder a una primera segregación de actividades no directamente relacionadas con el Sector Eléctrico. En esta línea ya se están realizando los primeros pasos con respecto al negocio de diversificación en la práctica totalidad de las compañías del GRUPO ENDESA.

A nivel institucional, durante el ejercicio deberá constituirse la Comisión del Sistema Eléctrico, tal y como definió la Ley del Sector, esperándose así mismo el desarrollo normativo de dicha ley.

ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 1994, y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de su cotización, el **GRUPO ENDESA** compró durante el año 1994 101.000 acciones de **ENDESA** por un importe de 548 millones de pesetas, a un precio medio de 5.427 pesetas por acción, y vendió 1.000 acciones, por importe de 6 millones de pesetas, a un precio medio de 5.645 pesetas por acción. A 31 de diciembre de 1994 el **GRUPO ENDESA** poseía 100.000 acciones de **ENDESA**, todas de 800 pesetas de valor nominal, que representaban el 0,04 por 100 de su capital social.

Feliciano Fuster Jaume Altaurus

Adrian Baltanás Garcia ~~Adrian~~

Francisco Calleja Sánchez ~~Francisco~~

Alberto Carbajo Josa Alberto Carbajo

Manuel Fernández Garcia ~~Manuel~~

José M^a Fernández Osorio José M^a

Raul Herranz de Miguel ~~Raul~~

Juana M^a Lázaro Ruiz Juana

José Alejandro Pina Barrio José Alejandro

Rafael Suñol Trepas Rafael

Enrique José Vicent Pastor Enrique

Fernando de Ybarra y López Doriga Fernando