



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

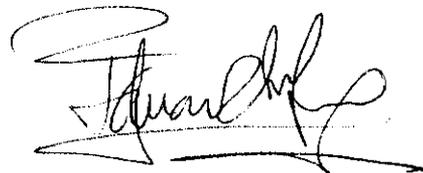
**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 E INFORME DE GESTION DE 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

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 1995 y 1994, 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. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 8 marzo de 1996. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo ENDESA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas al 31 de diciembre de cada ejercicio de 146.773 y 119.057 millones de pesetas, y del beneficio de los ejercicios 1995 y 1994 por importe de 36.637 y 27.996 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 1995 y 1994 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 1995 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 1995. 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

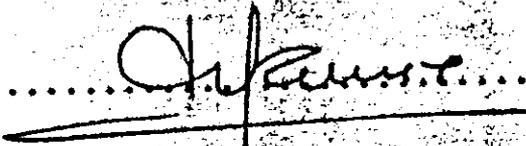
8 de marzo de 1996

Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA)
Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1995 y 1994

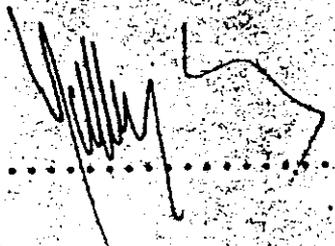
Millones de Pesetas

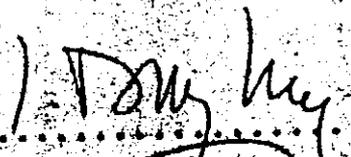
	1995	1994
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.158.276	1.175.488
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	2.387	2.446
Gastos de investigación y desarrollo	3.587	2.457
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	516	504
Aplicaciones informáticas	3.894	3.569
Amortizaciones	(5.610)	(4.084)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	635.319	659.146
Terrenos y construcciones	46.754	47.734
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.232.438	1.222.027
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.588	4.464
Inmovilizaciones materiales en curso	59.168	49.502
Otro inmovilizado	6.134	6.291
Amortizaciones	(713.763)	(670.872)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	519.264	513.354
Participaciones en empresas del Grupo	307.896	263.677
Créditos a empresas del Grupo	0	786
Participaciones en empresas Asociadas	196.868	207.281
Créditos a empresas Asociadas	8.857	12.075
Cartera de valores a largo plazo	4	24.310
Otros créditos	42	41
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	25	49
Administraciones públicas a largo plazo	9.409	7.728
Provisiones	(3.837)	(2.593)
Acciones propias (Nota 9)	1.306	542
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5-p)	3.741	9.219
ACTIVO CIRCULANTE	105.303	90.927
Existencias (Nota 10)	41.977	42.730
Materias primas y otros aprovisionamientos	43.170	43.433
Anticipos	2.092	2.314
Provisiones	(3.285)	(3.017)
Deudores	59.074	44.333
Clientes por ventas, empresas del Grupo	3.820	6.767
Clientes por ventas, empresas Asociadas	15.673	17.568
Otros clientes por ventas	12.275	1.883
Empresas del Grupo, deudores	1.697	653
Empresas Asociadas, deudores	10.664	6.173
Deudores diversos	7.255	5.766
Personal	2.633	1.381
Administraciones públicas	5.152	4.252
Provisiones	(95)	(110)
Inversiones financieras temporales	43	43
Créditos a empresas Asociadas	43	43
Tesorería	35	50
Ajustes por periodificación	4.174	3.771
TOTAL GENERAL	1.267.320	1.275.634

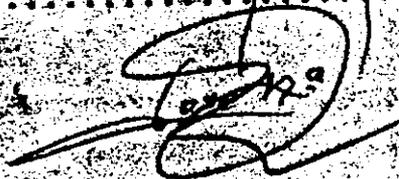
	1995	1994
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	698.733	629.458
Capital suscrito	208.004	208.004
Reservas de revalorización	972	972
Reservas	398.381	334.730
Reserva legal	41.601	41.601
Reservas para acciones propias	1.306	542
Otras reservas	355.474	292.587
Pérdidas y ganancias (beneficio)	113.216	104.732
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(21.840)	(18.980)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.853	5.281
Subvenciones de capital (Nota 12)	4.264	5.262
Diferencias positivas de cambio (Nota 5-p)	589	19
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	51.300	43.074
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 13)	21.392	20.488
Otras provisiones (Nota 14)	29.908	22.586
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15)	163.647	218.226
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	37.500	45.000
Obligaciones no convertibles	37.500	45.000
Deudas con entidades de crédito	65.386	144.712
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	36.263	3.001
Deudas con empresas del Grupo	36.263	3.001
Otras deudas	23.111	23.123
Otras deudas	2.475	2.642
Administraciones públicas a largo plazo	20.636	20.481
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.387	2.390
De empresas del Grupo	1.321	2.357
De empresas Asociadas	66	33
ACREEDORES A CORTO PLAZO	348.787	379.595
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	132.083	104.028
Obligaciones no convertibles	7.500	13.499
Otras deudas representadas en valores negociables	123.452	88.076
Intereses de obligaciones y otros valores	1.131	2.453
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	44.405	39.130
Préstamos y otras deudas	43.976	37.669
Deudas por intereses	429	1.461
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 15)	84.339	152.515
Deudas con empresas del Grupo	79.185	90.961
Deudas con empresas Asociadas	5.154	61.554
Acreedores comerciales	40.362	35.221
Deudas por compras o prestaciones de servicios	27.766	24.497
Deudas representadas por efectos a pagar	12.596	10.724
Otras deudas no comerciales	47.586	48.688
Administraciones públicas	8.053	12.885
Deudas representadas por efectos a pagar	14	8
Otras deudas	36.850	34.055
Remuneraciones pendientes de pago	2.669	1.740
Ajustes por periodificación	12	13
TOTAL GENERAL	1.267.320	1.275.634

Feliciano Fuster Jaume 

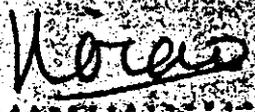
Adrian Baltanás Garcia 

Francisco Calleja Sánchez 

Ignacio Domínguez Urquijo 

José M^a Fernández Osorio 

Raul Herranz de Miguel 

Juana M^a Lázaro Ruiz 

José Alejandro Pina Barrio 

Rafael Suñol Trepal 

Fernando de Ybarra y López Doriga 

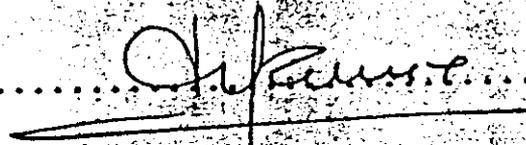
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA)
Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1995 y 1994

Millones de Pesetas

	1995	1994
INGRESOS DE EXPLOTACION		
Importe neto de la cifra de negocios	468.060	405.018
Ventas	468.060	405.018
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	3.650	2.962
Otros ingresos de explotación	6.400	3.853
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.542	3.465
Subvenciones	162	172
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	1.696	216
GASTOS DE EXPLOTACION	161.961	111.073
Aprovisionamientos (Nota 18)	38.660	1.740
Compras de energía	106.405	92.679
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	16.896	16.654
Otros gastos externos	38.982	37.606
Gastos de personal (Nota 18)	27.314	26.338
Sueldos, salarios y asimilados	11.668	11.268
Cargas sociales	71.099	73.018
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.262	1.089
Variación de las provisiones de tráfico	1.262	994
Variación de provisiones de existencias	0	95
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	22.277	24.685
Otros gastos de explotación	19.727	21.856
Servicios exteriores	2.550	2.498
Tributos	0	331
Otros gastos de gestión corriente	0	331
Beneficio de explotación	182.529	164.362
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participaciones en capital	28.149	23.302
De empresas del Grupo (Nota 8)	13.840	11.199
De empresas Asociadas (Nota 8)	14.180	11.158
De empresas fuera del Grupo	129	945
Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado	833	942
De empresas Asociadas	833	942
Otros intereses e ingresos asimilados	610	1.947
De empresas del Grupo	10	14
De empresas Asociadas	1	77
Otros intereses	599	589
Beneficios inversiones financieras	0	1.267
Diferencias positivas de cambio (Nota 5-p)	752	320
GASTOS FINANCIEROS	32.703	35.779
Gastos financieros y gastos asimilados	4.007	2.901
Por deudas con empresas del Grupo	0	122
Por deudas con empresas Asociadas	28.696	32.756
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.116	3.848
Diferencias negativas de cambio (Nota 5-p)		
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(8.475)	(13.116)
Beneficio de las actividades ordinarias	174.054	151.246
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18)		
Beneficios en enajenación del inmovilizado	585	322
Beneficios por operaciones con acciones propias	717	0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.968	396
Ingresos extraordinarios	3.835	23
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	810	1.771
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18)		
Variación de provisiones de inmovilizado financiero	1.248	1.312
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.271	763
Gastos extraordinarios	18.294	1.906
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	277	582
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(13.175)	(2.051)
Beneficios antes de impuestos	160.879	149.195
Impuesto sobre sociedades	47.663	44.463
RESULTADO DEL EJERCICIO, BENEFICIO	113.216	104.732

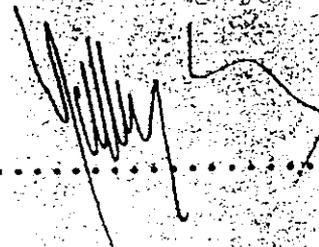
Feliciano Fuster Jaume



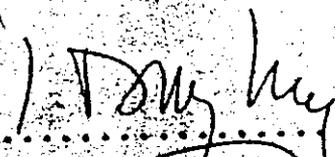
Adrian Baltanás Garcia



Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo.....



José M° Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



Juana M° Lázaro Ruiz



José Alejandro Pina Barrio



Rafael Suñol Trepal



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 1995 y 1994 de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA).

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1995 han sido formuladas por el Consejo de Administración, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que se aprobarán sin modificaciones. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1994 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 1995.

b) Comparación de la información

La información de ambos ejercicios se presenta utilizando los mismos principios contables, criterios y normas de valoración.

3.- REGULACION SECTORIAL

La regulación del Sector Eléctrico se caracteriza por estar formada por un amplio 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 sistema para la determinación de la tarifa eléctrica con vigencia a partir del 1 de enero de 1988. En el ejercicio 1993 el Ministerio de Industria y Energía, mediante las Ordenes Ministeriales de 3 y 17 de diciembre, introdujo diversas modificaciones en la normativa que desarrolla el Real Decreto antes citado.

Con el sistema establecido, la tarifa eléctrica, como retribución global y conjunta del Sistema Eléctrico Nacional, se determina 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 netos actualizados. Estas anualidades no son coincidentes en cada ejercicio, aunque sí en el período de vida útil de cada instalación, con las que han de registrar las sociedades en su contabilidad, formadas 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 publicó la Ley 40/1994, de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional que entró en vigor a los veinte días de su publicación. Esta Ley ha pretendido superar la situación anterior, caracterizada por la existencia de una regulación prolija y no siempre sistematizada, por lo que regula de manera completa el suministro de energía en su doble vertiente de bien y servicio. 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. Para alcanzar este objetivo, la Ley introduce elementos de concurrencia y competitividad. 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, con objeto de superar 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, por lo que junto al suministro de energía como servicio público se prevé una prestación alternativa en régimen más liberalizado, aunque 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 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, las Compañías que formen parte del sistema integrado desarrollen 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, que deberá ser antes del 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 eléctrica 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 determinen para el territorio nacional, teniendo en cuenta la diferenciación por áreas.

Entre las disposiciones adicionales destaca por su importancia la octava, que declara la paralización definitiva de los proyectos de construcción de las centrales nucleares de Lemóniz, Valdecaballeros y unidad II de Trillo, cuyos titulares percibirán una compensación mediante la afectación de un porcentaje de las tarifas que cada año apruebe el Gobierno. Mediante la Orden de 28 de julio de 1995 del Ministerio de Industria y Energía y el Real Decreto 2202/1995, de 28 de diciembre, del Ministerio de la Presidencia se han establecido determinadas normas en desarrollo de la disposición adicional octava antes citada.

Con excepción de la Orden y el Real Decreto indicados en el párrafo inmediato anterior, 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 vayan a producir variaciones significativas en los próximos ejercicios en relación con la actividad de la Sociedad.

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 1995, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Bases de reparto	Millones de Pesetas
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	113.216
Total	113.216

Distribución	Millones de Pesetas
A Dividendo	48.321
A Reserva Voluntaria	64.895
Total	113.216

El Consejo de Administración de ENDESA ha aprobado con fecha 14 de diciembre de 1995, un dividendo a cuenta del ejercicio 1995 de 21.840 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 1995 al 31 de octubre de 1996)

Millones de Pesetas	
Disponible inicial al 31 de octubre de 1995:	
Caja y Bancos	43
Créditos disponibles	118.427
Aumentos de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	471.962
Por operaciones financieras	44.119
Disminuciones de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	403.581
Por operaciones financieras	89.028
Disponible final al 31 de octubre de 1996	141.942
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995	21.840

El análisis del referido estado muestra la posibilidad de atender el pago del referido dividendo a cuenta del ejercicio 1995.

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para los ejercicios de 1995 y 1994, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de Investigación y Desarrollo se consideran gastos del ejercicio, activándose en el inmovilizado inmaterial los importes correspondientes a los proyectos que tengan motivos fundados de éxito y rentabilidad, a través de la cuenta de "Trabajos realizados

por la empresa para su inmovilizado". El importe activado durante 1995 y 1994 ascendió a 1.144 y 902 millones de pesetas, respectivamente. Estos proyectos se amortizan en un plazo máximo de cinco años desde su finalización.

Las concesiones administrativas de las centrales de producción hidroeléctrica, de acuerdo con la Ley 29/1985 de 2 de agosto, Ley de Aguas, se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. De acuerdo con los términos de las concesiones, a la finalización de los plazos establecidos (las más importantes 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 y los planes de restauración de terrenos aseguran un estado permanente de buen uso y entrega.

Las aplicaciones informáticas se registran a precio de adquisición y se amortizan en un plazo 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 1995 y 1994 ascendió a 984 y 729 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 1995 ascendió a 1.522 millones de pesetas, y en 1994 a 1.331 millones de pesetas, y figuran clasificados en el apartado "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

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. En el caso del combustible nuclear, el traspaso se realiza cuando el combustible disponible para su utilización se introduce en el reactor.

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 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.

c) Gastos derivados del desmantelamiento de centrales nucleares y tratamiento de los residuos radiactivos

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. 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. La Sociedad estima que los costes que se produzcan hasta dicha transferencia no serán significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales de ENDESA no recogen provisión alguna por este concepto.

d) Agrupaciones de Interés Económico y Comunidades de Bienes

d-1 Agrupaciones de Interés Económico:

Estas 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 de Situación.

Al 31 de diciembre de 1995, 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.

d-2 Agrupaciones Europeas de Interés Económico

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

d-3 Agrupaciones de Interés Económico sin capital

- 25 por 100 en Programa Español de Pilas de Combustible A.I.E.
- 23,07 por 100 en Agrupación Eléctrica para el Desarrollo Tecnológico Nuclear A.I.E.

d-4 Comunidades de Bienes

Al 31 de diciembre de 1995 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

e) 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 a los que están directamente ligados. 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 los 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 Ley 6/1977, de 4 de enero, de Fomento de la Minería.

El cargo a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1995 y 1994, por el concepto de amortización del inmovilizado material, ascendió a 69.505 y 71.450 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 7).

f) 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, para valores con cotización oficial que no sean empresas del Grupo ni Asociadas, por el menor de los valores entre el de cotización media del último trimestre y el de cierre del ejercicio, y para el resto de los valores, se determina por el valor teórico-contable, ajustado por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, (véase Nota 8).

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 los efectos que resultarían de aplicar en su totalidad criterios de consolidación (véase Nota 8).

g) 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.

h) 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, constituyéndose la correspondiente reserva indisponible por dicho importe.

i) Existencias

La Sociedad valora sus existencias de materias energéticas, en su gran mayoría carbón, y los materiales para consumo y reposición, al coste medio ponderado o al valor de mercado, si éste fuese menor (véase Nota 10).

j) Desviaciones en tarifas

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.

K) 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 del Balance, 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).

l) 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 1995 y 1994, por actualización de las obligaciones, se han contabilizado con cargo a Gastos de personal y a Gastos financieros de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas (véase Nota 13).

La Ley 30/1995 de 8 de noviembre de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en su disposición transitoria decimocuarta, establece un plazo no superior a tres años desde su entrada en vigor para la externalización de los compromisos de pensiones.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene registrada la totalidad de las obligaciones contraídas con este personal.

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 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 suscribieron unos acuerdos 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.

Al 31 de diciembre de 1995 se siguen manteniendo las negociaciones para la implantación del nuevo sistema de pensiones de los trabajadores de ENDESA, en desarrollo de los acuerdos alcanzados el 25 de noviembre de 1994, mencionados en el párrafo anterior. Estas actuaciones se enmarcan dentro de las posibilidades que ofrece la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados de 8 de noviembre de 1995.

A la fecha de cierre la Dirección de la Sociedad estima que no se producirán obligaciones patrimoniales significativas para 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. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

En este epígrafe se incluye una provisión para los costes derivados de la reestructuración de la minería, calculada a partir de los costes totales a incurrir periodificados de acuerdo con la vida útil de cada instalación (véase Nota 14).

n) 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 igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo, las de vencimiento superior a dicho período.

o) 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.

p) 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:

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 1995 y 1994, han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Registradas en la cuenta "Diferencias de cambio":		
Como gasto del ejercicio	6.116	3.848
Como ingreso del ejercicio	752	320
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 .	3.607	9.087
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	589	19

La reducción de las diferencias negativas de cambio periodificadas y el aumento del gasto en el ejercicio 1995 obedece fundamentalmente a la cancelación anticipada en dicho ejercicio de préstamos en moneda extranjera.

Si los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de 1995 se mantuvieran hasta la cancelación de los correspondientes préstamos, el importe neto de 3.018 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 15 de diciembre de 1995, desarrollada por Resolución posterior, se especifica el procedimiento de recuperación de las diferencias de cambio generadas a partir del ejercicio 1993, a través de la tarifa eléctrica.

q) 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 tan pronto son conocidos.

r) Compensaciones

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

Hasta el 31 de diciembre de 1994 la Sociedad pagaba a OFICO una compensación por la adquisición de carbón de importación, concepto que ha desaparecido en 1995.

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 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Compensaciones OFICO:		
Importe Neto cifra negocios:		
Extrapeninsulares	2.203	2.051
Stock carbón	2.265	2.239
Transporte carbón	158	129
Aprovisionamientos:		
Carbón importado	(7)	(1.688)
Total	4.619	2.731

s) 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 (véase Nota 15).

Las diferencias entre los tipos de cambio a plazo y los tipos de cambio al contado se amortizan con cargo o abono a la cuenta de resultados a lo largo de la vida de los contratos. Al cierre de cada período los contratos se valoran al tipo de cambio de cierre, registrándose las diferencias que se producen de acuerdo con lo indicado en el apartado p) de esta Nota.

6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos durante 1995 y 1994 en las diferentes partidas de "Inmovilizaciones inmateriales" y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, son los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1995	Saldo inicial	Inversión y dotación	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Saldo final
INMOVILIZADO INMATERIAL				
Gastos de investigación y desarrollo	2.457	1.144	(14)	3.587
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	504	12	-	516
Aplicaciones informáticas	3.569	398	(73)	3.894
Total	6.530	1.554	(87)	7.997
FONDO DE AMORTIZACION				
Gastos de investigación y desarrollo	1.177	715	(3)	1.889
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	415	83	-	498
Aplicaciones informáticas	2.492	796	(65)	3.223
Total	4.084	1.594	(68)	5.610

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, marcas y similares	324	91	-	415
Aplicaciones informáticas	1.544	983	(35)	2.492
Total	2.551	1.568	(35)	4.084

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos durante 1995 y 1994 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1995	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Salidas bajas o reducciones	Saldo final
INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y construcciones	47.734	339	495	(1.814)	46.754
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.222.027	16.305	20.027	(25.921)	1.232.438
Centrales hidráulicas	84.002	551	-	(4)	84.549
Centrales térmicas convencionales	385.800	7.555	1.470	(1.962)	392.863
Centrales térmicas nucleares . .	645.782	5.340	16.055	(21.983)	645.194
Subestaciones transformación . .	5.443	94	78	(591)	5.024
Líneas de transporte	3.743	36	-	(9)	3.770
Otras instalaciones eléctricas .	21.153	848	(153)	(459)	21.389
Maquinaria	76.104	1.881	2.577	(913)	79.649
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.464	216	(24)	(68)	4.588
Otro inmovilizado	6.291	292	(71)	(378)	6.134
Inmovilizaciones materiales en curso	49.502	31.035	(20.451)	(918)	59.168
Total	1.330.018	48.187	(24)	(29.099)	1.349.082
FONDO DE AMORTIZACION					
Terrenos y construcciones	38.755	941	-	(1.800)	37.896
Instalaciones técnicas y maquinaria	624.658	67.328	61	(24.396)	667.651
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	7.459	1.236	(63)	(416)	8.216
Total	670.872	69.505	(2)	(26.612)	713.763

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, mobiliario y otro inmovilizado	6.325	1.528	(18)	(376)	7.459
Total	613.339	71.450	(1)	(13.916)	670.872

En los ejercicios 1995 y 1994, ENDESA ha dado de baja 29.099 y 14.997 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes básicamente 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, y otros elementos de instalaciones técnicas y maquinaria, retirados en el año.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que está sometida.

En cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España y ajustándose a lo dispuesto por la Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, la Sociedad tiene asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que puedan surgir en la explotación de sus centrales hasta 25.000 millones de pesetas. Por encima de dicho importe se estaría a lo dispuesto en los Convenios Internacionales firmados por el Estado Español. Además, las 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 de 12.500 millones de pesetas, respectivamente.

Las "Inmovilizaciones materiales en curso", al 31 de diciembre de 1995 y 1994 eran las siguientes:

	Millones de Pesetas		
	1995	1994	Compromisos de compra 31.12.1995
Combustible Nuclear (recargas) de Vandellós II	4.698	4.289	15.979
Combustible Nuclear (recargas) de Ascó I	561	1.366	9.381
Combustible Nuclear (recargas) de Ascó II	1.329	3.148	10.567
Central Nuclear Vandellós II	532	133	1.490
Central Nuclear Ascó I	517	4.526	479
Central Nuclear Ascó II	5.460	3.887	5.473
Central Nuclear Trillo II	3.024	2.839	-
Puerto Ferrol	-	1.945	-
Central Térmica de Puentes	1.718	2.115	3.661
Central Térmica de Compostilla	908	183	3.028
Central Térmica Teruel	3.937	1.622	11.160
Central Térmica Litoral Almería grupo II	30.848	17.082	15.189
Parque Hulla Puentes	1.130	1.361	1.045
Otras inversiones	4.506	5.006	490
Total	59.168	49.502	77.942

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

Central Litoral de Almería:

Durante 1995 ha continuado la construcción del segundo grupo de esta central, cuya propiedad es de ENDESA en su totalidad. Este grupo tiene prevista su puesta en marcha en el año 1997.

Desulfuración de gases de la combustión en la Central Térmica Teruel:

Se ha iniciado el proyecto en 1995 previéndose la operación comercial del primer grupo desulfurado a mediados de 1998 y las dos restantes a finales del mismo año.

Transformación de Puentes:

Siguiendo el plan de reconversión de los grupos de la C.T. Puentes, motivado por la restricción de la legislación medioambiental, en 1995 se transformó el primer grupo, tercero transformado de los cuatro que hay instalados. Su puesta en operación a mediados del año se realizó de forma óptima, manteniendo, desde entonces, unas buenas condiciones de funcionamiento.

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, importe que será recuperado en base a la afectación de un porcentaje de las tarifas, que será como máximo el 3,54 por 100. Adicionalmente el Real Decreto 2202/1995 de 28 de diciembre, que desarrolla la disposición adicional octava de la citada Ley, confirma el citado valor base y establece el sistema de recuperación del mismo, junto con los intereses reconocidos asociados a la compensación, en un plazo máximo de 25 años.

Durante 1995 y 1994 la Sociedad ha devengado un ingreso de 455 y 488 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 1995 y 1994 en las cuentas de Inmovilizaciones financieras, así como en su cuenta de Provisiones, han sido los siguientes:

Millones de Pesetas

AÑO 1995	Saldo inicial	Entradas dotaciones	Bajas o reducciones	Trasposos y aplicaciones	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo . . .	263.677	61.589	(16.010)	(1.360)	307.896
Créditos a empresas del Grupo	786	-	(786)	-	0
Participaciones en empresas Asociadas . . .	207.281	61	(10.474)	-	196.868
Créditos a empresas Asociadas	12.075	2.736	(5.954)	-	8.857
Cartera de valores a largo plazo	24.310	-	(24.306)	-	4
Administraciones públicas	7.728	3.193	(1.480)	(32)	9.409
Otros	90	-	(23)	-	67
Provisiones	(2.593)	(1.248)	4	-	(3.837)
Total	513.354	66.331	(59.029)	(1.392)	519.264

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

En el ejercicio 1994 las principales inversiones, explicadas en las Cuentas Anuales de dicho año, incluyen las ampliaciones de capital en ENHER, ERZ y ENDESAR por 53.899 millones de pesetas, así como las adquisiciones del 50 por 100 de ENECO y 50 por 100 de NUCLENOR por 13.223 y 17.600 millones de pesetas respectivamente. Adicionalmente se compró el 5,99 por 100 de CIA. SEVILLANA por 15.749 millones de pesetas y otras participaciones en empresas asociadas por 9.246 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1995 ENDESA ha suscrito ampliaciones de capital y adquirido las siguientes participaciones en empresas del Grupo:

ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR)

Amplía su capital con prima de emisión siendo suscrito totalmente por ENDESA con un coste de 60.000 millones de pesetas.

MADE ENERGIAS RENOVABLES, S.A.

Amplía su capital con prima de emisión siendo suscrito en su totalidad por ENDESA con un coste de 1.500 millones de pesetas.

ENERGIAS RENOVABLES LEONESAS (ERLESA)

El 29 de marzo se constituye esta sociedad en Madrid, participando ENDESA en el 50 por 100 y siendo la inversión 10 millones de pesetas.

ARBUJUELO, S.L.

El 4 de julio ENDESA adquiere al Banco Central Hispano (BCH) el 50 por 100 de esta sociedad por un valor de 0,5 millones de pesetas (véase Nota 21):

Durante el ejercicio 1995 han reducido capital las siguientes empresas del Grupo:

INTERNATIONAL ENDESA B.V.

Reduce sus fondos propios mediante la devolución de parte de la prima de emisión por 15.087 millones de pesetas. ENDESA mantiene su porcentaje de participación.

CENTRAL NUCLEAR VANDELLOS II, A.I.E.

Reduce el capital social en 2.300 millones de pesetas, manteniendo ENDESA su participación del 72 por 100.

SALTOS DEL NANSA

Reduce el capital social en un 50 por 100 reintegrando a ENDESA 565 millones de pesetas. Asimismo durante el año se han producido compras netas por valor de 50 millones de pesetas quedando el porcentaje de participación en el 38,36 por 100.

En la empresa Asociada YACYLEC, S.A. se ha modificado el porcentaje de participación del 25 por 100 al 22,22 por 100 debido al derecho que otorgaron la sociedad y sus accionistas a la C.F.I. (Corporación Financiera Internacional) de convertir un préstamo subordinado en acciones preferidas y representativas del 11,11 por 100 del capital.

La Comisión Ejecutiva de ENDESA del 1 de diciembre de 1994, aprobó la transmisión a ENDESAR de las participaciones accionariales de las sociedades ubicadas en el exterior y las de diversificación, que de acuerdo con la Ley de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional han de desarrollarse por sociedades independientes.

Las transmisiones se han llevado a cabo en 1995 y han sido las siguientes:

- 1,53 por 100 de R.W.E. AG por 24.306 millones de pesetas.
- 25 por 100 de SOCIETE PROVENÇALE DU LIT FLUIDISE (SOPROLIF) por 606 millones de pesetas.
- 14,70 por 100 de INVERSIONES DISTRILIMA S.A. por 3.374 millones de pesetas.

- 35 por 100 de TEJO ENERGIA PRODUÇÃO E DISTRIBUÇÃO DE ENERGIA ELECTRICA, S.A. por 2.785 millones de pesetas.
- 45 por 100 de PEGOP-ENERGIA ELECTRICA, S.A. por 2 millones de pesetas.
- 33,34 por 100 de CARBOPEGO-ABASTECIMENTO DE COMBUSTIVEIS, S.A. por 1 millón de pesetas.
- 10 por 100 de INI MEDIOAMBIENTE, S.A. por 30 millones de pesetas.
- 49 por 100 de CIA. PERUANA DE ELECTRICIDAD, S.A. por 2.812 millones de pesetas.
- 5,88 por 100 de ELECTRICIDAD DE ARGENTINA, S.A. (EASA) por 893 millones de pesetas.
- Asimismo ha sido objeto de transmisión la deuda subordinada de TEJO ENERGIA y SOPROLIF por importe de 5.954 millones de pesetas.

Las empresas del Grupo y Asociadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es la siguiente:

Ejercicio 1995
Empresas del Grupo:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1995	Extraor- dinarios	Al cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO										
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CÓRDOBA, S.A. (ENECO) - Córdoba	99,99	0,01	9.000	5.167	2.208	2	-	-	16.222	945
TERMOELECTRICA DEL EBRO, S.A. (ELECBRO) - Zaragoza	99,90	0,10	525	(3)	-	-	-	-	358	-
ION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A. (NELCO) - Las Palmas de Gran Canaria	99,70	-	30.664	37.058	9.624	(2.418)	-	-	24.811	3.286
EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER) Barcelona	91,37	-	62.524	101.295	8.004	(1.260)	2.595	2.491	82.072	4.755
Parque EOLICO A CAPELADA A.I.E.	90,00	10,00	875	-	-	-	-	-	788	-
ELECTRA DE VIESGO, S.A. (Viesgo) Santander	87,61	-	24.374	30.644	4.965	(119)	2.450	2.412	43.399	1.572
I.E. VANDELLOS II Barcelona	72,00	-	1.200	-	-	148	-	-	864	-
I.E. C.T.L. ALMERIA Almería	66,66	13,15	99	-	-	(69)	-	-	66	-
ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A. (E.R.Z.) - Zaragoza	61,18	-	9.722	41.286	4.331	(151)	2.740	2.640	13.763	952
AS Y ELECTRICIDAD, S.A. - (EESA) - Palma de Mallorca	55,32	-	11.291	55.907	8.226	61	6.790	6.212	4.228	1.043
BUJUELO, S.A. - Santander	50,00	-	17.000	6.668	362	42	-	-	17.600	226
SALTOS DEL NANSÁ, S.A. - Madrid	38,36	40,67	1.500	2.647	511	7	5.900	5.808	2.636	64
SECTOR MINERO										
EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A. (ENCASUR) - Madrid	85,99	14,01	3.000	8.863	15	69	-	-	16.090	147
ASOCIACION ESPAÑOLA DE CARBON EXTE- RIOR, S.A. (CARBOEX) - Madrid	61,95	16,98	5.000	288	297	(31)	-	-	3.383	142
SECTOR MARITIMOS										
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUCARSA) - Almería	66,49	13,32	1.010	2.813	976	359	-	-	717	708
OTRAS										
DE ENERGIAS RENOVABLES, S.A. (ENRE) - Madrid	99,97	0,03	2.023	772	221	37	-	-	2.522	-
ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR) Madrid	99,99	0,01	33.200	42.161	1.008	(1.755)	-	-	75.319	-
INTERNATIONAL ENDESA B.V. Amsterdam - Holanda	100,00	-	2.575	778	430	-	-	-	3.042	-
SIEPAC, S.A. Madrid	62,50	-	10	-	-	-	-	-	6	-
BUJUELO, S.L. Madrid	50,00	-	0,6	-	-	-	-	-	0,3	-
ENERGIAS RENOVABLES LEONESAS, S.A. (ERLESA) - Madrid	50,00	-	20	-	-	-	-	-	10	-

Ejercicio 1995
Empresas Asociadas:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1995	Extraor- dinarios	A) cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO										
ENERJAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A. (ECSA) - Barcelona	48,98	-	208.593	61.565	14.839	757	865	802	74.761	5.108
ED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. Madrid	45,00	12,78	45.090	25.778	9.636	(142)	-	-	20.799	3.043
A.I.E. ASCO Barcelona	40,00	25,71	2.000	-	-	(580)	-	-	800	-
COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRI- CIDAD, S.A. (S.S.E.) - Sevilla	39,43	-	148.659	134.075	16.530	(8.145)	942	866	80.783	4.397
A.I.E. C.T. ANLLARES Coruña	33,33	6,66	99	-	-	-	-	-	33	-
A.I.E. C.T. LOS BARRIOS Los Barrios (Cádiz)	33,33	26,31	99	-	-	-	-	-	33	-
OLEDO PV. A.E.I.E. Madrid	33,33	3,72	4	-	-	-	-	-	1	-
ELCOGAS, S.A. Madrid	30,53	3,51	8.313	4	-	-	-	-	2.538	-
YACYLEC, S.A. Buenos Aires Argentina	22,22	-	5.469	-	-	-	-	-	1.281	224
OCIEDAD EOLICA DE ANDALUCIA, S.A. (SEASA) - Sevilla	23,33	9,21	750	(111)	114	108	-	-	175	-
VERSIONES DISTRILIMA Lima - Perú	3,05	25,04	23.077	1	2.685	-	-	-	700	1
UNIDAD ELECTRICA, S.A. (UNESA) - Madrid	13,38	23,80	150	296	-	(65)	-	-	32	-
UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. (UEFSA) - Madrid	9,99	-	145.515	140.658	19.011	1.948	730	657	14.930	1.402
SECTOR SEGUROS										
ENISAS, Madrid	1,38	1,09	60	-	-	-	-	-	1	-
MEDIACION EN BOLSA										
INTERBOLSA - Madrid	10,00	9,14	10	58	6	-	-	-	0,4	-

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	Al cierre	Media último trimestre		
SECTOR ELECTRICO										
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA, S.A. (ENECO) - Córdoba	100,00	-	9.000	4.581	1.601	15	-	-	16.223	68
TERMOELECTRICA DEL EBRO, S.A. (ELECBRO) - 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. (VIESGO) Santander	87,61	-	24.374	28.241	4.380	1.890	2.290	2.344	43.399	1.367
A.I.E. VANDELLOS II Barcelona	72,00	-	3.500	-	-	-	-	-	2.520	-
A.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
GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. - (GESA) - Palma de Mallorca	55,26	-	11.291	50.145	7.648	18	5.580	5.772	4.228	936
UCLENOR, S.A. Santander	50,00	-	17.000	6.668	818	20	-	-	17.600	-
SALTOS 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 SUR, S.A. (ENCASUR) - Madrid	85,99	14,01	3.000	8.711	323	189	-	-	16.090	284
OCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBON EXTE- RIOR, S.A. (CARBOEX) - Madrid	61,95	16,98	5.000	262	254	(62)	-	-	3.383	195
PUERTOS MARITIMOS										
PUERTO DE CARBONERAS, S.A. (PUCARSA) - Almería	66,49	13,32	1.010	2.812	1.266	1.199	-	-	717	403
FABRICACIONES ELECTRICAS										
MADE SISTEMAS ELECTRICOS, S.A. (MADE) - Madrid	100,00	-	1.023	345	109	28	-	-	1.023	164
INTERMEDIACION EN BOLSA										
INTERBOLSA - Madrid	10,00	9,14	10	57	3	-	-	-	0,4	-
OTRAS										
ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR) Madrid	100,00	-	9.200	6.031	130	(5)	-	-	15.320	-
INTERNATIONAL ENDESA B.V. Amsterdam - Holanda	100,00	-	2.346	14.687	155	-	-	-	18.130	-
SIEPAC, S.A. Madrid	62,50	-	10	-	-	-	-	-	6	-
INI MEDIO AMBIENTE - Madrid	10,00	-	300	(85)	58	-	-	-	30	-

Ejercicio 1994
Empresas Asociadas:

Sociedad Domicilio-Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Resultados		Cotizaciones Ptas.		Coste en libros M. Ptas.	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta			Ejercicio 1994	Extraor- dinarios	Al cierre	Media Último trimestre		
SECTOR ELECTRICO										
COMPAÑIA PERUANA DE ELECTRICIDAD - Lima - Perú	49,00	-	5.829	-	-	-	-	-	2.812	-
ENERGIAS ELÉCTRICAS 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
ENELCO 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 ENERGIAS, S.A. Portugal	35,00	-	832	-	-	-	-	-	2.785	-
ENELCO I.E. C.T. ANLLARES La Coruña	33,33	6,66	99	-	-	-	-	-	33	-
ENELCO I.E. C.T. LOS BARRIOS Los Barrios (Cádiz)	33,33	26,31	99	-	-	-	-	-	33	-
ENELCO TOLEDO PV. A.E.I.E. Madrid	33,33	3,84	4	-	-	-	-	-	1	-
ENELCO COGAS, S.A. Madrid	30,53	3,51	8.313	4	-	-	-	-	2.538	-
ENELCO YACYLEC, S.A. Buenos Aires Argentina	25,00	-	5.340	110	-	-	-	-	1.281	-
ENELCO SOPROLIF - Marsella-Francia	25,00	-	2.467	(19)	(132)	-	-	-	606	-
ENELCO SOCIEDAD EOLICA DE ANDALUCIA A. (SEASA) - Sevilla	23,33	9,21	750	(75)	(22)	-	-	-	175	-
ENELCO INVERSIONES DISTRILIMA Lima - Perú	17,75	12,25	23.315	-	(21)	-	-	-	4.074	-
ENELCO UNIDAD ELECTRICA, S.A. (UNESA) - Madrid	13,38	21,87	150	296	-	-	-	-	32	-
ENELCO UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. (UEFSA) - Madrid	9,99	-	145.488	141.177	17.192	23.381	548	559	14.869	1.309
ENELCO ELECTRICIDAD DE ARGENTINA, A. (EASA) - Buenos Aires Argentina	5,88	16,12	22.707	18.228	(1.187)	-	-	-	893	-
SECTOR MINERO										
ENELCO CARBOPEGO, S.A. - Pego-Portugal	33,34	-	4	-	-	-	-	-	1	-
SECTOR SEGUROS										
ENELCO INISAS, Madrid	1,38	1,10	60	-	-	-	-	-	1	-

Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades, se han obtenido de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1995 y 1994, pendientes las de 1995 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	
	1995	1994
Inmovilizado neto	734.709	657.845
Impuesto anticipado	35.765	30.743
Activo circulante	97.501	104.954
Total Activo	867.975	793.542
Reservas	146.773	119.057
Deudas a largo plazo	182.346	174.619
Deudas a corto plazo	197.490	157.352
Otros pasivos	304.729	314.518
Beneficio del ejercicio después de impuestos	36.637	27.996
Total Pasivo	867.975	793.542
Ingresos por ventas de energía	393.629	389.682
Otros ingresos	27.314	18.271
Compras y gastos	(375.734)	(371.884)
Impuestos	(8.572)	(8.073)
Resultado después de impuestos	36.637	27.996

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 HIDRO - ELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A., GRUPO ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, S.A., GRUPO GAS Y ELECTRICIDAD, S.A., GRUPO UNION ELECTRICA DE CANARIAS, S.A., EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A., GRUPO ELECTRA DE VIESGO S.A., EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA, S.A., GRUPO ENDESA DESARROLLO, S.A. y SALTOS DEL NANSÁ, S.A.)

2.- La consolidación de NUCLENOR, S.A. por integración proporcional y la consolidación de RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A., GRUPO COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A., GRUPO UNION ELECTRICA FENOSA, S.A., GRUPO FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A., mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

Los saldos al cierre y las operaciones realizadas en 1995 y 1994 con las sociedades del Grupo y Asociadas de ENDESA, han sido los siguientes:

Empresas del Grupo

Millones de Pesetas

	1995	1994
Cuentas de Activo		
Clientes	3.820	6.767
Deudores	1.697	653
Ajustes por periodificación	-	279
Total	5.517	7.699
Cuentas de Pasivo		
Deudas financieras a largo plazo	34.080	561
Otras deudas a largo plazo	2	3
Deudas financieras a corto plazo	23.122	38.954
Otras deudas a corto plazo	57.107	44.421
Deudas por intercambios eléctricos a largo plazo	2.181	2.437
Deudas por intercambios eléctricos a corto plazo	184	7.586
Desembolsos pendientes sobre acciones	1.321	2.357
Total	117.997	96.319
Compras de inmovilizado	15.233	30.663
Total	15.233	30.663
Gastos		
Aprovisionamientos	51.811	13.117
Gastos financieros	4.007	2.901
Otros gastos	1.758	2.645
Total	57.576	18.663
Ingresos		
Ventas	73.916	62.299
Ingresos financieros	10	14
Otros ingresos	1.393	631
Ingresos de participaciones en capital	13.840	11.199
Total	89.159	74.143

El incremento de las deudas a largo plazo con empresas del Grupo obedece básicamente a la deuda con INTERNATIONAL ENDESA B.V., por los préstamos recibidos correspondientes a su programa de emisión de deuda en mercados internacionales.

Los mayores gastos por aprovisionamientos con empresas del Grupo corresponden principalmente a las compras de energía a NUCLENOR, S.A. y a ENECO, S.A.

Empresas Asociadas

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Cuentas de Activo		
Cientes	15.673	17.568
Deudores	10.664	6.173
Créditos concedidos	43	43
Ajustes por periodificación	282	-
Total	26.662	23.784
Cuentas de Pasivo		
Otras deudas a corto plazo	5.154	61.554
Desembolsos pendientes sobre acciones	66	33
Total	5.220	61.587
Compras de inmovilizado	818	66.984
Total	818	66.984
Gastos		
Aprovisionamientos	6.150	2.745
Gastos financieros	-	122
Otros gastos	2.203	627
Total	8.353	3.494
Ingresos		
Ventas	190.850	170.544
Ingresos financieros	834	1.019
Otros ingresos	561	1.237
Ingresos de participaciones en capital	14.180	11.158
Total	206.425	183.958

La disminución de las deudas a corto plazo con empresas Asociadas, se debe fundamentalmente al pago de la deuda contraída en 1994 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, S.A.

Administraciones públicas a largo plazo

En 1995 y 1994 se ha generado un impuesto anticipado de 3.193 y 901 millones de pesetas respectivamente, por dotaciones de pensiones, provisión para prejubilaciones y otros conceptos, con una recuperación del mismo de 1.480 y 1.792 millones de pesetas en dichos años; así como regularizaciones en 1995 y 1994 por 32 y 1.645 millones de pesetas, respectivamente, por impuestos anticipados que dada su naturaleza, plantean interpretaciones diversas en cuanto a su deducibilidad. Los saldos finales de los ejercicios 1995 y 1994 son de 9.409 y 7.728 millones de pesetas respectivamente.

9.- ACCIONES PROPIAS

Haciendo uso, en el ejercicio 1995, de la facultad concedida por la Junta General de Accionistas de 24 de Mayo de 1995, la Sociedad posee 215.000 acciones propias al 31 de diciembre de 1995 adquiridas a un precio medio de 6.074 pesetas acción, que hacen un total de 1.306 millones de pesetas. Se ha dotado la correspondiente reserva indisponible por este importe (véase Nota 11).

Las adquisiciones y ventas han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero de 1995	542	-
Adquisiciones	12.402	548
Ventas	(11.638)	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 1995 . .	1.306	542

El 94,7 por 100 de las adquisiciones y el total de las ventas han sido realizadas por INTERBOLSA, a través de mediadores autorizados a actuar en los mercados bursátiles. Las transacciones tienen como objetivo facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización de las acciones de ENDESA.

10.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y de 1994, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Materias energéticas	37.131	37.566
Materiales para consumo y reposición	6.039	5.867
Suma	43.170	43.433
Anticipos	2.092	2.314
Total	45.262	45.747

Las provisiones dotadas por depreciación son:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Materias energéticas	2.621	2.361
Materiales para consumo y reposición	664	656
Total	3.285	3.017

Los compromisos de compra de materias energéticas para el año 1996 ascienden a 67.843 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 1995 un volumen de 12 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 1995.

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.

Al 31 de diciembre de 1995 ENDESA tiene cubierto el porcentaje del 20 por 100 exigido por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 214.

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 1995 .	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 la Audiencia Nacional pendiente de fallo.

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 recoge las plusvalías obtenidas en el intercambio de activos entre empresas del Sector Eléctrico en 1985 al amparo de la Ley 49/84. 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 desde el 1 de enero de 1995 debe 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 vería, en su caso, sujeta a la aplicación de los impuestos correspondientes.

RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee una autocartera de 215.000 acciones propias al 31 de diciembre de 1995 por importe de 1.306 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 indisponible por el mismo importe (véase Nota 9).

El movimiento en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas.

AÑO 1995	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 1995	208.004	41.801	972	5.728	24.882	542	1.311	290.889	104.732		(18.980)
Distribución de Beneficios:					500				(500)		
Reservas Especiales								83.151	(83.151)		
Otras Reservas									(41.081)		18.980
Dividendos											
Transferencias entre Reservas:											
De otras reservas						784	(347)	(418)			(21.840)
Dividendo a cuenta										113.218	
Beneficio del ejercicio										113.218	(21.840)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	208.004	41.801	972	5.728	25.382	1.306	964	323.422	-	113.218	(21.840)

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	Provisión libertad amortización RIDL 2/85	Reserva voluntaria	Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Dividendo a cuenta
Saldo al 1 de enero de 1994 ...	208.004	41.801	972	5.726	22.882		1.868	198.456	100.590		(17.180)
Distribución de Beneficios:					2.000				(2.000)		
Reservas Especiales								61.418	(61.418)		
Otras Reservas									(37.181)		17.180
Dividendos											
Transferencias entre Reservas:											
De otras reservas						542	(357)	(185)			(18.980)
Dividendo a cuenta										104.732	
Beneficio del ejercicio											
Saldo al 31 de diciembre de 1994	208.004	41.801	972	5.726	24.882	542	1.311	200.889	-	104.732	(18.980)

12.- SUBVENCIONES DE CAPITAL

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en la cuenta "Subvenciones de capital", han sido los siguientes:

AÑO 1995: Millones de Pesetas

Organismo	Saldo al 31.12.94	Subvenciones Recibidas 1995	Subvenciones Aplicadas 1995	Ajustes	Saldo al 31.12.95
Estado y Organismos Autónomos	239	28	(37)	(82)	148
Unión Europea	1.237	98	(359)	36	1.012
Otros	3.786	1.042	(1.572)	(152)	3.104
TOTAL	5.262	1.168	(1.968)	(198)	4.264

AÑO 1994: Millones de Pesetas

Organismo	Saldo al 31.12.93	Subvenciones Recibidas 1994	Subvenciones Aplicadas 1994	Ajustes	Saldo al 31.12.94
Estado y Organismos Autónomos	197	62	(20)	-	239
Unión Europea	1.266	131	(146)	(14)	1.237
Otros	3.065	977	(230)	(26)	3.786
TOTAL	4.528	1.170	(396)	(40)	5.262

13.- PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los movimientos efectuados durante los ejercicios 1995 y 1994 han sido los siguientes:

Prestaciones	Millones de Pesetas					
	1995			1994		
	Dotaciones-Aplicaciones					
	Directas	Indirectas	Total	Directas	Indirectas	Total
Saldo inicial	8.883	11.605	20.488	8.335	11.929	20.264
Dotación con cargo a Pérdidas y Ganancias:						
* Gastos de personal	1.110	-	1.110	517	-	517
* Gastos financieros	692	929	1.621	645	954	1.599
Aplicaciones	(420)	(1.317)	(1.737)	(399)	(1.278)	(1.677)
Ajuste exceso provisiones	(90)	-	(90)	(215)	-	(215)
Saldo final	10.175	11.217	21.392	8.883	11.605	20.488

Los ajustes 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: 6 por 100
- Crecimiento salarial: 4 por 100
- Crecimiento de bases máximas de la Seguridad Social: 3,5 por 100
- Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social: 3 por 100
- IPC: 3,5 por 100
- Tablas mortalidad: GRM/F80
- Tablas de supervivencia: GRM/F80

En el ejercicio 1994 la tasa nominal de actualización fue del 8 por 100, pasando en este ejercicio al 6 por 100, lo que produce un incremento en las dotaciones del ejercicio, respecto a las del año anterior.

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 y posibles contingencias de carácter tributario, 5.638 millones de pesetas.
- Gastos derivados de reparaciones extraordinarias en determinadas instalaciones de la Sociedad, 1.527 millones de pesetas.
- Costes correspondientes a expedientes de regulación de empleo por prejubilaciones, autorizados por la Dirección General de Trabajo, 6.346 millones de pesetas.
- Costes que se derivarán de la reestructuración de la minería y del cumplimiento de las exigencias medioambientales de restauración de terrenos. En base a las nuevas exigencias legales al efecto, la Sociedad ha realizado un estudio para evaluar su impacto, procediendo a su distribución a lo largo de la vida útil de las instalaciones. En 1995 se han dotado 9.287 millones de pesetas con cargo a Gastos Extraordinarios, correspondientes al período transcurrido hasta 31 de diciembre de 1995.
- Reclamaciones de terceros y otros riesgos diversos, 7.110 millones de pesetas.

Los movimientos de los ejercicios 1995 y 1994 han sido:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	22.586	25.666
Dotaciones	14.020	1.971
Otros gastos de explotación .	28	916
Gastos extraordinarios	13.992	1.055
Aplicaciones	(6.698)	(5.051)
Saldo final	29.908	22.586

15.- ACREEDORES

Obligaciones y otros valores negociables

Los saldos de las obligaciones en circulación y pagarés a 31 de diciembre de 1995 y 1994, son los siguientes:

Millones de Pesetas.

Deuda	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95	Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:					Resto
			1996	1997	1998	1999	2000	
Obligaciones y Bonos	58.499	45.000	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500
Intereses devengados pendientes de pago	2.453	1.131	1.131	-	-	-	-	-
Pagarés de ENDESA .	88.076	123.452	123.452	-	-	-	-	-
Total . . .	149.028	169.583	132.083	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500

Durante el ejercicio 1995, se han producido amortizaciones de obligaciones por 13.499 millones de pesetas. Asimismo, se han amortizado pagarés de ENDESA por 259.394 millones de pesetas y emitido pagarés por 294.770 millones de pesetas.

Para las obligaciones, el tipo fijo de interés oscila entre un 8,32 por 100 y un 11,43 por 100, existiendo algunas emisiones que presentan tipos variables. Los pagarés de ENDESA, tuvieron un tipo medio del 8,99 por 100, durante el ejercicio 1995.

Deudas con entidades de crédito.

Los saldos de los préstamos y créditos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994, son los siguientes:

Millones de Pesetas

Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:

Deuda	Saldo al	Saldo al	Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:					Resto
	31.12.94	31.12.95	1996	1997	1998	1999	2000	
En pesetas	95.584	57.518	21.802	11.970	1.600	5.146	4.000	13.000
En moneda extranjera:								
Dólares U.S.A.	2.813	-	-	-	-	-	-	-
Francos Suizos	36.280	22.773	12.216	-	-	10.557	-	14.371
Yens	21.740	19.113	-	-	-	4.742	-	-
Marcos Alemanes	25.964	9.009	9.009	-	-	-	-	-
Francos Franceses	-	949	949	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	1.461	429	429	-	-	-	-	-
Total	183.842	109.791	44.405	11.970	1.600	20.445	4.000	27.371

En el ejercicio 1995 la Sociedad ha amortizado deudas con entidades de crédito nacionales y extranjeras por 136.736 millones de pesetas y se ha dispuesto de 64.411 millones de pesetas. El ajuste positivo por diferencias de valoración de divisas ha representado 694 millones de pesetas que se han registrado de acuerdo con lo indicado en la Nota 5-p. Los tipos medios de interés oscilaron entre 1,56 y 9,60 por 100, en el ejercicio 1995.

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 1995 y 1994, son los siguientes:

Millones de Pesetas

Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:

Deuda	Saldo al	Saldo al	Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:						Resto
	31.12.94	31.12.95	1996	1997	1998	1999	2000		
Acreedores por intercambios:									
Pesetas	6.738	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólares	992	272	21	23	26	29	32	141	
Marcos	431	401	31	35	38	42	47	208	
Yenes	380	316	25	27	30	33	37	164	
Ecus	561	505	39	43	48	53	59	263	
Francos Suizos	284	279	22	24	27	29	33	144	
Florines	636	592	46	51	56	63	69	307	
INTERNATIONAL ENDESA B.V.:									
Dólares	-	3.516	-	-	2.082	-	1.434	-	
Ecus	-	21.633	6.013	2.540	-	-	13.080	-	
Francos Suizos	-	15.837	5.279	10.558	-	-	-	-	
Marcos	-	3.655	-	3.655	-	-	-	-	
Florines	-	303	303	-	-	-	-	-	
Anticipos Tesorería TENEO	38.813	11.126	11.126	-	-	-	-	-	
Impuesto sobre Sociedades cuota a pagar - SEPI	39.936	44.802	44.802	-	-	-	-	-	
Otros	66.745	17.365	16.632	13	2	-	-	718	
Total	155.516	120.602	84.339	16.969	2.309	249	14.791	1.945	

Durante el ejercicio 1995 se ha amortizado deuda por 132.745 millones de pesetas y se ha generado deuda por 99.676 millones de pesetas, fundamentalmente por los préstamos de INTERNATIONAL ENDESA, B.V., con unas diferencias de valoración positivas de 617 millones de pesetas. El tipo medio de interés en 1995 varió entre el 2,51 por 100 y el 13,38 por 100.

Otras deudas a largo y corto plazo

Los saldos de "Otras deudas" a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:

Deuda	Millones de Pesetas							
	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95	Deudas al 31.12.95 con vencimiento en:					Resto
			1996	1997	1998	1999	2000	
Otras deudas a largo plazo .	2.642	2.475	-	87	88	89	90	2.121
Acreedores de inmovilizado .	11.558	11.371	11.371	-	-	-	-	-
Otros	22.497	25.479	25.479	-	-	-	-	-
Total	36.697	39.325	36.850	87	88	89	90	2.121

Estas deudas no han devengado interés.

Líneas de crédito

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ENDESA tenía concedidas líneas de crédito no dispuestas, por importe de 84.305 y de 38.572 millones de pesetas, respectivamente.

Administraciones públicas a largo plazo

En 1995 y 1994, se ha generado como impuesto diferido 276 y 139 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 1995 y 1994 se han

reducido dichos importes, en 121 y 1.633 millones de pesetas, como consecuencia de los ajustes fiscales positivos en la base imponible del impuesto, resultando un saldo del impuesto diferido a 31 de diciembre de cada año, de 20.636 y 20.481 millones de pesetas.

Operaciones de cobertura con derivados

Durante el ejercicio 1995, se han formalizado nuevas operaciones de cobertura de riesgo de tipos de interés variable en mercados de derivados, por un valor nominal de 25.000 millones de pesetas, estando vigentes al cierre del ejercicio operaciones de cobertura por los siguientes valores: Permutas financieras de tipos de interés (SWAP) por 19.400 millones de pesetas; CAP por 31.000 millones de pesetas; COLLAR por 24.300 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.

Asimismo, en este ejercicio, han vencido operaciones en divisas con cobertura de tipo de cambio por importe equivalente a 59.521 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 existen operaciones concertadas con vencimiento en 1996 por valor asegurado de 21.143 millones de pesetas, mediante la compra forward de 9.571 millones de pesetas y venta forward de 11.520 millones de pesetas, resultando una posición neta de 1.949 millones de pesetas. A esa fecha existe un swap de tipo de cambio equivalente a 4.700 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 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las empresas en que participa mayoritariamente, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13 y el apartado 4 de la disposición adicional única del Real Decreto Ley 5/1995, de 16 de junio, convalidado por Resolución del Congreso de los Diputados de 29 de junio de 1995, y sancionado como Ley 5/1996, de 10 de enero.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que la Sociedad ha de efectuar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales el pago por este Impuesto, 49.190 millones de pesetas en el ejercicio 1995, quedando un resultado después de impuestos de 113.216 millones de pesetas.

Dentro de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de 1995 y 1994, los importes relativos al Impuesto sobre Sociedades se han registrado como gastos según se indica en la Nota 5-0, y han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	49.190	43.218
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	(1.559)	(603)
Regularización impuesto anticipado . .	32	1.847
Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	47.663	44.462

En el Impuesto sobre Sociedades de 1995 la Sociedad ha aplicado deducciones por inversión por 1.851 millones de pesetas, y deducciones por doble imposición de dividendos y bonificaciones por 5.738 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 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	1995	1994
A) Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	160.879	149.195
B) Diferencias permanentes:		
Aumentos	14.782	1.156
Disminuciones	(17.885)	(9.686)
C) Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio:		
Aumentos	9.123	2.574
Disminuciones	(789)	(397)
Con origen en ejercicios anteriores:		
Aumentos	346	4.664
Disminuciones	(4.228)	(5.119)
D) Base imponible (Resultado Fiscal) . .	162.228	142.387

Los aumentos en el año 1995 en diferencias de carácter permanente por 14.782 millones de pesetas, corresponden básicamente a la dotación a la provisión por otras responsabilidades por 7.312 millones de pesetas, así como al ajuste derivado por operaciones intergrupo (operaciones efectuadas dentro del grupo en régimen de declaración consolidada).

Las disminuciones en el año 1995 en diferencias de carácter permanente por 17.885 millones de pesetas, corresponden básicamente a los dividendos percibidos de empresas que consolidan fiscalmente con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), 10.910 millones de pesetas y al ajuste de consolidación correspondiente a operaciones intergrupo (operaciones-transacciones dentro del grupo de declaración consolidada). Asimismo, los ajustes por las diferencias temporales corresponden, básicamente a las dotaciones para fondos internos de pensiones, regulación de empleo y provisiones para responsabilidades.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad ha sido inspeccionada hasta 1989 por los tributos que le eran de aplicación, existiendo actas recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central, 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. A tal efecto la Empresa ha dotado provisiones suficientes, si bien a juicio de la misma no se deben producir pasivos fiscales 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 1995 y 1994, ENDESA tenía prestados avales a terceros ante entidades financieras, por los siguientes importes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Empresas del Grupo	44.845	6.647
Empresas Asociadas	18.575	14.320
Otros	11.696	13.346
Total	75.116	34.313

El aumento, en el ejercicio 1995, de las garantías comprometidas con terceros corresponde principalmente a los avales concedidos a INTERNATIONAL ENDESA B.V., por su programa de emisión de deuda en mercados internacionales y a los avales concedidos a ELCOGAS.

La Dirección de ENDESA estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1995 que pudieran originarse por los avales concedidos, si los hubiera, no serían significativos.

18.- INGRESOS Y GASTOS

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 las "Compras de energía" y "Consumos de materias primas y otros materiales consumibles" de 1995 y 1994 de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Compras de energía	38.660	1.740
Consumo de materias primas y otros materiales	106.405	92.679
Compras carbón nacional	79.218	75.985
Compras carbón importado	29.395	18.160
Variación de existencias	(2.208)	(1.466)
Total	145.065	94.419

El incremento en las compras de energía se debe principalmente a compras a NUCLENOR, S.A. y a ENECO, S.A.

El detalle de los "Gastos de personal" de 1995 y 1994 de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	27.314	26.338
Cargas sociales	11.668	11.268
- Seguridad Social	6.497	6.677
- Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.729	3.075
- Otras cargas sociales	1.442	1.516
Total	38.982	37.606

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

Ingresos y Gastos Extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios es el siguiente:

Concepto	Millones de Pesetas			
	Ingresos		Gastos	
	1995	1994	1995	1994
Beneficio en enajenación de inmovilizado	585	322		
Variación de provisiones inmovilizado financiero			1.248	1.312
Beneficios por operaciones con acciones propias	717			
Subvenciones de capital aplicadas al Resultado (véase Nota 12)	1.968	396		
Pérdidas procedentes de inmovilizado			1.271	763
Ingresos y gastos extraordinarios por responsabilidades (véase Nota 14) . .	2.000		13.992	1.055
Otros ingresos y gastos extraordinarios	1.835	23	4.302	851
Ingresos, gastos y pérdidas de otros ejercicios	810	1.771	277	582
Total	7.915	2.512	21.090	4.563

19.- PLANTILLAS DE PERSONAL

Las plantillas medias del personal en los ejercicios 1995 y 1994, distribuidas por categorías fueron las siguientes:

	Número medio personas	
	1995	1994
Personal directivo y titulados superiores	496	497
Titulados medios	617	608
Técnicos y administrativos	2.256	2.312
Resto	1.683	1.857
Total	5.052	5.274

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 Consejo de Administración, en los ejercicios 1995 y 1994, fueron:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos	57	54
Dietas :	12	15
Remuneraciones	16	13
Total	85	82

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de primas de seguros de vida, con los miembros actuales del Consejo de Administración, son: por obligaciones contraídas en materia de pensiones, 3 millones de pesetas en los ejercicios 1995 y 1994; y por obligaciones contraídas por pago de primas de seguros de vida, 1,5 millones de pesetas en los ejercicios 1995 y 1994.

El importe de los anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración hasta el 31 de diciembre de 1995 y 1994 han sido de 22 y 21 millones de pesetas respectivamente. Estos anticipos no devengan interés y su devolución es en plazo superior a doce meses.

21.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 10 de enero de 1996 se produjo la primera emisión pública de bonos en mercados internacionales del Grupo ENDESA a través de INTERNATIONAL ENDESA B.V., por importe de 150 millones de francos suizos.

En febrero de 1996, en cumplimiento del acuerdo ENDESA - B.C.H. de 1995, ENDESA ha efectuado las siguientes operaciones:

- Ha adquirido al B.C.H. el 5,62 por 100 de CEPSA por un importe de 18.651 millones de pesetas. De estas acciones se ha aportado el 0,62 por 100 de CEPSA a RIYAL, S.L. para suscribir el 100 por 100 de su ampliación de capital, con lo que la participación en dicha sociedad es de 4,53 por 100 y el 5 por 100 restante a SOMAEN-DOS, S.L. para suscribir el 100 por 100 de su ampliación de capital, con lo que la participación en dicha sociedad es de 20 por 100.
- Ha vendido al B.C.H. el 2,5 por 100 de UEFSA por un importe de 5.602 millones de pesetas.
- Ha aportado el 7,49 por 100 de UEFSA a ARBUJUELO, S.L. para suscribir el 50 por 100 de su ampliación de capital por 28.456 millones de pesetas. El otro 50 por 100 ha sido suscrito por el B.C.H. mediante la aportación del mismo porcentaje de acciones que ENDESA.

ENDESA ha vendido las siguientes participaciones en el mes de febrero de 1996.

- 55 por 100 de la A.I.E. A CAPELADA a MADE ENERGIAS RENOVABLES por 439 millones de pesetas.
- 35 por 100 de la A.I.E. A CAPELADA a UEFSA ENERGIAS ESPECIALES por 306 millones de pesetas.
- 23,33 por 100 de SEASA a MADE ENERGIAS RENOVABLES por 175 millones de pesetas.

22.- CUADRO DE FINANCIACION

Millones de Pesetas

Aplicaciones	1995	1994
	Adquisición de inmovilizado	114.127
Inmovilizaciones inmateriales	1.554	1.467
Inmovilizaciones materiales	48.187	96.212
Inmovilizaciones financieras	64.386	118.841
De empresas del Grupo	61.589	88.479
De empresas Asociadas	2.797	30.362
Adquisición de acciones propias	764	542
Dividendos	43.940	39.001
Cancelaciones o trasposos a corto plazo de deuda a largo plazo	99.187	110.779
Empréstitos y otros pasivos análogos	7.500	58.499
De empresas del Grupo	2.695	7.643
De empresas Asociadas	-	1
De otras deudas	88.992	44.636
Provisiones para riesgos y gastos	4.505	4.536
Otras aplicaciones	777	1.075
Total	263.300	372.453
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	45.183	-

Variación del capital circulante

Millones de Pesetas

	Ejercicio 1995		Ejercicio 1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	753	786	-
Deudores	14.741	-	-	380
Acreedores	30.806	-	-	84.656
Inversiones financieras temporales	-	-	43	-
Tesorería	-	15	-	79
Ajustes por periodificación	404	-	-	156
Total	45.951	768	829	85.271
Variación del capital circulante	45.183	-	-	84.442

Millones de Pesetas

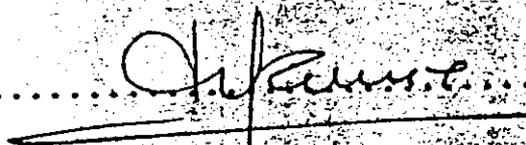
Orígenes	1995	1994
Recursos procedentes de las operaciones	199.654	184.060
Subvenciones de capital	1.168	1.170
Deudas a largo plazo	47.107	92.860
De empresas del Grupo	36.553	245
De otras empresas	10.554	92.615
Enajenación de inmovilizado	60.554	9.921
Inmovilizaciones inmateriales	42	6
Inmovilizaciones materiales	2.964	1.112
Inmovilizaciones financieras	57.548	8.803
De empresas del Grupo	16.791	144
De empresas Asociadas	16.428	544
De otras inversiones financieras	24.329	8.115
Total orígenes	308.483	288.011
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	84.442

Recursos procedentes de las operaciones

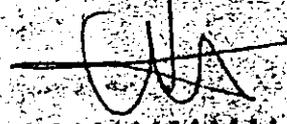
Millones de Pesetas

	1995	1994
Beneficio neto	113.216	104.732
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	71.099	73.018
Dotaciones a las Provisiones para pensiones y responsabilidades	16.750	4.087
Dotaciones a las Provisiones para Cartera de Valores	1.248	1.312
Diferencias de cambio negativas	6.116	3.848
Pérdidas en la enajenación elementos de inmovilizado material	103	-
Gastos derivados de intereses diferidos	-	127
Impuesto diferido generado en el ejercicio y los ajustes pertinentes	155	2.536
Suma	208.687	189.660
Menos:		
Subvenciones de capital aplicadas a resultados	1.968	396
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	4.019	1.801
Diferencias de cambio positivas	752	320
Beneficios en la enajenación elementos de inmovilizado material	581	1.589
Impuesto anticipado generado en el ejercicio y los ajustes pertinentes	1.713	1.494
Suma	9.033	5.600
Total	199.654	184.060

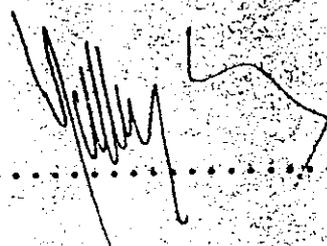
Feliciano Fuster Jaume



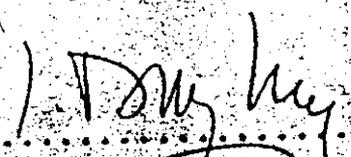
Adrian Baltanás Garcia



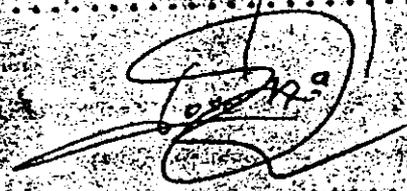
Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo.....



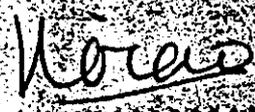
José M° Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



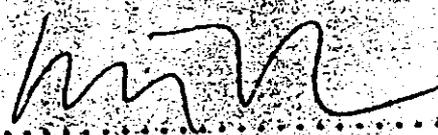
Juana M° Lázaro Ruiz



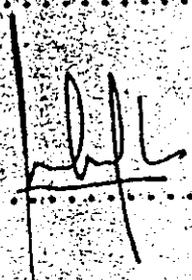
José Alejandro Pina Barrio.....



Rafael Suñol Trepas



Fernando de Ybarra y López Doriga





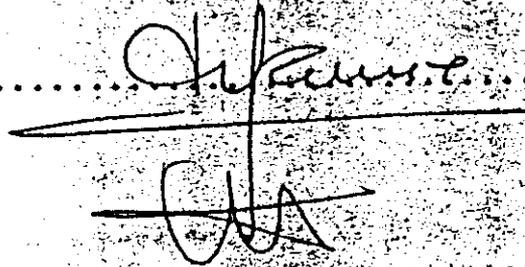
PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

El beneficio del ejercicio de 1995 ha sido de 113.215.730.980 pesetas. La propuesta de aplicación de estos beneficios formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad consiste en la distribución de un dividendo de 186 pesetas por acción (incluida la parte correspondiente a las 215.000 acciones propias), destinando el resto a reserva voluntaria:

A Dividendo 186 pesetas por acción a 259.790.599 acciones	48.321.051.414
A Reserva Voluntaria	64.894.679.566
Total	<u>113.215.730.980</u>

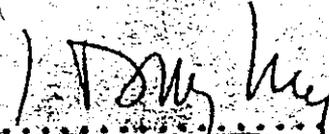
Feliciano Fuster Jaume



Adrian Baltanás Garcia



Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo



José M^a Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



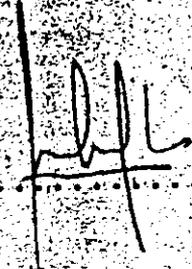
Juana M^a Lázaro Ruiz



José Alejandro Pina Barrio



Rafael Suñol Trepas



Fernando de Ybarra y López Doriga



INFORME DE GESTION

INFORMACION ECONOMICA

ANALISIS DE RESULTADOS

FINANCIACION

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

INVESTIGACION Y DESARROLLO

ACCIONES PROPIAS

INFORMACION ECONOMICA

ENTORNO

El año 1995 se ha desarrollado dentro de la fase alcista del ciclo económico, aunque con signos de inestabilidad y sin que el consumo privado se haya recuperado, siendo la construcción el sector más dinámico, junto con el turismo. El crecimiento del PIB ha sido el 2,9 por 100, aunque en el segundo semestre ha habido un ligero descenso en el ritmo de crecimiento, hecho que también se ha manifestado en otros países europeos.

Otros aspectos relevantes del año 1995 han sido el mantenimiento de la inflación en un 4,3 por 100; la creación neta de empleo por el fuerte aumento de las colocaciones; la disminución del déficit público; el repunte de los tipos de interés, fundamentalmente en la primera mitad del año y la recuperación de la peseta hasta alcanzar los niveles anteriores a la última devaluación.

A nivel sectorial los factores más destacados han sido:

- Aumento de la demanda eléctrica en un 3,9 por 100, producto de la mejora de la actividad económica.
- Descenso de la producción hidroeléctrica, en un 16,2 por 100 respecto al año anterior, debido a la sequía.
- Aumento de la tarifa eléctrica en un 0,05 por 100, tras las correcciones incorporadas en el expediente de 1996.
- Reducción del endeudamiento favorecido en parte por el comportamiento positivo de la peseta.

ANALISIS DE RESULTADOS

A) Niveles de actividad

En 1995 ENDESA produjo 41.374 Gwh netos, que suponen un aumento del 6,4 por 100 en relación al año anterior. Adicionalmente, se adquirieron 4.647 Gwh netos. Con dicha producción la cuota de ENDESA en la generación nacional alcanzó el 31,6 por 100.

La producción con carbón alcanzó los 29.306 Gwh con un incremento del 11,2 por 100, consecuencia de la baja hidraulicidad. La producción nuclear fue de 10.392 Gwh disminuyendo un 3,2 por 100. La producción de las centrales hidráulicas fue de 1.492 Gwh un 7,7 por 100 inferior al año anterior.

La disponibilidad total fue del 89,6 por 100 frente al 88,1 por 100 del año anterior. Los aspectos más relevantes han sido la fuerte utilización de las centrales de carbón, como consecuencia de la sequía y la parada para el cambio de los generadores de vapor de la C.N. Ascó I.

La utilización media de las centrales de carbón ha sido del 85 por 100 frente al 81 por 100 de 1994.

En relación con la actividad minera, durante 1995 se han extraído un total de 8.639 Kt, un 10,0 por 100 inferior a la obtenida en el año anterior. La disminución se produce en As Pontes que de 8.461 Kt en 1994 pasa a producir 7.427 Kt en 1994, debido a la reconversión de las calderas para la utilización de carbón de importación.

B) Resultados

En 1995 ENDESA alcanzó un resultado después de impuestos de 113.216 millones de pesetas, con un incremento del 8,1 por 100 respecto al ejercicio de 1994. La mejora del resultado de la empresa se basa en un aumento del resultado de explotación del 11 por 100 consecuencia de la mayor utilización del equipo productor y la contención de los costes de operación y mantenimiento; una mejora del resultado financiero del 35,4 por 100, debido a unos mayores productos financieros y a la reducción de gastos financieros por menor endeudamiento; y a unos resultados extraordinarios negativos de 13.175 millones de pesetas, básicamente por provisiones para la reestructuración de la actividad minera y para un nuevo plan de prejubilaciones.

INGRESOS DE EXPLOTACION

Los ingresos de explotación han sido 478.110 millones de pesetas, un 16,1 por 100 superiores a los del ejercicio anterior, debido principalmente a la mayor utilización de las centrales de carbón y a la venta de la energía adquirida a ENECO, GUADISA y NUCLENOR.

GASTOS DE EXPLOTACION

Los gastos de explotación han sido 295.581 millones de pesetas, superiores en un 19,4 por 100 a los del ejercicio anterior. Eliminando el efecto de las compras de energía adquirida a ENECO, GUADISA y NUCLENOR (4.647 Gwh), el incremento es del 4,5 por 100, debido fundamentalmente al mayor consumo de carbón por crecimiento de la producción y al aumento de los gastos de personal en un 3,66 por 100.

Las dotaciones a las amortizaciones han disminuído en un 2,6 por 100, debido principalmente al menor consumo de combustible nuclear de Ascó I por el cambio de los generadores de vapor.

El resto de gastos de explotación han disminuído un 9,8 por 100, como consecuencia de la política de contención y reducción de costes.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros de ENDESA en el ejercicio 1995 han ascendido a 30.344 millones de pesetas, que representan un incremento del 14,5 por 100 respecto a los de 1994. Este aumento se debe fundamentalmente a mayores dividendos recibidos de empresas participadas y a diferencias de cambio positivas.

Los gastos financieros, eliminando el efecto que en los mismos tienen los fondos de pensiones y las diferencias negativas de cambio, han sido de 31.082 millones de pesetas, lo que representa una disminución de un 9,1 por 100 debido a la menor deuda media retribuída que ha compensado el incremento del tipo medio de interés, el cual ha pasado del 8,1 por 100 en 1994 al 8,3 por 100 en 1995. Las diferencias negativas de cambio pasan de 3.848 millones de

pesetas en 1994 a 6.116 millones de pesetas en 1995, como consecuencia de la cancelación anticipada de préstamos en moneda extranjera durante este ejercicio.

INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios negativos del ejercicio 1995 han sido 13.175 millones de pesetas, este resultado obedece fundamentalmente a las dotaciones realizadas para la reestructuración de la actividad minera y al nuevo plan de prejubilaciones.

FINANCIACION

En el ejercicio de 1995 los fondos generados han ascendido a 199.654 millones de pesetas, un 8,47 por 100 superiores a los de 1994.

Las inversiones en inmovilizado material e inmaterial en 1995 han supuesto 49.741 millones de pesetas, destacando: las inversiones en centrales nucleares 10.175 millones de pesetas, la construcción del grupo II de la central térmica de Almería 13.770 millones de pesetas, la transformación del grupo I de la central térmica de Puentes 861 millones de pesetas y adquisiciones de combustible nuclear 7.111 millones de pesetas.

Las inversiones en inmovilizado financiero, en este ejercicio, han ascendido a 64.386 millones de pesetas, destacando las siguientes:

Ampliaciones de capital en ENDESAR por 60.000 millones de pesetas y de MADE ENERGIAS RENOVABLES, S.A. por 1.500 millones de pesetas.

Durante el ejercicio se han transmitido a ENDESAR las participaciones accionariales de sociedades ubicadas en el exterior y de diversificación, que de acuerdo con la Ley de Ordenación del Sector Eléctrico Nacional han de desarrollarse por sociedades independientes. La relación de transmisiones efectuadas es: R.W.E. 24.306 millones de pesetas; SOPROLIF 606 millones de

pesetas; INVERSIONES DISTRILIMA, S.A. 3.374 millones de pesetas; TEJO ENERGIA, S.A. 2.785 millones de pesetas; PEGOP, S.A. 2 millones de pesetas, CARBOPEGO, S.A. 1 millón de pesetas; INI MEDIOAMBIENTE, S.A. 30 millones de pesetas; CIA. PERUANA DE ELECTRICIDAD 2.812 millones de pesetas; EASA 893 millones de pesetas. Asimismo ha sido objeto de transmisión la deuda subordinada de TEJO ENERGIA y SOPROLIF por importe de 5.954 millones de pesetas.

OPERACIONES FINANCIERAS

A) Mercado doméstico

Las actuaciones más relevantes del ejercicio han sido las siguientes:

- Se han realizado emisiones de pagarés por un importe de 192.189 millones de pesetas, al amparo del programa de emisión autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La deuda media del programa se situó en 119.747 millones de pesetas.
- El límite en las líneas de crédito se ha situado al finalizar el año en 131.300 millones de pesetas.
- Se han realizado operaciones de cobertura de riesgo de interés por un total de 25.000 millones de pesetas en los mercados de productos financieros.

B) Mercado Internacional

- La deuda viva denominada en divisas ha aumentado en 9.043 millones de pesetas. El tipo de interés medio ha sido del 4,84 por 100.
- Durante el ejercicio se han amortizado préstamos en divisas por importe equivalente a 52.232 millones de pesetas, siendo sustituidos por financiación en mejores condiciones proporcionada por

International Endesa B.V. a través de su programa de emisión de deuda en mercados internacionales. Por esta vía ENDESA ha obtenido préstamos de International Endesa B.V. por importe equivalente a 44.641 millones de pesetas en 1995.

- En relación con la gestión del riesgo de cambio, la operación más importante fué la contratación de una permuta financiera sobre 4.000 millones de yenes, trasladando el riesgo a francos franceses.
- Es de destacar la subida de la calificación crediticia del programa de emisión de deuda por la agencia Moody's Investor Service de Aa3 a Aa2.

El endeudamiento retribuido en 1995 ha evolucionado como sigue:

Millones de Pesetas

Fuentes de financiación			Variación
Endeudamiento retribuido	31.12.95	31.12.94	Importe
Deudas con entidades de crédito en pesetas . .	57.518	95.584	(38.066)
Deudas con entidades de crédito en divisas . .	51.844	86.798	(34.954)
Obligaciones y bonos .	45.000	58.500	(13.500)
Pagarés	123.452	88.075	35.377
Financiación I.E.B.V. .	44.944	-	44.944
Financiación TENERO . .	11.126	38.814	(27.688)
Otros	2.438	10.100	(7.662)
Total	336.322	377.871	(41.549)

HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE Y EVOLUCION PREVISIBLE

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre están descritos en la Nota 21 de las Cuentas Anuales.

EVOLUCION PREVISIBLE

La tendencia apuntada en los últimos meses del ejercicio precedente, hace pensar que 1996 puede venir caracterizado por una moderación en los índices de crecimiento de la actividad económica, con una propensión a la disminución de los desequilibrios básicos.

El control de la inflación, con tendencia a su disminución, la estabilidad en el tipo de cambio de la peseta y la previsible bajada de los tipos de interés, unido a la política de reducción del déficit público y a la previsión de crecimiento del PIB, parecen indicar unas perspectivas favorables para el ejercicio 1996.

Respecto al sector eléctrico en particular, se espera alcanzar un crecimiento de la demanda en el entorno del 3 por 100, lo que unido a la mejora en la hidraulicidad que la climatología de los primeros meses del año hacen presagiar, a la ya comentada previsible reducción en los tipos de interés y a la mayor estabilidad de la tasa de remuneración introducida en las modificaciones del Marco Legal Estable en el mes de diciembre hacen presagiar un año 96 altamente favorable.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante 1995 se ha continuado la realización de diversos proyectos de investigación y desarrollo que pretenden impulsar el desarrollo de nuevas tecnologías en la explotación de las centrales, con especial atención a la protección del medio ambiente.

Merecen destacarse en este sentido los resultados obtenidos en la utilización de la planta de lecho fluido a presión de Escatrón, las pruebas positivas de un nuevo sistema de control para regular la alimentación del combustible y el avance en el desarrollo y fabricación de los filtros cerámicos para la limpieza en caliente de los gases de combustión. Este último proyecto es considerado objetivo por la Unión Europea, que colabora en su financiación, conjuntamente con OCICARBON y TENERO.

Dentro de la mejora de la gestión y explotación de las centrales térmicas, destacan los proyectos de evaluación de vida remanente, sistemas informáticos para la gestión de los sopladors de calderas, diagnóstico en tiempo real de la operación, valoración de pérdidas en parques de carbón por combustión y valoración de calidad de carbones.

Especial atención se ha dedicado al desarrollo de las energías renovables, destacando en el campo de la energía eólica la fabricación de un prototipo de 500 Kw y diversos estudios relacionados con el aprovechamiento energético de biomasa.

ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 24 de mayo de 1995, y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de su cotización, durante el año 1995 se compraron 2.209.239 acciones propias por un importe de 12.402 millones de pesetas, a un precio medio de 5.613 pesetas por acción, y se vendieron 2.094.239 acciones, por importe de 12.355 millones de pesetas, a un precio medio de 5.900 pesetas por acción, resultando una plusvalía de 717 millones de pesetas. El 94,7 por 100 de las adquisiciones y el total de las ventas han sido realizadas por INTERBOLSA, a través de mediadores autorizados a actuar en los mercados bursátiles. A 31 de diciembre de 1995 ENDESA poseía 215.000 acciones propias, de 800 pesetas de valor nominal, que representaban el 0,08 por 100 de su capital social.

Feliciano Fuster Jaume

Feliciano Fuster Jaume

Adrian Baltanás Garcia

Adrian Baltanás Garcia

Francisco Calleja Sánchez

Francisco Calleja Sánchez

Ignacio Domínguez Urquijo.....

Ignacio Domínguez Urquijo

José M^a Fernández Osorio

José M^a Fernández Osorio

Raul Herranz de Miguel

Raul Herranz de Miguel

Juana M^a Lázaro Ruiz

Juana M^a Lázaro Ruiz

José Alejandro Pina Barrio

José Alejandro Pina Barrio

Rafael Suñol Trepas

Rafael Suñol Trepas

Fernando de Ybarra y López Doriga

Fernando de Ybarra y López Doriga



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

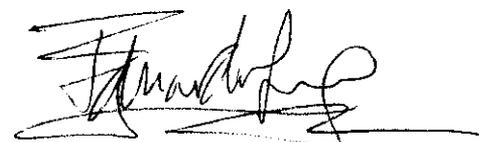
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS 1995, 1994 Y 1993 E INFORME DE GESTION DE 1995
JUNTÓ CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1995, 1994 y 1993 y la memoria consolidada correspondiente a dichos ejercicios anuales, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Grupo. 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 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1995, 1994 y 1993 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 1995 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 1995. 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

8 de marzo de 1996



Grupo
Endesa

CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACION

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

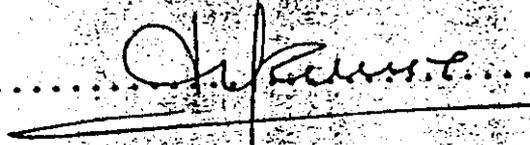
BALANCES DE SITUACION

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2 Y 3)

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
ACTIVO		
INMOVILIZADO	1.920.079	1.857.926
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	9.651	7.658
Bienes y derechos inmateriales	21.469	17.046
Provisiones y amortizaciones	(11.818)	(9.388)
Inmovilizaciones materiales (Notas 7, 8 y 9)	1.466.822	1.420.772
Terrenos y construcciones	73.970	73.916
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.503.468	2.352.531
Otro inmovilizado	41.356	39.522
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	141.139	158.802
Provisiones	(1.152)	(1.165)
Amortizaciones	(1.291.959)	(1.202.834)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	442.300	428.954
Participaciones puestas en equivalencia	294.823	296.097
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11.814	1.562
Cartera de valores a largo plazo	79.237	75.926
Otros créditos	15.374	17.416
Administraciones Públicas a largo plazo	45.174	38.471
Provisiones	(4.122)	(518)
Acciones de la sociedad dominante	1.306	542
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 5)	7.362	3.481
De sociedades consolidadas por integración global	7.308	3.147
De sociedades puestas en equivalencia	54	334
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3k)	5.050	11.887
ACTIVO CIRCULANTE	202.804	195.882
Accionistas por desembolsos exigidos	-	3.032
Existencias (Nota 11)	59.790	59.320
Deudores	127.982	122.494
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	79.710	77.186
Empresas puestas en equivalencia	17.320	20.598
Otros deudores	39.395	33.727
Provisiones	(8.443)	(9.017)
Inversiones financieras temporales	9.256	6.104
Cartera de valores a corto plazo	1.692	1.796
Créditos a empresas puestas en equivalencia	325	487
Otros créditos	7.477	3.821
Provisiones	(238)	-
Tesorería	270	25
Ajustes por periodificación	5.506	4.68
TOTAL ACTIVO	2.135.295	2.069.17

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Notas 12 y 13)	882.144	776.511
Capital suscrito	208.004	208.004
Reserva de revalorización	972	972
Otras Reservas de la sociedad dominante	395.081	331.027
Reservas distribuibles	323.656	260.520
Reservas no distribuibles	71.425	70.507
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	124.150	105.132
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	27.545	18.970
Diferencias de conversión	(1.621)	(1.342)
De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(1.621)	(1.342)
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	149.853	132.728
Pérdidas y Ganancias consolidadas	158.546	139.234
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(8.693)	(6.506)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(21.840)	(18.980)
	82.244	98.366
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)		
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 5)	21.960	40.434
De sociedades consolidadas por integración global	1.592	1.592
De sociedades puestas en equivalencia	20.368	38.842
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)	46.326	40.420
Subvenciones en capital	30.310	27.962
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.016	12.458
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	204.851	179.217
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	152.361	136.847
Otras provisiones	52.490	42.370
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)	351.494	397.280
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	37.652	52.918
Deudas con entidades de crédito	240.130	305.269
Otros acreedores	69.756	34.588
Desembolsos pendientes sobre acciones	3.956	4.505
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 17)	546.276	536.948
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	148.849	118.378
Deudas con entidades de crédito	68.818	64.421
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	3.326	60.312
Acreedores comerciales	119.476	90.370
Otras deudas no comerciales	204.297	202.332
Provisiones para operaciones de tráfico	1.498	1.122
Ajustes por periodificación	12	13
TOTAL PASIVO	2.135.295	2.069.176

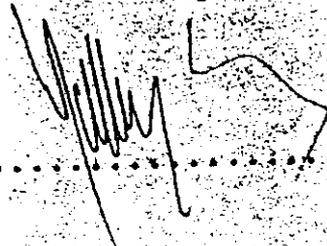
Feliciano Fuster Jaume



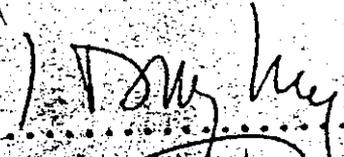
Adrian Baltanás Garcia



Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo.....



José M^a Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



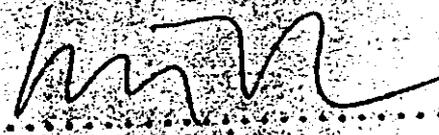
Juana M^a Lázaro Ruiz



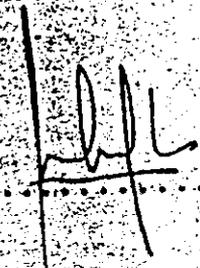
José Alejandro Pina Barrio.....



Rafael Suñol Trepal



Fernando de Ybarra y López Doriga



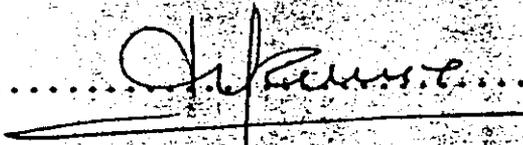
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA) Y SOCIEDADES FILIALES
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995, 1994 Y 1993
 (NOTAS 1, 2 Y 3)

Millones de Pesetas

	1995	1994	1993
INGRESOS DE EXPLOTACION	861.689	794.700	736.572
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	391.976	357.262	365.099
a) Ventas a empresas eléctricas	416.415	383.054	316.445
b) Ventas a abonados	53.298	54.384	55.028
c) Otras ventas	10.779	9.711	9.548
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	11.455	7.122	6.431
Otros ingresos de explotación	883.923	811.533	752.551
GASTOS DE EXPLOTACION	313.302	278.232	241.031
Consumos y otros gastos externos	101.510	82.890	73.023
a) Compras de energía	178.005	163.336	136.768
b) Consumos de combustibles	33.787	32.006	31.240
c) Otros consumos y gastos externos	119.623	115.122	104.194
Gastos de personal	83.927	79.526	71.714
a) Sueldos, salarios y asimilados	35.696	35.596	32.480
b) Cargas sociales	120.781	117.530	105.545
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.360	5.685	1.166
Variación de las provisiones de tráfico	61.691	61.143	55.786
Otros gastos de explotación	617.757	577.712	507.722
	266.166	233.821	244.829
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE EXPLOTACION			
INGRESOS FINANCIEROS			
Ingresos por participaciones en capital	2.796	2.853	1.360
Otros ingresos financieros	6.588	3.948	1.923
Diferencias positivas de cambio (Nota 3k)	1.145	543	330
	10.529	7.344	3.613
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos financieros	61.454	60.898	72.042
Variación de provisiones de inversiones financieras	2.894	157	(54)
Diferencias negativas de cambio (Nota 3k)	7.399	4.898	11.842
	71.747	65.953	83.830
	(61.218)	(58.609)	(80.217)
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS)			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29.369	22.771	16.010
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(136)	(25)	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(502)	(1.654)	-
	233.679	196.304	180.622
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19)			
Beneficios procedentes del inmovilizado	1.878	811	553
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	4.166	2.071	2.370
Ingresos o beneficios extraordinarios	7.448	3.556	3.429
	32.390	10.973	16.408
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.522	1.170	1.466
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	67	47	164
Gastos y pérdidas extraordinarios	30.801	9.756	14.778
	(18.898)	(4.535)	(10.056)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (NEGATIVOS)			
	214.781	191.769	170.564
BENEFICIOS (PERDIDAS) CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	56.235	52.535	47.614
	158.546	139.234	122.950
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO. BENEFICIO (PERDIDA)			
Resultado atribuido a la minoría, Beneficio (Pérdida)	(8.693)	(6.506)	(6.131)
	149.853	132.728	116.819
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE. BENEFICIO (PERDIDA)			
	576,34	510,48	449,

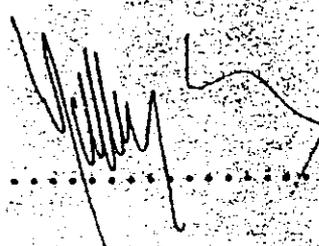
Feliciano Fuster Jaume



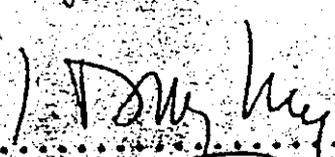
Adrian Baltanás Garcia



Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo.....



José M^a Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



Juana M^a Lázaro Ruiz



José Alejandro Pina Barrio.....



Rafael Suñol Trepal



Fernando de Ybarra y López Doriga



MEMORIA

**EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD, S.A. (ENDESA)
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1995, 1994 Y 1993**

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 relacionan las principales sociedades participadas directa o indirectamente por ENDESA y sus filiales en más de un 3 por 100, si la sociedad participada cotiza en Bolsa, o en más de un 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 1995 y 1994 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 1995, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimando que se

aprobarán sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales individuales de 1994 y 1993 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 se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que no se tenga el dominio efectivo.

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.

Las sociedades filiales consolidadas al 31 de diciembre de 1995, 1994 y 1993 son las siguientes:

<u>INTEGRACION GLOBAL:</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
GRUPO EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. (ENHER)	91,4	91,4	91,4
GRUPO 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
GRUPO GAS Y ELECTRICIDAD, S.A. (GESA)	55,3	55,3	55,3
EMPRESA NACIONAL CARBONIFERA DEL SUR, S.A. (ENCASUR)	100,0	100,0	86,0
GRUPO ELECTRA DE VIESGO, S.A. (VIESGO)	87,6	87,6	87,6
GRUPO ENDESA DESARROLLO, S.A. (ENDESAR)	100,0	100,0	-
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA, S.A. (ENECO)	100,0	100,0	-
SALTOS DEL NANSÁ, S.A. (NANSÁ)	84,8	83,9	-
 <u>INTEGRACION PROPORCIONAL:</u>			
NUCLENOR, S.A. (NUCLENOR)	50,0	50,0	-
 <u>PUESTA EN EQUIVALENCIA:</u>			
EMPRESA NACIONAL ELECTRICA DE CORDOBA S.A. (ENECO)	-	-	50,0
SALTOS DEL NANSÁ, S.A. (NANSÁ)	-	-	37,5
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. (REE)	52,1	52,1	52,1
GRUPO FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S.A. (FECSA)	49,0	49,0	49,0
GRUPO COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD, S.A. (SEVILLANA)	39,4	39,5	33,5
GRUPO UNION ELECTRICA-FENOSA, S.A. (UEFSA)	10,0	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 correspondan, 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 una dirección colegiada junto con otra sociedad del sector eléctrico.
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 1995, 1994, y 1993 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 Consolidadas, 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 consolidados no variarían significativamente.

La consolidación de las operaciones de ENDESA y las sociedades dependientes consolidadas se ha 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 Estados Financieros 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 o proporcional" del Pasivo de los Balances de Situación Consolidados, de acuerdo con el Real Decreto 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, y que son imputables a plusvalías o minusvalías tácitas existentes en estas filiales a dicha fecha.

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. La diferencia de primera consolidación subsistente 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, tal como se indica en el punto anterior. 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).

9. 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 dominio efectivo en el proceso de toma de decisiones en relación con sus funciones, 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.

10. El efecto en resultados de la incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación en 1995, 1994 y 1993, 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:

	<u>Epígrafes de Gastos de Explotación</u>
Carbón y otro combustible adquirido a terceros y variación de existencias:	Consumos de combustibles
Carbón de producción propia:	Distribución entre: <ul style="list-style-type: none"> . Otros consumos y gastos externos . Gastos de personal . Otros gastos de explotación . Amortizaciones
Combustible nuclear:	Amortizaciones

Los costes de combustibles durante los ejercicios 1995, 1994 y 1993 fueron los siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>		
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Carbón y otro combustible adquirido de terceros y variación de existencias	178.005	163.336	136.768
Carbón de producción propia	29.190	30.975	29.350
Combustible nuclear	5.871	5.881	7.672
TOTAL	213.066	200.192	173.790

d) Comparación de la información

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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 1995, 1994 y 1993 habrá que tener en cuenta lo siguiente:

1) En 1994 se incorporaron 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 fue 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 adquirió 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.
- Empresa Nacional Eléctrica de Córdoba, S.A. (ENECO), que pasó 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 pasó 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 1995 entran a formar parte del GRUPO ENDESA las siguientes sociedades:

- GESA Diversificación, S.A. (GEDISA) y GESA-GAS, S.A., en las que GESA tiene una participación del 100 por 100.
- UNELCO Participadas, S.A., en la que UNELCO tiene una participación del 100 por 100, creada para integrar las sociedades de diversificación de dicho grupo.
- Empresa Municipal de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA), de la que UNELCO posee un 33 por 100 de participación.
- Energías de Aragón, S.A. (EASA), sociedad que pasa de ser empresa asociada a filial al alcanzar ERZ una participación del 60 por 100.
- Desarrollos Industriales Viesgo, S.A. (DIVISA), creada para integrar las sociedades de diversificación del Grupo VIESGO, en la que VIESGO participa al 100 por 100.
- A través de ENDESAR pasan a formar parte del perímetro de consolidación las siguientes empresas:
 - . ENDESAR Telecomunicaciones con el 100 por 100
 - . Compañía Peruana de Electricidad con el 49 por 100
 - . TEJO, CARBOPEGO y PEGOP, en Portugal, con el 35 por 100, 33,3 por 100 y 45 por 100, respectivamente.
- Así mismo ENHER, durante 1995, ha incrementado su participación en HIDRUÑA hasta el 100 por 100.

3) El 1 de enero de 1995 queda excluido del perímetro de consolidación INTERNATIONAL ENDESA, B.V., que ha vendido sus participaciones en ELECAR Y CEPM a ENDESAR.

3.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, para los ejercicios 1995 y 1994 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1993, 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 y el precio pagado en la adquisición de las mismas o diferencia de primera consolidación (véase Nota 5), ajustada, 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 un período de diez años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. Los importes pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 1995 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 investigación y desarrollo se consideran gastos del ejercicio, activándose a través de la cuenta de "Trabajos realizados por el GRUPO para su inmovilizado" como inmovilizado inmaterial, los importes correspondientes a los proyectos que tengan motivos fundados de éxito y rentabilidad. Una vez finalizados, se amortizan en un plazo máximo de cinco 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 y los planes de restauración de terrenos aseguran un estado permanente de buen uso y entrega.

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, incluyendo 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 inmovilizado material en explotación (149.369 millones de pesetas tanto en 1995 como en 1994) 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 111.654 y 108.524 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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 el GRUPO para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 1995, 1994 y 1993 a 9.243, 8.648 y 8.210 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 los ejercicios 1995 y 1994, y en base a criterios técnicos facilitados al efecto, el GRUPO ENDESA ha procedido a dar de baja en su inmovilizado material los elementos de combustible nuclear de las Centrales Ascó I y II y Vandellós II por un importe de 11.685 y 10.209 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 por el mismo importe el fondo de amortización (véase Nota 7).

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 activados por este concepto se registran en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas en el epígrafe de "Trabajos realizados por el GRUPO para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 1995, 1994 y 1993 a 1.536, 1.063 y 1.338 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 las 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).

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 los ingresos de la tarifa eléctrica. La formalización de la transferencia 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. La Dirección del Grupo estima que los costes que se produzcan hasta dicha transferencia no serán significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen una provisión por este concepto.

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 determina 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 resulte inferior (resto de títulos cotizados).

Las minusvalías resultantes de la diferencia 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

El GRUPO 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 en relación con las instalaciones del inmovilizado se registran en la cuenta "Subvenciones de 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 el siguiente criterio:

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 positivas 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 1995, 1994 y 1993, han sido las siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>		
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
<u>Balance de Situación</u>			
- Diferencias de valoración negativas en moneda extranjera	4.569	11.356	12.154
- Diferencias de valoración positivas en moneda extranjera	596	19	4
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u> (Resultados financieros)			
- Diferencias positivas de cambio	1.145	543	330
- Diferencias negativas de cambio	7.399	4.898	11.842

Si los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de 1995 se mantuvieran hasta la cancelación de los correspondientes préstamos, el importe de 4.569 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 15 de diciembre de 1995, desarrollado por la Resolución posterior, se especifica el procedimiento de recuperación de las diferencias de cambio generadas a partir del ejercicio 1993, a través de la tarifa eléctrica.

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 1995, 1994 y 1993. 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. La Ley 30/1995 de 8 de noviembre de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en su disposición transitoria decimocuarta, establece un plazo no superior a tres años desde su entrada en vigor para la externalización de los compromisos de pensiones. El saldo de este pasivo a 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascendía a 139.767 y 123.637 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 1995, 1994 y 1993 por actualización de las obligaciones contraídas por servicios pasados del personal activo y pasivo, ascendieron a 20.908, 15.667, y 14.245 millones de pesetas, respectivamente, (véase Nota 16), y se incluyen en los epígrafes de "Gastos de personal", "Gastos extraordinarios" y "Gastos financieros" (componente financiero del 6 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 jurídicas independientes de las sociedades. Estas Instituciones satisfacen prestaciones independientes a las de la Seguridad Social y se nutren de aportaciones anuales suficientes para la cobertura financiero-actuarial de las prestaciones.

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 suscribieron unos acuerdos entre los representantes de la empresa y los trabajadores, que contiene 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.

Al 31 de diciembre de 1995 se siguen manteniendo las negociaciones tendentes a la implantación del nuevo sistema de pensiones de los trabajadores de ENDESA, en desarrollo de los acuerdos alcanzados el 25 de noviembre de 1994, mencionados en el párrafo anterior. Estas

actuaciones se enmarcan dentro de las posibilidades que ofrece la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados del 8 de noviembre de 1995.

A la fecha de cierre la Dirección de la Sociedad estima que no se producirán obligaciones patrimoniales significativas para 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 del GRUPO. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. Adicionalmente en este epígrafe se incluye una provisión para los costes derivados de la reestructuración de la minería, calculada a partir de los costes totales a incurrir periodificados de acuerdo con la vida útil de cada instalación (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 definitivo 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.

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 el que se incurren.

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 1995 y 1994 a 38.409 y 36.213 millones de pesetas, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

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 1995, 1994 y 1993, incluyen 6.712, 5.710 y 5.485 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 mas los gastos inherentes a las operaciones, constituyéndose una reserva indisponible por el mismo importe (véase Nota 13).

u) Derivados financieros y Operaciones de cobertura

Todos los derivados financieros mantenidos por el **GRUPO 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 (véase Nota 17).

Las diferencias entre los tipos de cambio a plazo y los tipos de cambio al contado se amortizan con cargo o abono a la cuenta de resultados a lo largo de la vida de los contratos. Al cierre de cada período los contratos se valoran al tipo de cambio de cierre, registrándose las diferencias que se producen de acuerdo con lo indicado en el apartado k) de esta nota.

4.- REGULACION SECTORIAL

La regulación del Sector Eléctrico se caracteriza por estar formada por un amplio 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 sistema para la determinación de la tarifa eléctrica con vigencia a partir del 1 de enero de 1988. En el ejercicio 1993 el Ministerio de

Industria y Energía, mediante las Ordenes Ministeriales de 3 y 17 de diciembre, introdujo diversas modificaciones en la normativa que desarrolla el Real Decreto antes citado.

Con el sistema establecido, la tarifa eléctrica, como retribución global y conjunta del Sistema Eléctrico Nacional, se determina 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 netos actualizados. Estas anualidades no son coincidentes en cada ejercicio, aunque sí en el período de vida útil de cada instalación, con las que han de registrar las sociedades en su contabilidad, formadas 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 del 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 publicó la Ley 40/1994, de 30 de diciembre, de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional que entró en vigor a los veinte días de su publicación. Esta ley ha pretendido superar la situación anterior, caracterizada por la existencia de una regulación prolija y no siempre sistematizada, por lo que regula de manera completa el suministro de energía en su doble vertiente de bien y servicio. 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. Para alcanzar este objetivo, la Ley introduce elementos de concurrencia y competitividad. 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 aquellas que constituyen un monopolio natural y 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, con objeto de superar 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, por lo que junto al suministro de energía como servicio público se prevé una prestación alternativa en régimen más liberalizado, aunque 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 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, las compañías que formen parte del sistema integrado desarrollen 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, que deberá ser antes del 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 eléctrica 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 determinen para el territorio nacional, teniendo en cuenta la diferenciación por áreas.

Entre las Disposiciones Adicionales destaca, por su importancia, la Octava que declara la paralización definitiva de los proyectos de construcción de las centrales nucleares de Lemóniz, Valdecaballeros y la unidad II de Trillo, cuyos titulares percibirán una compensación mediante la afectación de un porcentaje de las tarifas que cada año apruebe el Gobierno. Mediante la Orden de 28 de julio de 1995 del Ministerio de Industria y Energía y el Real Decreto 2202/1995, de 28 de diciembre, del Ministerio de la Presidencia se han establecido determinadas normas en desarrollo de la Disposición Adicional Octava antes citada.

Con excepción de la Orden y el Real Decreto indicados en el párrafo inmediato anterior, 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 la Dirección del GRUPO ENDESA que, como consecuencia del desarrollo de dichas disposiciones, se vayan a producir variaciones significativas en los próximos ejercicios en relación con las 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 1995 y 1994, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
FECSA	14.378	14.378
SEVILLANA	1.183	20.430
UEFSA	4.034	4.034
ENECO	1.076	1.076
GAS ARAGON	516	516
COTESA	247	-
EOLICAS DE LANZAROTE	3	-
PEGOP	15	-
TEJO	206	-
COMPANIA PERUANA DE ELECTRICIDAD	302	-
TOTAL	21.960	40.434

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

	Millones de Pesetas
Saldo al 31.12.1993	44.284
Bajas	(3.850)
Saldo al 31.12.1994	40.434
Altas	773
Bajas	(19.247)
Saldo al 31.12.1995	21.960

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. La baja producida durante 1995 corresponde a la aplicación de la diferencia negativa de consolidación de SEVILLANA, por la parte de los costes incurridos por dicha sociedad en la construcción de la central nuclear de Valdecaballeros no reconocidos como valor base de compensación por el Ministerio de

Industria y Energía al declarar la paralización definitiva de dicha central.

El fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1.995	1.994
GRUPO ENHER	7.018	3.147
GRUPO INTERNATIONAL ENDESA B.V.	-	334
EMALSA	54	-
EASA	290	-
TOTAL	7.362	3.481

Durante 1995, ENHER ha incrementado la participación en HIDRUÑA I del 55 por 100 al 100 por 100, aumentando por dicho motivo el fondo de comercio de consolidación del GRUPO ENHER.

6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
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
Inversiones	4.822
Amortizaciones y retiros	(2.877)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	218
Aumentos (Disminuciones) por traspasos	(170)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	9.651

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El coste regularizado y actualizado del inmovilizado material en explotación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, así como su correspondiente amortización acumulada, presentaba la siguiente composición:

Millones de Pesetas		
Inmovilizado Material	1995	1994
Centrales hidráulicas	349.957	311.272
Centrales térmicas	740.316	661.679
Centrales nucleares	671.526	671.338
Líneas de transporte	60.086	58.470
Subestaciones de transformación	119.796	121.239
Red de distribución	418.542	391.453
Otras instalaciones	136.994	131.258
Minas	124.911	124.317
	2.622.128	2.471.026
Menos Diferencia originada en la adquisición de Filiales. Neto (véase Nota 2-b)	(3.334)	(5.057)
Total	2.618.794	2.465.969

Millones de Pesetas		
Amortización Acumulada	1995	1994
Centrales hidráulicas	(129.688)	(119.002)
Centrales térmicas	(433.701)	(404.164)
Centrales nucleares	(293.594)	(271.387)
Líneas de transporte	(30.429)	(28.510)
Subestaciones de transformación	(56.382)	(54.178)
Red de distribución	(166.284)	(152.179)
Otras instalaciones	(64.562)	(57.758)
Minas	(117.319)	(115.656)
Total	(1.291.959)	(1.202.834)

El movimiento habido durante el ejercicio 1994 y 1995 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 31.12.94
	Saldo a 31.12.93	Inversiones	Retiros	Traspos	Otros	
Centrales hidráulicas	247.053	20.155	(53)	652	91	311.272
Centrales térmicas	503.439	50.166	(3.102)	8.954	2.273	661.679
Centrales nucleares	658.832	11.662	(14.151)	13.360	(112)	671.338
Líneas de transporte	48.343	827	(54)	2.312	317	58.470
Subestaciones de transformación	92.688	1.578	(9)	5.137	209	121.239
Red de distribución	292.955	7.275	(1.029)	13.083	(338)	391.453
Otras instalaciones	96.212	7.538	(1.309)	5.312	1.785	126.201
Minas	122.294	1.679	(295)	721	(82)	124.317
TOTAL	2.061.816	100.880	(20.002)	49.531	4.143	2.465.969

Millones de Pesetas

Inmovilizado Material en Explotación	Incorporación en consolidación de otras Sociedades					Saldo al 31.12.94	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.95
	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Inversiones	Retiros	Traspasos	Otros				
Centrales hidráulicas	36.678	899	(16)	1.283	(159)	311.272	1.283	(159)	349.957
Centrales térmicas	-	8.376	(2.795)	73.905	(849)	661.679	73.905	(849)	740.316
Centrales nucleares	-	6.209	(21.800)	15.946	(167)	671.338	15.946	(167)	671.526
Líneas de transporte	411	231	(10)	1.377	(393)	58.470	1.377	(393)	60.086
Subestaciones de transformación	302	995	(1.191)	2.729	(4.278)	121.239	2.729	(4.278)	119.796
Red de distribución	1.208	7.032	(794)	13.038	6.605	391.453	13.038	6.605	418.542
Otras instalaciones	522	5.933	(1.487)	5.222	(2.731)	126.201	5.222	(2.731)	133.660
Minas	-	2.011	(2.717)	1.372	(72)	124.317	1.372	(72)	124.911
TOTAL	39.121	31.686	(30.810)	114.872	(2.044)	2.465.969	114.872	(2.044)	2.618.794

La columna de "Incorporación en consolidación de otras Sociedades" incluye en 1994, básicamente, los saldos del inmovilizado material en explotación de HIDRUÑA I, TERBESA, ENECO y NANSÁ, y en 1995 los saldos de Energías de Aragón S.A. (EASA).

La columna de inversiones de 1994 incluye las adquisiciones realizadas durante el ejercicio anterior 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 1995 y 1994, por importe de 11.685 y 10.209 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 1994 y 1995 de la amortización acumulada ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas						
Amortización Acumulada	Saldo al 31.12.93	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Dotación	Bajas	Otros	Saldo al 31.12.94
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

Millones de Pesetas						
Amortización Acumulada	Saldo al 31.12.94	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Dotación	Bajas	Otros	Saldo al 31.12.95
Terrenos y Construcciones	42.901	14	1.356	(1.917)	(9)	42.345
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.136.424	2.253	112.387	(26.411)	(3.625)	1.221.028
Otro inmovilizado	23.509	5	5.894	(740)	(82)	28.586
Total	1.202.834	2.272	119.637	(29.068)	(3.716)	1.291.959

8.- ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES EN CURSO

El detalle de "Anticipos e immobilizaciones en curso" al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los compromisos en firme de compra a 31 de diciembre de 1995, era el siguiente:

Millones de Pesetas

Anticipos e immobilizaciones en curso	1995	1994	Compromisos de compra al 31.12.1995
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Vandellós II	4.698	4.289	15.979
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Ascó II	1.329	3.148	10.567
- Combustible (recargas) de la Central Nuclear de Ascó I	561	1.366	9.381
- Centrales Nucleares de Ascó I y II	5.977	8.413	5.952
- Central Térmica de Puentes	1.718	2.115	3.661
- Parque Hulla Puentes	1.130	1.361	1.045
- Puerto Ferrol	-	1.945	-
- Central Térmica Teruel	3.937	1.622	11.160
- Central Térmica Alcudia II Grupos III y IV	31.311	16.378	5.600
- Grupo I y II Granadilla	754	32.378	14.180
- Grupo I y II Juan Grande	13.299	28.080	14.264
- Central Térmica-Litoral Almería Grupo II	30.848	17.082	15.189
- Otros elementos	42.553	37.786	12.833
	138.115	155.963	119.811
Activos sujetos a moratoria. (C.N. Trillo II)	3.024	2.839	-
Total	141.139	158.802	119.811

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 4.803 millones de pesetas.

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1995 en el inmovilizado en curso ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
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
Inversiones	98.427
Incorporación en consolidación de otras Sociedades	234
Retiros	(973)
Trasposos a explotación	(114.872)
Otros	(479)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	141.139

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". 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 1995:

Millones de Pesetas

Proyecto	Inmovilizado Material en Explotación	Amortización Acumulada	Inmovilización en Curso	Porcentaje de Participación
Centrales térmicas nucleares				
Vandellós II	356.311	(129.518)	5.230	72
Ascó I y II	295.679	(141.165)	7.867	40
Trillo I	6.069	(682)	35	2
Centrales térmicas convencionales				
Litoral de Almería	36.600	(22.106)	-	66,66
Anllares	16.186	(9.585)	-	33,33
Los Barrios	43.427	(4.498)	-	33,33
Soto	18.874	(11.292)	-	33,33
Centrales hidráulicas				
Grandas de Salime	7.983	(5.067)	-	50
Total	781.129	(323.913)	13.132	

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.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las dos empresas asociadas más significativas son SEVILLANA y FECSA, en las que el GRUPO poseía a 31 de diciembre de 1995 una participación del 39,4 y del 49 por 100 respectivamente. Con los presidentes de ambas compañías, el presidente de ENDESA suscribió sendos acuerdos de fecha 27 de junio de 1991 y 26 de septiembre de 1991, que posteriormente fueron aprobados por los respectivos Consejos de Administración. Dichos acuerdos contemplaban entre otros aspectos, la actuación coordinada en el proceso de reestructuración sectorial, articulando sus políticas y capacidades para actuar como un Grupo eléctrico.

El 27 de junio de 1994, ENDESA y SEVILLANA suscriben un nuevo acuerdo donde se intensifica la colaboración entre ambas sociedades, integrando sus objetivos, políticas y estrategias funcionales y operativas, para hacer posible un papel más activo de ENDESA en la gestión de SEVILLANA.

La composición y el movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 1994 y 1995 es la siguiente:

	Saldo a l 31.12.93	Inversiones	Puestas en equivalencia	Desinversiones	Incorporación en		Saldo a l 31.12.94
					consolidación de otras Sociedades	Traspasos y otros	
INNOVILIZADO FINANCIERO							
Participaciones puestas en equivalencia	260.423	18.985	10.237	(383)	14.355	(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
NANSA	2.249	-	-	-	-	(2.249)	-
ENECO	9.336	-	-	-	-	(9.336)	-
EASA	6.126	-	344	-	-	-	6.470
AGBAR	-	-	45	-	14.355	-	14.400
ELECAR	9.094	2.064	1.224	-	-	4.567	16.949
SANTANDER DE CABLE	-	179	(28)	-	-	-	151
CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO	-	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

INMOVILIZADO FINANCIERO	Saldo al 31.12.94	Inversiones	Puestas en equivalencia	Desinversiones	Incorporación en consolidación de otras Sociedades	Traspasos y otros	Saldo al 31.12.95
Participaciones puestas en equivalencia	296.097	5.955	12.731	-	-	(19.960)	294.823
SEVILLANA	104.729	-	5.057	-	-	(19.247)	90.539
FECSA	98.192	-	911	-	-	-	99.103
UEFSA	17.514	61	3.546	-	-	-	21.121
RED ELECTRICA	37.176	-	2.123	-	-	(9.574)	39.299
EASA	6.470	3.104	-	-	-	-	14.578
AGBAR	14.400	50	128	-	-	701	18.243
ELECAR	16.949	-	593	-	-	-	254
SANTANDER DE CABLE	151	169	(66)	-	-	(82)	436
CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO	516	-	2	-	-	16	65
PEGOP	-	-	49	-	-	2.934	3.015
TEJO	-	-	81	-	-	1.466	1.396
EMALSA	-	-	(70)	-	-	-	45
LANZAROTE DE CABLE	-	45	-	-	-	-	5
CANARIA DE CABLE	-	5	-	-	-	497	679
COTESA	-	-	182	-	-	333	346
EOLICAS DE LANZAROTE	-	-	13	-	-	-	2.677
OBETAGO	-	2.495	182	-	-	-	4
TELSENSE DE CABLE	-	4	-	-	-	-	1
AGÜERE	-	1	-	-	-	-	21
EOLICAS DE TENERIFE	-	21	-	-	-	2.996	2.996
COMPANIA PERUANA DE ELECTRICIDAD	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a Sociedades puestas en equivalencia	1.562	5.024	-	(136)	-	5.364	11.814
Cartera de valores a largo plazo	75.926	16.310	-	(6.778)	79	(6.300)	79.237
Otros créditos	17.416	4.232	-	(607)	12	(5.679)	15.374
Provisiones	(518)	(2.720)	-	38	-	(922)	(4.122)
TOTAL	390.483	28.801	12.731	(7.463)	91	(27.497)	397.126

En los años 1995 y 1994 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 1995 y 1994 es la siguiente:

Millones de Pesetas				
1995				
	Coste	Provisión por depreciación	Neto	1994
Materias energéticas	49.280	(2.621)	46.659	45.587
Materiales	11.788	(901)	10.887	11.028
Anticipos a Proveedores	2.244	-	2.244	2.705
Total	63.312	(3.522)	59.790	59.320

Al 31 de diciembre de 1995 el GRUPO tenía contratos firmes de compra por 68.998 millones de pesetas.

12.- DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA

El Consejo de Administración de ENDESA, ha aprobado con fecha 14 de diciembre de 1995, distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1995 de 84 pesetas brutas por acción, lo que supuso un importe de 21.840 millones de pesetas.

13.- FONDOS PROPIOS

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1994 y 1995, así como la evolución de ambos ejercicios ha sido la siguiente:

Millones de Pesetas

Otras Reservas de la Sociedad dominante

	Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia							Total			
	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		Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	208.004	972	198.647	68.322	-	90.146	16.458	-	116.813	(17.160)	682.202
Distribución de resultados del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	583
Otras	-	-	-	-	-	1.925	-	(1.342)	-	-	-
Reserva para Acciones Propias	-	-	(185)	(357)	542	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	2.074	(2.074)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	132.728	-	132.728
Dividendo a cuenta del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.980)	(18.980)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	208.004	972	260.520	69.965	542	105.132	18.970	(1.342)	132.728	(18.980)	776.511

Miliones 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 o Proporcional	Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión de Sociedades puestas en equivalencia			Total
								Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta		
Saldo al 31 de diciembre de 1994	208.004	972	260.520	69.965	542	105.132	18.970	(1.342)	132.728	(18.980)	776.511
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.980)	18.980	-
- Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.101)	-	(22.101)
- Otras reservas	-	-	63.554	500	-	19.018	8.575	-	(91.647)	-	-
Trasposos y otros	-	-	(418)	(346)	764	-	-	(279)	-	-	(279)
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	149.853	-	149.853
Dividendo a cuenta del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.840)	(21.840)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	208.004	972	323.656	70.119	1.306	124.150	27.545	(1.621)	149.853	(21.840)	882.142

El estado de capital y reservas de la sociedad dominante correspondiente a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	1995	1994
Capital Social	208.004	208.004
Beneficios no Distribuidos y otras Reservas:		
Saldo al inicio del ejercicio	568.507	474.198
Beneficio neto del ejercicio	149.853	132.728
Dividendos pagados	(43.941)	(39.002)
Aportación de nuevas sociedades incorporadas al Grupo Consolidado	-	1.925
Diferencias de Conversión de sociedades extranjeras	(279)	(1.342)
Saldo al cierre del ejercicio	674.140	568.507

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

Millones de Pesetas		
	1995	1994
ENHER	36.835	33.689
GESA	35.530	30.625
UNELCO	44.928	36.984
ENCASUR	(5.696)	(5.736)
ERZ	7.730	7.333
VIESGO	96	277
INTERNATIONAL ENDESA, B.V.	1.521	(114)
ENDESAR	15	-
NUCLENOR	417	-
ENECO	3.161	1.912
NANSA	(387)	162
TOTAL	124.150	105.132

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
RED ELECTRICA	18.087	15.627
FECSA	9.146	6.015
SEVILLANA	3.516	1.490
UEFSA	(3.220)	(4.348)
ENECO	-	-
NANSA	-	-
EASA	-	186
SANTANDER DE CABLE	(28)	-
AGBAR	44	-
TOTAL	27.545	18.970

Al 31 de diciembre de 1995 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 1995 un saldo de 12 millones de títulos. TENERO, 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)	62.523.594
GESA (1.000 Ptas. nominales)	11.290.907
ERZ (500 Ptas. nominales)	19.444.207
VIESGO (1.250 Ptas. nominales)	19.498.835
NANSA (1.500 Ptas. nominales)	1.000.000

Haciendo uso, en el ejercicio 1995, de la facultad concedida por la Junta General de Accionistas de 24 de mayo de 1995, ENDESA posee 215.000 acciones propias al 31 de diciembre de 1995 adquiridas a un precio medio de 6.074 pesetas acción, que hacen un total de 1.306 millones de pesetas. Se ha dotado la correspondiente reserva indisponible por este importe.

Las adquisiciones y ventas han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero de 1995	542	-
Adquisiciones	12.402	548
Ventas	(11.638)	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.306	542

El 94,7 por 100 de las adquisiciones y el total de las ventas han sido realizadas por INTERBOLSA, a través de mediadores autorizados a actuar en los mercados bursátiles.

Las transacciones tienen como objetivo facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización de las acciones de ENDESA.

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 0,8 por 100 y el 1,9 por 100 del beneficio neto consolidado en 1995 y 1994 respectivamente, así como el 4,7 por 100 en el ejercicio 1993.

14.- SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

MINORITARIOS	Millones de Pesetas	
	1995	1994
ENHER	13.500	40.339
GESA	34.662	32.184
UNELCO	246	218
ENCASUR	-	-
ERZ	26.646	18.645
VIESGO	6.533	6.064
NANSA	657	916
Total	82.244	98.366

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
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
Resultados del ejercicio	8.693
Dividendos distribuidos	(3.561)
Incorporación en consolidación de otras Sociedades (**)	6.139
Disminución por adquisición de sociedades consolidadas (***)	(27.112)
Disminución por reducción del capital	(279)
Otros	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	82.244

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

(**) Corresponde, básicamente, a la incorporación de Energías de Aragón, S.A.

(***) Corresponde básicamente a la adquisición del 45 por 100 de Hidruña I.

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

El movimiento habido durante 1994 y 1995 en este epígrafe ha sido:

Millones de Pesetas		
	Subvenciones	Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios
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
Altas	6.243	7.564
Bajas y otros	(3.895)	(4.006)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	30.310	16.016

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 1995 y 1994 son las siguientes:

Millones de Pesetas		
	1995	1994
Provisiones para pensiones	152.361	136.847
Otras provisiones	52.490	42.370
Total	204.851	179.217

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento efectuado durante los ejercicios 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas		
	Prestaciones	
	Directas	Indirectas
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
Aplicaciones	(6.687)	(1.873)
Otras aplicaciones	(89)	-
Dotaciones con cargo a Resultados:		
Gastos de Personal	7.260	199
Gastos financieros	7.740	1.057
Gastos extraordinarios (Nota 19)	5.908	-
Trasposos y Otros	1.998	1
Saldo al 31 de diciembre de 1995	139.767	12.594

Las hipótesis utilizadas en los estudios actuariales de 1995, han sido fundamentalmente las siguientes:

Tasa nominal de actualización: 6 por 100

Crecimiento salarial: 4 por 100

IPC: 3,5 por 100

Crecimiento de bases máximas de la Seguridad Social: 3,5 por 100

Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social: 3 por 100

Tablas de mortalidad: GRM/F80

El efecto del cambio en 1995 de la tasa nominal de actualización del 8 por 100 al 6 por 100 y de otras hipótesis consideradas ha supuesto una mayor dotación de 5.908 millones de pesetas, registrada como gastos extraordinarios del ejercicio.

b) Otras provisiones

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1993	37.840
Dotaciones:	
- Con cargo a Gastos Extraordinarios	4.641
- Con cargo 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
Dotaciones:	
- Con cargo a Gastos Extraordinarios (Nota 19)	18.730
- Con cargo a Otros Gastos de Explotación	3.008
Aplicaciones	(7.957)
Trasposos y otros	(3.661)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	52.490

Los principales riesgos y gastos provisionados al 31 de diciembre de 1995 corresponden a:

- Litigios pendientes de resolución y posibles contingencias de carácter tributario, 11.187 millones de pesetas.
- Gastos derivados de reparaciones extraordinarias en determinadas instalaciones de las sociedades del GRUPO, 5.261 millones de pesetas.
- Costes correspondientes a dos expedientes de regulación de empleo por prejubilaciones, autorizados por la Dirección General de Trabajo, 6.346 millones de pesetas.

La dotación, con cargo a gastos extraordinarios, correspondiente al expediente aprobado en 1995 ha sido de 3.205 millones de pesetas.

- Costes que se derivarán de la reestructuración de la minería y del cumplimiento de las exigencias medioambientales de restauración de terrenos. En base a las nuevas exigencias legales al efecto, la sociedad ha realizado un estudio para evaluar sus impactos procediendo a su distribución a lo largo de la vida útil de las instalaciones. En 1995 se han dotado 9.287 millones de pesetas con cargo a gastos extraordinarios, correspondientes al período transcurrido hasta el 31 de diciembre de 1995.
- Responsabilidades registradas en sociedades consolidadas por integración global, 11.847 millones de pesetas, de los cuales 3.018 millones de pesetas se han dotado en 1995 con cargo a gastos extraordinarios.
- Reclamaciones de terceros, 4.297 millones de pesetas.
- Otras responsabilidades y riesgos diversos, 4.265 millones de pesetas, (2.740 millones de pesetas dotados en 1995 con cargo a gastos extraordinarios).

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 1995 y 1994, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Millones de Pesetas									
	Media de los tipos de interés	Saldo al 31-12-94	Saldo al 31-12-95	Vencimientos a corto plazo 1996	Vencimientos a largo plazo					Total
					1997	1998	1999	2000	Resto	
Obligaciones	5,99/12,22	59.653	46.279	8.627	7.518	7.515	7.516	7.517	7.586	37.652
Bonos	-	9.739	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	8,29/8,99	99.436	139.077	139.077	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	-	2.468	1.145	1.145	-	-	-	-	-	-
Total		171.296	186.501	148.849	7.518	7.515	7.516	7.517	7.586	37.652

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, así como los bonos emitidos en 1992 por importe de 3.000 millones de pesetas, que vencieron en 1995.

b) Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 1995 y 1994, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Media de los tipos de interés	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95	Vencimientos a corto plazo 1996	Millones de Pesetas					
					Vencimientos a largo plazo					
					1997	1998	1999	2000	Resto	Total
En pesetas:										
Deuda	2,07/12,22	244.333	221.536	38.629	25.074	29.963	37.558	38.173	52.139	182.907
Intereses devengados pendientes de pago	-	2.312	1.589	1.589	-	-	-	-	-	-
SUMA		246.645	223.125	40.218	25.074	29.963	37.558	38.173	52.139	182.907
En moneda extranjera:										
Dólares U.S.A.	5,92	3.807	272	20	23	26	29	32	142	252
Ecus	5,26/8,11	15.916	20.862	5.853	13.260	262	267	274	946	15.009
Marcos Alemanes	4,68/7,28	27.923	10.593	9.116	109	112	967	81	208	1.477
Yens	0,76/5,85	24.284	21.451	24	27	30	4.775	2.060	14.535	21.427
Franco Suizos	2,84/6,59	49.828	30.750	12.238	854	857	12.472	863	3.466	18.512
Florines Holandeses	9,23	636	592	46	51	56	63	69	307	546
Franco Franceses	6,77/7,46	-	949	949	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	-	651	354	354	-	-	-	-	-	-
SUMA		123.045	85.823	28.600	14.324	1.343	18.573	3.379	19.604	57.223
TOTAL		369.690	308.948	68.818	39.398	31.306	56.131	41.552	71.743	240.130

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las Sociedades tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 361.751 y 232.439 millones de pesetas, respectivamente.

Durante el año 1995, el GRUPO ENDESA ha realizado nuevas operaciones con productos derivados, por un importe de 64.600 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio, el importe formalizado de dichas operaciones por cobertura de riesgo de interés se desglosa de la siguiente manera: SWAP 39.500 millones de pesetas, COLLAR 67.400 millones de pesetas, y CAP 50.100 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. Por cobertura de tipo de cambio al 31 de diciembre de 1995 existe un SWAP de 4.700 millones de pesetas, así como operaciones concertadas con vencimiento

en 1996 por valor asegurado de 24.554 millones de pesetas, mediante la compra forward de 12.982 millones de pesetas y venta forward de 11.520 millones de pesetas, resultando una posición neta de 5.360 millones de pesetas.

c) Otros acreedores

Los saldos de otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 1995 y 1994, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Media de los tipos de interés	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95	Vencimientos a corto plazo 1996	Millones de Pesetas					Total
					Vencimientos a largo plazo					
					1997	1998	1999	2000	Resto	
Financiación INI/TENEO	8,28/9,39	57.176	33.644	32.914	12	-	-	-	718	730
Financiación Bienes de Equipo	Varios	192	62	50	12	-	-	-	-	12
Fianzas, depósitos y otros	N/A	9.055	9.529	-	124	94	1.389	90	7.832	9.529
Acreedores en moneda extranjera	N/A	-	34.690	1.341	16.753	2.082	-	14.514	-	33.349
Administraciones Públicas (Impuesto Diferido) (Nota 18)	N/A	24.917	26.136	-	-	-	-	-	26.136	26.136
Intereses devengados pendientes de pago	N/A	470	185	185	-	-	-	-	-	-
Total		91.810	104.246	34.490	16.901	2.176	1.389	14.604	34.686	69.756

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados en 1995 y 1994 asciende a 3.273 y 6.095 millones de pesetas, respectivamente.

18.- SITUACION FISCAL

A efectos de tributación por el impuesto sobre sociedades, ENDESA, UNELCO, ENHER, ENCASUR, VIESGO, ENDESAR, ENECO, y NANSÁ forman parte del Grupo Consolidado Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), entidad creada por el Real Decreto Ley 5/1995, de 16 de junio, que en base al artículo 13 y a la disposición adicional única, párrafo 4 de esta norma, tributará en el régimen de declaración consolidada,

manteniendo los derechos adquiridos por el Instituto Nacional de Industria derivados de este régimen fiscal. 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 NANSÁ en 1994. El régimen de tributación consolidado será también aplicable para el ejercicio 1996.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (GRUPO SEPI) los créditos y débitos individuales por el impuesto sobre sociedades, por lo que las sociedades han de efectuar el pago al GRUPO SEPI. 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 1990 a 1995.

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

De acuerdo con la Ley 6/1977, de Fomento a la Minería, 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 1995 antes de la distribución de resultados del ejercicio ascendía a 27.274 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 1995 y 1994 con la base imponible del impuesto sobre sociedades de los citados ejercicios:

Millones de Pesetas

	1995		1994		Neto
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	
Resultado contable consolidado del ejercicio			214.781		191.769
Diferencias permanentes:					
- De las Sociedades individuales	17.062	(26.048)	(8.986)	4.889	(14.593)
- De los ajustes por consolidación	14.757	(19.626)	(4.869)	19.999	(18.815)
Diferencias temporales:					
- De las Sociedades individuales:					
. Con origen en el ejercicio	31.988	(2.232)	29.756	17.101	(5.911)
. Con origen en el ejercicio anterior	696	(13.007)	(12.311)	5.138	(14.062)
- De los ajustes por consolidación:					
. Con origen en el ejercicio	7.429	(2.458)	4.971	3.543	(1.424)
. Con origen en el ejercicio anterior	-	(959)	(959)	-	(2.212)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(141)	(141)	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	222.242	-	-
					185.422

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 en el GRUPO SEPI, 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.

El conjunto de deducciones y bonificaciones aplicadas en los ejercicios 1995 y 1994 han sido 15.289 y 12.365 millones de pesetas, respectivamente. Debido a los límites en la aplicación de las deducciones por inversiones, al 31 de diciembre de 1995, después de aplicar las correspondientes al ejercicio, las sociedades tienen 19.556 millones de pesetas pendientes de aplicar, que podrán deducirse en ejercicios futuros.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al 31 de diciembre de 1995 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 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
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
- Movimientos en Resultados	7.483	1.219
- Otros movimientos	(780)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	45.174	26.136

El detalle del impuesto sobre sociedades en los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota líquida)	62.496	52.533
Efecto impositivo neto en el año de las diferencias temporales	(7.461)	(761)
Otros ajustes	1.200	763
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	56.235	52.535

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

19.- INGRESOS Y GASTOS

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

Mercado	Concepto	Millones de Pesetas		
		1995	1994	1993
Nacional	Ventas de energía a empresas eléctricas	391.976	357.262	365.099
Cataluña	Ventas a abonados	185.184	164.319	117.586
Baleares	"	46.898	44.328	40.466
Canarias	"	66.915	62.691	54.335
Aragón	"	71.355	68.419	60.405
Cantabria	"	33.090	30.314	31.079
Asturias	"	6.603	6.422	6.562
Lugo	"	4.422	4.640	4.173
Palencia	"	1.523	1.543	1.487
Burgos	"	425	378	352
Total		416.415	383.054	316.445
Nacional	Otras ventas	53.298	54.384	55.028

El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Directivos y titulados superiores	1.501	1.490
Titulados medios	1.903	1.852
Técnicos y administrativos	7.013	6.914
Operarios	6.141	6.488
Total	16.558	16.744

La aportación de Resultados en 1995, 1994 y 1993 de cada compañía al GRUPO ha sido la siguiente:

Millones de Pesetas

	1995		1994		1993	
	Resultado	Minoritarios	Resultado	Minoritarios	Resultado	Minoritarios
ENDESA	89.498	-	84.230	-	83.696	-
ENHER	7.922	(763)	6.746	(1.019)	2.606	(461)
GESA	8.481	(3.787)	7.927	(3.546)	6.780	(3.030)
UNELCO	11.185	(37)	9.882	(30)	7.067	(20)
ENCASUR	(1.067)	-	323	(85)	468	(66)
ERZ	5.704	(3.323)	2.187	(1.527)	3.762	(2.079)
VIESGO	4.659	(705)	2.245	(290)	2.671	(483)
INT. ENDESA	-	-	171	-	(114)	-
ENDESAR	1.539	-	38	-	-	-
NUCLENOR	188	-	416	-	-	-
ENECO	3.123	-	1.865	-	-	-
NANSA	511	(78)	458	(9)	-	-
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	26.803	-	22.746	-	16.016	-
Total	158.546	(8.693)	139.234	(6.506)	122.952	(6.139)

El detalle de "Ingresos extraordinarios" y "Gastos extraordinarios" en 1995, 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

.Millones de Pesetas			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1995	1994	1993
Beneficios procedentes del inmovilizado	1.878	811	553
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 15)	4.166	2.071	2.370
Ingresos de otros ejercicios	1.891	2.626	2.594
Otros ingresos extraordinarios	5.557	930	835
Total	13.492	6.438	6.352
GASTOS EXTRAORDINARIOS			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1.458	1.031	1.373
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	57	133	1
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	7	6	92
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	67	47	164
Dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades (Nota 16)	18.730	4.641	9.944
Gastos de otros ejercicios	2.404	954	2.820
Gastos extraordinarios de provisiones para pensiones (Nota 16)	5.908	-	-
Otros gastos extraordinarios	3.759	4.161	2.014
Total	32.390	10.973	16.408

20.- SALDOS MANTENIDOS Y OPERACIONES REALIZADAS CON GRUPO TENEO

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los principales saldos mantenidos por las sociedades con GRUPO TENEO y sociedades mayoritarias de sus grupos eran los siguientes:

Millones de Pesetas		
	1995	1994
Cuentas a pagar por:		
Préstamos recibidos	33.760	57.176
Impuesto sobre sociedades (SEPI)	51.822	43.003
Total	85.582	100.179
Cuentas a cobrar por:		
Ventas de energía	1.005	1.336
Otras operaciones	2.551	2.697
Total	3.556	4.033
Cuentas a pagar por:		
Compras de bienes de consumo	3.861	4.337
Compras de bienes de inversión	18.873	4.278
Total	22.734	8.615

Las operaciones más importantes de las sociedades con GRUPO TENEO y sociedades mayoritarias de su grupo han sido las siguientes:

Millones de Pesetas			
	1995	1994	1993
Ventas de energía	12.085	14.096	13.013
Compras de suministro y servicios	26.615	26.002	23.962
Compras de bienes de inversión	25.907	21.407	19.634
Gastos financieros	4.838	3.894	1.757
Ingresos financieros	167	169	461
Otros ingresos de explotación	136	120	466
Dividendos recibidos	1.395	1.207	713
Dividendos pagados	29.394	26.089	26.728

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 Consejo de Administración de ENDESA en los ejercicios 1995, 1994, y 1993 fueron:

	Millones de Pesetas		
	1995	1994	1993
Sueldos	57	54	51
Dietas	12	15	16
Remuneraciones	16	13	13
Total	85	82	80

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de primas de seguros de vida, con los miembros actuales del Consejo de Administración, son: por obligaciones contraídas en materia de pensiones, 3 millones de pesetas en los ejercicios 1995 y 1994; y por obligaciones contraídas por pago de primas de seguro de vida, 1,5 millones de pesetas, en los ejercicios 1995 y 1994. El importe de los anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de ENDESA al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 22 y 21 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 y ajustándose a lo dispuesto por la Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, las Agrupaciones Nucleares tienen asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que puedan surgir en la explotación de sus centrales, hasta 25.000 millones de pesetas. Por encima de dicho importe, se estaría a lo dispuesto en los Convenios Internacionales firmados por el Estado Español. Además, las Agrupaciones Nucleares 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

El 10 de enero de 1996 se produjo la primera emisión pública de bonos en mercados internacionales del GRUPO ENDESA a través de INTERNATIONAL ENDESA, B.V., por importe de 150 millones de francos suizos.

En febrero de 1996, en cumplimiento del acuerdo ENDESA - B.C.H. de 1995, ENDESA ha efectuado las siguientes operaciones:

- Ha adquirido al B.C.H. el 5,62 por 100 de CEPSA por un importe de 18.651 millones de pesetas. De estas acciones se han aportado, el 0,62 por 100 de CEPSA a RIYAL, S.L. para suscribir el 100 por 100 de su ampliación de capital, con lo que la participación en dicha sociedad es de 4,53 por 100 y el 5 por 100 restante a SOMAEN-DOS, S.L. para suscribir el 100 por 100 de su ampliación de capital, con lo que la participación en dicha sociedad es de 20 por 100.
- Ha vendido al B.C.H. el 2,5 por 100 de UEFSA por un importe de 5.602 millones de pesetas.
- Ha aportado el 7,49 por 100 de UEFSA a ARBUJUELO, S.L. para suscribir el 50 por 100 de su ampliación de capital por 28.456 millones de pesetas. El otro 50 por 100 ha sido suscrito por el B.C.H. mediante la aportación del mismo porcentaje de acciones que ENDESA.

24.- CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

El Cuadro de Financiación anual de los ejercicios 1995, 1994 y 1993, 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 1995, 1994 Y 1993

Millones de ptas.

APLICACIONES	1995	1994	1993	ORIGENES	1995	1994	1993
Adquisiciones de inmobilizaciones inmateriales	3.104	4.237	2.552	Recursos procedentes de las operaciones:	255.814	269.950	247.934
Adquisiciones de inmobilizaciones materiales:				- Attribuidos a la sociedad dominante	8.693	6.506	6.139
- Coste de adquisicion	121.200	179.890	87.308	- Attribuidos a socios externos	10.150	7.608	7.434
- Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizarla e intereses capitalizados	10.779	9.711	9.548	Aportaciones de socios externos y de socios de la sociedad dominante			
Adquisiciones de inmobilizaciones financieras	31.521	102.625	68.015	Subvenciones de capital			
Adquisicion de acciones de la sociedad dominante	764	542	-	Deudas a largo plazo:	100		
Dividendos de la sociedad dominante	43.941	39.001	35.359	- Emprestios y otros pasivos analogos	200.136	163.870	31.103
Dividendo de la sociedad del grupo atribuidos a socios externos	3.561	2.094	1.744	- Otras deudas	87	1.973	2
Recursos aplicados por adquisicion de sociedades controladas	31.361	-	-	Enajenacion de inmobilizaciones inmateriales	2.309	891	874
Cancelacion o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	190.862	91.256	80.779	Enajenacion de inmobilizaciones materiales	7.521	8.090	1.398
- Amortizaciones de deuda a largo plazo	64.017	73.801	83.445	Enajenacion de inmobilizaciones financieras	(4.450)	(3.938)	10.235
- Traspasos a corto plazo	12.395	12.521	8.073	Traspasos a largo plazo de saldos de circulante			
Provisiones para riesgos y gastos	512.745	515.668	376.793	TOTAL ORIGENES	520.366	468.862	305.179
TOTAL APLICACIONES	7.615	7.615	7.615	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.786	71.614	71.614
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)							
VARIAION DEL CAPITAL CIRCULANTE							
Accionistas por desembolsos exigidos			3.032	Aumentos	3.032		
Existencias	369				477		
Deudores	4.594					5.762	
Acredores	3.273					44.679	
Inversiones financieras temporales	1.617				1.220		
Tesoreria	19					820	
Ajustes por periodificacion	825					254	
TOTAL	10.647		3.032		4.729	51.515	73.799
Varacion del capital circulante	7.615					46.786	71.614

El efecto en conjunto de las incorporaciones descritas en la Nota 2-d sobre la variación del capital circulante, ha sido de un incremento de 9.633 millones de pesetas, fundamentalmente por Energías de Aragón, S.A.(EASA).

A la fecha de adquisición figuraban los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Activos Inmovilizados	35.709
Pasivos a largo plazo	(24.933)
Capital circulante	(10.776)

El precio de adquisición para el conjunto de dichas sociedades fue de 3.114 millones de pesetas.

El 1 de enero de 1995 queda excluido del perímetro de la consolidación INTERNATIONAL ENDESA, B.V. Los importes que figuraban a dicha fecha eran los siguientes:

	Millones de Pesetas
Activos Inmovilizados	17.943
Pasivos a largo plazo	(17.188)
Capital circulante	(755)

ANEXO

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ENDESA

NOMINACION SOCIAL	OBJETO SOCIAL O ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL
SOCIEDADES DEPENDIENTES:		
Compañía Eléctrica de Córdoba, S.A. (ENECO)	Producción de energía eléctrica	Monte Esquinza, 24 (MADRID)
Desar Telecomunicaciones, S.L.	Sociedad "holding" de participaciones financieras	Príncipe de Vergara, 187 (MADRID)
Desa Desarrollo, S.A. (ENDESAR)	Promover, desarrollar y gestionar proyectos industriales, comerciales y de servicios	Príncipe de Vergara, 187 (MADRID)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Generación, distribución y venta de energía eléctrica	(SANTANDER)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Telecomunicaciones	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Telecomunicaciones y Sistemas de Aragón, S.A. (ELEARAGON)	Monte Esquinza, 24 (MADRID)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Explotación, investigación y aprovechamiento de yacimientos mineros	Avda. José Bethencourt, 22 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y desarrollo y explotación de servicios de telecomunicaciones	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Aprovechamientos energéticos y gestión de servicios públicos	Joan Maragall, 16 (PALMA DE MALLORCA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte, distribución y suministros de gas	Rda. Gral. Mitre, 126 (BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción de energía eléctrica	Joan Maragall, 16 (PALMA DE MALLORCA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Piscicultura, potabilización de agua y otras	Avda. Vilanova, 12 (BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción y distribución de energía eléctrica	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Promover, desarrollar y gestionar proyectos industriales	Avda. José R. Bethencourt, 83 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Paseo de Gracia, 132 (BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Calle Medio, 12 (SANTANDER)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Cádiz, 10 (SANTANDER)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Aznar Molina, 8 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Distribución de gas natural canalizado	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción de energía eléctrica	Joan Maragall, 16 (PALMA DE MALLORCA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Marqués de la Vega de Anzo, 3 (OVIEDO)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Distribución de energía eléctrica	Paseo Castellana, 95 (MADRID)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Transporte de energía eléctrica	Hernán Cortés, 26 (SANTANDER)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción de energía eléctrica	Carrera de San Jerónimo, 7 (MADRID)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Sociedad "holding" de participaciones financieras	Alvaro Rodríguez López, s/n (TENERIFE)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción de vapor y energía eléctrica mediante procesos de cogeneración	Plaza de Cataluña, 2 (BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	(LIMA-PERU)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Inversión en general, especialmente en distribución y generación de energía	Avda. José R. Bethencourt, 8 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Construcción y explotación de sistemas de televisión por cable	Ctra. Nacional, 118 Km.142,1 - Pego (ABRANTES-PORTUGAL)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Operación de centrales termoelectricas y producción de energía eléctrica	Avda. José R. Bethencourt, 8 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Construcción y explotación de sistemas de televisión por cable	Santo Domingo, Distrito Nacional (REPUBLICA DOMINICANA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Triana, 38 (ARRCIFE DE LANZAROTE)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	Avda. de la Borbolla, 5 (SEVILLA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Avda. José R. Bethencourt, 8 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Construcción y explotación de sistemas de televisión por cable	Ctra. Nacional, 118 Km.142,1 - Pego (ABRANTES-PORTUGAL)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Ctra. Nacional, 118 Km.142,1 - Pego (ABRANTES-PORTUGAL)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustible	Plaza de la Constitución, 2 (LAS PALMAS)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Suministro de agua	Las Adefas, 3 (ARRCIFE DE LANZAROTE)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Construcción y explotación de sistemas de televisión por cable	Parque Eólico de Granadilla (TENERIFE)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Construcción, explotación y administración de la energía eólica de Tenerife	La Albericia (SANTANDER)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Instalación y prestación de servicios de comunicación por cable	Paseo de San Juan, 39-43 (BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Distribución y suministro de agua potable en Barcelona y alrededores	Capitán Haya, 51 (MADRID)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica adquisición, distribución y venta de energía eléctrica	Avda. Vollmer, Urb. San Bernardino (CARACAS-VENEZUELA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	Rokin, 55 P.O. Box 990-1000 AZ (AMSTERDAM-HOLANDA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Sociedad "holding" de operaciones internacionales	Fedancio, 12 (MANLLEU-BARCELONA)
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Distribución de energía eléctrica	
Desarrollos Industriales Viego, S.A. (DIVISA)	Producción y Suministro de Electricidad, S.A. (PYSESA)	
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:		
Compañía Internacional Endesa, B.V.		
Producción y Suministro de Electricidad, S.A. (PYSESA)		

NOMINACION SOCIAL	OBJETO SOCIAL O ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL
CIDADES NO CONSOLIDADAS:		
Corporación Energéticos Locales, S.A. (RELSA)	Desarrollo de recursos energéticos	Paseo de Gracia, 118 (BARCELONA)
Industrias, S.A.	Rocas ornamentales	Medianera, s/n (ALARO-MALLORCA)
Compañía Eléctrica del Ebro, S.A. (ELECIBRO)	Producción de energía eléctrica	Extramuros, s/n (ESCATRON-ZARAGOZA)
Redes de Energía, S.A. (REDSA)	Actividades de diversificación	Paseo de Gracia, 118 (BARCELONA)
Compañía Eléctrica del Ampurdán, S.A. (HEASA)	Distribución de energía eléctrica	San Pablo, 44 (FIGUERES-GERONA)
Compañía Eléctrica del Alto Ter, S.A. (HEDATSA)	Distribución de energía eléctrica	Cr. S.J. Abadesas, s/n (RIPOLL-GERONA)
Compañía Eléctrica El Pastoral, S.A. (HIPASA)	Producción de energía eléctrica	Avda. Vilanova, 12 (BARCELONA)
Compañía Eléctrica Eólica A Capelada, A.I.E.	Desarrollo e investigación de energía eólica	Avda. de Burgos, 8-A (MADRID)
Industria, S.A.	Exploración, investigación y explotación de hidrocarburos	Joan Maragall, 18 (PALMA DE MALLORCA)
Compañía de Energías Renovables, S.A. (MADE)	Fabricación de material auxiliar de electrificaciones	Rivas, s/n (VICALVARO-MADRID)
Energía Eléctrica del Ter, S.A. (EETER)	Distribución de energía eléctrica	Rda. Campodón, 10 (VIC-BARCELONA)
Consultoría y Servicios Energéticos, S.A.	Desarrollo de recursos energéticos	Avda. Vilanova, 12-14 (BARCELONA)
Industria Molinera de Biescas, S.A.	Distribución de energía eléctrica	Ramón y Cajal, 5 (BIESCAS)
Compañía Aguas de Aragón, S.A.	Servicio de abastecimiento de agua	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Compañía Eléctrica de Aragón, A.I.E.	Generación eólica	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Central Térmica Litoral Almería, A.I.E.	Gestión, explotación y administración C.T. Almería	Crta. Faro Mesa-Roldán, s/n (CARBONERAS-ALMERIA)
Compañía de Carboneras, S.A. (PUCARSA)	Servicio de carga y descarga en puerto marítimo	Crta. Faro Mesa-Roldán, s/n (CARBONERAS-ALMERIA)
Compañía Española de Carbón Exterior, S.A. (CARBOEX)	Suministros de carbón	Manuel Cortina, 2 (MADRID)
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A. (TYDESA)	Transporte de energía	Crta. de los Felices, s/n (LOT-GERONA)
Central Nuclear Vandellós II, A.I.E.	Gestión explotación y administración C.N. Vandellós II	Travesera las Corts, 39 (BARCELONA)
Alto del Guadiana, S.A. (GUADISA)	Explotación de aprovechamientos hidráulicos	Balbino Marón (SEVILLA)
Central Nuclear Ascó, A.I.E.	Gestión explotación y administración C.N. Ascó	Tres Torres, 7 (BARCELONA)
Compañía de Interconexión Eléctrica 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 administración C.T. Los Barrios	Crta. N-340 Km.113, (LOS BARRIOS-CADIZ) (REPUBLICA DOMINICANA)
Compañía Energética Dominicana, S.A. (ENERDOM)	Asistencia técnica y servicios realizados con la industria eléctrica	Suero de Quiñones, 34 (MADRID)
Energías Renovables Leonesas, S.A.	Organización, gestión y desarrollo de actividades de explotación de aprovechamiento de aguas	Carrera de San Jerónimo, 7 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Participaciones financieras	Puerto Rico, 15 (PALMA DE MALLORCA)
Compañía de Energía, S.L.	Redes de comunicación por cable	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Compañía de Energía, S.A.	Generación eólica	San Miguel, 10 (ZARAGOZA)
Compañía de Energía, S.A.	Producción de energía eléctrica	Captán Hays, 53 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Gestión, explotación y administración C.T. Anllares	Omerledes, 3 (PALMA DE MALLORCA)
Compañía de Energía, S.A.	Tratamiento de residuos sólidos	Fco. Gervás, 3 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Interlocutor del sector eléctrico español	Tuset, 20 (BARCELONA)
Compañía de Energía, S.A.	Sin actividad operativa	Captán Hays, 53 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Investigación de centrales solares fotovoltaicas	Iparraguire, 8 (BILBAO)
Compañía de Energía, S.A.	Tratamiento de la información e instalación de sistemas de comunicación	Luchana, 23 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Producción de energía eléctrica	Diputació, 268 (BARCELONA)
Compañía de Energía, S.A.	Lectura de contadores de agua, gas y electricidad por cuenta de terceros	Avda. de la Borbolla, 5 (SEVILLA)
Compañía de Energía, S.A.	Producción de energía eléctrica	Anleo, Camino de la Iglesia, s/n Municipio de Nevis (PRINCIPADO DE ASTURIAS) (LIMA-PERU)
Compañía de Energía, S.A.	Construcción, instalación, puesta en marcha y explotación de centrales de producción de electricidad en su modalidad de cogeneración	Santa Eulalia, 213 (ZARAGOZA)
Compañía de Energía, S.A.	Inversión en general, especialmente en distribución y generación de energía	FRANCIA
Compañía de Energía, S.A.	Fabricación de aparatos de medida de gas	Príncipe de Vergara, 110 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Construcción de una caldera de lecho fluido en Gardanne	Loreto, 2 (HUESCA)
Compañía de Energía, S.A.	Gestión del ciclo integral del agua	Avda. de Mayo, 701 (BUENOS AIRES-ARGENTINA)
Compañía de Energía, S.A.	Telecomunicaciones	Bartolomé Mitre, 784 (BUENOS AIRES-ARGENTINA)
Compañía de Energía, S.A.	Servicios de distribución de energía eléctrica	Padilla, 48 (MADRID)
Compañía de Energía, S.A.	Construcción, operación y mantenimiento del sistema de transmisión Yacyretá	
Compañía de Energía, S.A.	Mediación de bolsa	

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ENDESA

NOMINACION 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			
SOCIEDADES DEPENDIENTES:									
N. Eléctrica de Córdoba, S.A. (ENECO)	100,0		100,0	9.000	5.187	2.208	-	-	N/A
desar Telecomunicaciones, S.L.	100,0		100,0	10	-	-	-	-	N/A
desar Desarrollo, S.A. (ENDESAR)	100,0		100,0	33.200	40.485	2.030	-	-	N/A
desarrollos Industriales Viesgo, S.A. (DNISA)	100,0		100,0	500	-	(91)	-	-	N/A
telecomunicaciones y Sistemas de Aragón, S.A. (TELEARAGON)	100,0		100,0	1.000	-	41	-	-	N/A
N. Carbonífera del Sur, S.A. (ENCASUR)	100,0		100,0	3.000	8.863	15	-	-	N/A
telco Participadas, S.A.	100,0		100,0	1.600	2.400	195	-	-	N/A
energías Renovables, S.A. (ERSA)	100,0		100,0	20	43	84	-	-	N/A
gas-Gas, S.A.	100,0		100,0	2.850	4.260	19	-	-	N/A
termicas del Besós, S.A. (TERBESA)	100,0		100,0	13.092	2.054	2	-	-	N/A
sa Diversificación, S.A. (GEDISA)	100,0		100,0	880	1.320	31	-	-	N/A
hidroeléctrica de Cataluña, S.A. (HIDRUÑA)	100,0		100,0	20.010	40.210	388	-	-	N/A
termicas Reunidas Diversificación, S.A. (RZ-DIVERSIFICACION)	100,0		100,0	11.481	-	652	-	-	N/A
ion Eléctrica de Canarias, S.A. (JNELCO)	99,7		99,7	30.864	37.058	9.814	-	-	N/A
N. Hidroeléctrica del Ribargozana, S.A. (ENHER)	91,4		91,4	62.524	106.500	8.325	2.491	2.585	N/A
Electra de Viesgo, S.A. (MIESGO)	87,6		87,6	24.374	30.444	5.130	2.412	2.450	N/A
tos del Nansa, S.A. (NANSA)	84,8		84,8	1.500	2.647	511	5.808	5.900	N/A
termicas Reunidas de Zaragoza, S.A. (E.R.Z.)	61,2		61,2	9.722	41.805	5.041	2.640	2.740	N/A
as de Aragón, S.A.	60,7		60,7	980	354	1.144	-	-	N/A
nergias de Aragón, S.A. (EASA)	60,0		60,0	14.000	1.002	1.438	-	-	N/A
s y Electricidad, S.A. (GESA)	55,3		55,3	11.291	55.907	8.277	8.212	6.790	N/A
SOCIEDADES ASOCIADAS:									
arras Eléctricas Galego-Astunanas, S.A. (BEGASA)	54,8	4,5	59,3	2.611	1.286	154	-	-	N/A
d Eléctrica de España, S.A. (REE)	52,1	6,6	58,7	45.090	25.778	9.836	-	-	39.299
clenor, S.A. (NUCLENOR)	50,0		50,0	17.000	6.668	362	-	-	N/A
obelago, S.A.	50,0		50,0	310	4.580	(25)	-	-	2.495
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	50,0		50,0	500	394	463	-	-	679
erzas Eléctricas de Cataluña, S.A. (FECSA)	49,0		49,0	208.593	61.565	14.839	802	865	99.103
mpañía Peruana de Electricidad, S.A. (CPE) (1)	49,0		49,0	110	-	17	-	-	3.178
Corporación Teledense de Cable, S.A.	45,0		45,0	10	-	-	-	-	4
pego Energía Eléctrica, S.A. (PEGOP) (2)	45,0		45,0	6	1	223	-	-	65
orporación Canaria de Cable, S.A.	45,0		45,0	10	-	-	-	-	5
nsorcio Energético Punta Cana-Macao (3)	40,0		40,0	138	-	(14)	-	-	436
ólicas de Lanzarote, S.L.	40,0		40,0	825	7	33	-	-	346
cia. Sevillana de Electricidad, S.A. (SEVILLANA)	39,4		39,4	148.659	134.075	16.530	866	942	90.539
orporación Agüere de Cable, S.A.	35,0		35,0	-	-	-	-	-	1
o Energía, S.A. (TEJO) (2)	35,0		35,0	1.006	9.346	187	-	-	3.015
Carbopego Abastecimiento e Combustíveis, S.A. (CARBOPEGO) (2)	33,3		33,3	5	(149)	(192)	-	-	-
mpresa Municipal de Aguas de Las Palmas, S.A. (MALSÁ)	33,0		33,0	4.700	(258)	(213)	-	-	1.366
anzarote de Cables, S.A.	30,0		30,0	150	-	-	-	-	45
ólicas de Tenerife, S.A.	30,0		30,0	70	-	-	-	-	21
ntander de Cable, S.A.	26,1		26,1	1.325	(106)	(252)	-	-	254
ciudad General de Aguas de Barcelona, S.A. (GBAR)	11,8		11,8	21.148	80.384	8.467	S/D	3.620	14.578
Union Eléctrica Fenosa, S.A. (UEFSA)	10,0		10,0	145.515	140.658	19.011	657	730	21.121
La Electricidad de Caracas S.A.I.C.A. - S.A.C.A. (ECAR) (4)	7,8		7,8	202.507	316.815	33.752	S/D	232	18.243
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:									
International Endesa, B.V.	100,0		100,0	2.575	778	430	-	-	226
Producción y Suministro de Electricidad, S.A. (SESA)	100,0		100,0	300	688	88	-	-	898
ursos Energéticos Locales, S.A. (RELSA)	100,0		100,0	1.660	669	448	-	-	1.771
lignitos, S.A.	100,0		100,0	145	51	(4)	-	-	73
Termoeléctrica del Ebro, S.A. (ELECRO)	100,0		100,0	525	(3)	-	-	-	358
des de Energía, S.A. (REDSA)	100,0		100,0	2.310	(4)	-	-	-	1.156
troeléctrica del Ampurdán, S.A. (HEASA)	100,0		100,0	500	1.426	251	-	-	1.586
idroeléctrica del Año Ter, S.A. (HEDATSA)	100,0		100,0	300	688	88	-	-	748
idroeléctrica El Pasteral, S.A. (HIPASA)	100,0		100,0	1.070	225	30	-	-	1.848
que Eólico A Capelada, A.I.E.	100,0		100,0	875	-	-	-	-	788

NOMINACION SOCIAL	% Participación			Millones de Pesetas			Millones de Pesetas		
	Control	Indirecta	Total	Capital Social	Reservas	Resultados	Cot. media último trimestre	Cot. al cierre	Valor contable neto consolidado
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:									
sinex, S.A.	100,0		100,0	10					10
de Energías Renovables, S.A. (MADE)	100,0		100,0	2.023	772	221			2.523
rgía Eléctrica del Ter, S.A. (E.E.TER)	100,0		100,0	300	215	83			339
nsultoría y Servicios Energéticos, S.A.	99,7		99,7	1.010		31			N/A
ctromolinera de Biescas, S.A.	94,3		94,3	50	50	8			78
stión Aguas de Aragón, S.A.	85,0		85,0	9					9
que Eólico de Aragón, A.I.E.	80,0		80,0	100		20			40
ntrol Térmica Litoral Almería, A.I.E.	66,7	13,2	79,9	99					66
erto de Carboneras, S.A. (PUCARSA)	66,5	13,3	79,8	1.010	2.813	976			717
iedad Española de Carbón Exterior, S.A. (ARBOEX)	79,0		79,0	5.000	288	297			4.160
nsportes y Distribuciones Eléctricas, S.A. (DESA)	73,3		73,3	12					N/A
ntrol Nuclear Vandellós II, A.I.E.	72,0		72,0	1.200					864
itos del Guadiana, S.A. (GUADISA)	50,0	18,7	68,7	3.035	1.894	797			9.208
ntrol Nuclear Ascó, A.I.E.	40,0	25,7	65,7	2.000					800
istema de Interconexión Eléctrica ises de América Central, S.A. (SIEPAC)	62,5		62,5	10					7
ntrol Térmica Los Barrios, A.I.E.	33,3	26,3	59,6	99					33
sa. Energética Dominicana, S.A. (ENERDOM) (3)	51,0		51,0	0,1					
Renovables Leonesas, S.A.	50,0		50,0	20					10
ujuelo, S.L.	50,0		50,0	0,6					
allorquina de Cable, S.A.	46,0		46,0	200		(0,3)			82
ólrica Valle del Ebro, S.A.	45,5		45,5	500					5
rgonesa de Actividades Energéticas, S.A.	45,0		45,0	10					33
ntrol Térmica de Anllares, A.I.E.	33,3	6,7	40,0	99					33
irme, S.A.	40,0		40,0	1.275	(9)	(3)			507
unidad Eléctrica, S.A. (UNESA)	29,9	9,9	39,8	150	296				72
ipano-Francesa de Energía Nuclear, S.A. (FRENSA)	23,0	14,2	37,2	2.000	2.385	(41)			1.009
olledo PV, A.E.I.E.	33,3	3,7	37,0	4					1
ecomtel, S.A.	25,0	9,9	34,9	852	(104)	(228)			125
ogas, S.A.	30,5	3,5	34,0	8.313	4				2.538
deico Mercantil, S.A. (COMERSA)	33,3		33,3	15	128	22			1
ociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	23,3	9,2	32,5	750	(111)	114			175
ogeneración de Navía, S.A.	30,0		30,0	10					3
ersiones Distritima (1)	16,0	12,1	28,1	438		68			3.674
omschroeder, S.A. (KROMSA)	27,9		27,9	109					137
ociete Provencale du Lit Fluidisant Circulant (SOPROLIF) (5)	25,0		25,0	100	(7)	10			512
ragoza Cable, S.A.	25,0		25,0	25		(2)			5
rvicios Integrales del Agua, S.A. (INTERAGUA)	25,0		25,0	800		(12)			185
aragonesa de Comunicaciones, S.A.	25,0		25,0	10					2
Electricidad de Argentina, S.A. (6)	23,6		23,6	188	27	8			3.578
ncylec, S.A.	22,2		22,2	5.469					1.281
erbolsa, S.A. (INTERBOLSA)	20,0		20,0	10	58	6			1

S/D = Sin datos.

A = No aplicable.

• Nuevos Soles Peruanos

• Escudos Portugueses

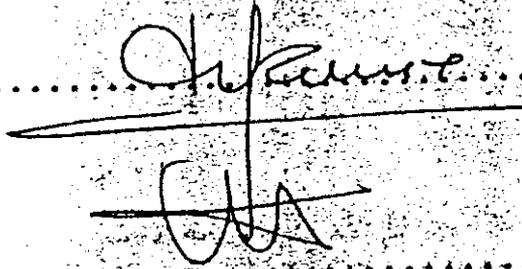
(3) = Pesos Dominicanos

(4) = Bolívares Venezolanos

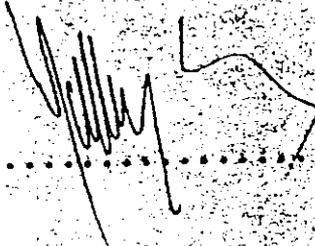
• Francos Franceses

• Pesos Argentinos

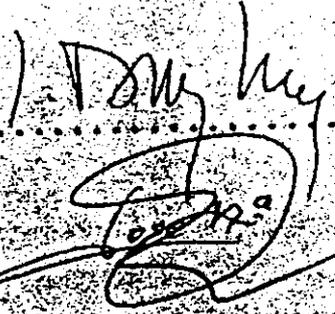
Feliciano Fuster Jaume



Adrian Baltanás Garcia



Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo

José M° Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



Juana M° Lázaro Ruiz



José Alejandro Pina Barrio



Rafael Suñol Trepal



Fernando de Ybarra y López Doriga



**Grupo
Endesa**

INFORME DE GESTION

- EVOLUCION DEL NEGOCIO**
- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE Y
EVOLUCION PREVISIBLE**
- INVESTIGACION Y DESARROLLO**
- ACCIONES PROPIAS**

EVOLUCION DEL NEGOCIO

El ejercicio económico de 1995 se ha desarrollado dentro de un entorno favorable, caracterizado por una mejora en la actividad económica (que ha provocado el crecimiento en un 4,5 por 100 de la demanda eléctrica), la moderación en los crecimientos de los precios y una cierta estabilidad financiera.

A nivel sectorial el ejercicio ha venido marcado por cuatro factores. El primero ha sido el crecimiento del mercado eléctrico en un 3,9 por 100, si bien este crecimiento ha sido cubierto en gran medida con la energía generada por autoproduktores que ya suponen el 6 por 100 de la generación total. El segundo factor a considerar ha sido la muy baja hidraulicidad del período lo que ha traído consigo una elevada utilización de las centrales térmicas y el consiguiente aumento en el coste medio de generación. El tercer factor ha sido la reducción del endeudamiento en todas las compañías del sector, favorecido por la estabilidad en los tipos de interés y la no necesidad de acometer grandes proyectos de inversión al continuar siendo suficiente el equipo productor existente. Por último, resaltar la contención en el precio de venta de la energía eléctrica que tras las últimas correcciones de precios del mes de diciembre no han crecido en el año 1995.

Enmarcado dentro de este contexto tanto nacional como propiamente sectorial, el GRUPO ENDESA ha desarrollado durante 1995 una actividad que puede calificarse como excelente tal y como indican los distintos parámetros económicos.

El resultado después de impuestos ha alcanzado los 149.853 millones de pesetas, un 12,9 por 100 por encima del obtenido en 1994. Con ello el beneficio por acción se sitúa en las 576,3 Ptas.

La producción ascendió a 59.526 Gwh, un 5 por 100 mayor que en 1994. Incluyendo FECSA y SEVILLANA la producción asciende a 79.790 Gwh, lo que supone el 54,3 por 100 del total de la energía generada a nivel nacional.

El mercado abastecido por el GRUPO ENDESA fue de 28.769 Gwh, un 7,2 por 100 superior al año anterior. Incluyendo las compañías asociadas FECSA y SEVILLANA las ventas alcanzarían los 63.724 Gwh, un 44,2 por 100 del mercado total nacional.

El número total de clientes en el año 1995 fue de 9,4 millones, incluyendo los casi 150.000 clientes a los que se suministró gas.

La plantilla ascendió a 16.338 personas, inferior en 385 personas a la del año anterior. La productividad por empleado creció por encima del 6 por 100 en el año.

Con respecto a la Cuenta de Resultados del ejercicio los aspectos mas destacables de la misma son:

- * Los ingresos de explotación ascendieron a 883.923 millones de pesetas, un 8,9 por 100 superiores a los de 1994. De ellos 391.676 millones de pesetas corresponden a ventas a otras compañías eléctricas y 416.415 millones de pesetas a ventas a clientes finales.
- * Los gastos de explotación fueron de 617.757 millones de pesetas un 6,9 por 100 por encima de los de 1994. Conviene destacar la contención de los costes operativos de las empresas (otros gastos de explotación) en niveles similares a los del año anterior, aspecto éste que no obstante, no compensa la subida que en el coste de combustibles (178.005 millones de pesetas, 14.669 millones de pesetas más que el año anterior) se ha producido por la mayor producción térmica de las centrales del GRUPO y el aumento en el coste de compras de energía (101.510 millones de pesetas, 18.620 millones de pesetas por encima de 1994) fundamentalmente a los autoprodutores. El beneficio de explotación alcanza así los 266.166 millones de pesetas, un 13,8 por 100 superior al obtenido en el año 1994.
- * La participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia mejoran un 28,9 por 100 compensando el aumento que durante 1995 han experimentado los gastos financieros. Como consecuencia de ello se alcanza un beneficio en las actividades ordinarias de 233.679 millones de pesetas, 37.375 millones de pesetas mejor al obtenido en 1994.

Deducidos de este resultado, los resultados extraordinarios (-18.898 millones de pesetas) el impuesto sobre beneficios (56.235 millones de pesetas) y el resultado atribuido a los minoritarios alcanzamos el resultado definitivo ya comentado de 149.853 millones de pesetas.

Hay que hacer notar que dentro de resultados extraordinarios, el GRUPO ENDESA ha incluido una provisión del coste por reestructuración de la actividad minera, la actualización del coste de pensiones a nuevos índices mas actualizados y la estimación de costes por prejubilaciones, con lo que todos los riesgos de futuro conocidos se encuentran provisionados.

Los fondos generados han sido de 304.507 millones de pesetas, lo que ha permitido financiar unas inversiones materiales de 131.979 millones de pesetas, inversiones financieras por 31.521 millones de pesetas (adquisición de participaciones de Energías de Aragón, Airtel y Edenor básicamente), el pago de 56.063 millones de pesetas a SEVILLANA por los activos adquiridos en julio de 1994, distribuir dividendos por 47.502 millones de pesetas y reducir en definitiva el endeudamiento retribuido en 21.733 millones de pesetas.

En definitiva y como resumen a todo lo comentado en este capítulo, los indicadores que muestran de forma más clara la evolución del GRUPO ENDESA en 1995 pueden agruparse en el siguiente cuadro:

↑	Resultado D.I.	12,9 por 100
↑	Cash - Flow	10,1 por 100
↓	Endeudamiento	21,7 miles de millones de pesetas
↑	Producción Eléctrica	5,0 por 100
↑	Ventas a Cliente Final	7,2 por 100

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

EVOLUCION PREVISIBLE

La tendencia apuntada en los últimos meses del ejercicio precedente, hace pensar que 1996 puede venir caracterizado por una moderación en los índices de crecimiento de la actividad económica, con una propensión a la disminución de los desequilibrios básicos.

El control de la inflación, con tendencia a su disminución, la estabilidad en el tipo de cambio de la peseta y la previsible bajada de los tipos de interés, unido a la política de reducción del déficit público y a la previsión de crecimiento del PIB, parecen indicar unas perspectivas favorables para el ejercicio 1996.

Respecto al sector eléctrico en particular, se espera alcanzar un crecimiento de la demanda en el entorno del 3 por 100, lo que unido a la mejora en la hidráulicidad que la climatología de los primeros meses del año hacen presagiar, a la ya comentada previsible reducción en los tipos de interés y a la mayor estabilidad de la tasa de remuneración introducida en las modificaciones del Marco Legal Estable en el mes de diciembre hacen presagiar un año 96 altamente favorable.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante 1995 se ha procedido a la elaboración del Plan Tecnológico y de I+D del GRUPO ENDESA.

Las actuaciones más destacadas son:

Dentro del área de generación convencional, la utilización de tecnologías de uso limpio del carbón han seguido concentrando los mayores esfuerzos del GRUPO ENDESA durante el año 1995. La planta de lecho fluido a presión (LFP) de Escatrón que cumplió su quinto año en explotación y la construcción de la planta de gasificación integrada con ciclo combinado de la sociedad ELCOGAS en Puertollano son los esfuerzos más relevantes dentro de este área.

Igualmente las diversas empresas del GRUPO han desarrollado y construido proyectos de desulfuración de gases de combustión (FGD) en las centrales térmicas de Almería, Teruel, Compostilla (ENDESA), Alcudia (GESA) y Barranco de Tirajana y Granadilla (UNELCO).

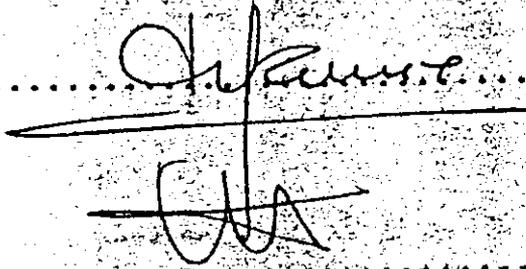
En el área de generación nuclear destaca por su importancia la colaboración tecnológica con KANSAI en un proyecto de investigación de comportamiento del combustible con elevado grado de quemado e igualmente la participación en diferentes actuaciones con la recién creada agrupación para el Desarrollo Tecnológico Nuclear (DTN).

En el área de energías renovables se continuó con el desarrollo del prototipo de aerogenerador de 500 Kw. para su posterior instalación en diferentes parques eólicos del GRUPO. Finalmente y ya dentro de las tecnologías emergentes ENDESA participa en el programa español que desarrolla actividades dentro del campo de las Pilas de Combustible, con aplicaciones en combustión limpia y generación distribuida.

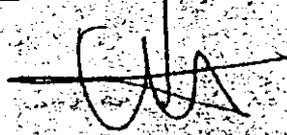
ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 24 de mayo de 1995, y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de su cotización, durante el año 1995, el GRUPO ENDESA compró 2.209.239 acciones de ENDESA por un importe de 12.402 millones de pesetas, a un precio medio de 5.613 pesetas por acción, y se vendieron 2.094.239 acciones, por importe de 12.355 millones de pesetas, a un precio medio de 5.900 pesetas por acción, resultando una plusvalía de 717 millones de pesetas. El 94,7 por 100 de las adquisiciones y el total de las ventas han sido realizadas por INTERBOLSA, a través de mediadores autorizados a actuar en los mercados bursátiles. A 31 de diciembre de 1995 el GRUPO ENDESA poseía 215.000 acciones de ENDESA, todas de 800 pesetas de valor nominal, que representaban el 0,08 por 100 de su capital social.

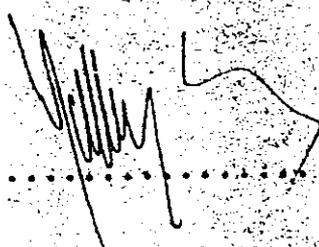
Feliciano Fuster Jaume



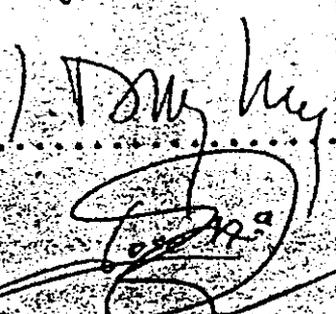
Adrian Baltanás Garcia



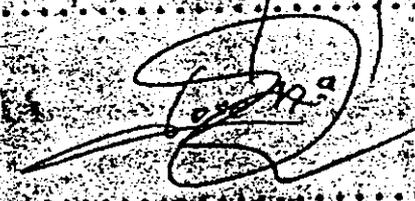
Francisco Calleja Sánchez



Ignacio Domínguez Urquijo.....



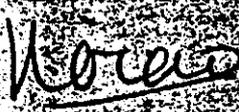
José M^a Fernández Osorio



Raul Herranz de Miguel



Juana M^a Lázaro Ruiz



José Alejandro Pina Barrio



Rafael Suñol Trepas



Fernando de Ybarra y López Doriga

