



DON SALVADOR MONTEJO VELILLA, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "ENDESA, S.A.", CON DOMICILIO EN LA CALLE RIBERA DEL LOIRA NUMERO 60, DE MADRID Y NUMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL A-28/023430,

CERTIFICO: 1º. Que las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), del Ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima y Sociedades Filiales han sido formuladas por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 8 de Marzo de 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. El Balance de Situación (Activo y Pasivo), y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, están extendidos en 3 folios sin numerar, la Memoria Consolidada en 62 folios numerados del 1 al 62 y un Anexo de Sociedades Participadas por Endesa, S.A. directa e indirectamente en 7 folios numerados del 1 al 7. Dichos documentos están visados por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y han sido firmadas por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

2º. Que el Informe de Gestión, del Ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima y Sociedades Filiales ha sido formulado por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 8 DE Marzo De 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 37 folios, páginas de la 1 a la 37 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y ha sido firmado por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento del Secretario que expide la presente certificación figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 468, Libro 0, folio 142, sección 8, hoja M-6405, inscripción 801.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente, en Madrid, a 5 de abril de 2005.

EL SECRETARIO DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Salvador Montejo Velilla



ENDESA, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión

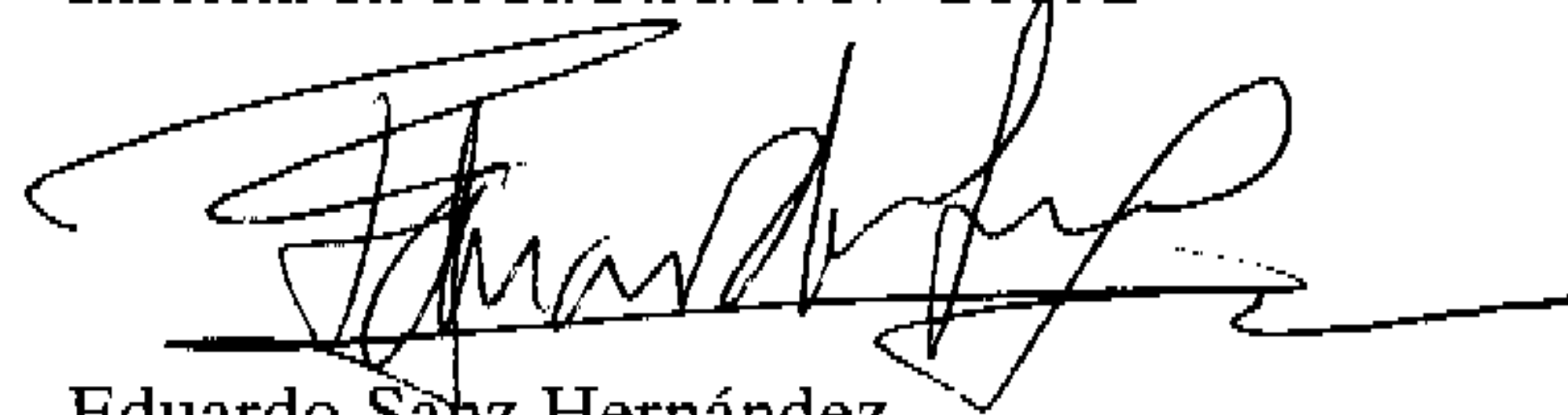


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Endesa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Endesa, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Endesa, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Endesa, S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Endesa del ejercicio 2004, sobre las que hemos emitido con fecha 9 de marzo de 2005 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se detalla en la Nota 7-b de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Eduardo Sanz Hernández

9 de marzo de 2005



EJERCICIO 2004

Endesa, Sociedad Anónima

CUENTAS ANUALES

BALANCE DE SITUACIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

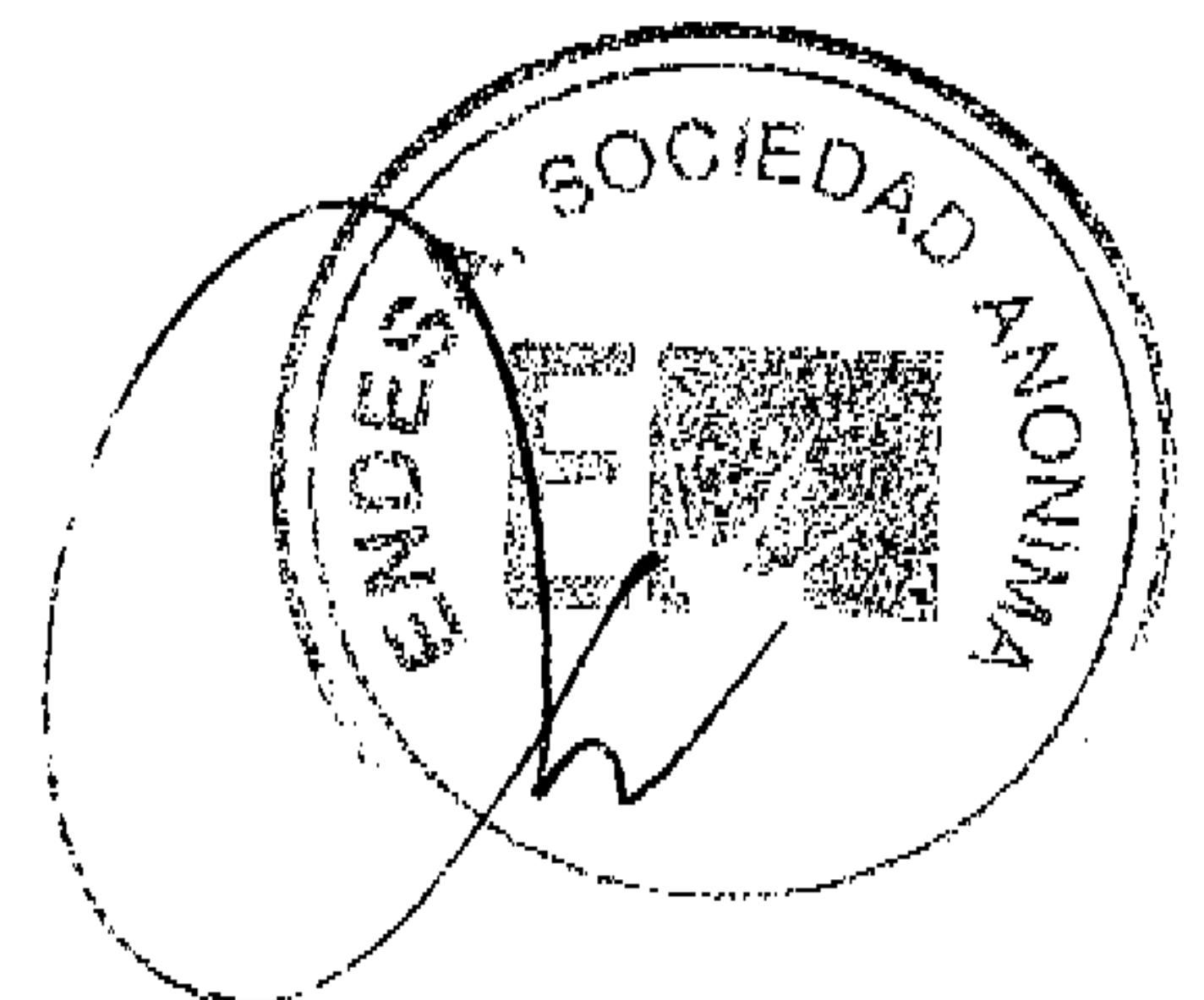
INFORME DE GESTIÓN

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE FONDOS



Madrid, 8 de marzo de 2005

BALANCES DE SITUACIÓN

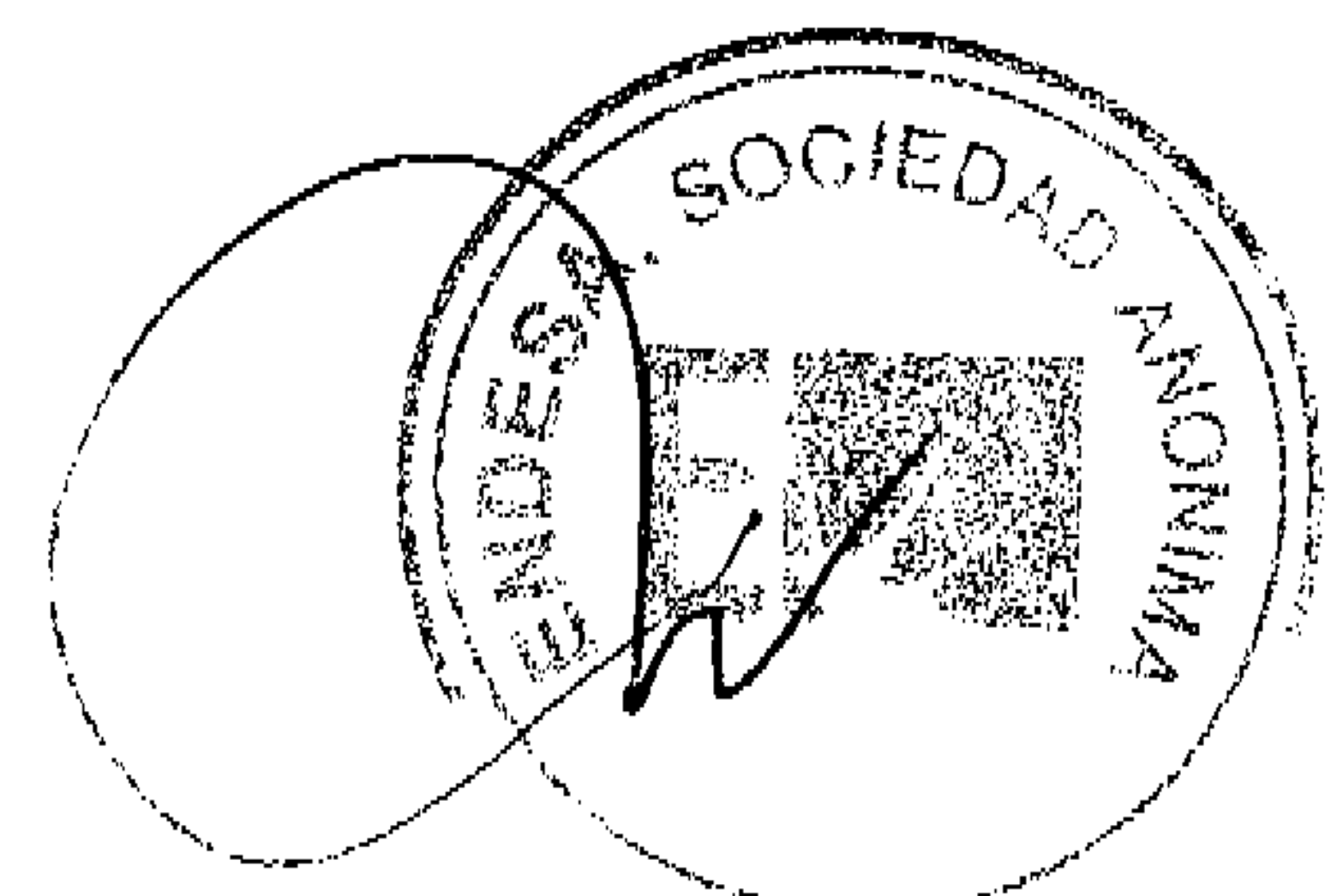


ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Millones de
Euros

	2004	2003
ACTIVO		
INMOVILIZADO	21.485	21.262
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	26	21
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12	12
Aplicaciones informáticas	33	22
Amortizaciones	(19)	(13)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	11	12
Terrenos y construcciones	5	5
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14	14
Otras amortizaciones	(8)	(7)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	21.448	21.212
Participaciones en empresas del grupo	22.040	22.040
Créditos a empresas del grupo (Nota 15)	3	3
Participaciones en empresas asociadas	9	9
Cartera de valores a largo plazo	3	2
Otros créditos	37	30
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	116	124
Provisiones	(1.532)	(1.950)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 13)	772	954
Acciones propias (Nota 8)	0	17
Acciones propias	0	28
Provisiones	0	(11)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	610	641
Gastos por intereses diferidos y de formalización de deudas	28	37
Gastos diferidos por transición a la competencia (Nota 9-b)	582	604
ACTIVO CIRCULANTE	766	1.157
Deudores	200	360
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	7
Empresas del grupo, deudores (Nota 15)	23	6
Deudores varios	27	116
Personal	0	1
Administraciones Públicas (Nota 13)	150	230
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	504	791
Créditos a empresas del grupo (Nota 15)	503	790
Créditos a empresas asociadas (Nota 15)	1	1
Cartera de valores a corto plazo	1	1
Provisiones	(1)	(1)
Tesorería	55	3
Ajustes por periodificación	7	3
TOTAL ACTIVO	22.861	23.060

Las Notas 1 a 20 incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2004.

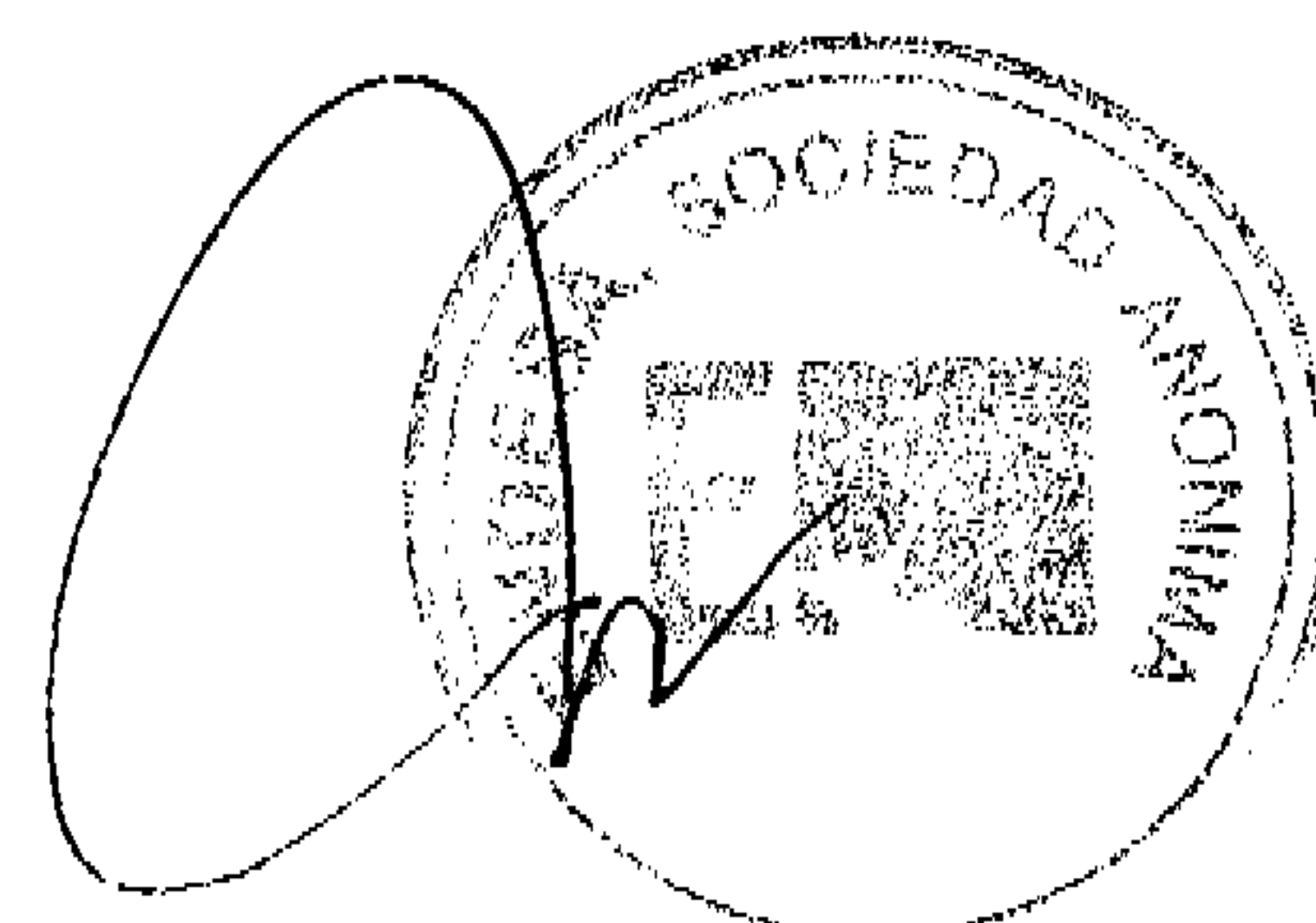


ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

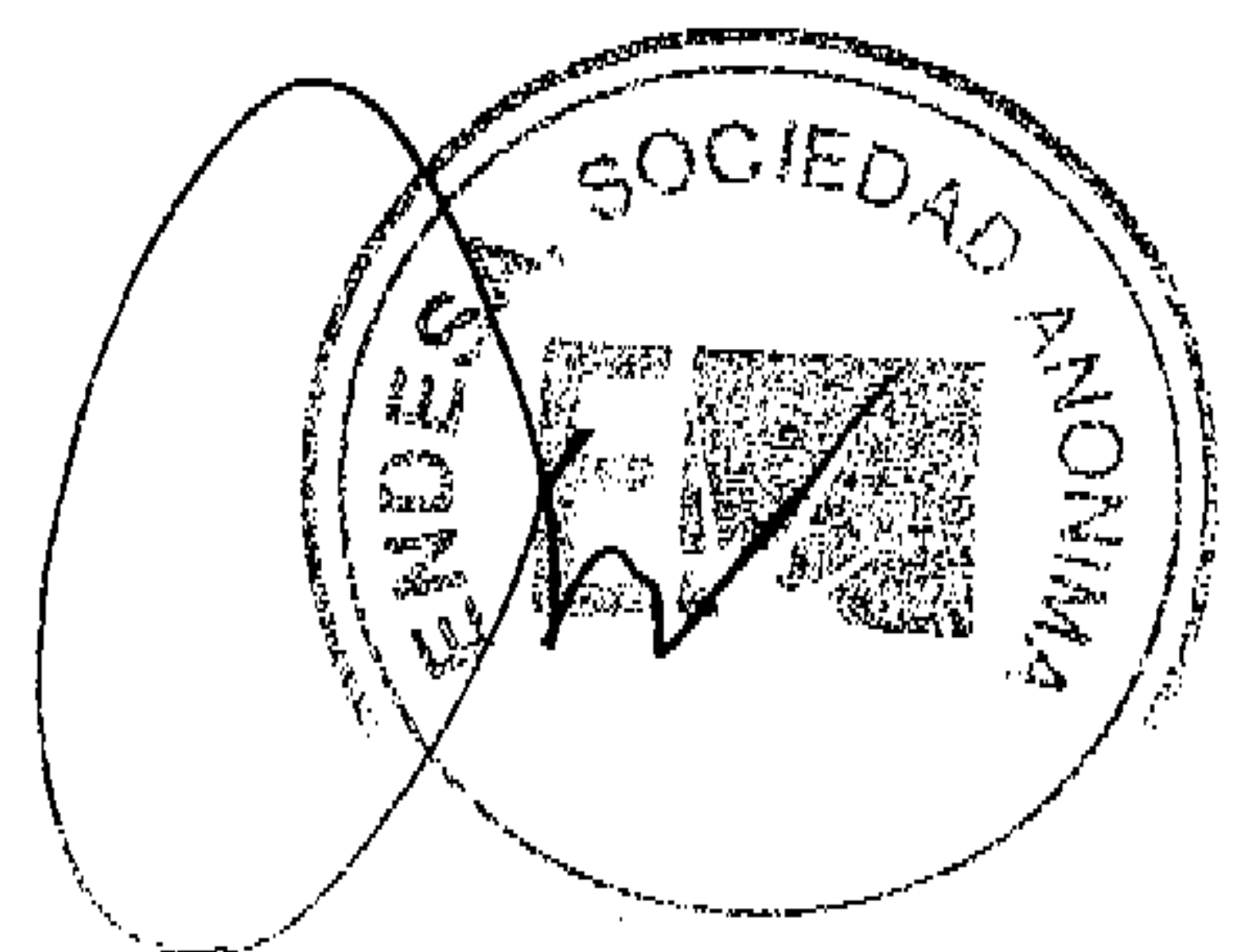
Millones de
Euros

	2004	2003
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	8.376	8.272
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reservas de revalorización	1.714	1.714
Reservas	3.309	3.298
Reserva legal	285	285
Reservas para acciones propias	0	17
Otras reservas	3.022	2.994
Diferencias por ajuste del capital a euros	2	2
Resultado de ejercicios anteriores	153	11
Remanente	153	11
Pérdidas y ganancias (beneficio)	841	882
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(288)	(280)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15	22
Diferencias positivas de cambio	15	22
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	396	379
Otras provisiones	396	379
ACREEDORES A LARGO PLAZO	11.231	11.506
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 12-a)	542	542
Obligaciones no convertibles	500	500
Otras deudas representadas en valores negociables	42	42
Deudas con entidades de crédito (Nota 12-b)	2.338	1.534
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12-c y 15)	8.323	9.398
Deudas con empresas del grupo	8.323	9.398
Otros acreedores	28	32
Otras deudas	0	3
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 13)	28	29
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.843	2.881
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 12-a)	464	1.024
Obligaciones no convertibles	0	750
Otras deudas representadas en valores negociables	446	250
Intereses de obligaciones y otros valores	18	24
Deudas con entidades de crédito (Nota 12-b)	99	128
Préstamos y otras deudas	77	102
Deudas por intereses	22	26
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12-c y 15)	1.874	1.327
Deudas con empresas del grupo	1.874	1.327
Acreedores comerciales	38	35
Deudas por compras o prestaciones de servicios	38	35
Otras deudas no comerciales	365	363
Administraciones Públicas	29	41
Otras deudas	327	314
Remuneraciones pendientes de pago	9	8
Provisiones para operaciones de tráfico	3	4
TOTAL PASIVO	22.861	23.060

Las Notas 1 a 20 incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2004.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



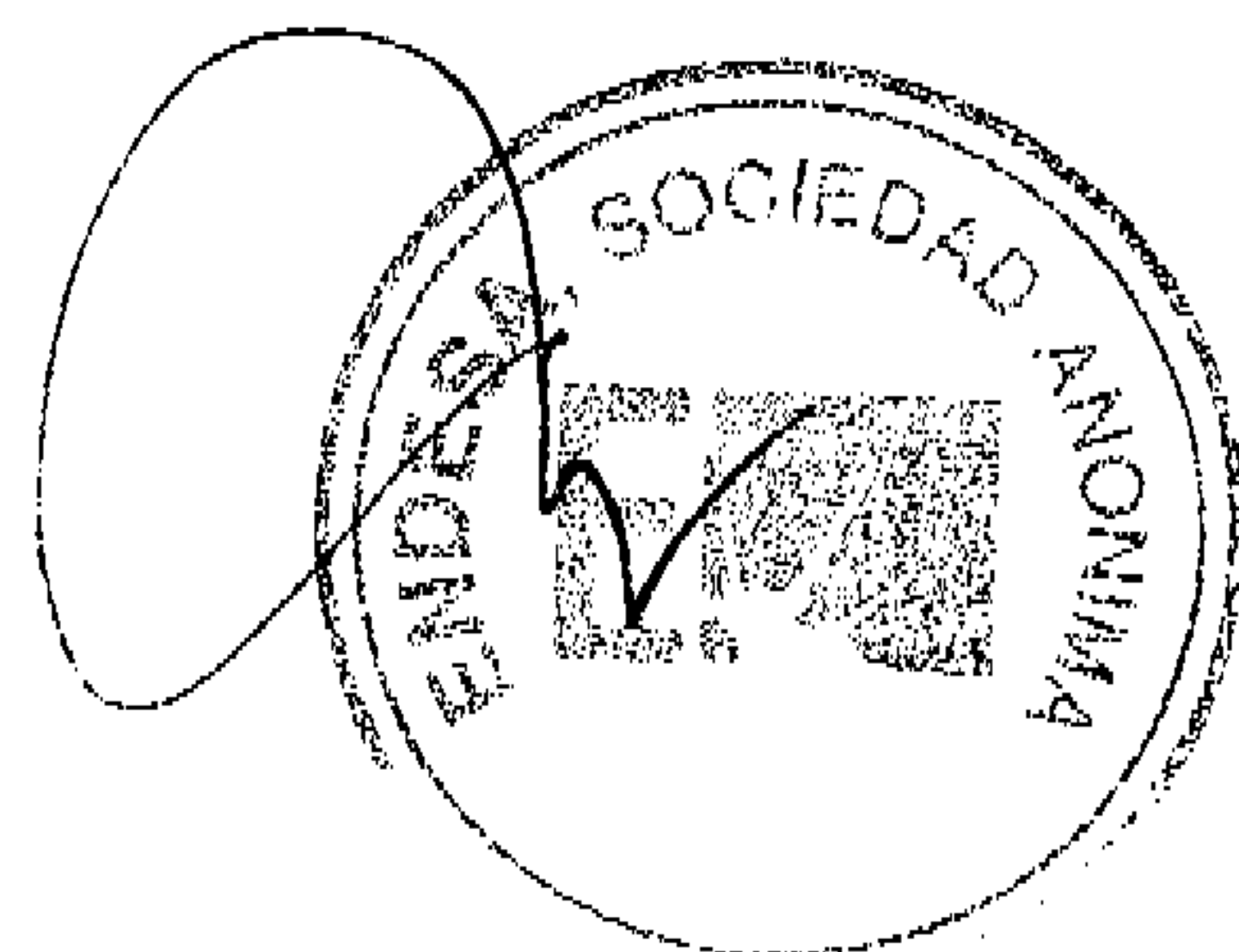
ENDESA, SOCIEDAD ANONIMA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

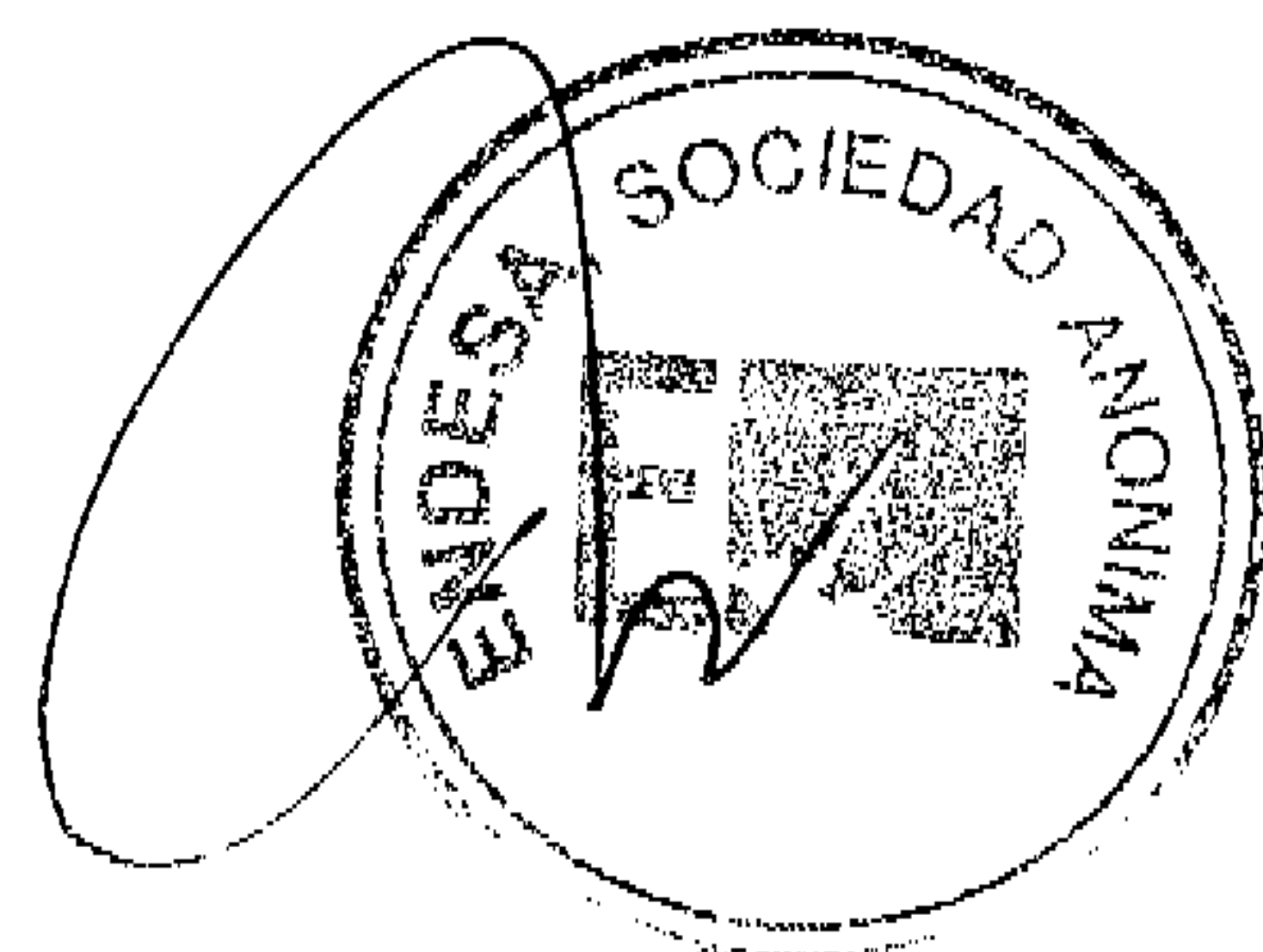
Millones de Euros

GASTOS	2004	2003	INGRESOS	2004	2003
Aprovisionamientos	10	121	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	231	304
Consumos de energía	10	118	Ventas	10	118
Otros gastos externos	0	3	Prestaciones de servicios	155	125
Gastos de personal	82	75	Retribución fija por transición a la competencia	66	61
Sueldos, salarios y asimilados	56	48	CTC Tecnológicos	66	61
Cargas sociales	26	27	Otros ingresos de explotación	9	9
Provisiones para amortizaciones de inmovilizado	30	16	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9	7
Gastos de explotación	99	103	Subvenciones	0	2
Servicios exteriores	83	89			
Tributos	(3)	0			
Otros gastos de gestión corriente	19	14			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	19	0	PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	2
Gastos financieros y gastos asimilados	605	595	Ingresos de participaciones en capital	929	1.011
Por deudas con empresas del grupo (Nota 15)	354	275	De empresas del grupo (Notas 7 y 15)	927	1.009
Por deudas con terceros y gastos asimilados	251	320	De empresas asociadas (Notas 7 y 15)	2	2
Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	2	0	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del		
Diferencias negativas de cambio (Nota 4-k)	1	6	activo inmovilizado	2	2
			De empresas asociadas (Nota 7)	1	1
			De empresas fuera del grupo	1	1
			Otros intereses e ingresos asimilados	22	35
			De empresas del grupo (Nota 7)	3	0
			Otros intereses	19	35
			Diferencias positivas de cambio	12	29
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	357	476	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	376	474	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material			Beneficio en enajenación del inmovilizado	0	206
cartera de control (Notas 7 y 16)	(420)	(191)	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones		
procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	8	propias (Notas 8 y 16)	16	14
Gastos extraordinarios (Nota 16)	72	125	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	42	55
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 16)	2	21	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 16)	3	25
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	407	337	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	783	811	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	(58)	(71)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	841	882	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las Notas 1 a 20 incluidas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004.



MEMORIA



1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

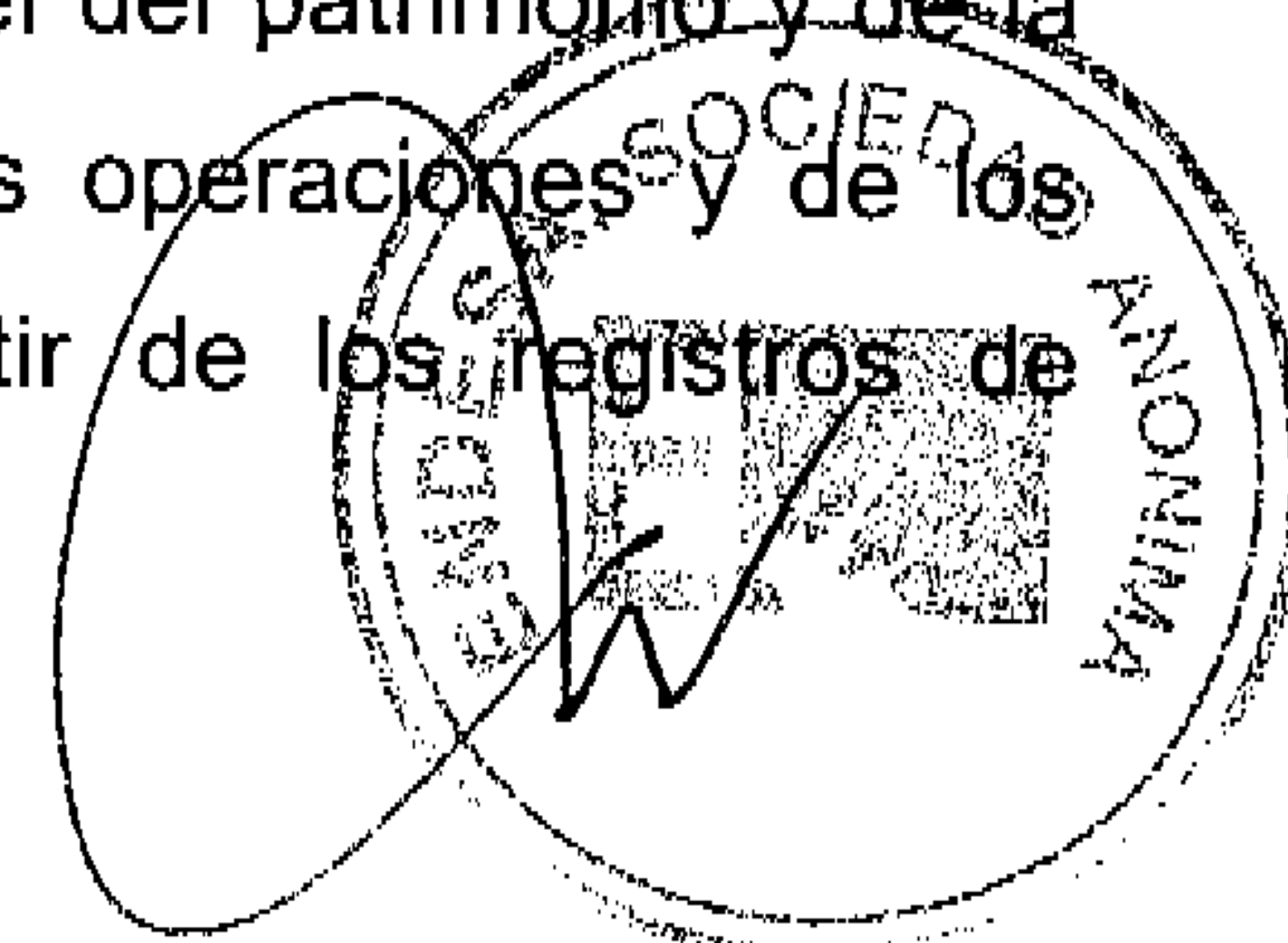
ENDESA, S.A. (en lo sucesivo ENDESA) se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira número 60. Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. La sociedad desarrollará, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

Como consecuencia del proceso de reordenación societaria y de la separación de actividades eléctricas para adaptarse a lo dispuesto por la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, la actividad de ENDESA durante el año 2004 se ha centrado fundamentalmente en la gestión y prestación de servicios a su grupo empresarial, constituido por las participaciones financieras enumeradas en estas Cuentas Anuales. Por ello, dado que no realiza directamente actividades eléctricas ni con incidencia medioambiental, no se presenta la información referente a la segregación de actividades, ni la información correspondiente a actividades medioambientales, la cual se incluye en las cuentas anuales consolidadas.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y en el Real Decreto 437/1998 de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico (en lo sucesivo P.G.C. del Sector Eléctrico). Las Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados y se han elaborado a partir de los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 2004 de la Sociedad.



Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2004.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2004, que formulará el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,7382 euros por acción, destinando el resto a remanente.

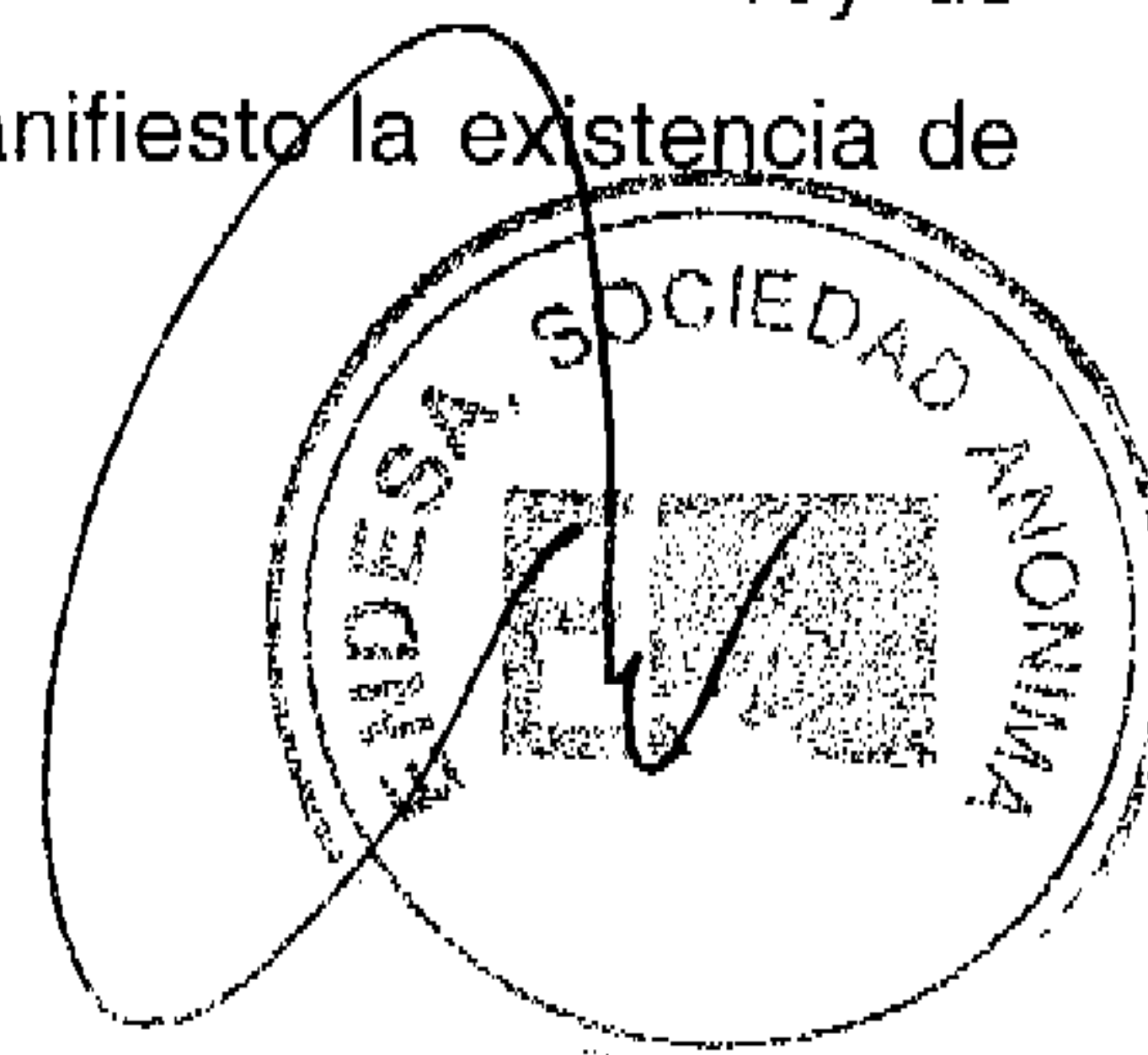
Bases de reparto	Millones de Euros
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	841
Remanente	153
Total	994

Distribución	Millones de Euros
A Dividendo (1)	781
A Remanente	213
Total	994

(1) Importe máximo a distribuir correspondiente a 0,7382 euros por acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).

El Consejo de Administración de ENDESA aprobó con fecha 26 de octubre de 2004, un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,272 euros por acción.

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



Estado Contable de Liquidez (período 1 de octubre de 2004 al 30 de septiembre de 2005)

	Millones de Euros
Disponible inicial al 1 de octubre de 2004:	
Caja y Bancos	0
Créditos disponibles	3.657
Aumentos de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	489
Por operaciones financieras	1.333
Disminuciones de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	256
Por operaciones financieras	747
Disponible final al 30 de septiembre de 2005	4.476
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 (0,272 euros por acción)	288

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio de 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el P.G.C. del Sector Eléctrico, han sido las siguientes:

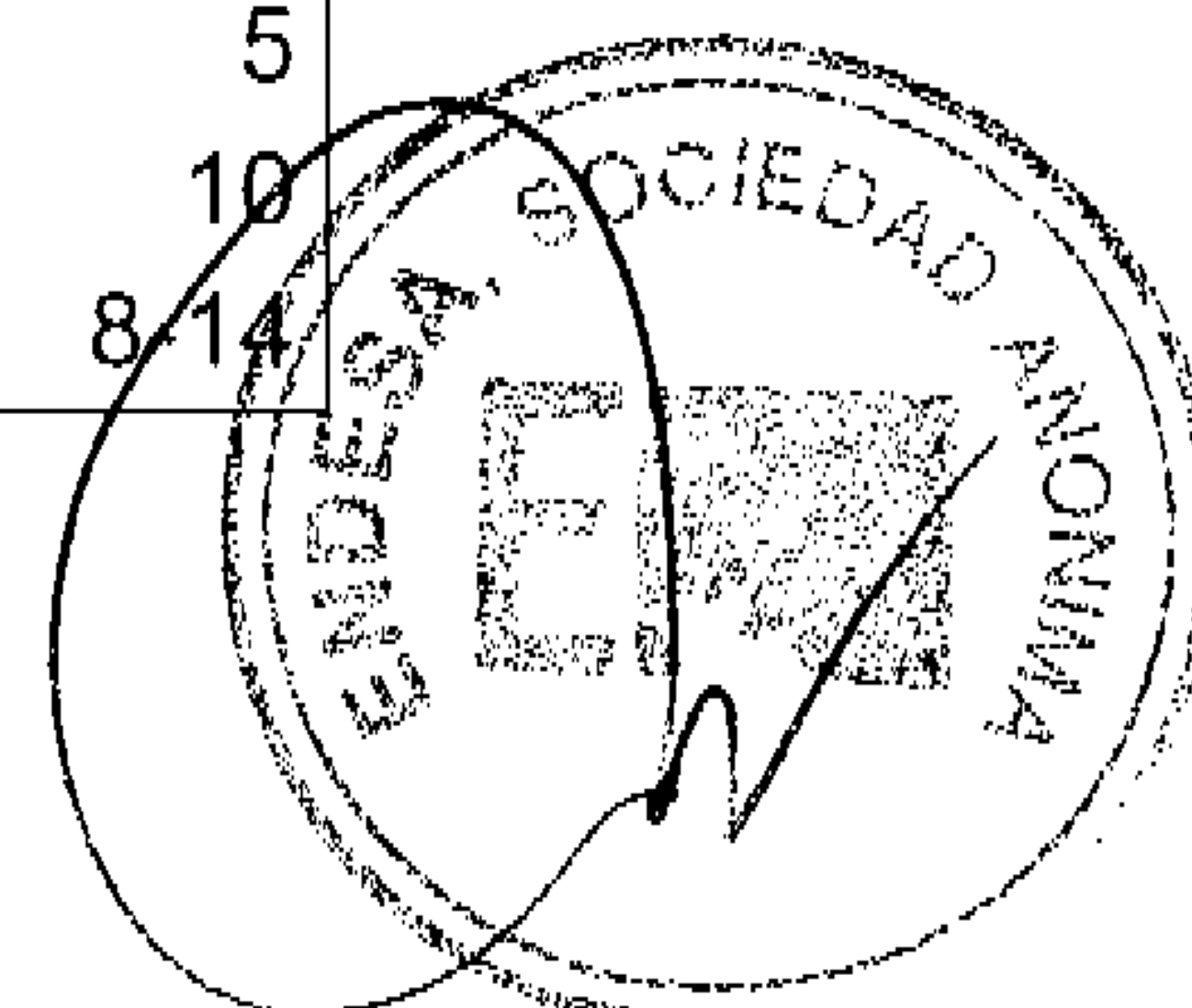
a) INMOVILIZADO INMATERIAL

Las patentes, marcas y 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, se halla valorado a precio de adquisición, amortizándose linealmente en función de los años de vida útil estimada de los activos que lo componen, según el siguiente detalle:

	Años vida útil estimada
Construcciones	50
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	8/14



c) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones en valores mobiliarios a corto o largo plazo, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, se contabilizan a su coste de adquisición, 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 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 7).

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 al 31 de diciembre de 2004 no reflejan los efectos que resultarían de aplicar en su totalidad criterios de consolidación (véase Nota 7-b).

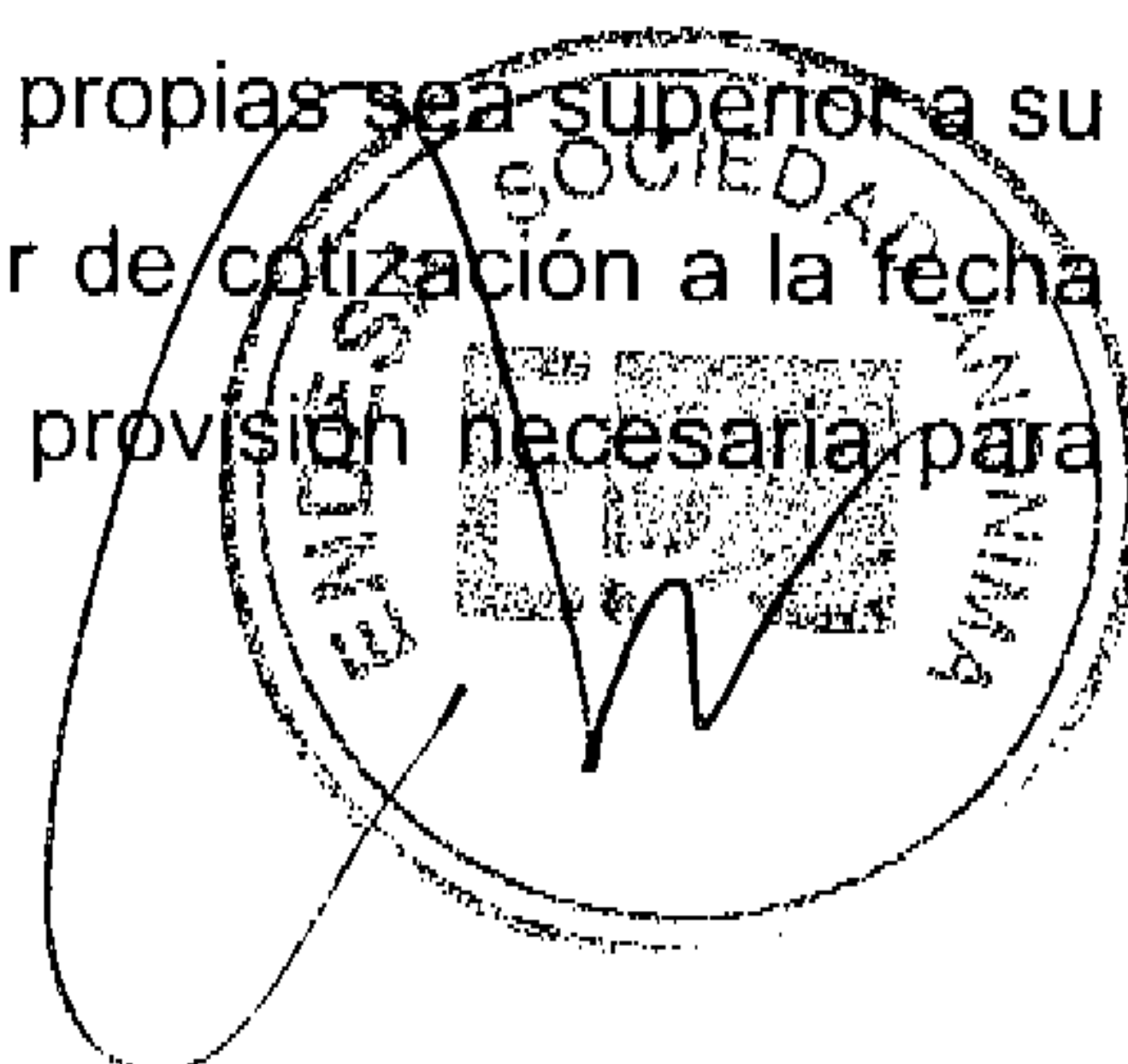
d) CRÉDITOS NO COMERCIALES

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado y se clasifican en función de su vencimiento, registrándose a corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo el resto. Los ingresos por intereses se imputan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

e) ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias, en caso de no existir ningún plan para su amortización, se valoran al coste de adquisición o por su valor teórico contable si éste fuese inferior, constituyéndose en su caso, una reserva indisponible por este concepto (véase Nota 8).

En el caso de que el coste de adquisición de las acciones propias sea superior a su valor de mercado, entendido como el menor entre el valor de cotización a la fecha de cierre del ejercicio y el medio del último trimestre, la provisión necesaria para



cubrir esta diferencia se dota contra el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El resto de la provisión que cubre la diferencia entre el importe inferior del coste o valor de mercado y el valor teórico contable, se dota contra las reservas de libre disposición (véase Nota 10).

f) RETRIBUCIÓN FIJA POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA

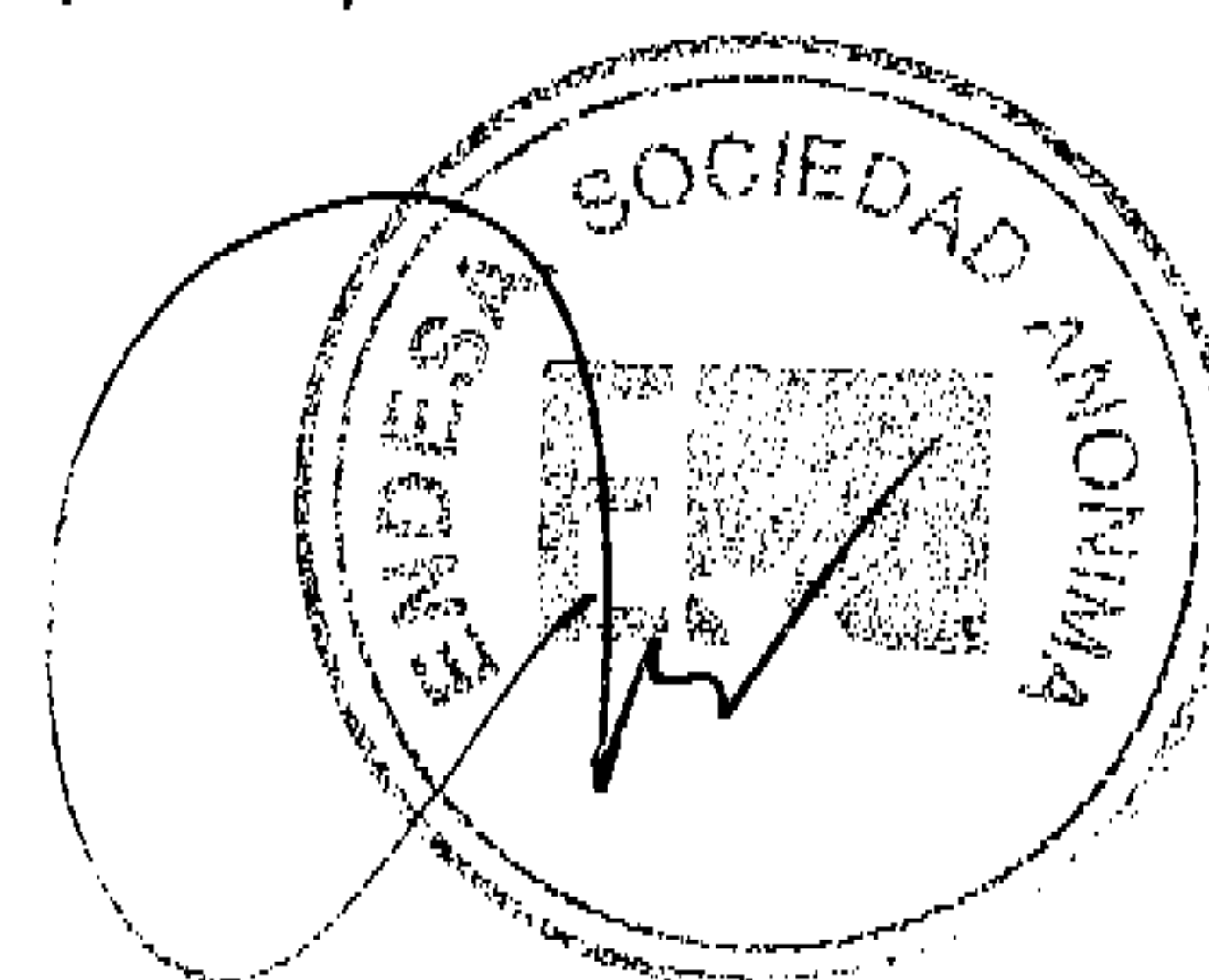
Regulación

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

Concepto

Para procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia, la Ley 54/1997 estableció en su Disposición Transitoria Sexta un plazo máximo de diez años desde la entrada en vigor de la Ley durante el cual se reconoce, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, la existencia de unos costes de transición al régimen mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997.

Estos costes son el resultado de comparar la retribución que habrían percibido las compañías por sus instalaciones de generación de acuerdo con el antiguo Marco Legal Estable, en el que se garantizaba la recuperación de las inversiones, costes de operación, mantenimiento, estructura y costes de combustible, así como la retribución a los capitales invertidos, con la corriente de ingresos actualizados que obtendrían en condiciones de mercado. Sobre esta diferencia se aplicó un factor de eficiencia del 32,5%, lineal para todas las empresas. Adicionalmente, se reconocieron unos costes para los stocks de carbón y una prima por el consumo de carbón nacional.



Importe máximo de la retribución fija

La Ley 54/1997 indicaba que el importe base global de la retribución fija, en valor a 31 de diciembre de 1997, no podría superar 11.951 millones de euros, reduciéndose este importe a 10.438 millones de euros en la legislación posterior.

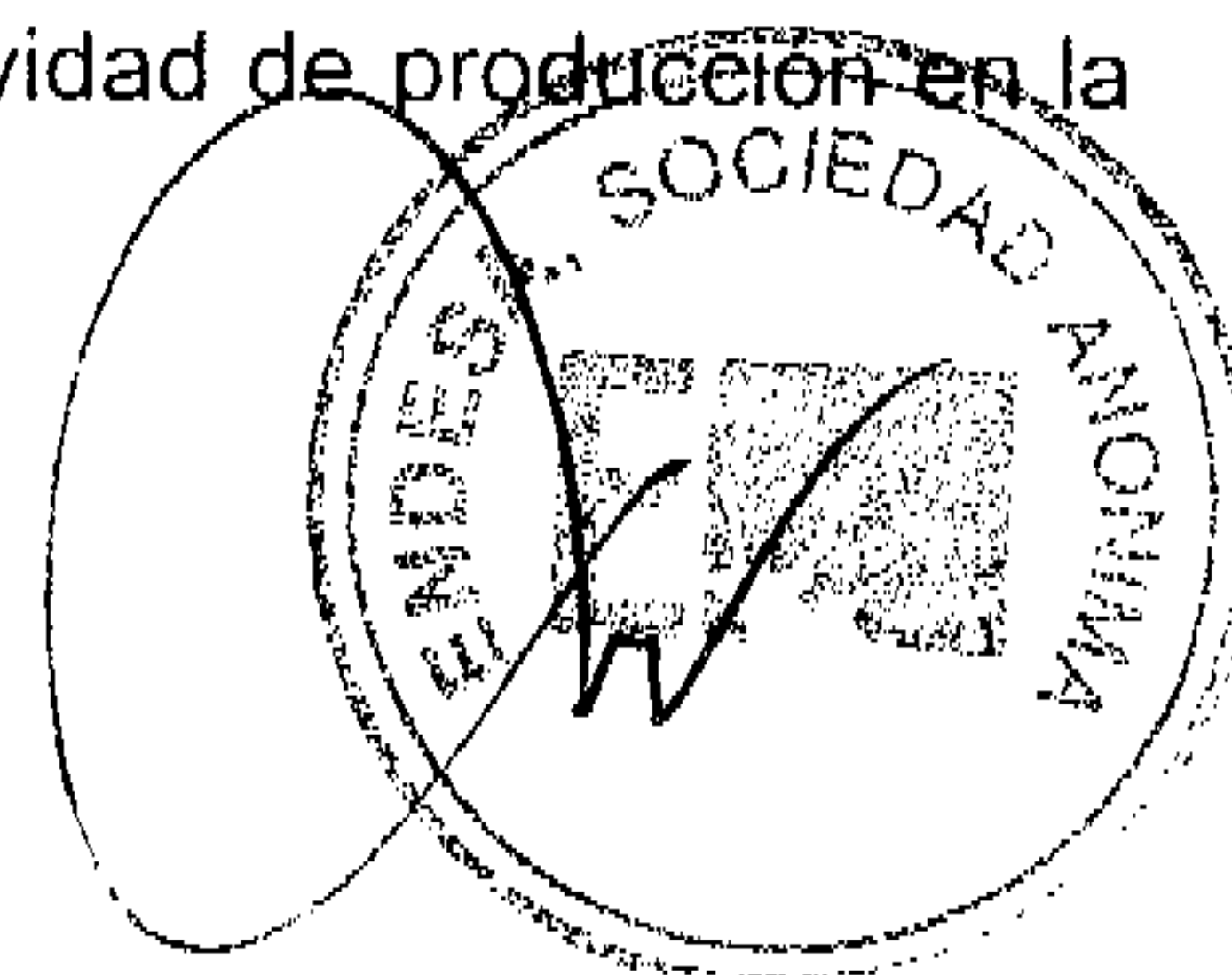
El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto precedente, se calculará mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente a 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del EURIBOR a 3 meses.

Este importe base global a 31 de diciembre de 1997 comprende los siguientes conceptos:

- 1) El importe máximo de la asignación por consumo de carbón autóctono, que asciende, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 1.775 millones de euros, destinado a aquellos grupos de generación que hayan efectivamente consumido carbón autóctono. Este importe incluye 296 millones de euros correspondientes al incentivo por tecnología GICC.
- 2) El importe máximo de los costes de transición a la competencia tecnológicos (CTC's) que ascienden en valor al 31 de diciembre de 1997 a 8.664 millones de euros.

Procedimiento y período de recuperación

La Ley 54/1997 estableció que las empresas titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997 percibirán durante el período transitorio 1998 – 2007 una retribución fija; que se define como la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las citadas empresas a través de la tarifa eléctrica y la retribución reconocida por la actividad de producción en la Ley del Sector Eléctrico.



Durante los ejercicios 1999 y 2000 estuvo en vigor el artículo 107 de la Ley 50/1998 que modificó el modo de percibir la retribución fija por tránsito a la competencia. La citada ley estableció que el 80% del importe total actualizado reconocido a cada sociedad, minorado por lo ya percibido, aplicando una reducción de un 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica, sin límite temporal. Asimismo, la citada ley establecía que el 20% restante de la retribución fija por tránsito a la competencia se recuperaría como estaba previsto inicialmente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos de la tarifa eléctrica por las sociedades y los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica antes mencionado.

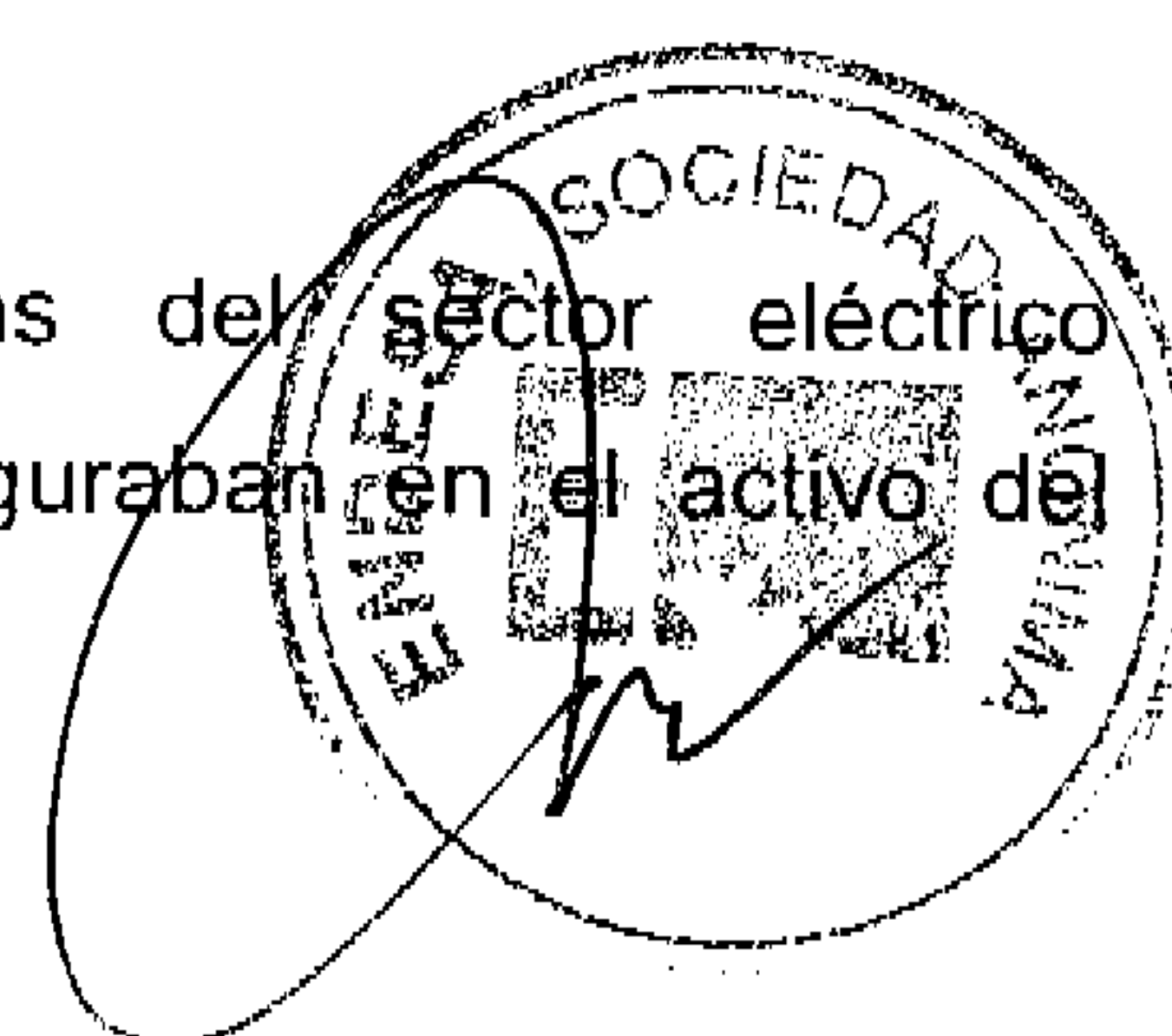
El Real Decreto Ley 2/2001 eliminó la asignación del 4,5%, volviendo a tener la totalidad de los CTC's tecnológicos la consideración de un importe máximo a recuperar por el sistema de diferencias previamente establecido, con un horizonte temporal definido que se ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2010.

Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro por kwh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.

Tratamiento contable

La retribución fija se destina contablemente a cubrir, por el orden que se indica, los siguientes conceptos:

- 1) Exceso del valor contable de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el valor de mercado, calculado como el valor que previsiblemente recuperarán las sociedades mediante la generación de ingresos, deducidos los costes y gastos necesarios para conseguirlos, descontados con la tasa de descuento determinada para el cálculo del importe global máximo de la retribución fija por tránsito a la competencia.
- 2) Diferencias de cambio y periodificaciones propias del sector eléctrico consecuencia del anterior sistema regulatorio que figuraban en el activo del balance al 31 de diciembre de 1997.



- 3) Dotar las provisiones para riesgos y gastos necesarios correspondientes a planes de reestructuración a incurrir en ejercicios futuros como consecuencia del tránsito a la libre competencia de las empresas del sector eléctrico.

Los importes de los conceptos señalados anteriormente se amortizan en función del porcentaje de cobros de retribución fija del año, sobre el total de CTC's previstos, aplicando como mínimo el porcentaje de la senda de recuperación prevista.

Los ingresos por CTC's se contabilizan a partir del año 2001 en función del derecho de cobro generado anualmente, de acuerdo con el sistema de liquidación por diferencias.

g) COMPROMISOS PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

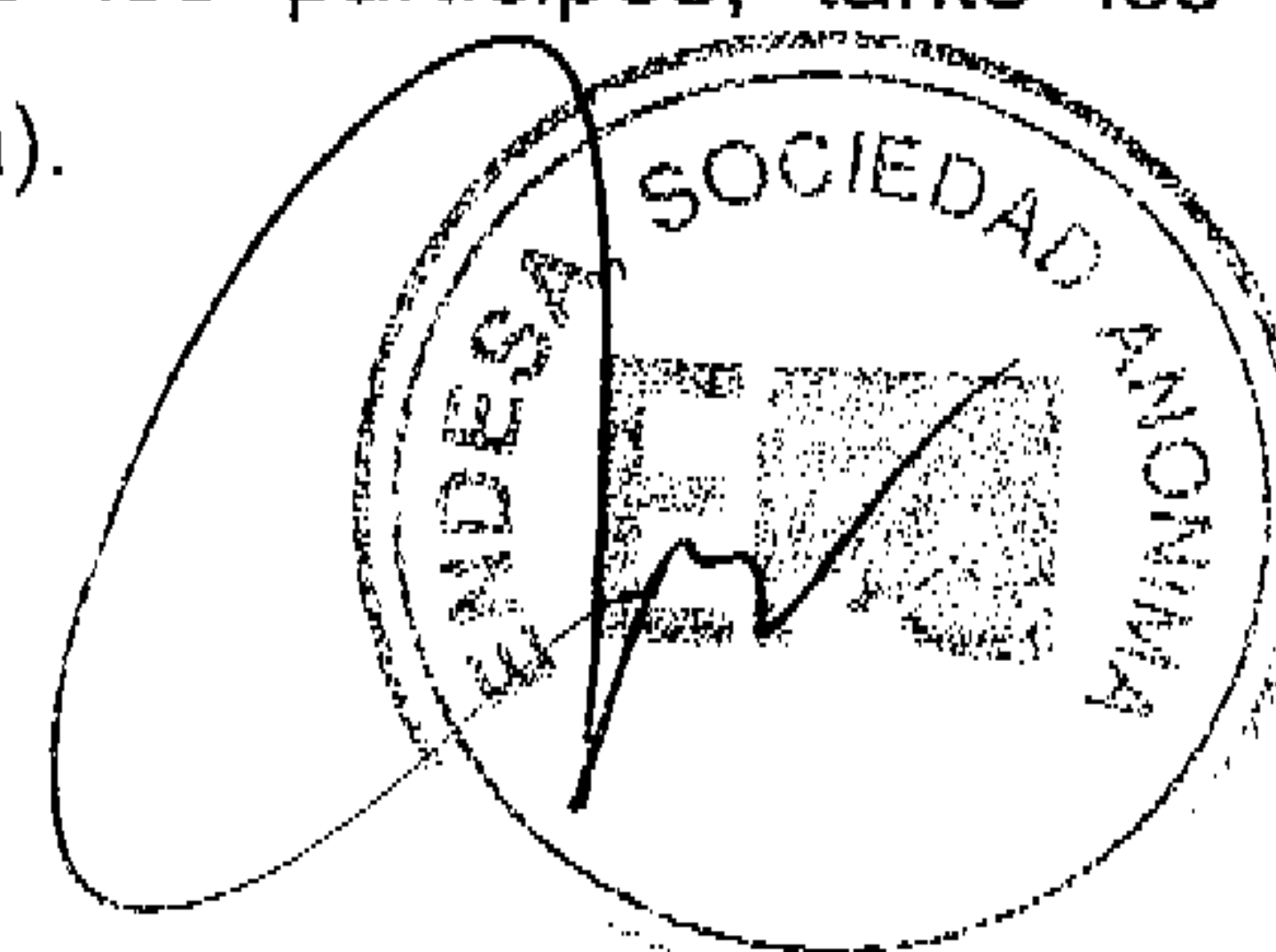
Plan de Pensiones de Empleo de Endesa, S.A.

El Plan de Pensiones de Empleo de Endesa, S.A. surgido de la transformación y disolución de la Mutualidad de Previsión Social de los Trabajadores de ENDESA, se formalizó el 29 de diciembre de 2000 y se instrumentó mediante su incorporación en "Endesa Previsión Social, Fondo de Pensiones", estando formado por dos subplanes.

- Subplan de prestación definida:

Está integrado por todos aquellos trabajadores que pertenecían a la plantilla de ENDESA con anterioridad a 1 de enero de 1997 y los que eran beneficiarios de la Mutualidad al 31 de marzo de 2000.

Es un subplan que está instrumentado en su totalidad mediante pólizas de seguros. Dicho aseguramiento comprende la totalidad de las prestaciones de los beneficiarios y la prestación de jubilación de los partícipes, tanto los servicios pasados como los futuros (véase Nota 7-a).



– Subplan de aportación definida:

Está integrado por aquellos trabajadores de ENDESA que hubieran adquirido la condición de fijos en la misma, desde el 1 de enero de 1997. Dentro del subplan hay tres colectivos, en función de la fecha de entrada.

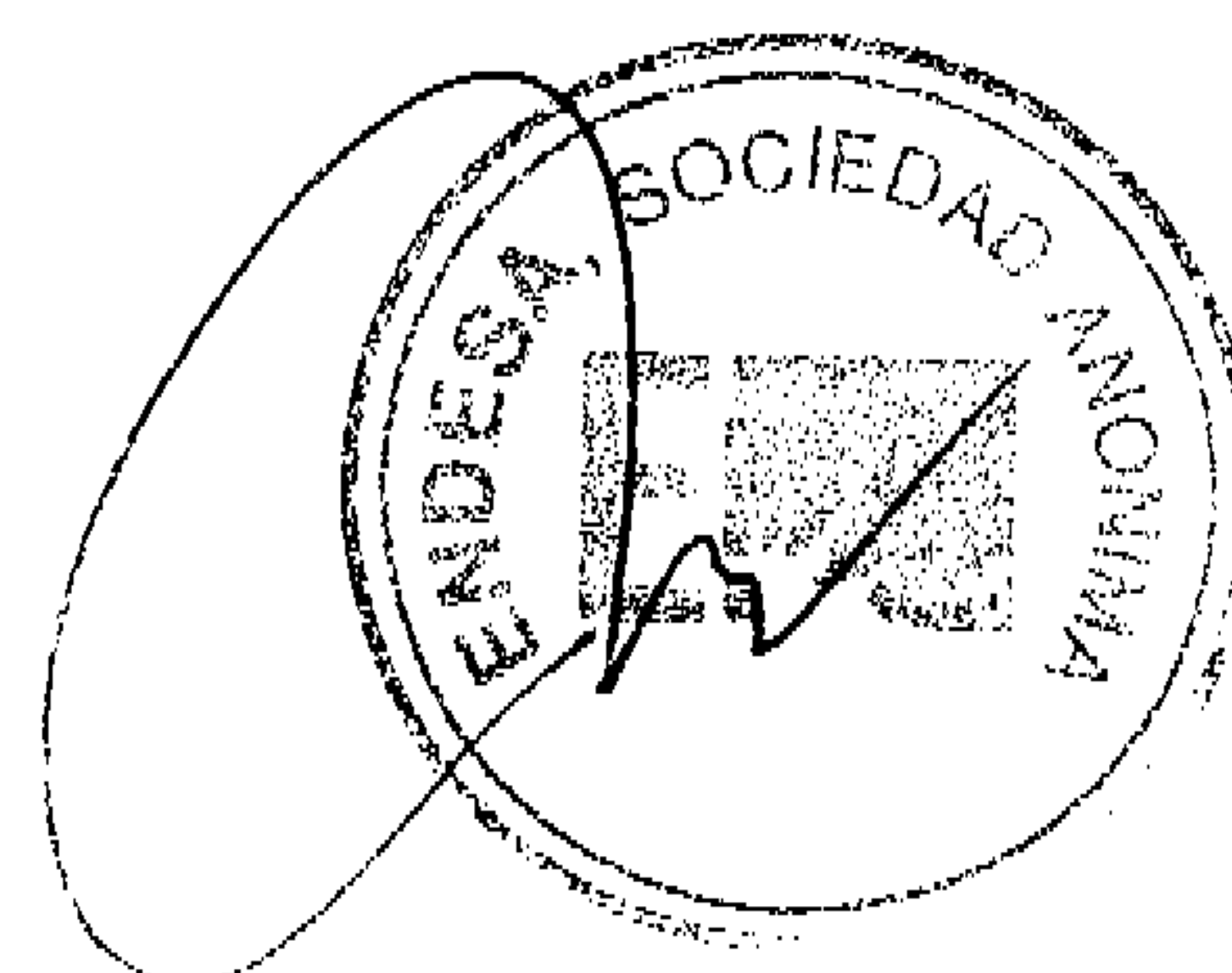
El 11 de junio de 2002 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones aprobó el Plan de Reequilibrio del Plan de Pensiones.

No obstante lo anterior, en acuerdo adoptado por la Comisión de Control del Plan de Pensiones de Empleo de Endesa, S.A., de fecha 22 de diciembre de 2004, se decidió la terminación y liquidación de dicho Plan con efectos del día 1 de enero de 2005 para sin solución de continuidad transferir todos sus elementos personales y patrimoniales al "Plan de los Empleados del Grupo Endesa" formalizado con fecha 30 de diciembre de 2004, e integrado en "Ibercaja, Colectivo 6, Fondo de Pensiones".

Los riesgos de fallecimiento y de invalidez de los trabajadores, se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros.

La legislación establece la obligación de externalizar los compromisos por pensiones devengados, habiendo cumplido ENDESA con dicha normativa, ya que la totalidad de las obligaciones por pensiones se encuentran externalizadas a 31 de diciembre de 2004, no existiendo por lo tanto provisión por dicho concepto.

A partir de su externalización, las aportaciones anuales a los correspondientes planes de pensiones se realizan directamente con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las aportaciones realizadas por este concepto en el año 2004 han sido 7 millones de euros.



h) 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 (véase Nota 11).

Dentro de estas provisiones se incluyen los importes correspondientes al coste estimado de los expedientes de regulación de empleo aprobados, que fueron dotados con cargo a "Gastos diferidos por transición a la competencia".

Dichos planes posibilitan el acceso a la prejubilación. Los planes garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de la prejubilación, y en algunos casos una pensión vitalicia una vez alcanzada la jubilación anticipada, por las mermas en la pensión pública.

Actualmente existen dos tipos de expedientes vigentes:

- 1) Expedientes de regulación de empleo aprobados con anterioridad al proceso de reordenación societaria de 1999.

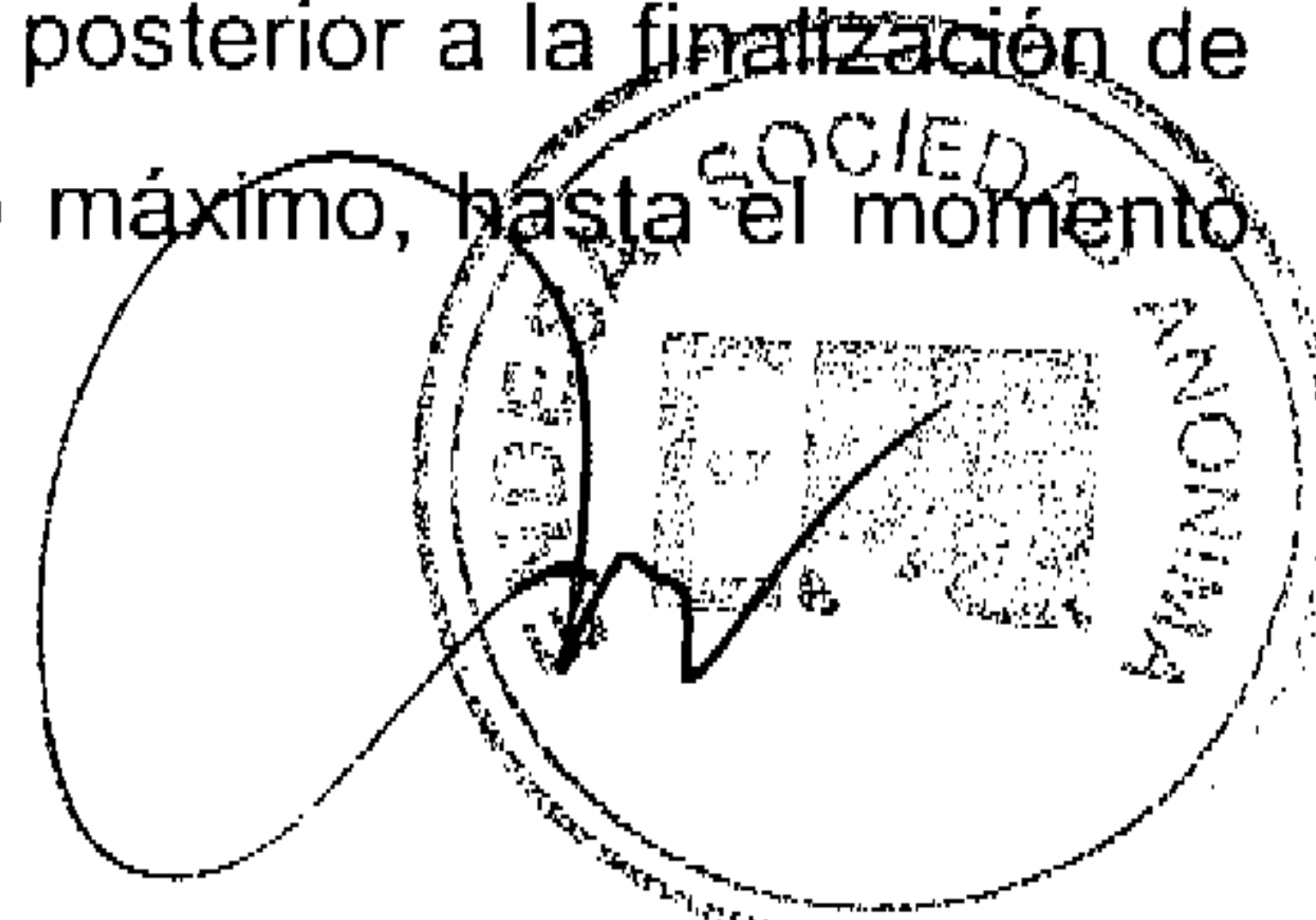
Los trabajadores tienen derecho a acogerse en función del expediente aprobado en cada empresa, entre los 50 y 55 años, durante el período de 1998 – 2005.

- 2) Plan voluntario de salidas aprobado en 2000.

Los trabajadores tienen derecho acogerse a los 60 años, siempre que hayan cumplido 50 años antes del 31 de diciembre de 2005 y reúnan en esta fecha al menos 10 años de antigüedad.

Las condiciones económicas aplicables a los trabajadores que se acojan a dichos planes son básicamente, las siguientes:

La empresa garantiza al empleado, desde el momento de la extinción de su contrato y hasta la primera fecha de jubilación posible posterior a la finalización de las prestaciones contributivas por desempleo y, como máximo, hasta el momento



en el que el afectado que cumpliendo la edad de jubilación cause el derecho, una indemnización en función de su última retribución anual, revisable en función del IPC.

De las cuantías resultantes se deducirán las prestaciones y subsidios derivados de la situación de desempleo como cualesquiera otras ayudas oficiales a la prejubilación que se perciban con anterioridad a la situación de jubilado.

ENDESA ha realizado una estimación actuarial de la provisión necesaria para estos compromisos bajos los siguientes supuestos: tabla de mortalidad GRM/F-95 y tipo de interés técnico del 4% (véase Nota 11).

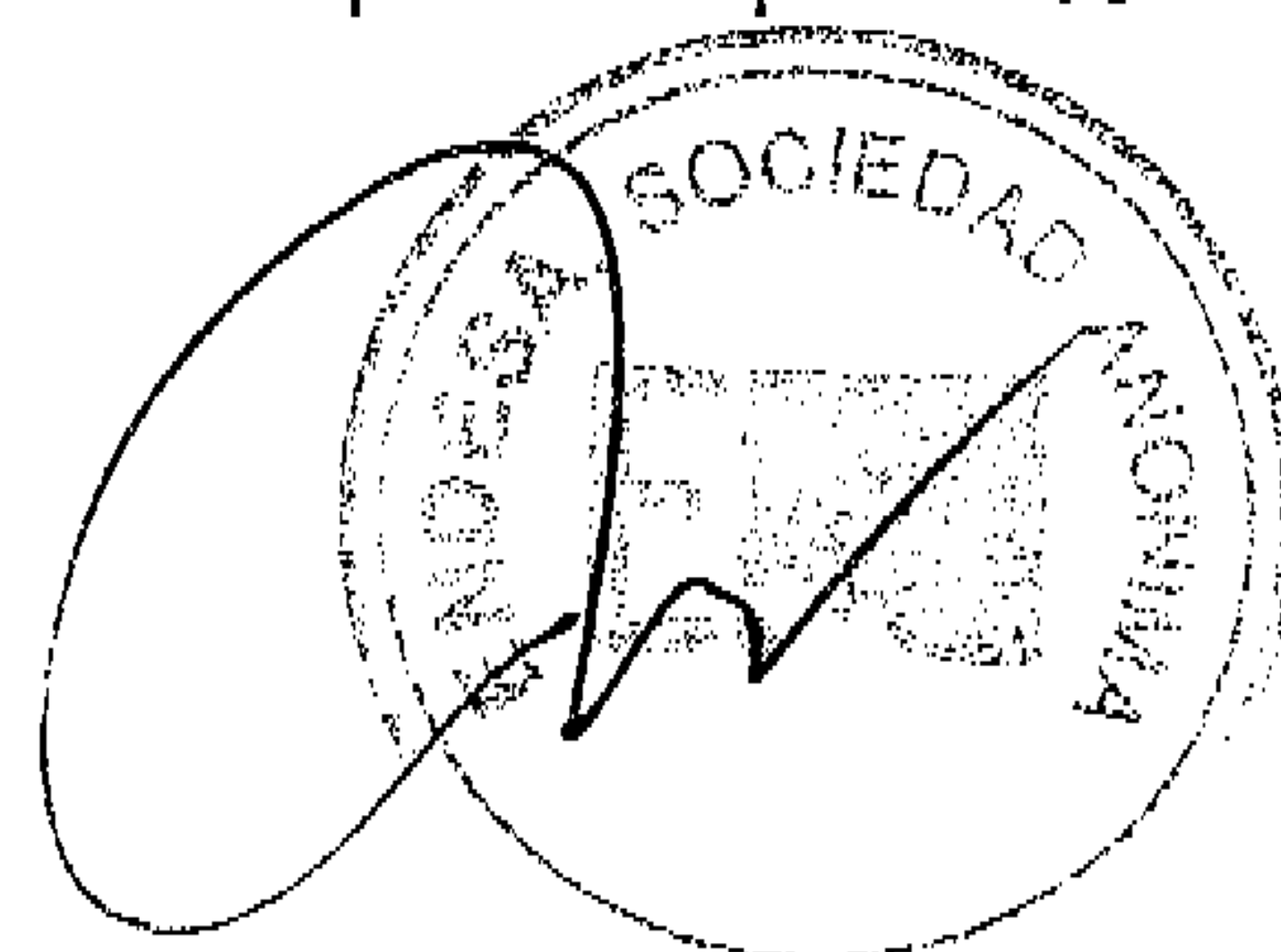
i) DEUDAS

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.

j) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta. El efecto impositivo de las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal se registra en las cuentas de Impuesto sobre beneficio anticipado y de Impuesto sobre beneficio diferido, según su naturaleza.

ENDESA tributa en régimen de consolidación en un Grupo Fiscal, del cual la Sociedad es cabecera, formado por aquellas sociedades que cumplen los requisitos legales para ello.



k) 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 a dicha fecha, excepto en aquellas operaciones en las que, a su vencimiento, el tipo de cambio está contratado, que se registran al tipo de cambio fijado.

Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada débito o crédito se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. A estos efectos, se agrupan aquellas monedas que, aun siendo distintas, gocen de convertibilidad oficial en España.

- Las diferencias negativas de cada grupo y las positivas realizadas o que compensan diferencias negativas del propio año o de años anteriores, se imputan a resultados.
- Las diferencias positivas no realizadas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento en que se realizan.

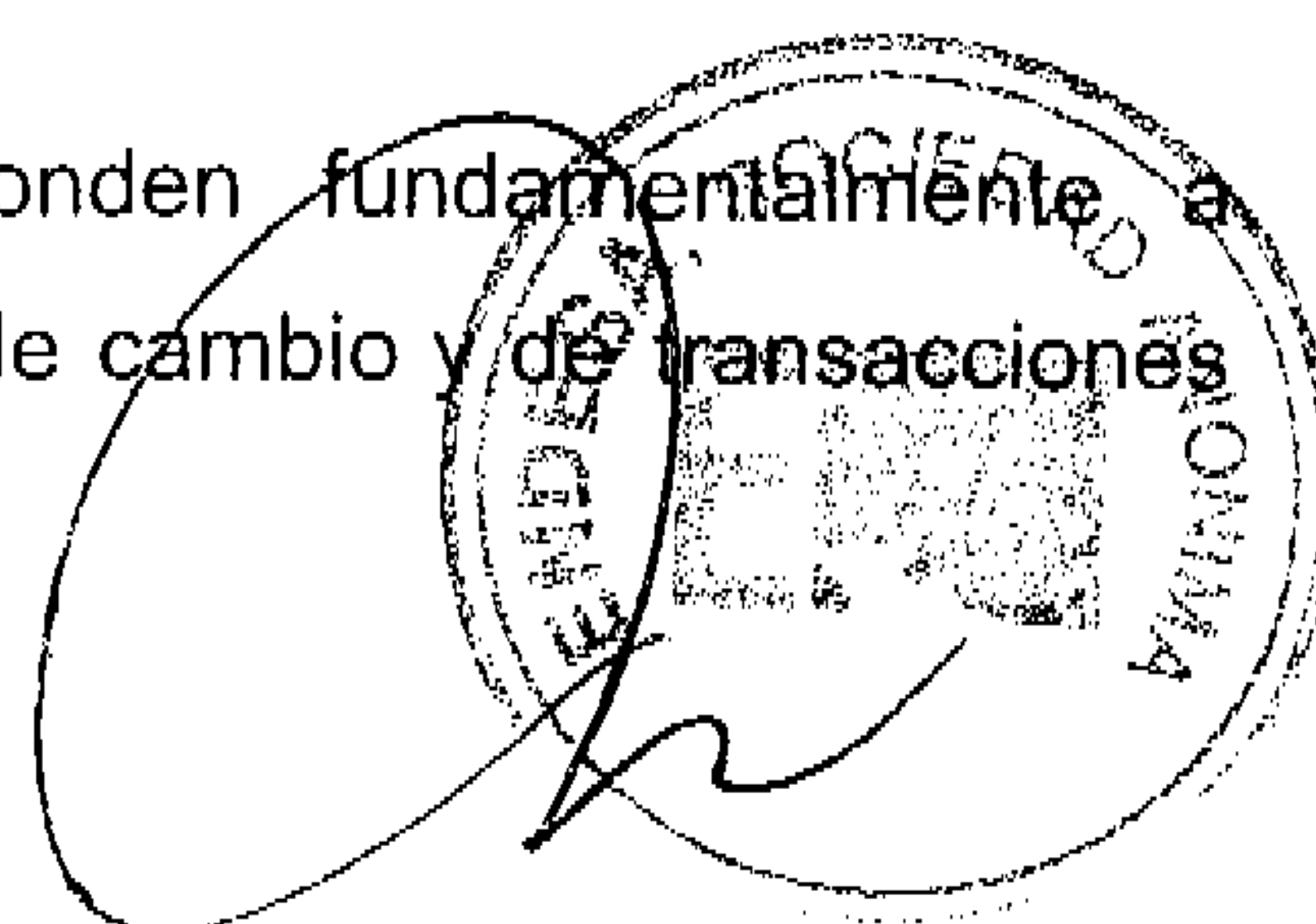
l) INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en base al principio de devengo.

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.

m) DERIVADOS FINANCIEROS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados mantenidos por ENDESA corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio y de transacciones



de energía en distintos mercados, teniendo por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o de mercado de las operaciones realizadas por diversas Sociedades del Grupo.

Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio de correlación de ingresos y gastos.

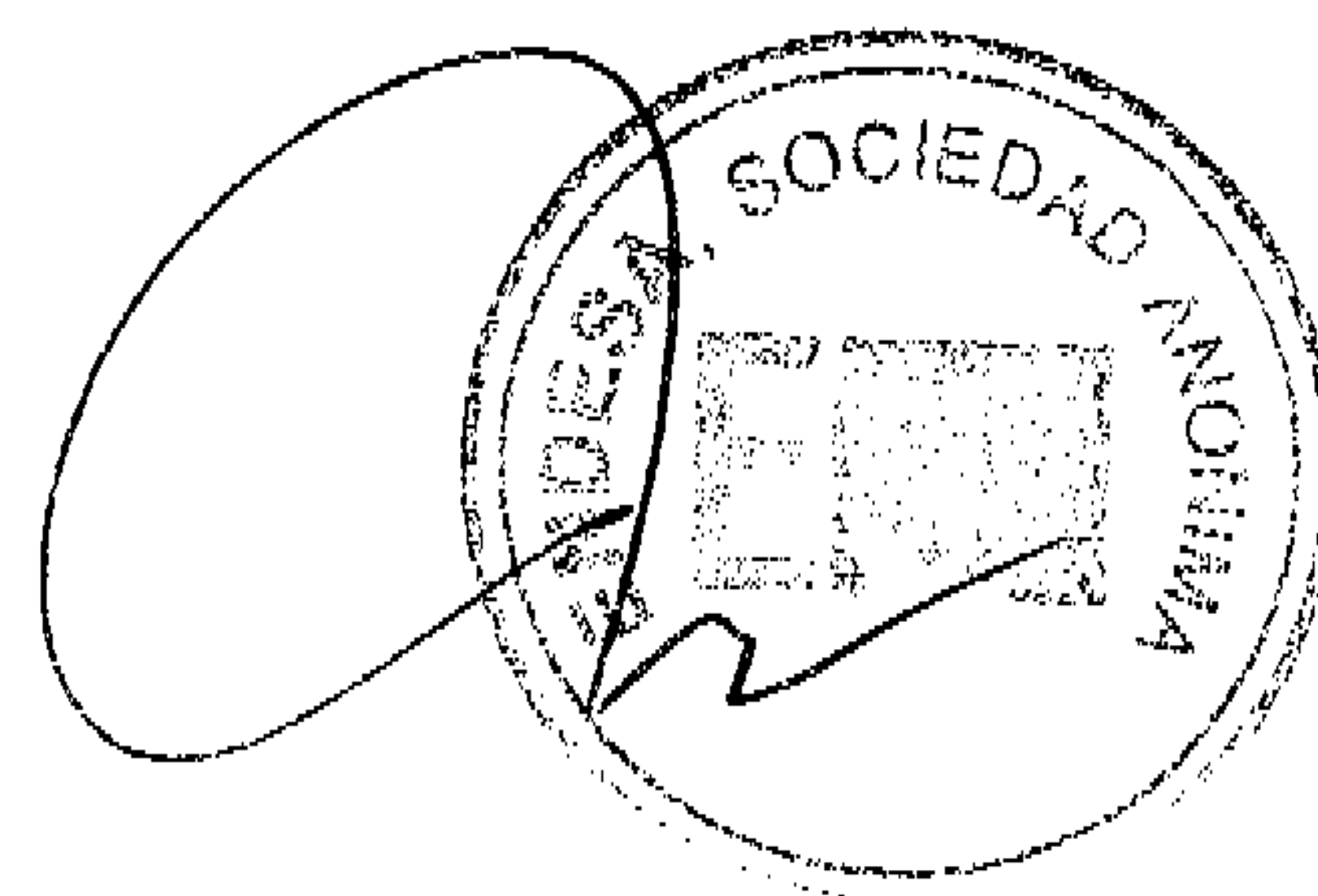
La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

Las diferencias de cambio producidas a lo largo del ejercicio, así como las diferencias de valoración al cierre del ejercicio, se registran de acuerdo con lo indicado en el apartado k) de esta Nota.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2004 de este capítulo, ha sido el siguiente:

Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-2003	Inversiones y dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Aumentos o disminuciones por transferencias o traspasos	Saldo al 31-12-2004
INMOVILIZADO INMATERIAL					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12				12
Aplicaciones informáticas (Nota 15)	22	11			33
Total	34	11	0	0	45
FONDO DE AMORTIZACIÓN					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(6)	(2)			(8)
Aplicaciones informáticas	(7)	(4)			(11)
Total	(13)	(6)	0	0	(19)



6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

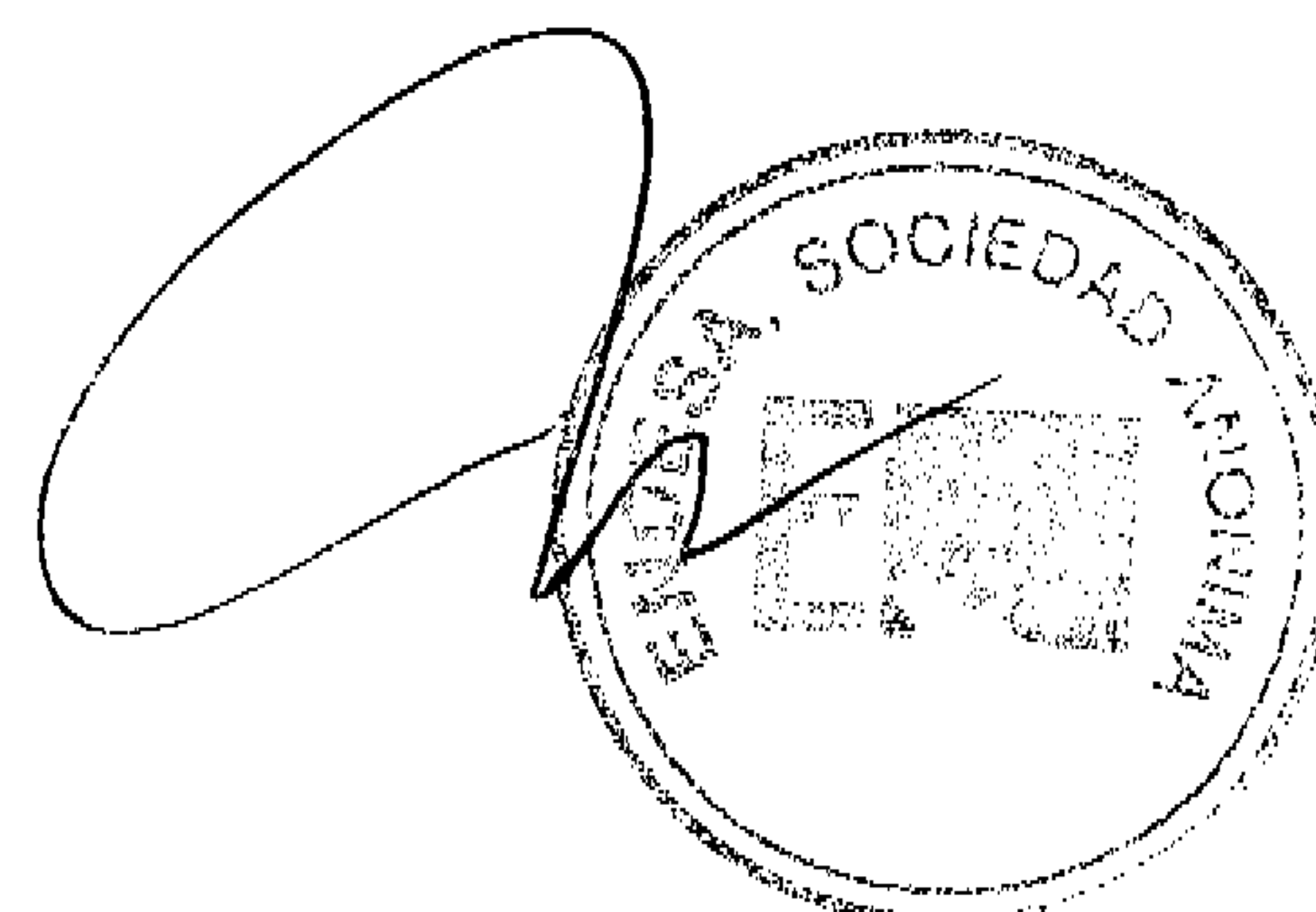
El movimiento en el año 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros				
	Saldo al 31-12-2003	Inversiones y Dotaciones	Aumentos o disminuciones reducciones	Salidas bajas o traspasos	Saldo al 31-12-2004
INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y construcciones	5				5
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14				14
Total	19	0	0	0	19
FONDO DE AMORTIZACIÓN					
Otras amortizaciones	(7)	(1)	0	0	(8)
Total	(7)	(1)	0	0	(8)

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento durante el ejercicio 2004 en las cuentas de inmovilizaciones financieras, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros				
	Saldo al 31-12-2003	Entradas y dotaciones	Bajas o reducciones	Traspasos y aplicaciones	Saldo al 31-12-2004
Participaciones en empresas del grupo	22.040				22.040
Créditos a empresas del grupo (Nota 15)	3				3
Participaciones en empresas asociadas	9				9
Cartera de valores a largo plazo	2	1			3
Otros créditos	30	7			37
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124	8	(16)		116
Provisiones (Nota 16)	(1.950)	(2)	420		(1.532)
Administraciones Públicas (Nota 13)	954	47	(190)	(39)	772
Total	21.212	61	214	(39)	21.448



En el ejercicio 2004 el movimiento de inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

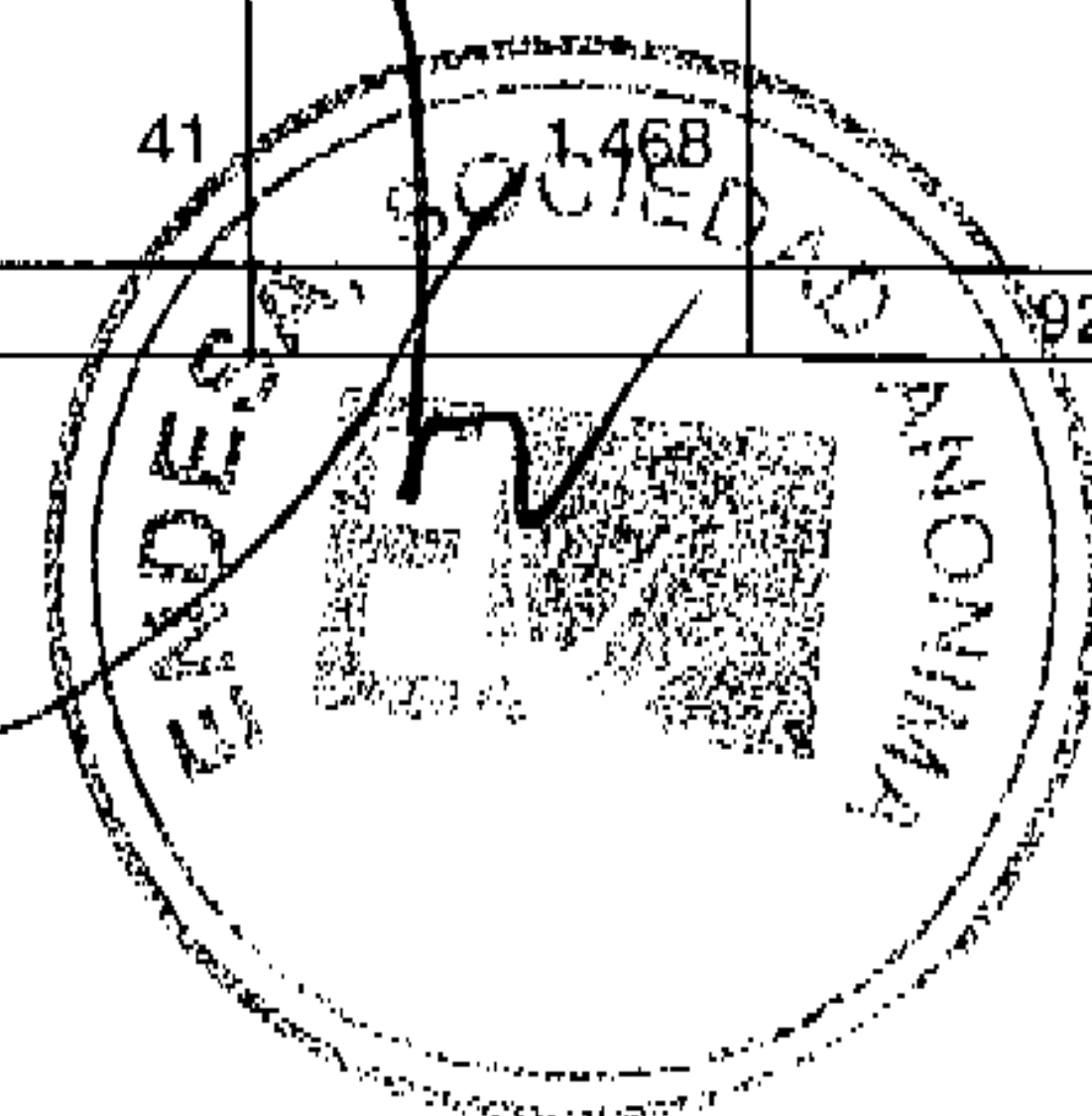
	Millones de Euros		
	Saldo	Variación	Saldo
	31-12-2003		31-12-2004
Créditos a empresas del grupo (Nota 15)	790	(287)	503
Créditos a empresas asociadas (Nota 15)	1		1
Cartera de valores a corto plazo	1		1
Provisiones	(1)		(1)
Total	791	(287)	504

A continuación se incluye el detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, junto con los datos relativos a estas sociedades en esta fecha.

Empresas del grupo:

Sociedad Domicilio	Actividad	% Particip. directa	Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Resultados		Coste neto en libros	Dividendos recibidos
					Ejercicio 2004	Extraordinarios		
					ENDESA ENERGÍA, S.A. – Madrid (1)	Comercialización de todo tipo de productos energéticos		
ENDESA GENERACIÓN, S.A. – Sevilla (1)	Generación de energía eléctrica	100,00	1.882	2.325	557	(127)	3.764	385
ENDESA RED, S.A. – Barcelona (1)	Distribución de energía eléctrica	100,00	730	940	297	14	1.460	174
INTERNACIONAL ENDESA, BV - Holanda	Gestión de financiación internacional	100,00	15	5	59		18	
ESA SERVICIOS, S.L. – Madrid	Prestación de servicios	100,00	85	3	7		95	4
ENDESA INTERNACIONAL, S.A. – Madrid (1)	Actividad internacional Grupo Endesa	100,00	2.931	(584)	270	108	2.617	
ENDESA DIVERSIFICACIÓN, S.A. – Madrid (1)	Sociedad de Cartera	100,00	455	(225)	109	139	339	
ENDESA NET FACTORY, S.L.U. – Madrid (1)	Desarrollo de negocios relacionados con las nuevas tecnologías	100,00	8	(12)	(14)	(11)	0	
ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES, S.A. – Madrid	Gestión de financiación filiales	100,00	4.621	4.513	204		9.242	181
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA, S.L.U. - Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	100,00	20		1		20	
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA, S.L. SOCIEDAD COMANDITARIA - Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	94,45	1.567	(43)	51		1.480	49
ENDESA EUROPA, S.L.U. Madrid (1)	Desarrollo de negocios eléctricos en Europa	100,00	367	1.133	155	41	1.468	
TOTAL								927

(1) Datos de la filial correspondiente a sus estados financieros consolidados.



Adicionalmente ENDESA posee el 100% de participación en Endesa Capital, S.A. Sociedad de Gestión de Activos de Generación, Sociedad de Gestión de Activos de Distribución, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, Apamea 2000 y Nubia 2000, sociedades que no tienen actividad y cuyo valor contable es inferior a 1 millón de euros.

Empresas asociadas:

Millones de Euros								
Sociedad Domicilio	Actividad	% Particip. Directa	Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Resultados		Coste neto en libros	Dividendos Recibidos
					Ejercicio 2004	Extraor- dinarios		
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. (REE) - Madrid (1)	Transporte de energía eléctrica	3,00	271	493	132	(1)	9	2
INTERBOLSA, S.A. - Madrid	Intermediación financiera	20,00	0,06	N/D	N/D	N/D	0,003	
PROYECTO ALMERÍA MEDITERRÁNEO - (Almería)	Actividad de diversificación	45,00	N/D	N/D	N/D	N/D	0,2	
TOTAL								2

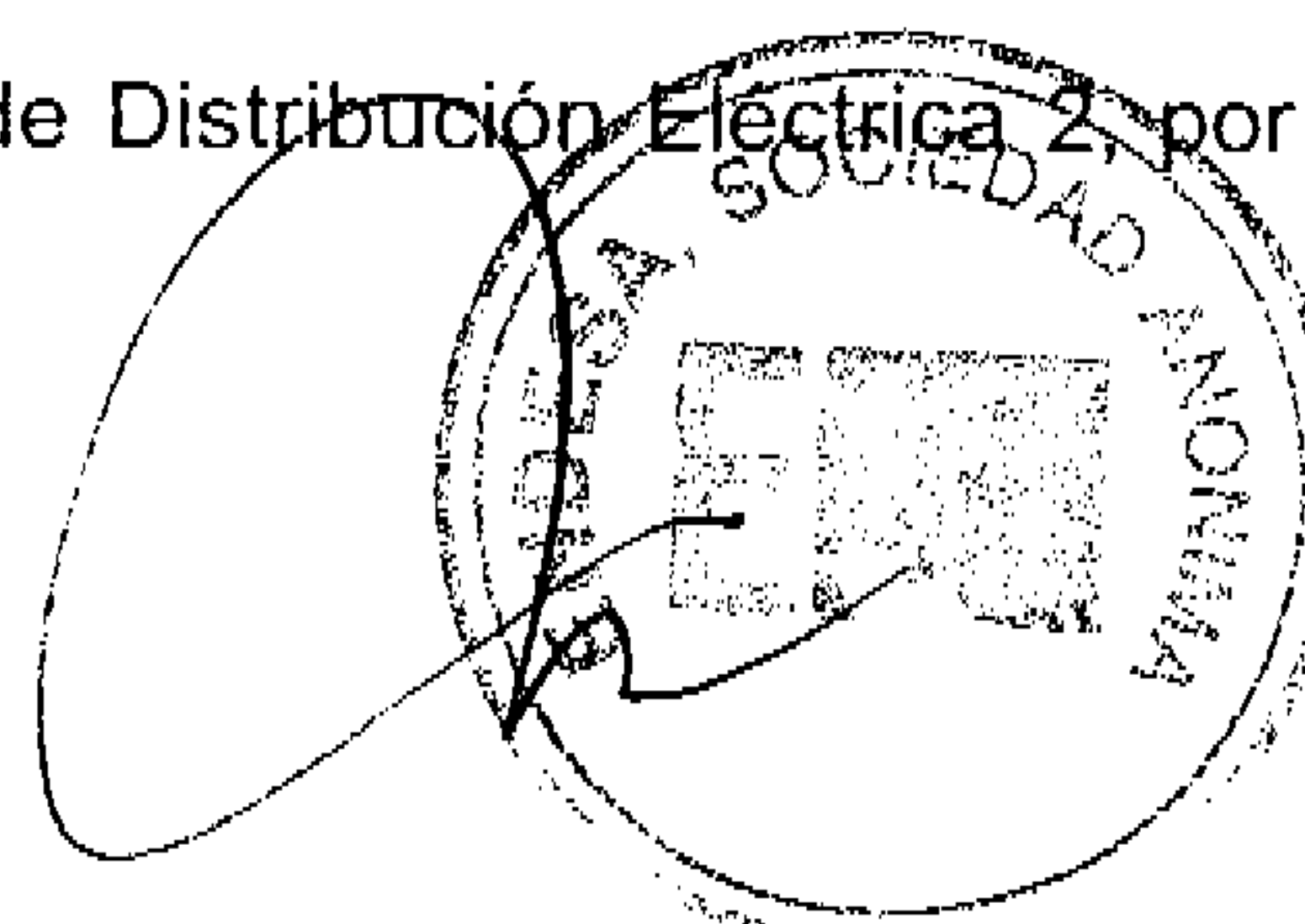
(1) Datos de estados financieros consolidados.
(N/D) No disponible

a) VARIACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL EJERCICIO 2004

Participaciones financieras

El 29 de marzo de 2004, se disolvió, liquidó y extinguió Siepac, S.A. en la que Endesa tenía una participación del 50%, asignando a los socios el activo resultante de la disolución en función de su participación en el capital social, cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 38 miles de euros.

El 23 de septiembre de 2004 se vendió a Endesa Diversificación, S.A. el 100% de la participación que poseía en la Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 2, por su valor en libros que ascendía a 3 miles de euros.



El 5 de octubre de 2004, se constituyó Endesa Capital, S.A. en la que Endesa, S.A. participa en un 100%.

Créditos a empresas del grupo

El saldo a 31 de diciembre de 2004 de créditos a corto y largo plazo con empresas del grupo es de 506 millones de euros, principalmente 293 millones de euros corresponden a cuotas a cobrar a empresas del grupo por el Impuesto sobre sociedades consolidado y 208 millones de euros a dividendos a cuenta de las filiales, acordados en el ejercicio 2004 y con fecha de pago en febrero de 2005.

Depósitos y fianzas constituidos

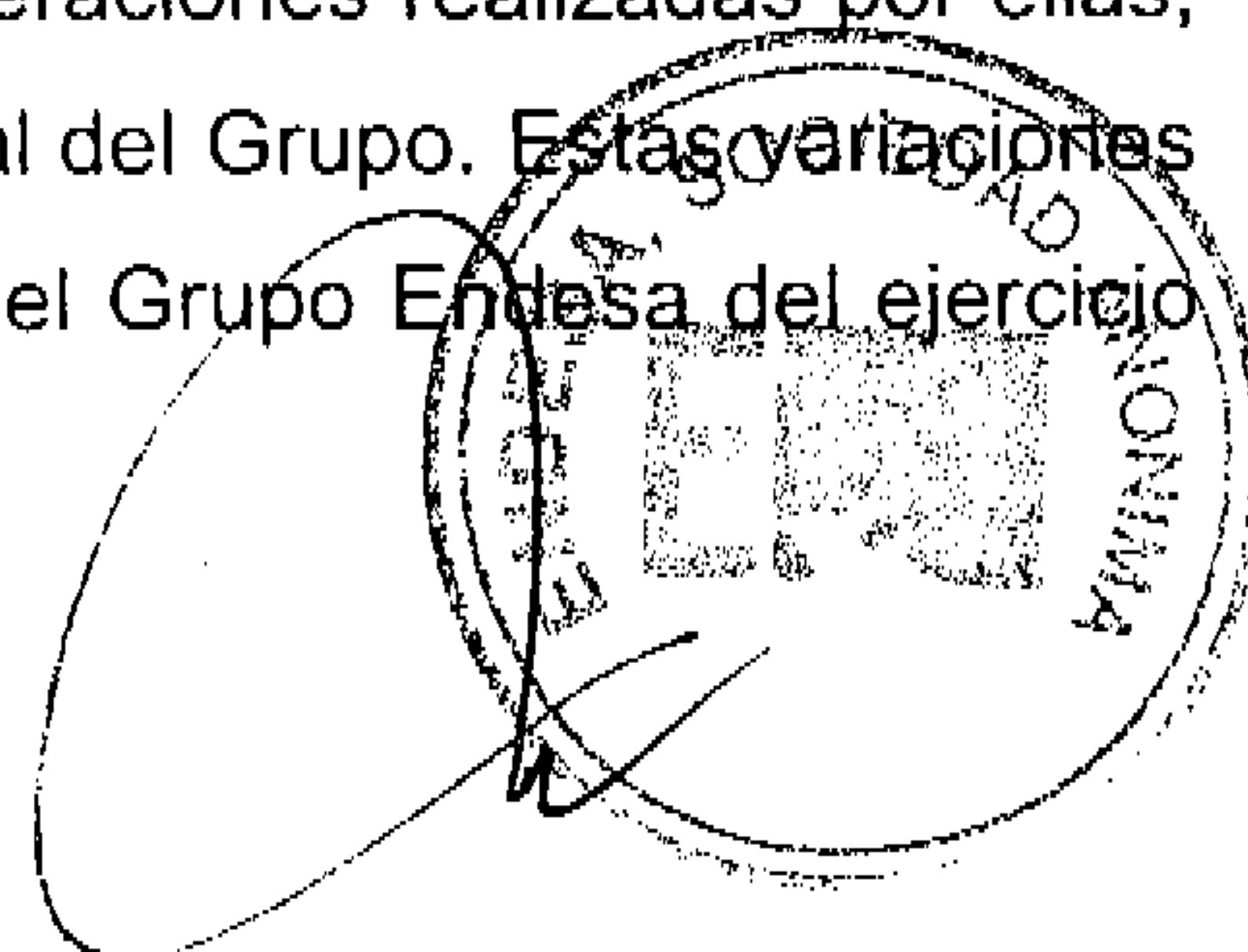
El saldo al 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe incluye 116 millones de euros correspondientes al depósito constituido para asegurar el pago de los servicios futuros de los trabajadores acogidos al subplan de prestación definida del Plan de pensiones de empleo de ENDESA (véase Nota 4-g).

Administraciones Públicas

El saldo a 31 de diciembre de 2004 incluye impuestos anticipados por importe de 772 millones de euros. Los movimientos del ejercicio 2004 están detallados en la Nota 13.

b) EFECTO DE NO CONSOLIDAR

Las cuentas anuales de ENDESA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de ENDESA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de ENDESA, que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Endesa del ejercicio 2004.



De haberse aplicado criterios de consolidación al Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ENDESA, éstos se habrían incrementado en los importes que se muestran a continuación:

	Millones de Euros
	2004
Inmovilizado neto	16.267
Impuesto anticipado a largo plazo	1.847
Activo circulante	7.056
Total Activo	25.170
Reservas	563
Beneficio del ejercicio después de impuestos	538
Deudas a largo plazo	4.807
Deudas a corto plazo	5.912
Otros pasivos	13.350
Total Pasivo	25.170

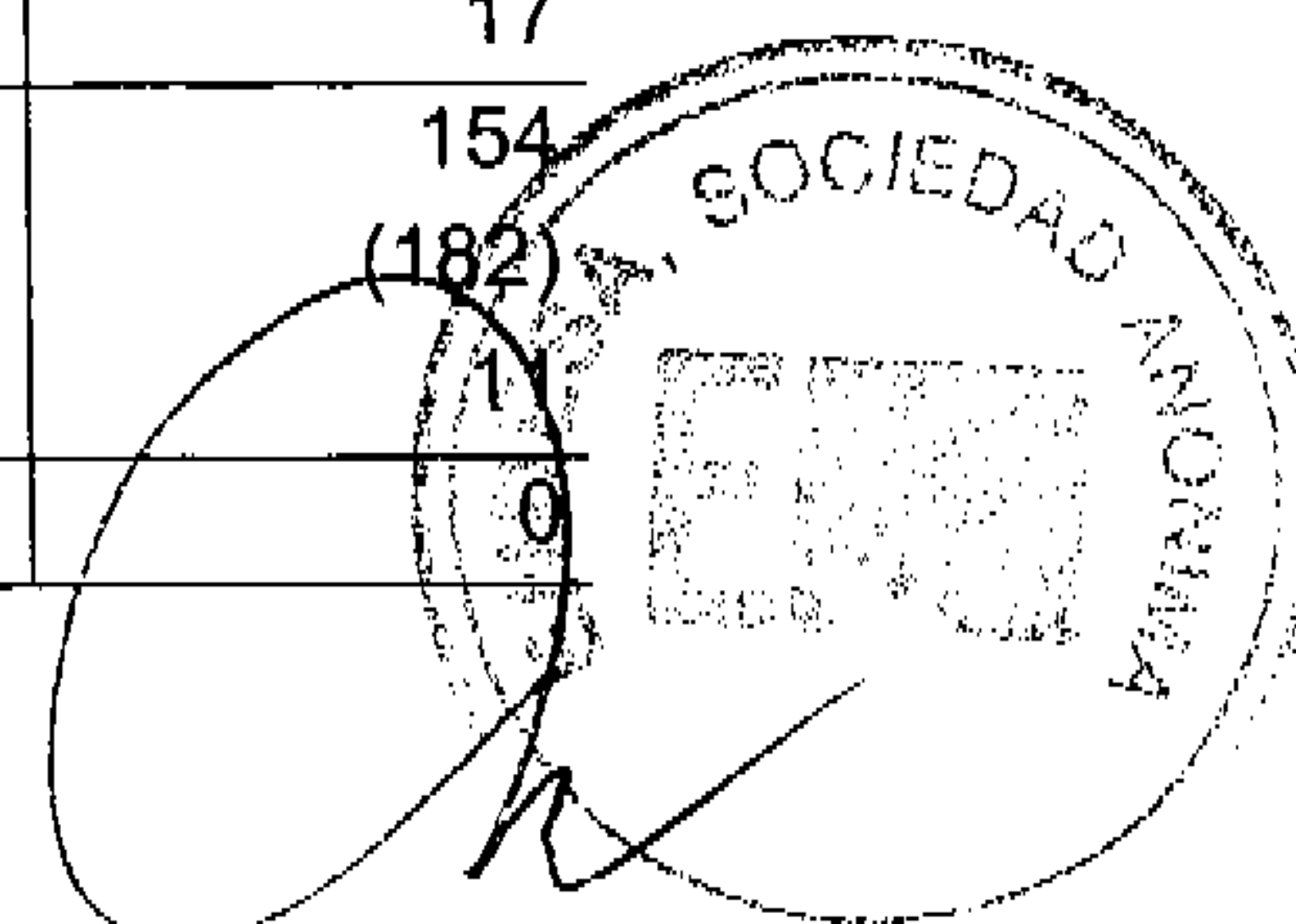
Las bases de aplicación de los criterios de consolidación incluyen la consolidación por el método de integración global de las sociedades que conforman el Grupo Endesa, cuyas cuentas han sido adaptadas a los criterios contables utilizados por ENDESA para la preparación de sus Cuentas Anuales (GRUPO ENDESA GENERACIÓN, GRUPO ENDESA RED, GRUPO ENDESA DIVERSIFICACIÓN, GRUPO ENDESA INTERNACIONAL, GRUPO ENDESA ENERGÍA, GRUPO ENDESA EUROPA, GRUPO ENDESA NET FACTORY, ENDESA SERVICIOS, TENEGUÍA Y ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES).

8.- ACCIONES PROPIAS

Al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 19 de junio de 2003 y el 2 de abril de 2004 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, durante el ejercicio 2004 ENDESA realizó diversas compras y ventas de acciones propias.

El movimiento durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	Bruto	Provisión	Neto
Saldo 31-12-2003	28	(11)	17
Adquisiciones	154		154
Ventas a coste	(182)		(182)
Provisión contra reservas		11	11
Saldo 31-12-2004	0	0	0



Las ventas de acciones de autocartera han generado en el ejercicio una plusvalía de 16 millones de euros (véase Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no posee acciones propias.

9.- GASTOS DIFERIDOS POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA

a) RETRIBUCIÓN FIJA CORRESPONDIENTE A ENDESA

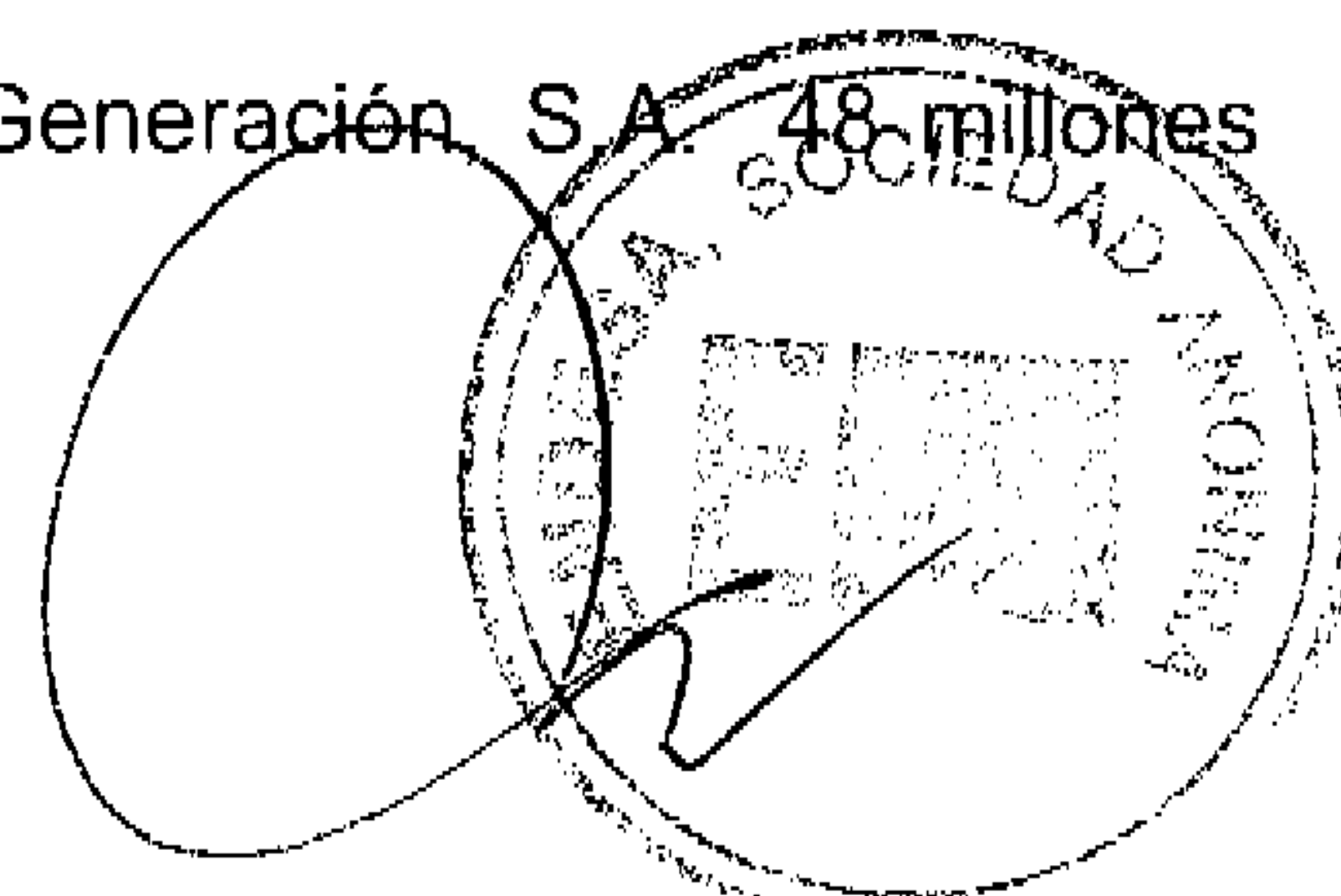
Como consecuencia de la fusión con sus filiales, ENDESA adquirió los derechos de cobro correspondientes a la retribución fija de las mismas con efectos 1 de enero de 1999.

La evolución durante el ejercicio 2004 del saldo máximo acreditado de retribución fija pendiente de cobro del grupo ENDESA ha sido la siguiente:

	Millones de Euros
Saldo a 31-12-2003	2.578
Reliquidaciones de ejercicios anteriores	20
Intereses año 2004	55
Devengos retribución fija año 2004	(118)
Saldo a 31-12-2004	2.535

De este importe pendiente a 31 de diciembre de 2004, 172 millones de euros corresponden a Endesa Generación, S.A. y el resto a Endesa, S.A.

Adicionalmente, en la aportación de rama de actividad realizada en el año 2000 Endesa, S.A. se comprometió a compensar a Endesa Generación, S.A., hasta un importe máximo de 1.096 millones de euros, valor a 31 de julio de 1999, de la cantidad que reciba en concepto de la retribución fija por costes de transición a la competencia, para el caso de que Endesa Generación, S.A. no recupere íntegramente a través del mercado el coste del inmovilizado material que se le aportó y exclusivamente por el importe no recuperado. En consecuencia en el ejercicio 2004 Endesa, S.A. ha aportado a Endesa Generación, S.A. 48 millones de euros por este concepto.



En el ejercicio 2004 como consecuencia de la liquidación 14 de la C.N.E. correspondiente al ejercicio 2003, se han ajustado contra gastos extraordinarios los CTC's de dicho ejercicio por 20 millones de euros, deduciéndose 9 millones de euros del importe compensado a Endesa Generación, S.A. en el año 2003 (véase Nota 16).

b) IMPORTES A RECUPERAR CON LA RETRIBUCIÓN FIJA

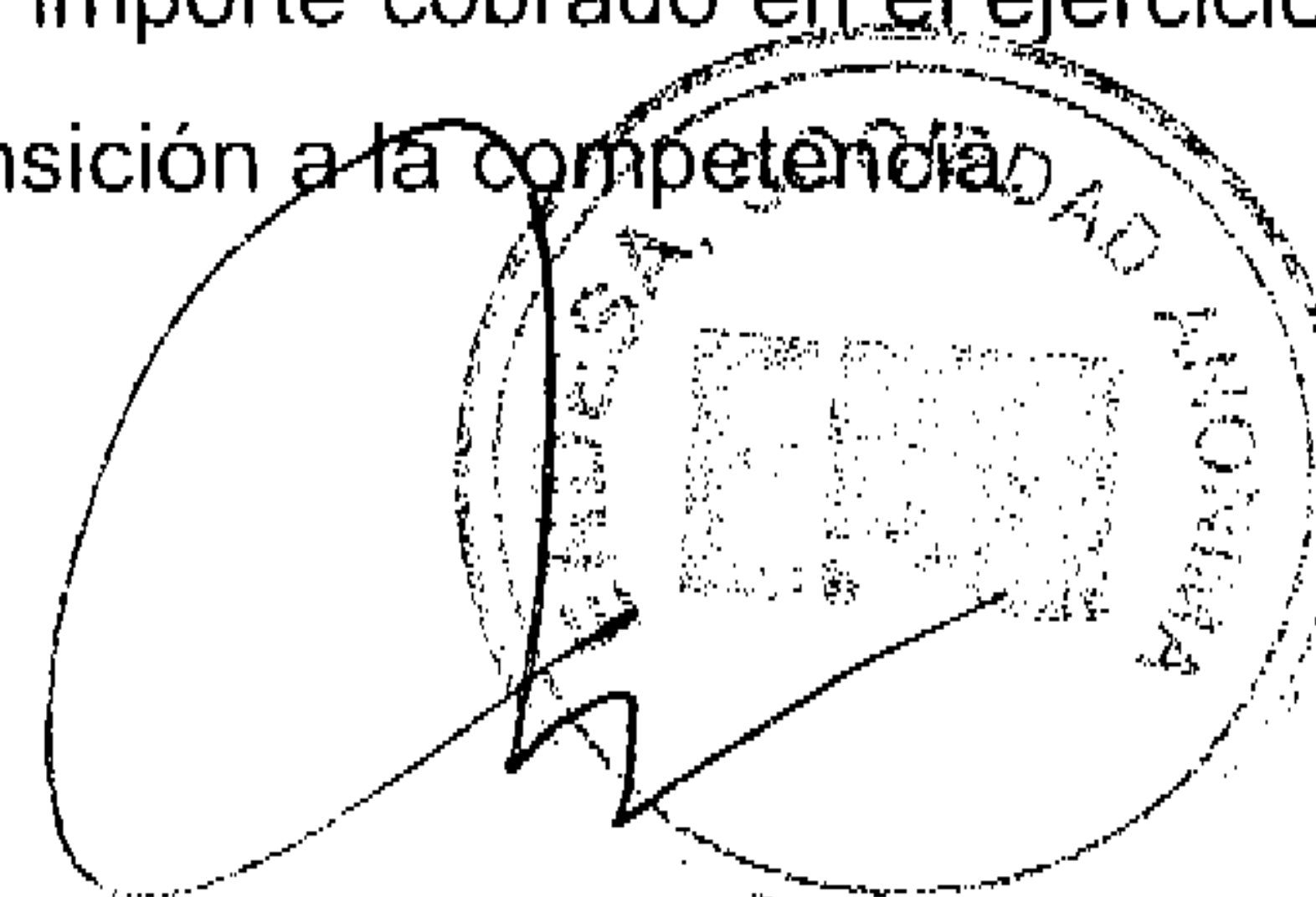
Gastos diferidos por transición a la competencia

Los gastos diferidos por transición a la competencia presentan un saldo de 582 millones de euros en el ejercicio 2004. Los Administradores de la Sociedad consideran que, en base a las estimaciones realizadas de los ingresos del sistema eléctrico y de los cobros de CTC's, estos gastos se podrán recuperar en su totalidad.

La evolución de los gastos diferidos por transición a la competencia ha sido la siguiente:

Año	Gastos Diferidos por tránsito a la competencia				Saldo Final
	Saldo Inicial	Imputación a resultados	Aumentos Adicionales	Cargo a Reservas	
1998	473	(28)	343		788
1999	788	(144)	1.352		1.996
2000	1.996	(177)	(34)	(926)	859
2001	859	(199)			660
2002	660	(48)			612
2003	612	(8)			604
2004	604	(22)			582
2005					
2006					
2007					
2008					
2009					
2010					
Total		(626)	1.661	(926)	

Los gastos diferidos a 31 de diciembre de 2003 a recuperar con los ingresos de la retribución fija asignada, se han amortizado a lo largo del 2004, con el coeficiente del 3,69% anual, que es superior al que se obtendría con el importe cobrado en el ejercicio 2004 en concepto de principal por retribución fija por transición a la competencia.



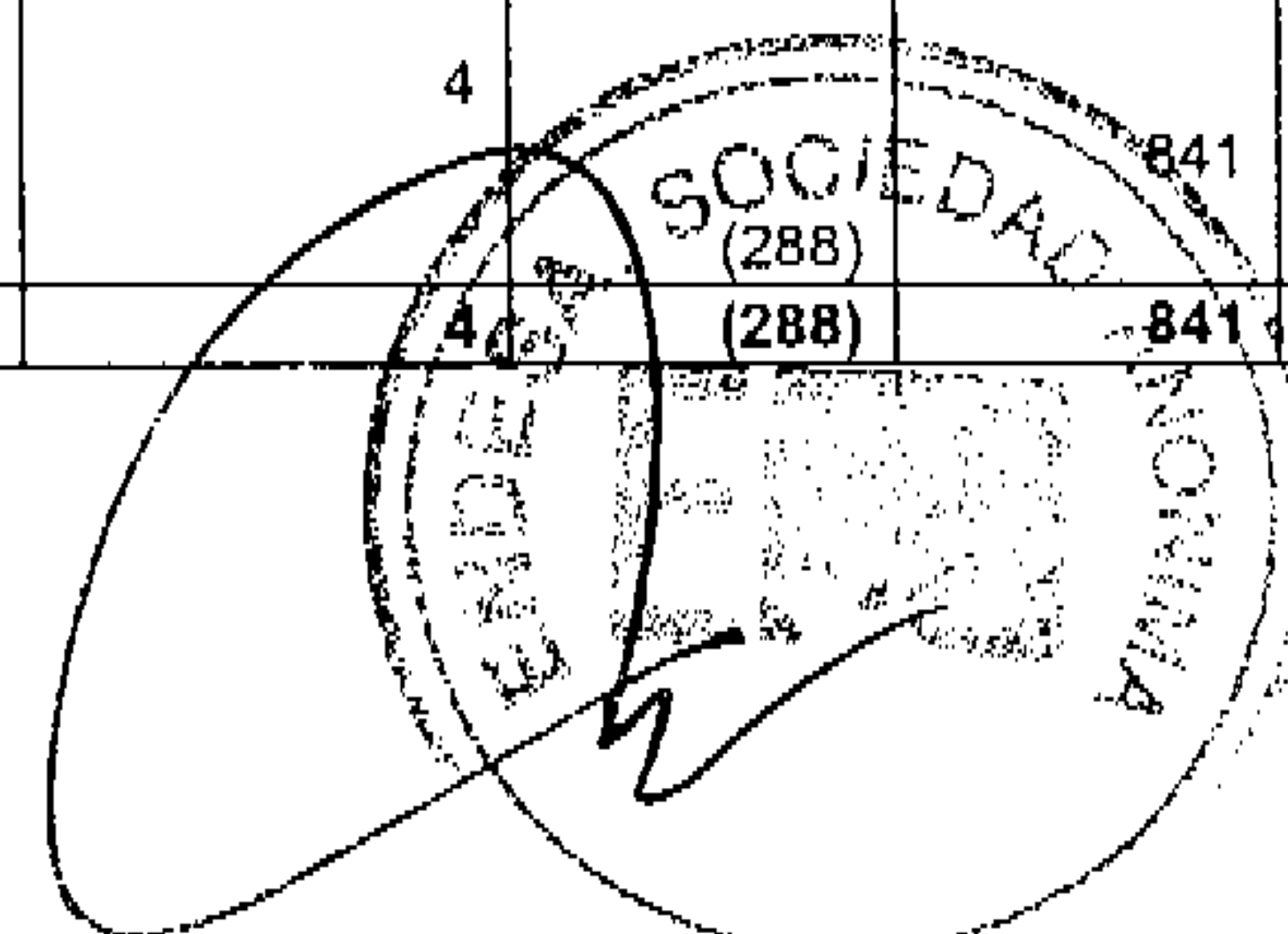
En los próximos años la amortización de los activos a recuperar por CTC's se realizará en función del porcentaje que los ingresos representen sobre el total de la retribución fija, que se espera recuperar como mínimo con el porcentaje de la senda de recuperación. Esta senda estimada, la cual se ha calculado en base a las previsiones de cobro de la Memoria Económica justificativa del Real Decreto 1432/2002, por el que se ha establecido la metodología del cálculo de tarifas para el período 2003-2010 y es la siguiente:

Imputación de la retribución fija	
Año	Porcentaje sobre Total previsto
2003	1,26
2004	3,69
2005	5,04
2006	7,62
2007	9,41
2008	22,91
2009	24,41
2010	25,66
TOTAL	100,00

10.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Millones de Euros								
	Saldo al 31-12-2003	Distribución del Beneficio		Transferencia entre reservas	Provisión Acciones Propias	Ajustes y traspasos	Dividendo a cuenta	Beneficio del Ejercicio	Saldo al 31-12-2004
		Reservas	Dividendos						
Capital Social	1.271								1.271
Prima emisión	1.376								1.376
Reserva legal	285								285
Reserva de Revalorización	1.714								1.714
Reserva para acciones propias	17			(17)					0
Factor Agotamiento Minero Ley 6/77	48			(8)		(1)			39
Previsión libertad amortización RDL 2/85	1								1
Reserva de fusión	2.048								2.048
Reserva voluntaria	771			25	11				807
Reserva por capital amortizado	102					1			103
Reservas para inversiones en Canarias	24								24
Diferencias por redenominación al euro	2								2
Remanente	11	149	(11)			4			153
Resultado del ejercicio	882	(149)	(733)					841	841
Dividendo a cuenta	(280)		280				(288)		(288)
TOTAL FONDOS PROPIOS	8.272	0	(464)	0	11	4	(288)	841	8.376



a) **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de ENDESA, está representado por 1.058.752.117 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. Este importe incluye 27.609.284 títulos, que bajo la forma de American Depositary Receipt (A.D.R.s.), están admitidos a cotización en la Bolsa de Nueva York. Asimismo los títulos de ENDESA se negocian en la Bolsa "Off-Shore" de Santiago de Chile.

b) **PRIMA DE EMISIÓN**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

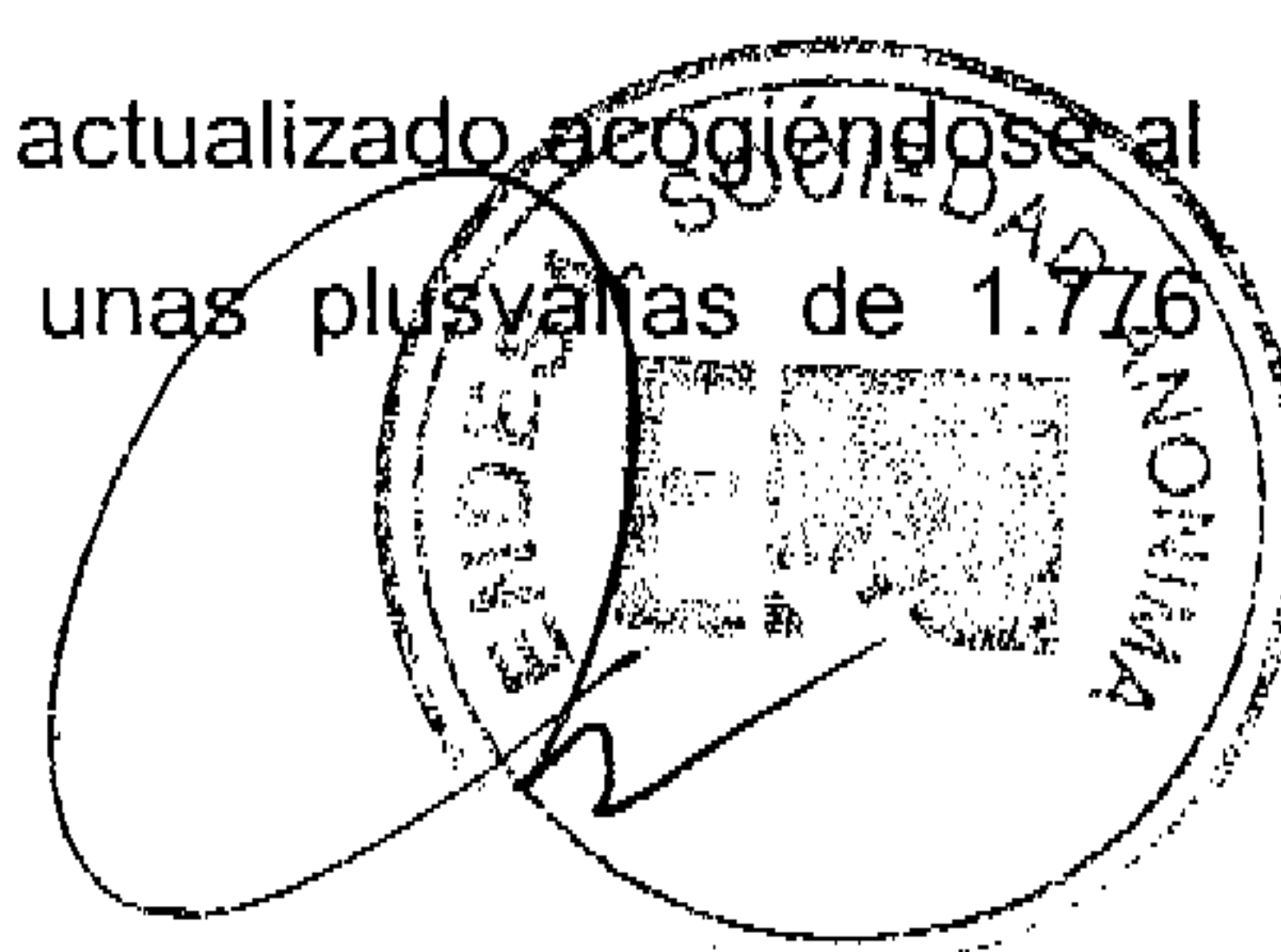
c) **RESERVA LEGAL**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, se destinará una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% 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 2004, ENDESA tiene cubierto el porcentaje del 20% exigido por la Ley.

d) **RESERVAS DE REVALORIZACIÓN**

El inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996 fue actualizado acogiéndose al Real Decreto Ley 7/1996, poniéndose de manifiesto unas plusvalías de 1.776



millones de euros. Una vez deducido el gravamen del 3%, el saldo neto de 1.722 millones de euros se abonó a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio".

Este saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

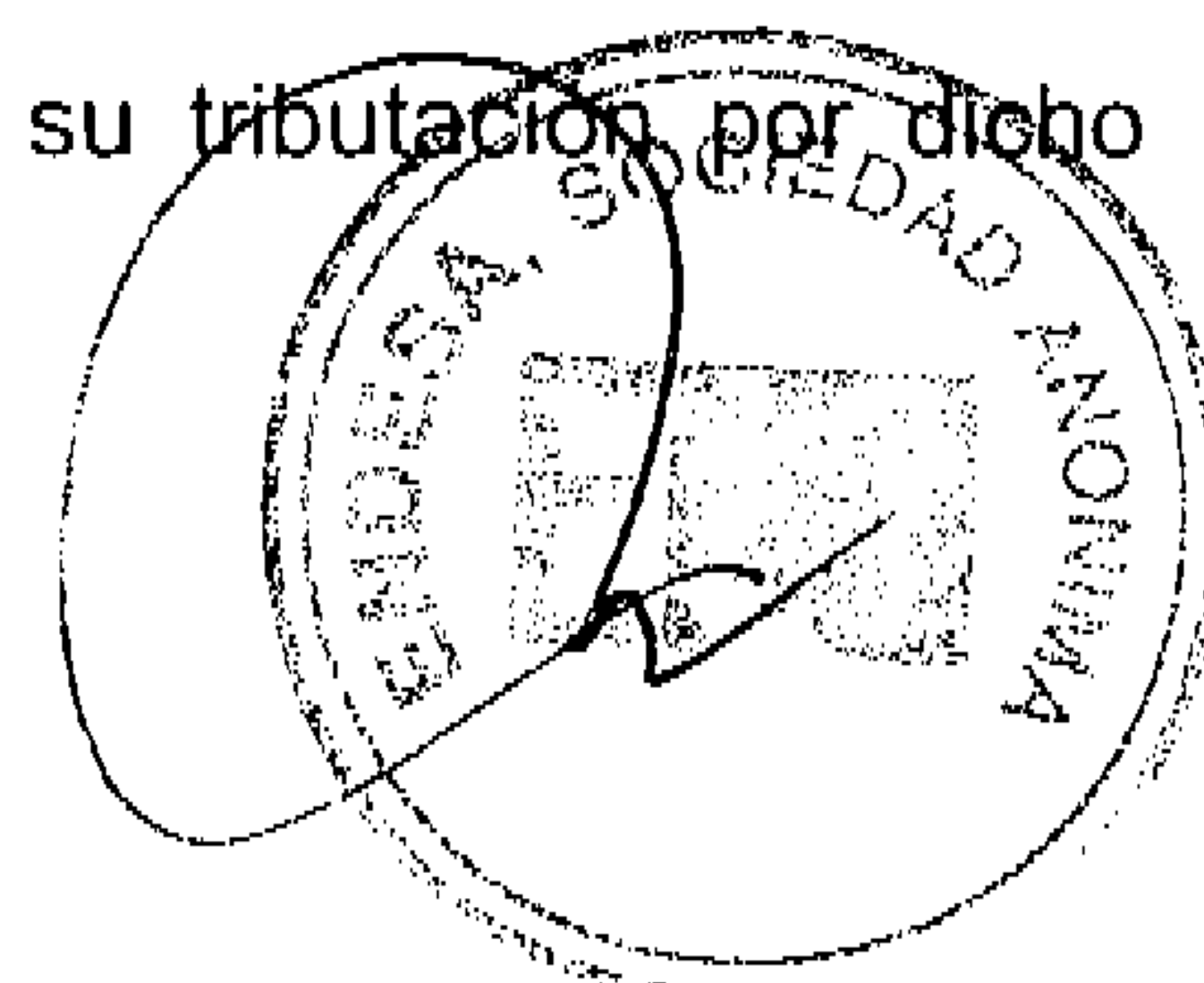
Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, se han aplicado 5 millones de euros, correspondientes a pérdidas por venta de elementos de inmovilizado actualizados producidas antes de la inspección fiscal de la actualización de balances. Asimismo, como consecuencia de dicha inspección fiscal, en 1999 la reserva de actualización se minoró en 3 millones de euros.

Los activos objeto de estas actualizaciones fueron aportados el 1 de enero de 2000 a las empresas correspondientes, como consecuencia del proceso de reordenación societaria llevada a cabo por el Grupo ENDESA.

e) FACTOR DE AGOTAMIENTO MINERO

Esta reserva está sujeta al Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades. Su utilización en forma distinta a la prevista por las normas que la regulan, implicaría su tributación por dicho impuesto.



El importe de los gastos e inversiones realizadas en el ejercicio 2004 afectos al Factor de Agotamiento Minero, asciende a 3 millones de euros, de los que corresponden 2 millones de euros a la Mina de Puentes y 1 millón de euros a las minas del área de Teruel.

En el ejercicio 2004 se han traspasado a reservas voluntarias 8 millones de euros.

f) RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha vendido la totalidad de sus acciones propias (véase Nota 8), no existiendo a 31 de diciembre de 2004 reserva alguna por este concepto.

11.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe "Provisiones por riesgos y gastos" al 31 de diciembre de 2004 corresponde a los siguientes conceptos:

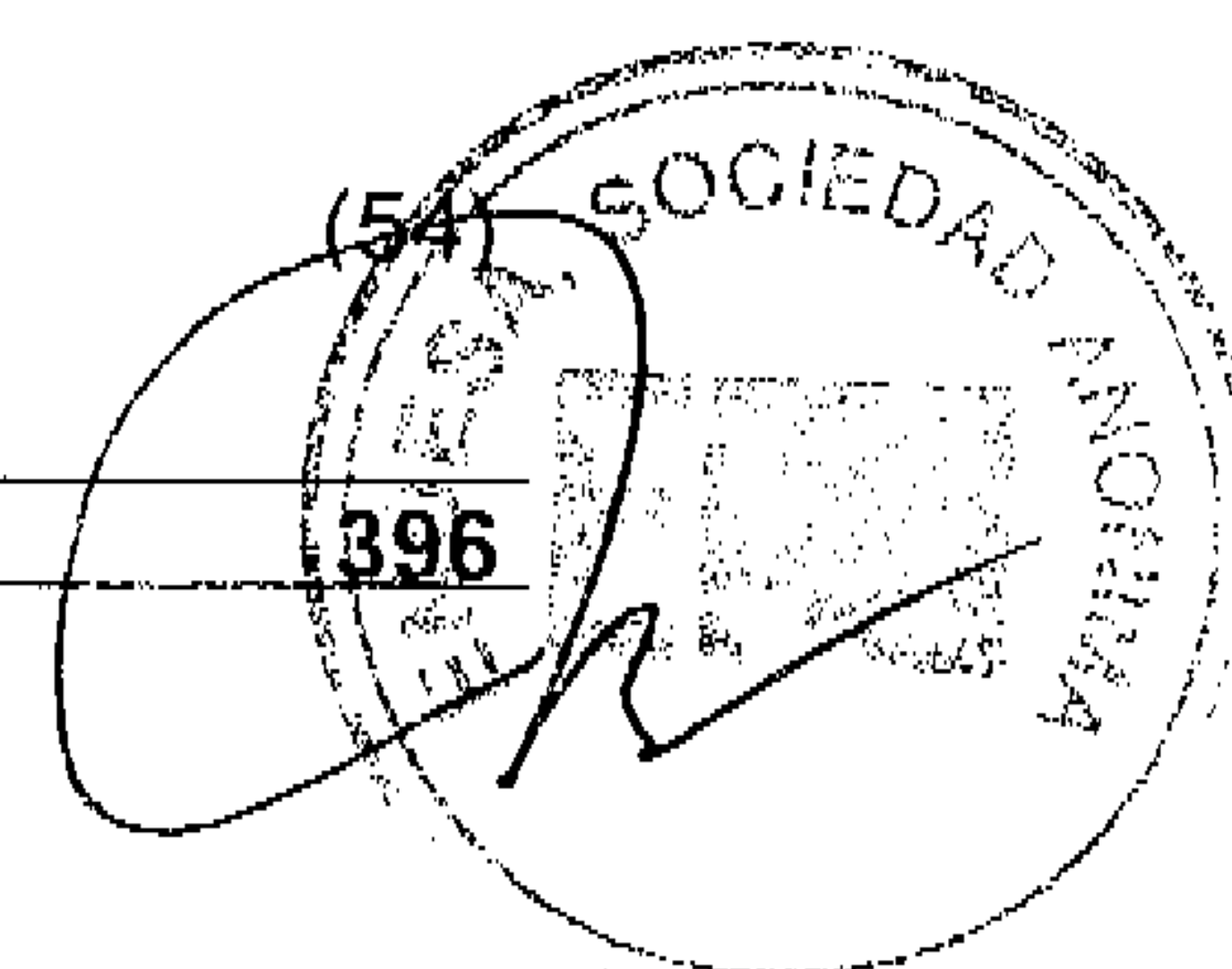
- Importe correspondiente a la cobertura de las obligaciones futuras derivadas de los planes de reestructuración por 133 millones de euros.

Este importe recoge fundamentalmente el coste estimado de los expedientes de regulación de empleo que afectan a los empleados. A 31 de diciembre de 2004 se encuentran acogidos a dichos planes 59 personas, quedando 122 empleados pendientes de incorporación (véase Nota 4-h).

- Costes correspondientes a responsabilidades diversas derivadas de reclamaciones de terceros, litigios y otras contingencias por un total de 263 millones de euros.

El movimiento de este epígrafe en el 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
Saldo inicial		379
Dotaciones:		71
- Gastos de personal	1	
- Gastos financieros	13	
- Gastos extraordinarios (Nota 16)	57	
Aplicaciones:		
- Pagos	(13)	
- Ingresos extraordinarios (Nota 16)	(41)	
Saldo final		396



12.- ACREEDORES

a) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Los saldos de las obligaciones en circulación y pagarés a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Saldo al 31-12-04	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2005	2006	2007	2008	2009	Resto
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	500					500	
Intereses devengados pendientes de pago	18	18					
Pagarés	488	446	42				
	1.006	464	42	0	0	500	0

Durante el ejercicio 2004, se han producido amortizaciones de obligaciones por 750 millones de euros. Asimismo, se han amortizado pagarés por 541 millones de euros y emitido pagarés por 737 millones de euros.

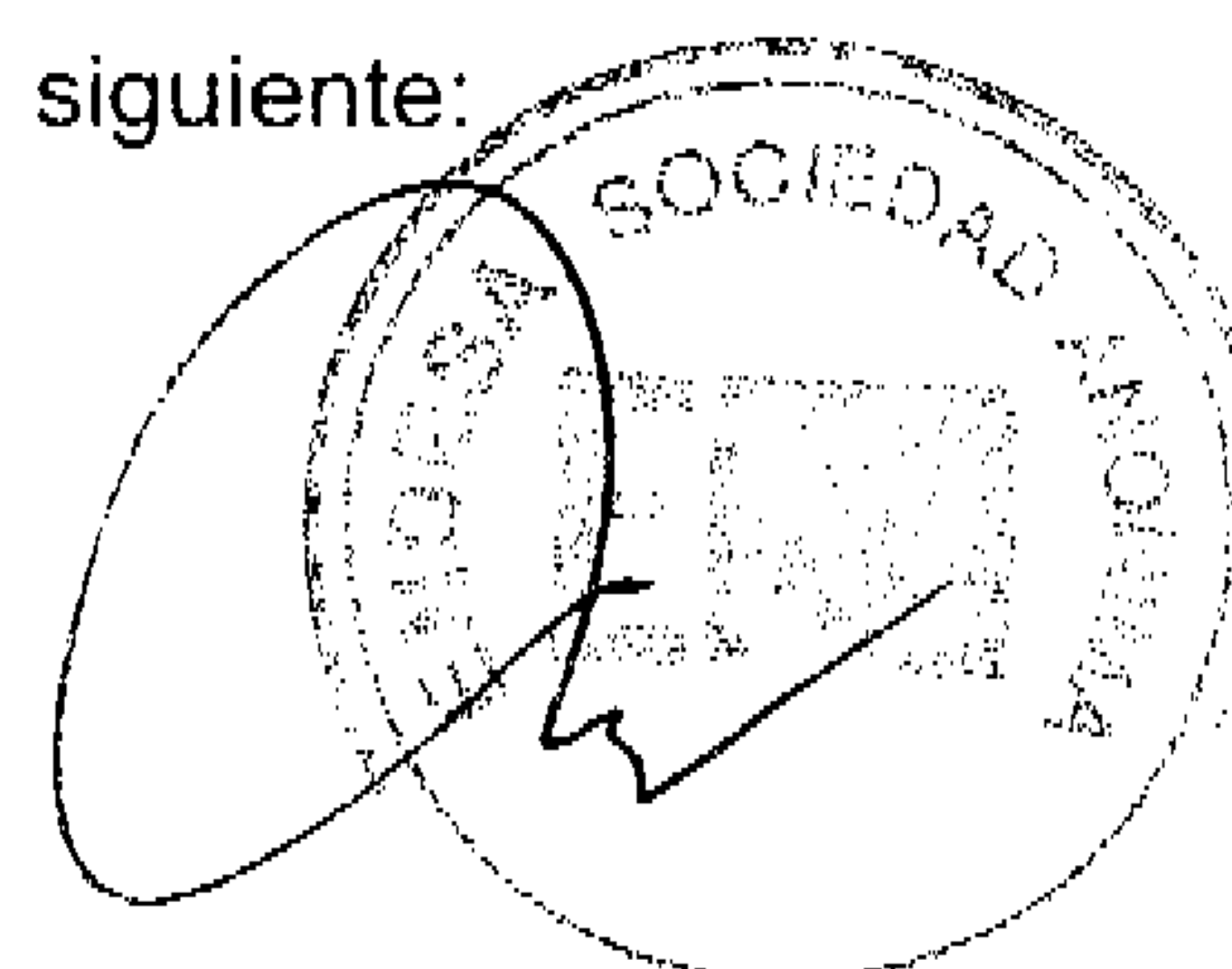
El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 3,47% para los pagarés y del 4,14% para las obligaciones y bonos.

b) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose por vencimientos del saldo de los préstamos y créditos de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Saldo al 31-12-04	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2005	2006	2007	2008	2009	Resto
Deudas Entidades de Crédito	2.437	99	552	282	1.237	165	102

El desglose por monedas de los saldos de los préstamos y créditos de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:



	Millones de Euros
	Saldo al 31-12-04
En Euros	2.330
En moneda extranjera:	
Dólares USA	39
Yenes	46
Intereses devengados pendientes de pago	22
Total	2.437

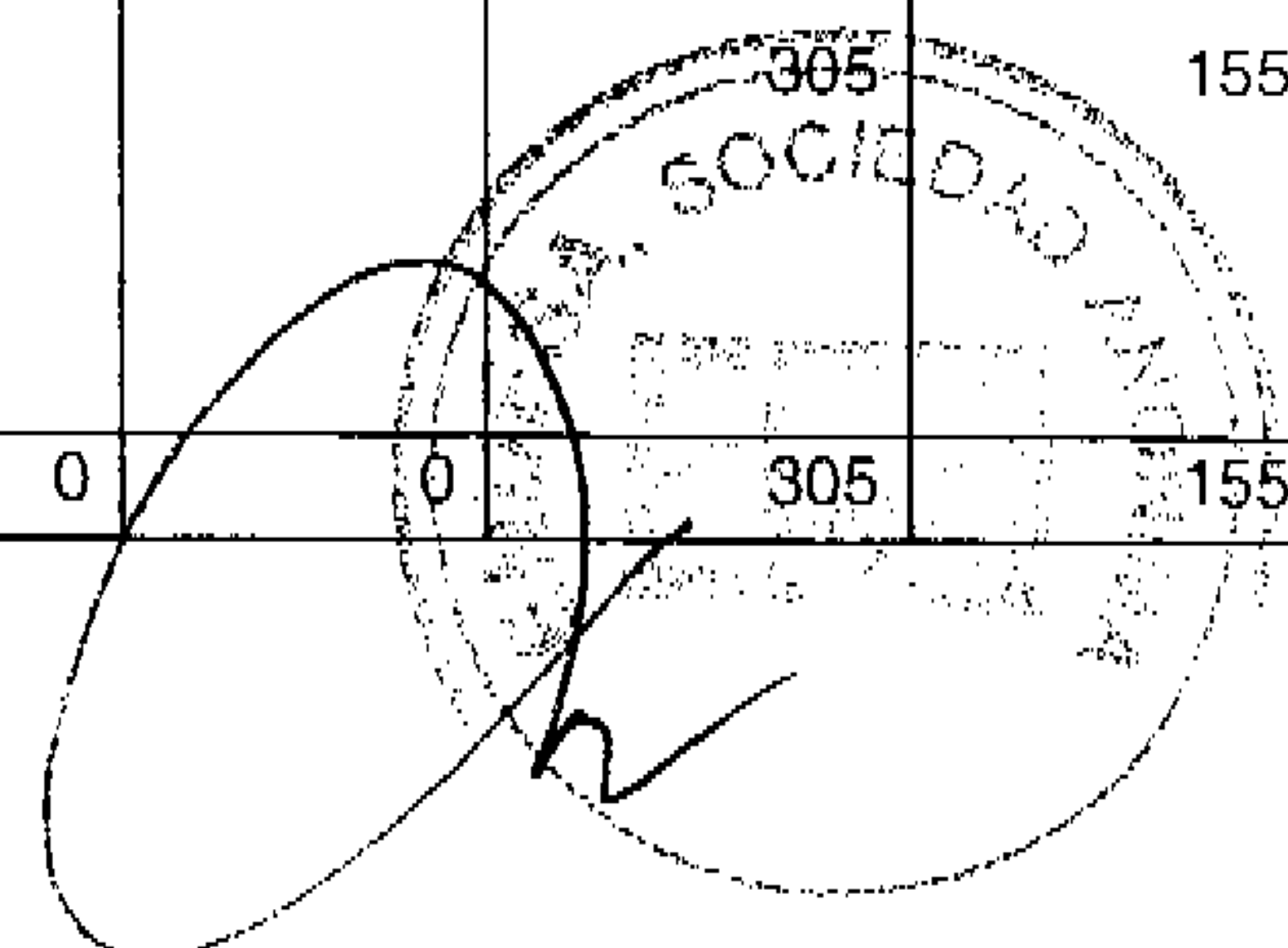
En el ejercicio 2004 la Sociedad ha amortizado deudas con entidades de crédito nacionales y extranjeras a largo y corto plazo por 139 millones de euros y ha efectuado disposiciones por 919 millones de euros. El efecto del ajuste por valoración de moneda extranjera ha supuesto una disminución de la deuda de 5 millones de euros. El tipo medio de interés en 2004 de los créditos y préstamos en euros fue del 3,49%, y para la deuda en divisas del 1,79%.

Parte de la deuda financiera de la Sociedad contiene determinadas cláusulas, habituales en este tipo de contratos, que establecen la posibilidad por parte del acreedor de acelerar el vencimiento de la financiación si no se cumplen determinados ratios financieros. Los Administradores consideran que la existencia de estas cláusulas no modificará la clasificación de la deuda entre largo y corto plazo que recoge el balance de situación adjunto.

c) 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 2004, son los siguientes:

	Millones de Euros						
	Saldo al 31-12-04	Vencimiento en:					
		2005	2006	2007	2008	2009	Resto
Empresas del Grupo							
Deuda Financiera							
Moneda nacional	9.802	1.496	7.846				155
Moneda extranjera (Dólares USA)	17		17				
Intereses devengados pendientes de pago	191	191					
Otras deudas	187	187					
Total	10.197	1.874	7.863	0	0	305	155



Dentro de la Deuda Financiera, durante el ejercicio 2004, se han dispuesto 487 millones de euros de los préstamos a corto plazo con International Endesa, B.V. cuyo tipo de interés medio ha sido del 2,65% y se ha amortizado deuda a largo plazo por 695 millones de euros, correspondiente a la cuenta corriente con Endesa Financiación Filiales, S.A. cuyo interés medio en 2004 ha sido de 3,65%.

d) LÍNEAS DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2004 ENDESA tenía concedidas líneas de crédito no dispuestas, por importe de 2.732 millones de euros.

Este importe es superior al fondo maniobra negativo existente a 31 de diciembre de 2004, por lo que permite cubrir la totalidad de las necesidades de financiación de la Sociedad a corto plazo.

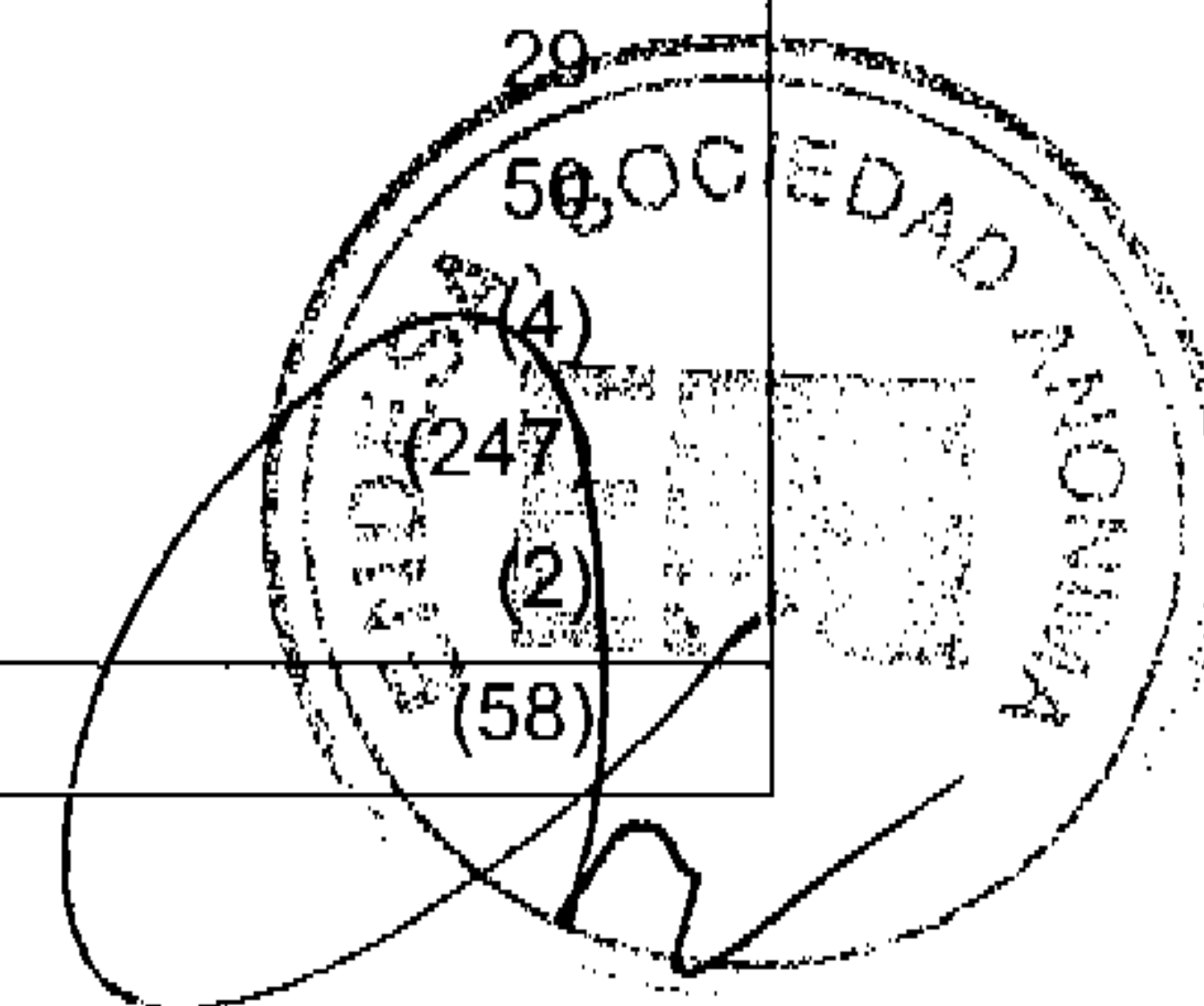
13.- SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2004, ENDESA, S.A. tributa como sociedad dominante del Grupo 42/98 en el régimen de consolidación fiscal previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

En las Cuentas Anuales de la Sociedad, dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2004, el importe relativo al Impuesto sobre Sociedades se ha registrado como un menor gasto, y ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	-
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	(30)
Efecto impositivo neto, ajustes de consolidación	146
Eliminación créditos por BIN's ejercicios anteriores	29
Aplicación deducciones ejercicios anteriores	
Deducciones pendientes de aplicar	(24)
Reparto de Cuotas Empresas del Grupo Fiscal	(247)
Ajustes en la imposición sobre beneficios	(2)
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(58)



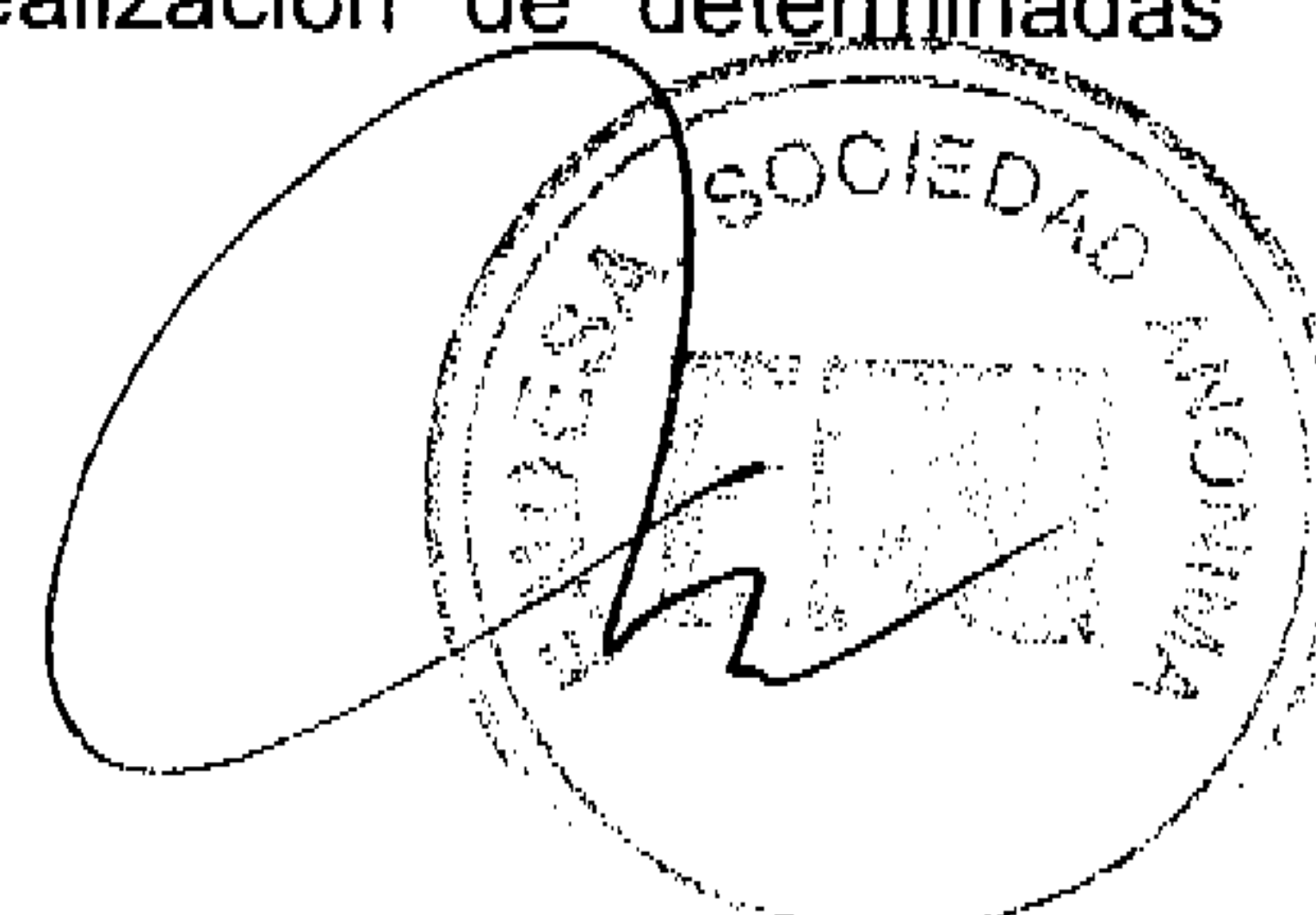
La conciliación entre el Resultado Contable y el Resultado Fiscal (Base Imponible) es la siguiente:

Conciliación entre los resultados contable y fiscal	Millones de Euros
A) Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	783
B) Diferencias permanentes:	
Aumentos	36
Disminuciones	(915)
C) Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio:	
Aumentos	118
Disminuciones	
Con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	
Disminuciones	(452)
D) Base imponible previa	(430)
E) Compensación Bases Imponibles Negativas	(82)
F) Base Imponible (Resultado Fiscal) después de compensación de Bases Imponibles Negativas	(512)

Los aumentos por diferencias permanentes, en el ejercicio 2004, corresponden básicamente a dotaciones de provisiones no deducibles y aportaciones a entidades reguladas por la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de Régimen Fiscal de las Entidades sin Fines Lucrativos y de los Incentivos Fiscales al Mecenazgo. Las disminuciones se han originado, fundamentalmente, por los dividendos del grupo consolidado.

Los aumentos por diferencias temporales corresponden a dotaciones a provisiones para regulaciones de empleo, provisión para responsabilidades y provisión de inmovilizaciones financieras. Las disminuciones corresponden a la aplicación de provisiones para responsabilidades, regulaciones de empleo, inmovilizaciones financieras, así como a la exteriorización de pensiones y expedientes de regulación de empleo.

En el año 2004 la Sociedad ha acreditado deducciones por importe total de 22 millones de euros, correspondiendo 18 millones de euros a deducción por doble imposición y 4 millones de euros a deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades.



Todas las deducciones generadas han sido contabilizadas con independencia de su aplicación efectiva en el ejercicio, conforme a lo previsto en la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002.

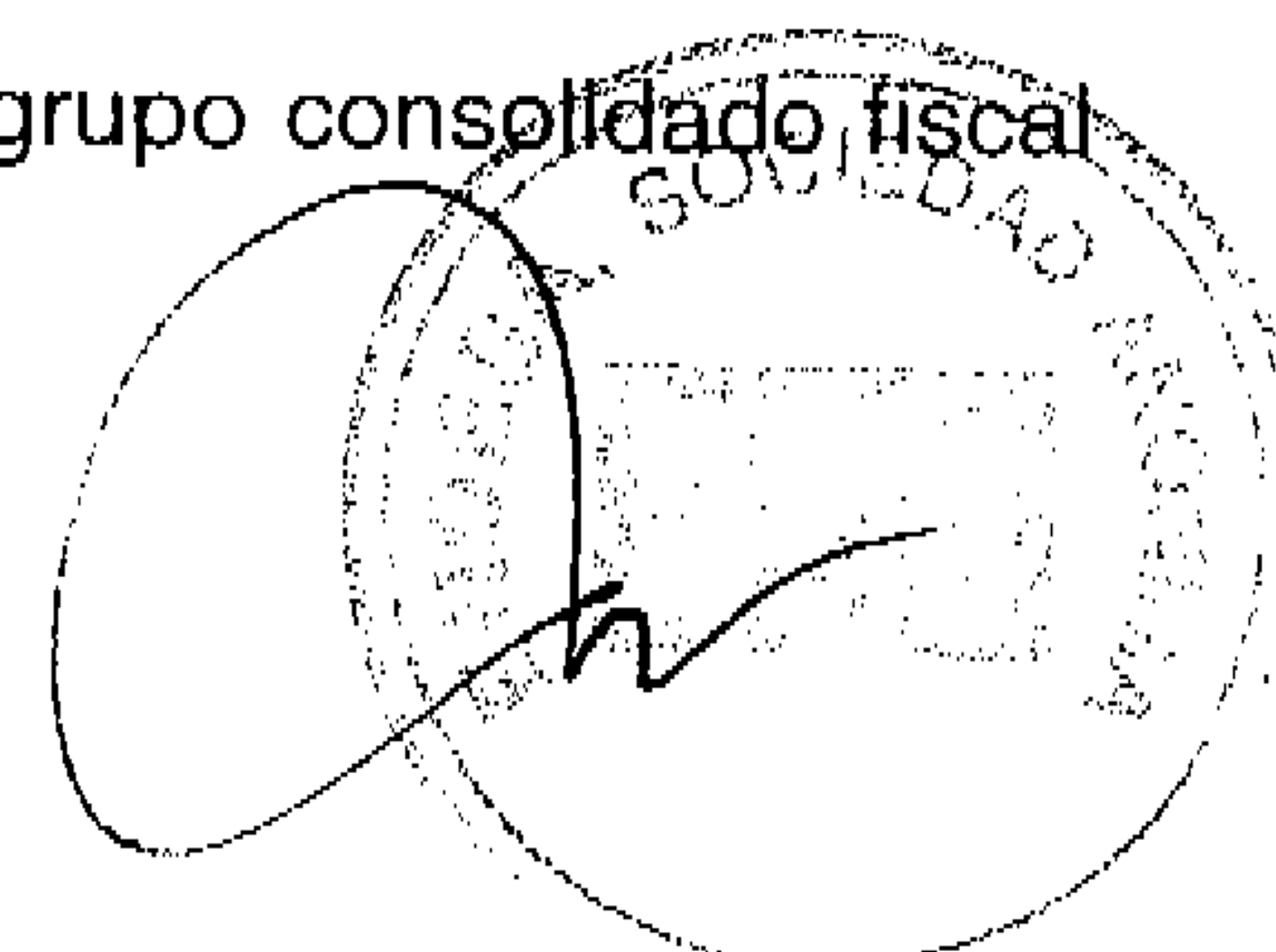
Los movimientos de los créditos correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones durante el ejercicio y los saldos pendientes de aplicación para ejercicios futuros son los siguientes:

	Bases Imponibles Negativas	Deducciones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	30	53
BIN's y Deducciones del ejercicio		4
Ajuste por efecto de la liquidación del IS 2003		2
Compensaciones y aplicaciones	(29)	(50)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1	9

Las rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 y los ejercicios en que se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción, la cual ha sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del grupo fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del Real Decreto Legislativo 4/2004, han sido los siguientes:

Ejercicio de aplicación de la deducción	Rentas acogidas a la deducción (millones de Euros)	Ejercicio en que se efectuó la reinversión
2001	455	1997 a 2001
2003	1	2003

En el ejercicio 2003 la Sociedad vendió acciones de Red Eléctrica de España, S.A. en aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, lo que generó una renta de 84 millones de euros. En aplicación de la Disposición Adicional Cuarta del Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad no integró en la base imponible 44 millones de euros que fueron la renta fiscal. En aplicación del artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se realizó dicha reinversión por el grupo consolidado fiscal en el ejercicio 2003.



La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá que pagarse por esos ejercicios, está registrada en las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 2003	920	29
Adiciones	41	
Recuperaciones	(158)	
Ajuste por efecto de la liquidación del IS 2003		(1)
Ajustes	(31)	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	772	28

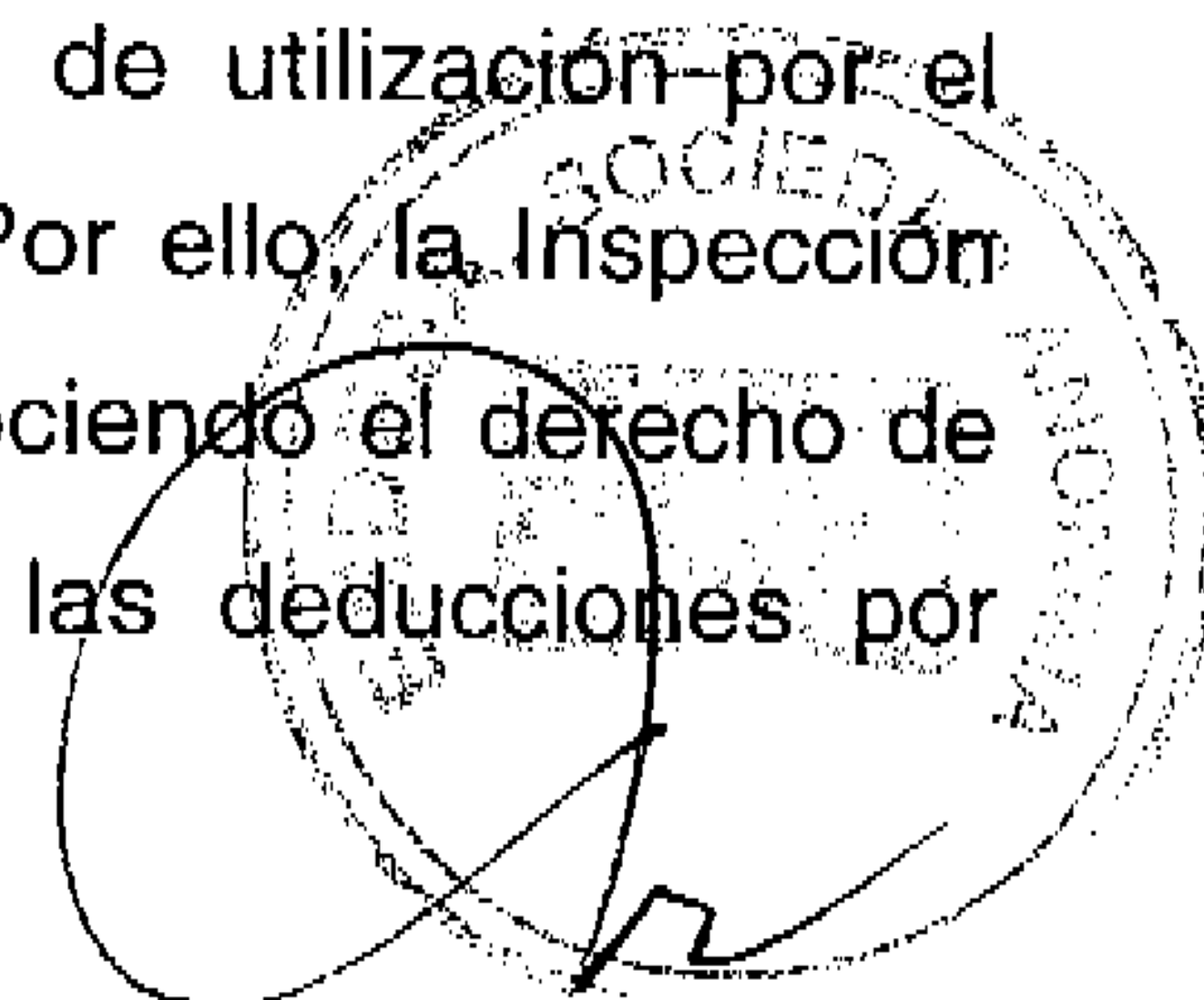
En la Memoria de la Sociedad de los ejercicios 1999 a 2003 se incluyen las menciones, exigidas por el citado artículo 93, relativas a las operaciones de reordenación societaria realizadas en ejercicios anteriores.

En la actualidad están siendo objeto de Inspección los ejercicios comprendidos entre los años 1998 y 2001, para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad y tiene pendientes de inspección los ejercicios comprendidos entre los años 2002 y 2004, para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan pasivos adicionales significativos para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los citados ejercicios.

El litigio de naturaleza tributaria más significativo es el siguiente:

Hasta 31 de diciembre de 1996, ENDESA y sus filiales tributaban por el Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo Consolidado Fiscal cuya sociedad dominante es la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

La Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que las sociedades que abandonan el Grupo asumen el derecho a aplicar las deducciones pendientes de utilización por el Grupo en la medida en que hayan contribuido a su generación. Por ello, la Inspección Financiera y Tributaria incoó Actas a ENDESA y UNELCO reconociendo el derecho de estas sociedades a aplicar en los ejercicios 1997 y siguientes las deducciones por



inversiones que generaron durante los ejercicios 1992 a 1996. Sin embargo, con posterioridad, y como consecuencia de las comprobaciones inspectoras realizadas a SEPI, la Inspección Financiera y Tributaria aplicó, en el Acta incoada al Grupo SEPI correspondiente al ejercicio 1996, parte o la totalidad de las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996 por las sociedades del Grupo ENDESA.

Con fecha 14 de junio de 2001, el Secretario de Estado de Hacienda dictó sendas Resoluciones declarando lesivas las Actas incoadas a ENDESA y UNELCO que reconocían el derecho de estas entidades a la aplicación de las deducciones que estas entidades generaron en los años mencionados. Los procedimientos contencioso - administrativos derivados de las citadas Resoluciones fueron planteados ante la Audiencia Nacional, quien desestimó los recursos interpuestos por la Administración contra las Actas incoadas a ENDESA y UNELCO, por lo que actualmente el procedimiento se encuentra pendiente de resolver por el Tribunal Supremo.

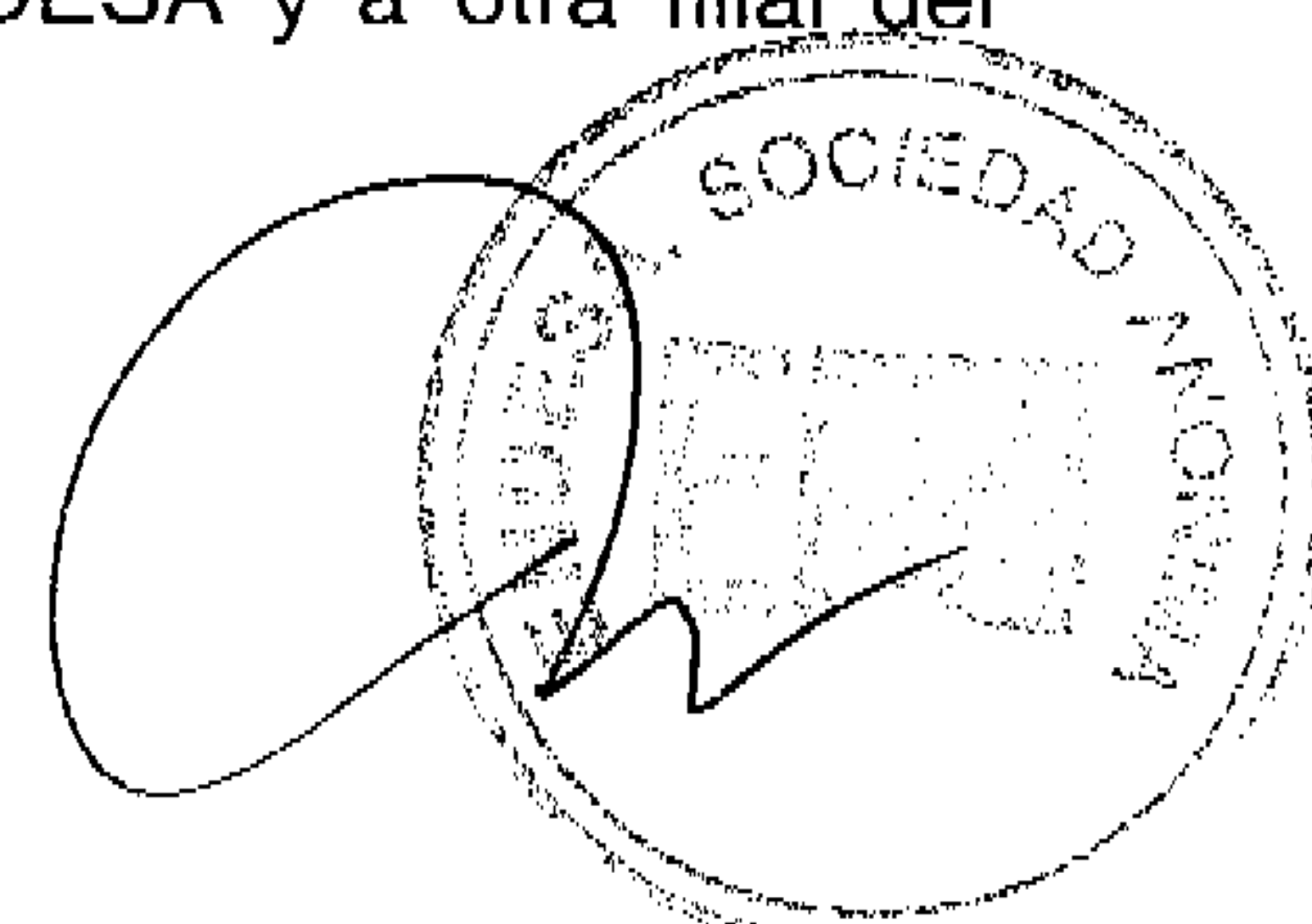
Por otro lado, la Inspección Financiera y Tributaria ha incoado Actas a ENDESA en las que rechaza el derecho de ENDESA a aplicar las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996. La cuantía de las deducciones que podrían estar afectadas por los resultados de los procedimientos anteriormente descritos asciende a 168 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2004, las Cuentas Anuales incluyen una provisión que los Administradores consideran razonable para cubrir todos los pasivos derivados de los litigios tributarios existentes a dicha fecha.

14.- GARANTÍAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) AVALES PRESTADOS A TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2004, ENDESA tenía prestados avales a International Endesa BV por 7.640 millones de euros, para garantizar la financiación obtenida por dicha empresa, que a su vez ha sido prestada a ENDESA y a otra filial del grupo.



ENDESA garantiza con carácter subordinado una emisión de participaciones preferentes perpetuas por importe de 1.500 millones de euros con su filial Endesa Capital Finance, LLC.

ENDESA garantiza el 40 por ciento de dos préstamos oficiales concedidos por el Banco Europeo de Inversiones a TIRME. El importe de esta garantía asciende a 37 millones de euros a cierre del ejercicio.

ENDESA garantiza parcialmente la financiación concedida por las entidades financieras a ELCOGAS. El importe garantizado asciende a 121 millones.

ENDESA garantiza una deuda por importe de 24 millones de euros, durante la fase de ejecución de la inversión en Planta de Regasificación de Sagunto, S.A. de acuerdo con su participación directa e indirecta.

ENDESA garantiza deuda con terceros de la Companhia de Interconexao Energética de Brasil (CIEN) por importe de 237 millones de euros.

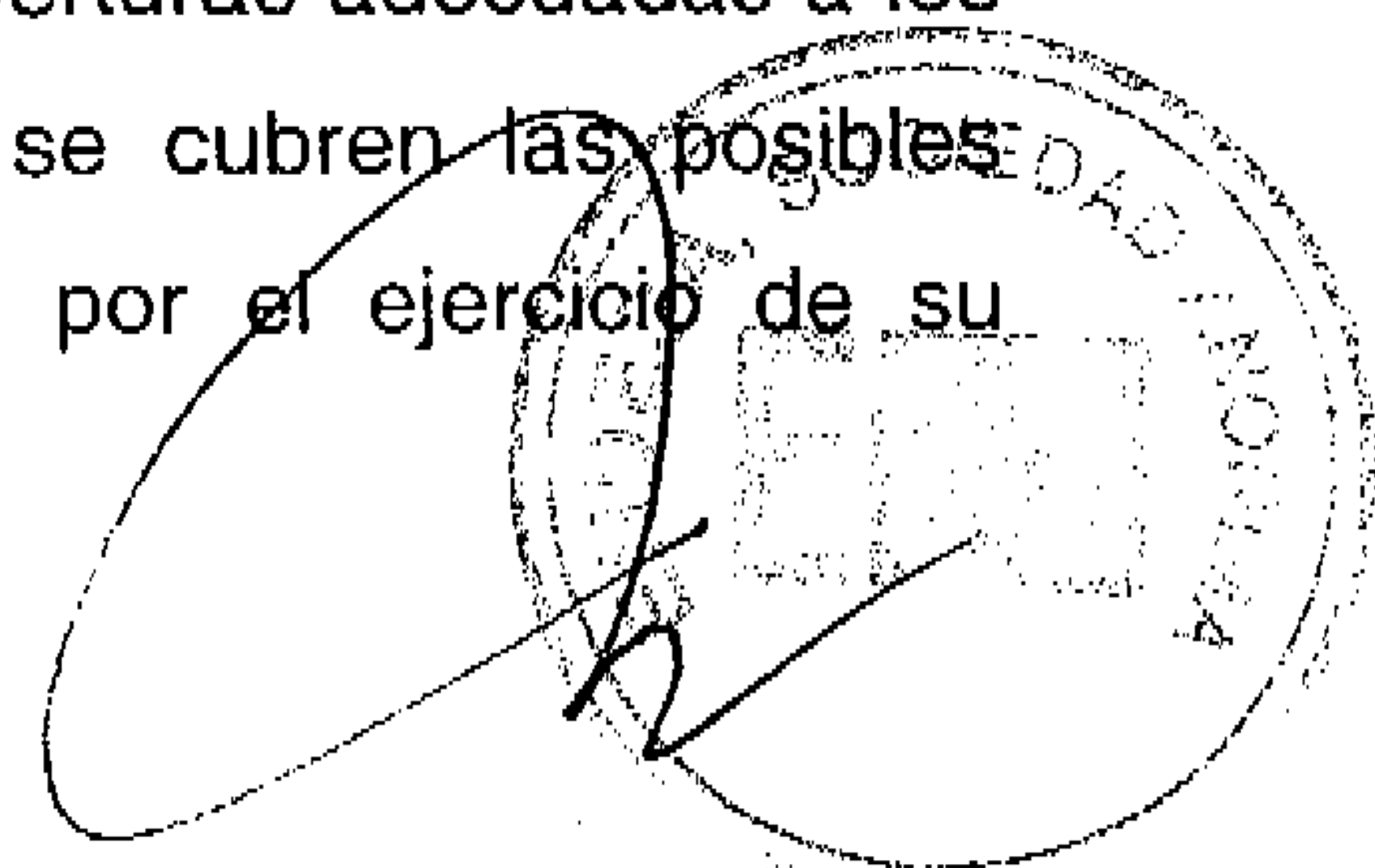
ENDESA tiene prestadas garantías a Endesa Trading frente a terceros para cubrir el riesgo de operaciones de trading de energía eléctrica por 146 millones de euros.

Por otra parte, ENDESA tiene prestadas garantías a diversas empresas de su grupo para garantizar compromisos diversos por valor de 639 millones de euros.

La Dirección de ENDESA estima que no se derivarán pasivos significativos para la sociedad por los avales prestados.

b) SEGUROS

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos de la empresa matriz y filiales en las que tiene una participación igual o superior al 50%, cubriendo los daños propios que pueden sufrir los diversos elementos del inmovilizado material de estas empresas, con límites y coberturas adecuadas a los tipos de riesgo y países en los que opera. Asimismo se cubren las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.



c) OPERACIONES CON DERIVADOS FINANCIEROS

Los saldos por operaciones de derivados financieros, todos ellos de cobertura, al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Millones de Euros
En Euros	2004
COLLAR	100
SWAP INTERESES	6.528
CAP SPREAD	1.500
Suma	8.128
En divisas	
SWAP INTERESES	128
SWAP DIVISAS	231
FORWARD	280
Suma	639
TOTAL	8.767

Las operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A. pendientes de liquidación al 31 de diciembre de 2004, ascienden a un importe equivalente de 44 millones de euros (véanse Notas 4-m y 15).

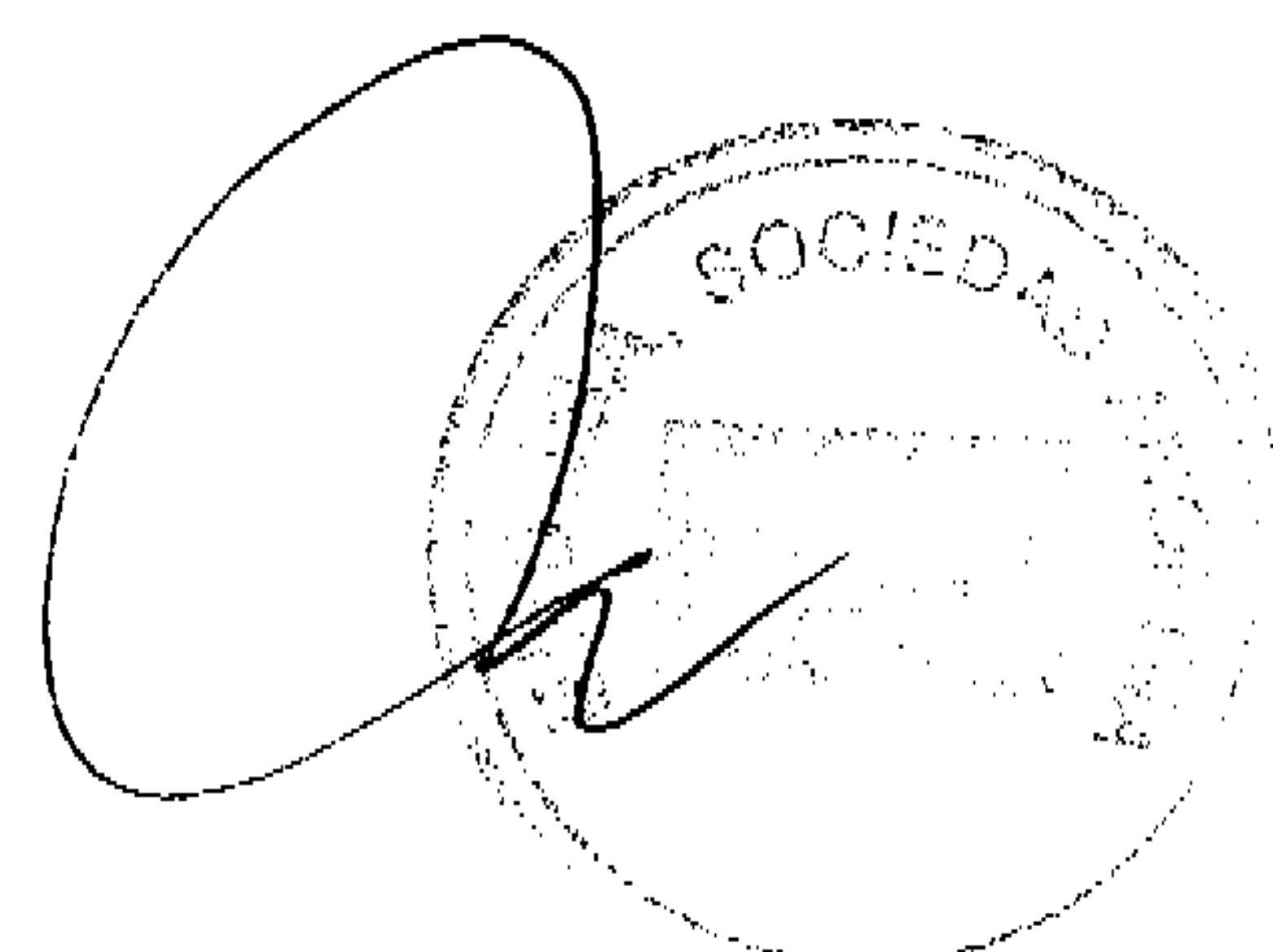
Los resultados de estas operaciones están incluidos en el cálculo del coste financiero medio de la deuda desglosada en la Nota 12.

d) DERIVADOS DE ENERGÍA

A 31 de diciembre de 2004 ENDESA mantiene contratados futuros de electricidad por un total de 1.226 GWh, no existiendo diferencias significativas con los valores de mercado de estas operaciones (véase Nota 4-m).

15.- OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos al cierre y las operaciones realizadas en el ejercicio 2004 con las sociedades del grupo y asociadas, han sido los siguientes:



Empresas del Grupo

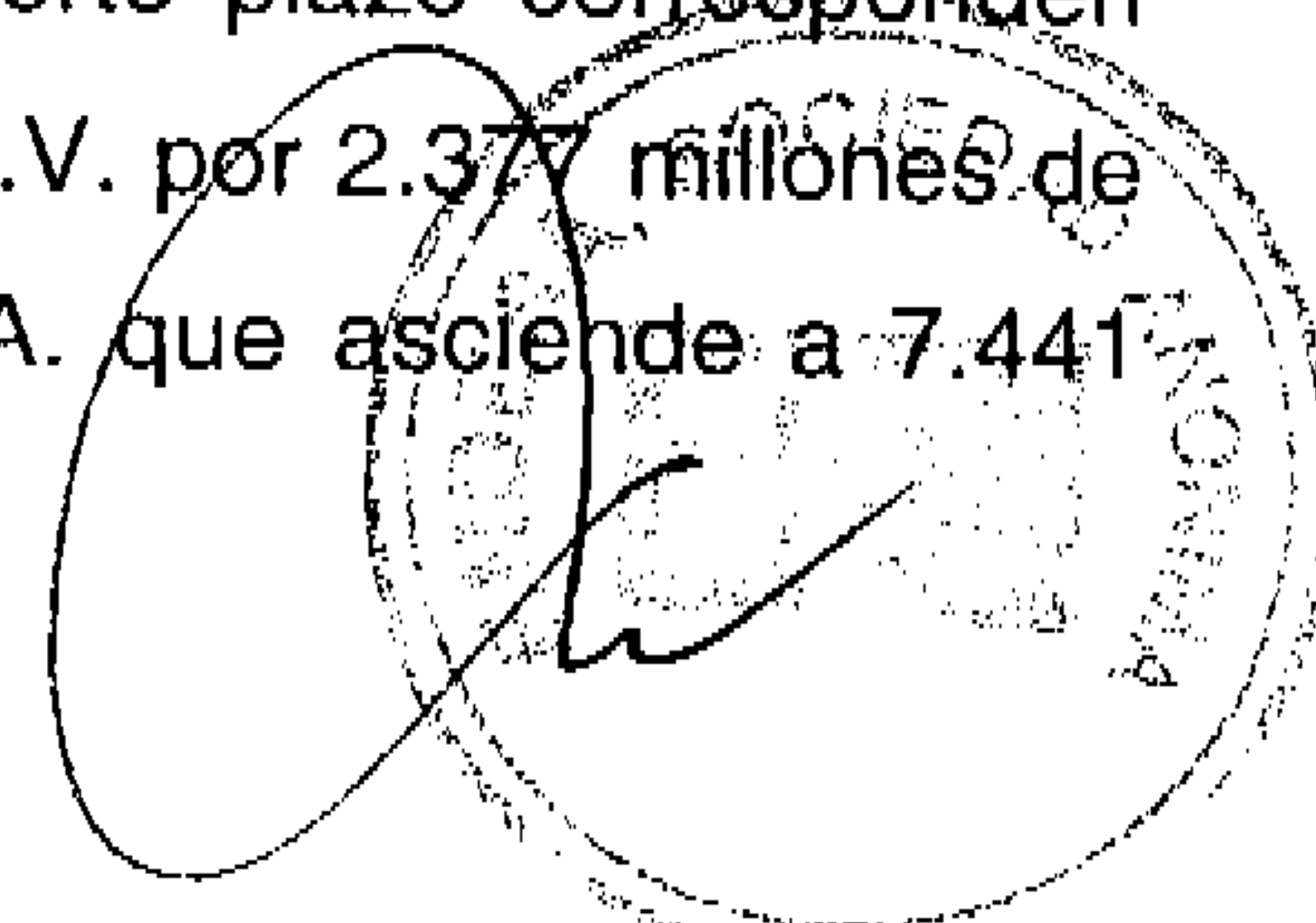
	Millones de Euros
	2004
Cuentas de Activo	
Deudores	23
Créditos concedidos a largo plazo	3
Créditos concedidos a corto plazo	503
Total	529
Cuentas de Pasivo	
Deudas financieras a largo plazo	8.323
Deudas financieras a corto plazo	1.687
Otras deudas a corto plazo	187
Total	10.197
Compras de inmovilizado	11
Total	11
Gastos	
Gastos financieros	354
Otros gastos	35
Total	389
Ingresos	
Cifra de negocios	104
Ingresos de participaciones en capital	927
Otros ingresos	11
Total	1.042

Empresas asociadas

	Millones de Euros
	2004
Cuentas de Activo	
Créditos concedidos a corto plazo	1
Total	1
Ingresos	
Ingresos de participaciones en capital	2
Otros ingresos	1
Total	3

El saldo de créditos concedidos a corto plazo a empresas del grupo incluye las cuotas líquidas a cobrar por el Impuesto sobre sociedades por 293 millones de euros y los dividendos a cuenta del resultado de 2004 por 208 millones de euros.

Las deudas financieras con empresas del grupo a largo y corto plazo corresponden fundamentalmente a la financiación de International Endesa, B.V. por 2.377 millones de euros y a la financiación de Endesa Financiación Filiales, S.A. que asciende a 7.441 millones de euros.



El importe de la cifra de negocios de 104 millones de euros, corresponde fundamentalmente a la facturación a las empresas del grupo por los servicios prestados.

Los gastos financieros derivados de la financiación de Internacional Endesa, B.V. han sido 57 millones de euros y los correspondientes a financiación de Endesa Financiación Filiales, S.A. 297 millones de euros.

Los dividendos de las empresas del grupo y asociadas están detallados en la Nota 7 de esta Memoria.

Relaciones contractuales con las filiales

ENDESA tiene formalizados diversos contratos de prestación de servicios con sus filiales en condiciones habituales de mercado. Asimismo hay formalizadas diversas operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A.

16.- INGRESOS Y GASTOS

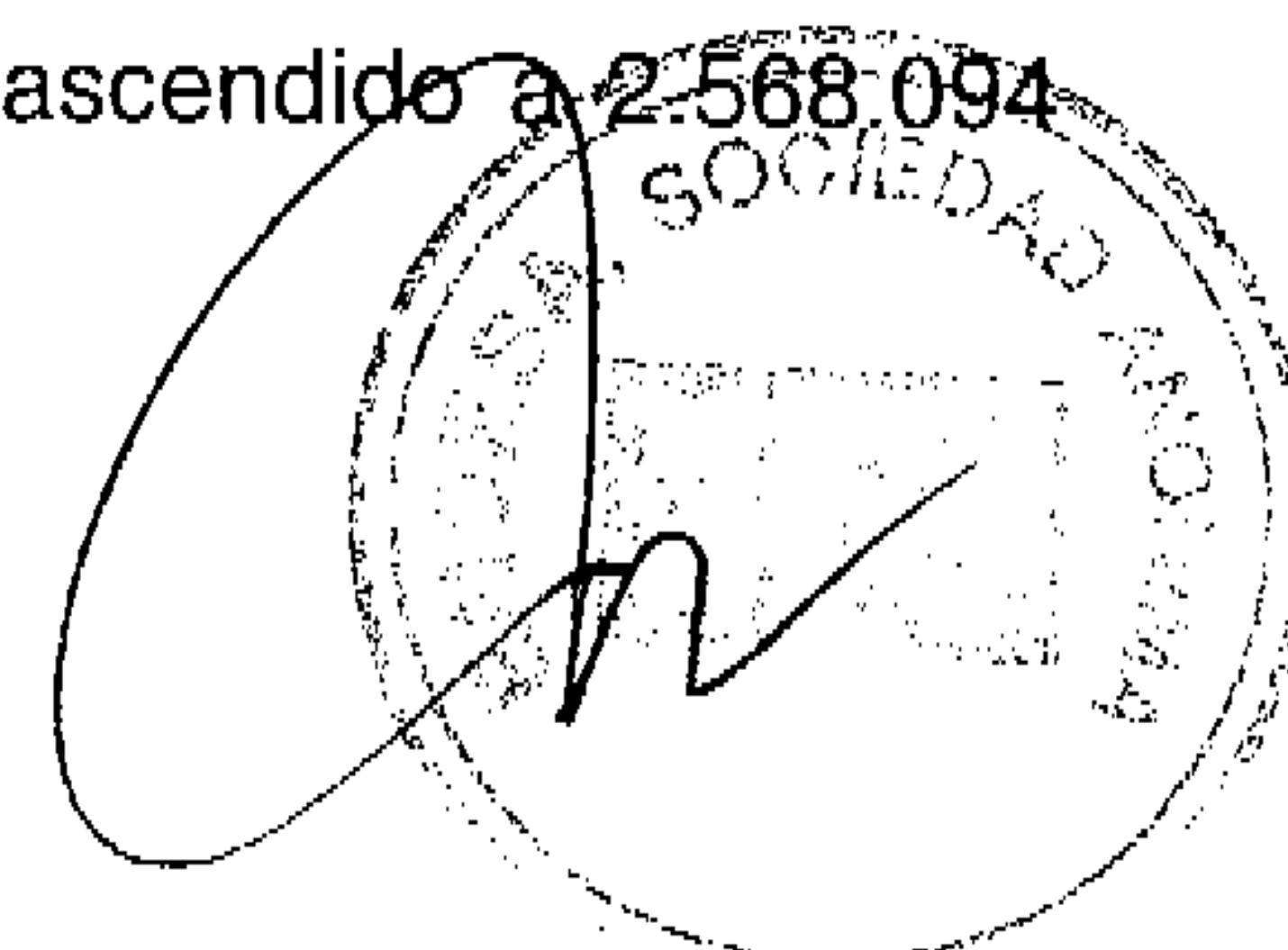
Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Millones de Euros
Ventas de energía	10
Prestaciones de servicios	155
Retribución fija por transición a la competencia	66
Total	231

Retribución de auditores

Los honorarios percibidos de ENDESA por el auditor de cuentas de la Sociedad en el ejercicio 2004 por su trabajo relativo a la auditoría de las cuentas anuales de Endesa, S.A. y del proceso de consolidación del Grupo que encabeza, sin incluir los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas de las filiales, han ascendido a 2.568.094 euros.



Adicionalmente el auditor de cuentas de la Sociedad ha percibido durante el ejercicio 2004, 1.010.815 euros por otros servicios profesionales, de los que 253.715 euros corresponden a servicios relacionados con las auditorías y 757.100 euros a servicios diversos.

Por otra parte, los servicios prestados por otras firmas de auditoría ascienden a 966.262 euros, de los que 585.022 euros corresponden a otras auditorías y servicios relacionados con las mismas y 381.240 euros a servicios diversos.

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios es el ejercicio 2004 es el siguiente:

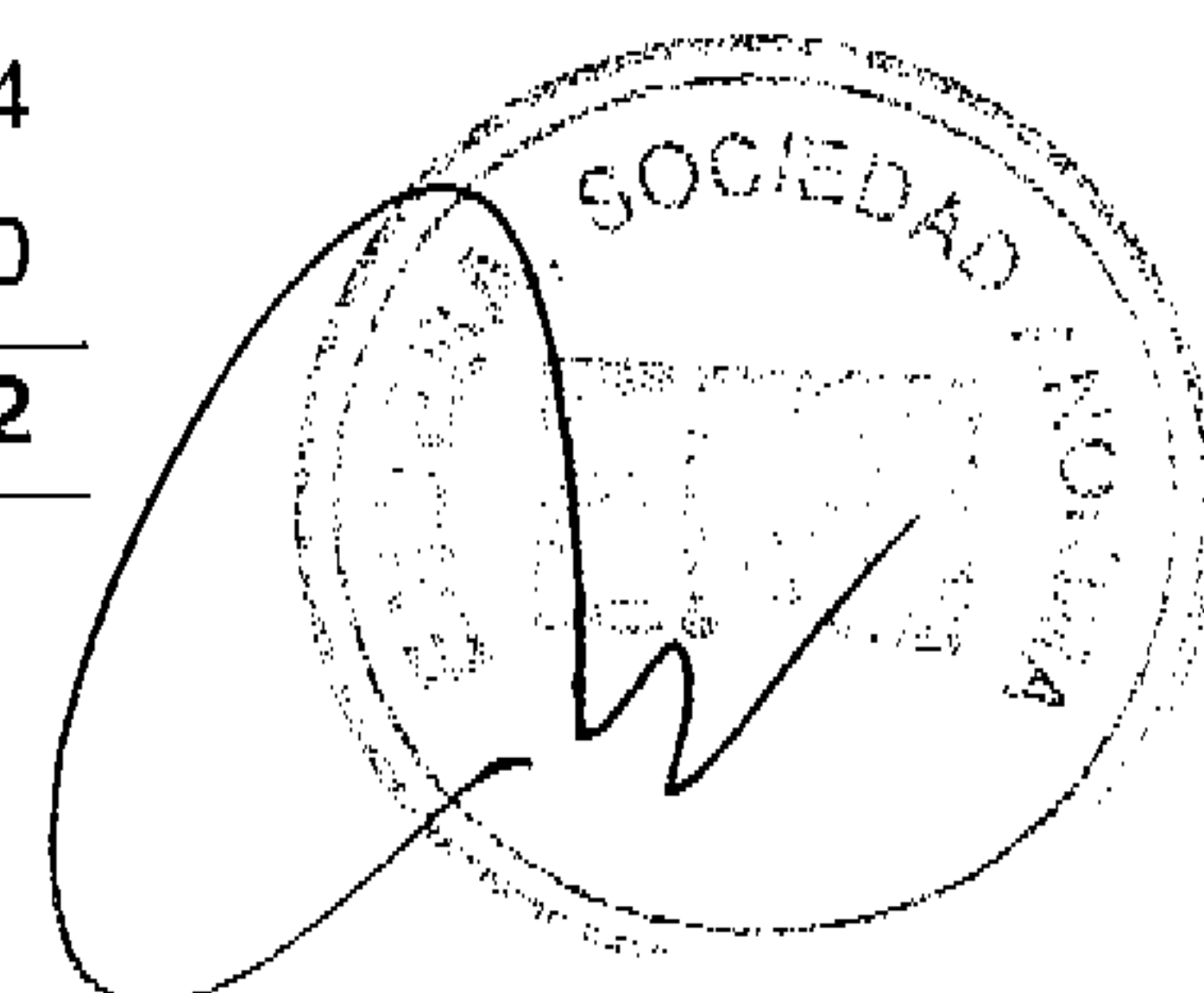
Concepto	Millones de Euros	
	Ingresos	Gastos
Variación de provisiones inmovilizado financiero		(420)
Beneficios por operaciones con acciones propias (véase Nota 8)	16	
Dotaciones y aplicaciones extraordinarias por provisiones de responsabilidades (véase Nota 11)	41	57
Ajustes CTC's 2003 (véase Nota 9-a)		11
Otros ingresos y gastos extraordinarios	1	4
Ingresos, gastos y pérdidas de otros ejercicios	3	2
Total	61	(346)

La variación de provisiones del inmovilizado financiero obedece principalmente a la reversión de provisiones en Endesa Internacional, S.A. por 310 millones de euros y Endesa Diversificación, S.A. por 105 millones de euros.

17.- PLANTILLA

La plantilla media en el ejercicio 2004, distribuida por categorías ha sido la siguiente:

Categoría	Plantilla media
Directivos	127
Titulados superiores	323
Titulados medios	108
Mandos intermedios	54
Administrativos y operarios	70
Total	682



18.- INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

A) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES

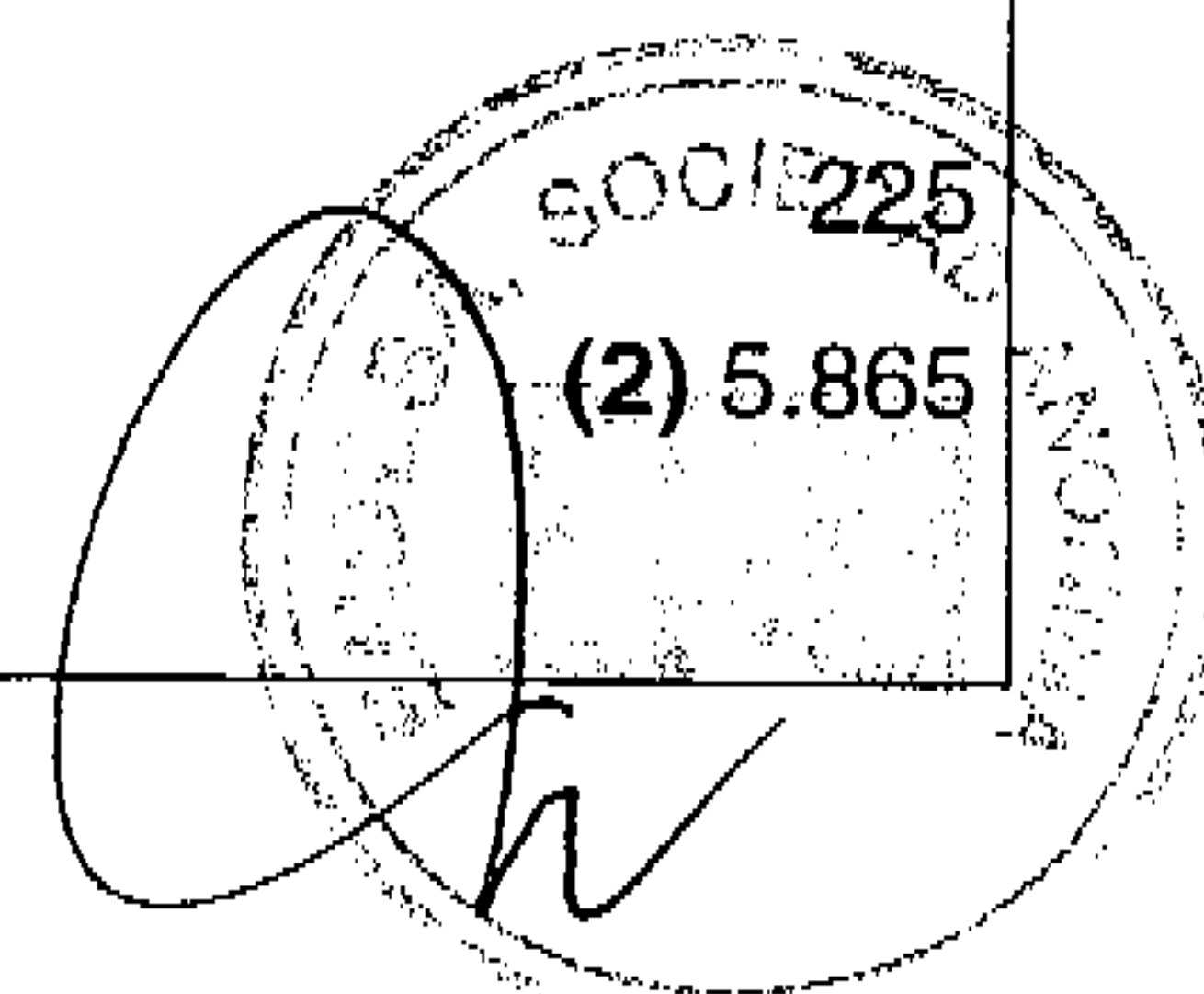
La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

1. REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS DURANTE EL EJERCICIO

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto retributivo	Datos en miles de Euros
Retribución fija	(1) 2.170
Retribución variable	1.349
Dietas	930
Atenciones Estatutarias	-
Opciones sobre acciones y otros instrumentos financieros	-
Otros	47
TOTAL:	4.496

Otros beneficios	Datos en miles de Euros
Anticipos	343
Créditos concedidos	153
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	(2) 4.555
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	-
Primas de seguros de vida	-
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	(2) 5.865



- (1) En todas las sociedades del Grupo ENDESA la retribución fija del Presidente de la Sociedad es un 10% mayor que la del primer ejecutivo.
- (2) La Compañía tiene establecida con carácter general, para el personal que cumple determinados supuestos de edad y antigüedad, una garantía de derechos futuros en materia de retribuciones y pensiones.

Estas garantías para el personal al que hace referencia el párrafo anterior, incluido en este apartado, ascienden en el concepto de "Fondos y planes de pensiones: Aportaciones", a la cifra de 3.907 miles de euros, y en el de "Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros", a 5.865 miles de euros. Esta última cifra se irá reduciendo cada año de permanencia en la empresa.

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

Tipología Consejeros	Datos en miles de Euros
Ejecutivos	2.984
Externos Dominicales	112
Externos Independientes	1.400
Otros Externos	-
Total	4.496

c) Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad:

Remuneración total Consejeros (en miles de Euros)	4.496
Remuneración total Consejeros/beneficio atribuido a la sociedad (expresado en %)	0,53% (*)

- (*) Si se atiende al porcentaje al que se refiere el artículo 40 de los Estatutos Sociales, es decir a la suma de asignaciones fijas y participación en beneficios sobre el beneficio del grupo consolidado aprobados por la Junta General, éste se cifrará en un 0,05 %.



2. IDENTIFICACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN QUE NO SON A SU VEZ CONSEJEROS EJECUTIVOS, Y REMUNERACIÓN TOTAL DEVENGADA A SU FAVOR DURANTE EL EJERCICIO:

Nombre	Cargo
01. D. Francisco Borja Acha Besga	Director Corporativo de Asesoría Jurídica
02. D. José Damián Bogas Gálvez	Director General España y Portugal
03. D. Gabriel Castro Villalba	Director Corporativo de Comunicación
04. D ^a . M ^a Isabel Fernández Lozano	Directora Corporativa de Control
05. D. Pedro Larrea Paguaga	Director General Gestión Energía
06. D. Germán Medina Carrillo (3)	Director Corporativo de Recursos Humanos
07. D. Salvador Montejo Velilla	Secretario General y del Consejo de Administración
08. D. José Luis Palomo Álvarez	Director Corporativo Financiero y de Control
09. D. Antonio Pareja Molina (3)	Director Corporativo de Servicios
10. D. José Luis Puche Castillejo	Director Corporativo de Auditoría
11. D. Carlos Torres Vila	Director Corporativo de Estrategia

Remuneración total alta dirección (en miles de Euros)	6.322
--	--------------

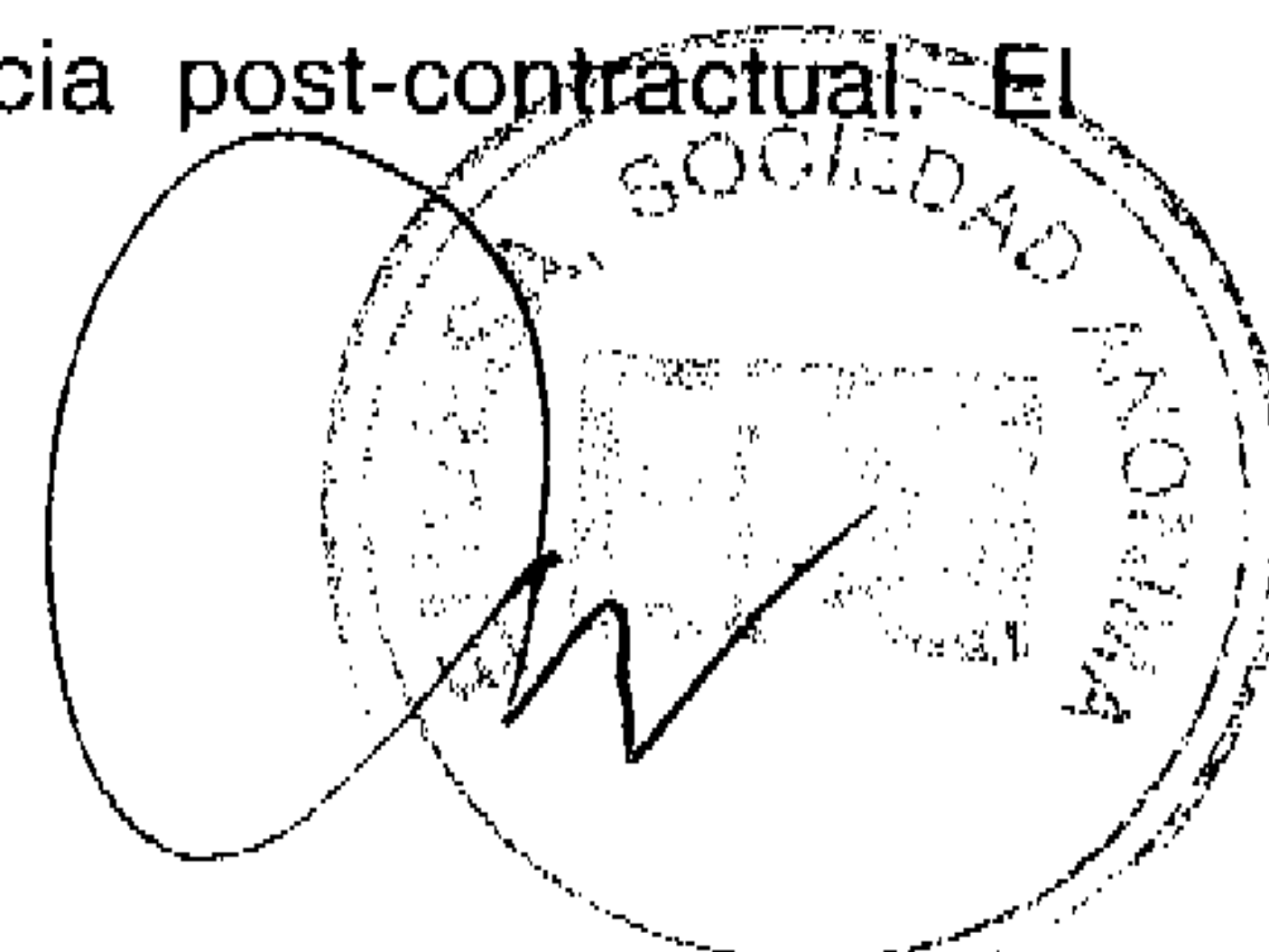
(3) Participan en el mismo régimen descrito en la nota (2) del apartado a) Otros beneficios, con sus condiciones particulares.

3. CLÁUSULAS DE GARANTÍA, PARA CASOS DE DESPIDO O CAMBIOS DE CONTROL, A FAVOR DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN INCLUYENDO LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD.

Número de beneficiarios: 13

Órgano que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración

Este tipo de cláusulas, que es el mismo en los contratos de los Consejeros Ejecutivos y de los Altos Directivos de la Sociedad y que se ajustan a la práctica habitual del mercado, como se deriva de los informes solicitados por la Compañía, han sido aprobadas por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones y recogen supuestos de indemnización para extinción de la relación laboral y pacto de no competencia post-contractual. El régimen de estas cláusulas es el siguiente:



Extinción:

- Por mutuo acuerdo: Indemnización equivalente a tres veces la retribución anual.
- Por decisión unilateral del directivo: Sin derecho de indemnización, salvo que el desestimiento se base en un incumplimiento grave y culpable de la Sociedad de sus obligaciones o vaciamiento del puesto, siendo en este caso aplicable lo expuesto en el punto anterior.
- Por desestimiento de la Sociedad: Indemnización igual a la del punto primero.
- Por decisión de la Sociedad basada en una conducta gravemente dolosa y culpable del directivo en el ejercicio de sus funciones: Sin derecho a indemnización.

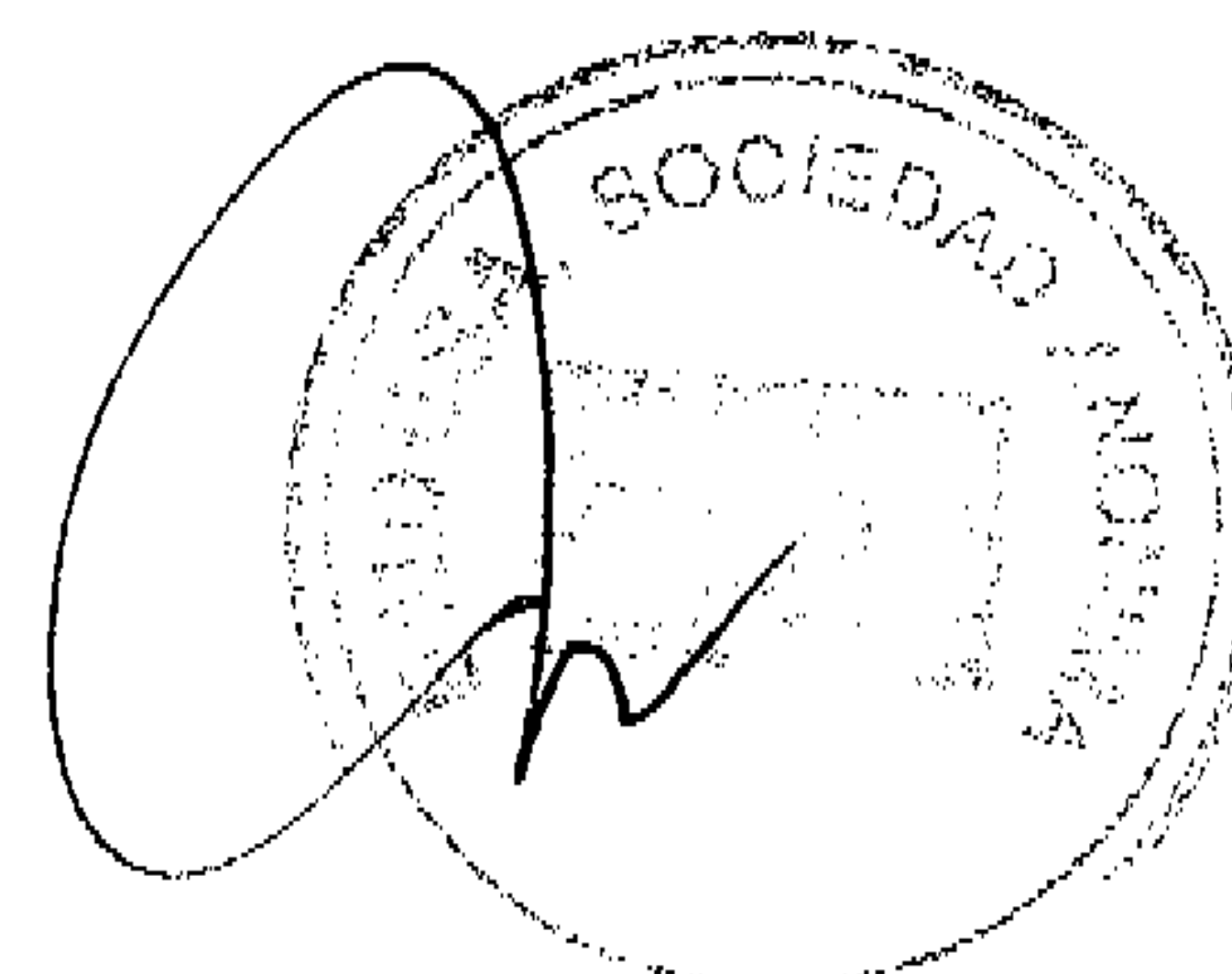
Estas condiciones son alternativas a las derivadas de la relación laboral preexistente para el Consejero Delegado y los Altos Directivos.

Pacto de no competencia post-contractual:

Dos años de duración. En contraprestación, el directivo tendrá derecho a cobrar una cantidad equivalente a una retribución fija anual.

B) OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

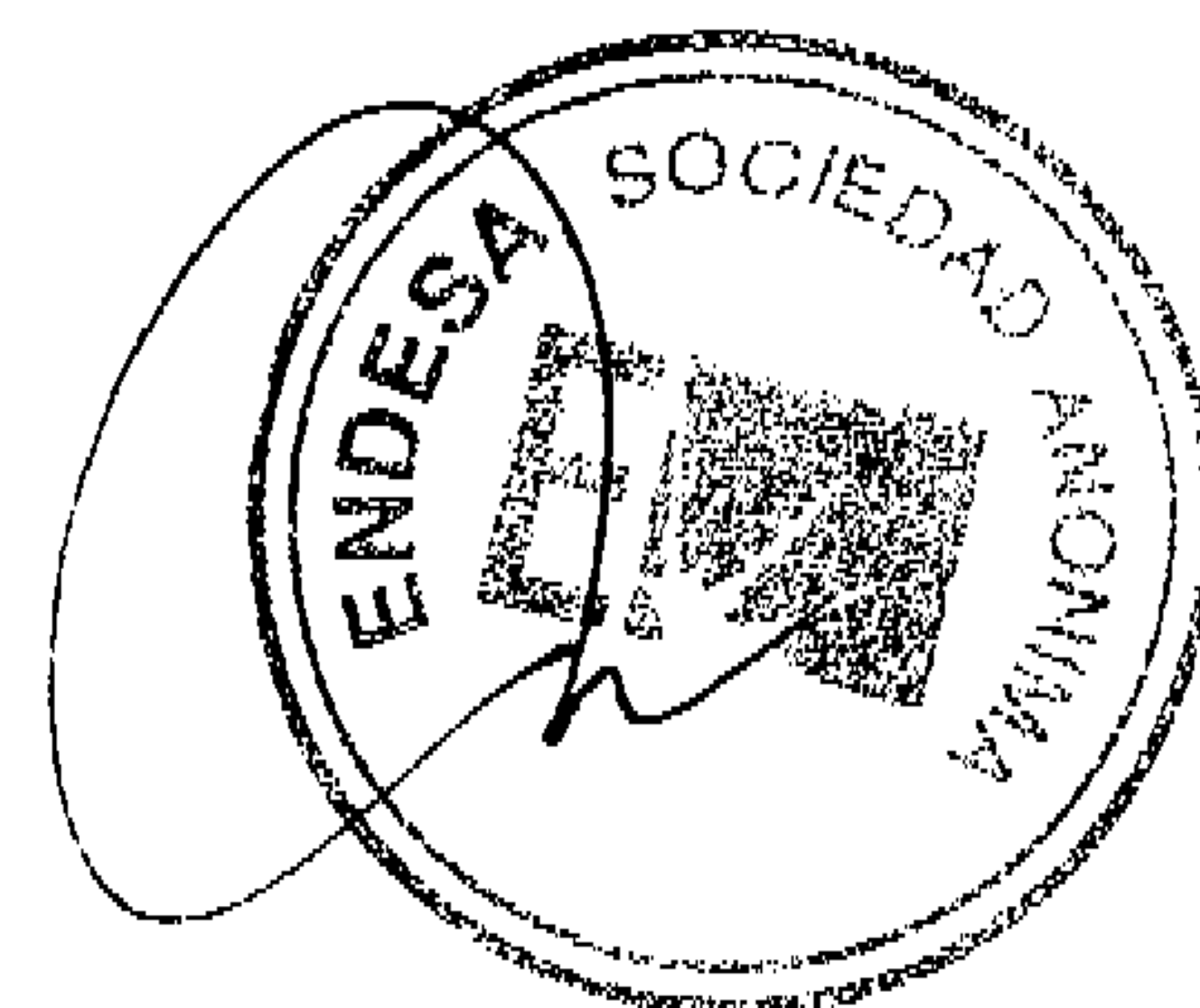
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Endesa, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas.



Nombre del Consejero	NIF o CIF de la sociedad objeto	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo
D. Rafael Miranda Robredo	A 78003662	Red Eléctrica España,	0,00024	Ninguno
	A 62530175	Gas Natural, S.A.	0,00017	Ninguno
D. Francisco Núñez Boluda	A 48010615	Iberdrola, S.A.	0,00013	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, S.A.	0,00098	Ninguno
D. Juan Ramón Quintás Seoane	A 48010615	Iberdrola, S.A.	0,00018	Ninguno
D. Francisco Javier Ramos	A 48010615	Iberdrola, S.A.	0,00104	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, S.A.	0,00277	Ninguno
	A 78003662	Red Eléctrica España,	0,00028	Ninguno
	00811720580	ENEL, SpA	0,00004	Ninguno
D. José Serna Masiá	A 48010615	Iberdrola, S.A.	0,00091	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, S.A.	0,00098	Ninguno

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2004, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Endesa, S.A.

Durante el ejercicio 2004 no se han dado situaciones de conflicto de interés en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

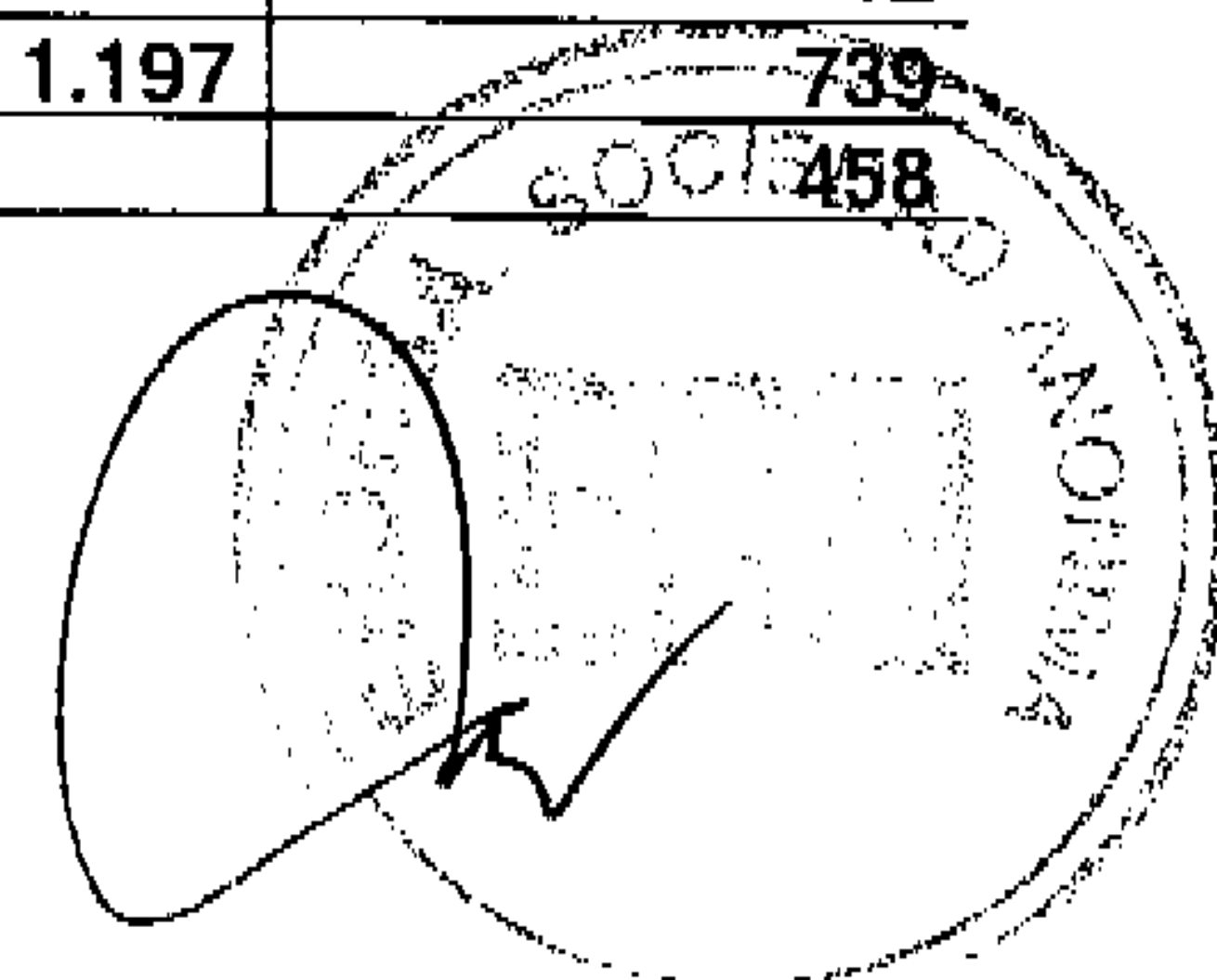


19.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	Millones de Euros	
	2004	2003
Gastos de formalización de deudas	2	34
Adquisiciones de inmovilizado	27	109
Inmovilizaciones inmateriales	11	6
Inmovilizaciones materiales		6
Inmovilizaciones financieras	16	97
De empresas del grupo		85
De otras inversiones financieras	16	12
Adquisición de acciones propias	154	70
Dividendos	752	723
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	1.159	4.165
Empréstitos y otros pasivos análogos		750
De empresas del grupo	1.046	243
De otras deudas	113	3.172
Provisiones para riesgos y gastos	13	4
Total aplicaciones	2.107	5.105
Exceso de orígenes sobre aplicaciones		458

Orígenes	Millones de Euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	607	752
Deudas a largo plazo	919	3.145
De empresas del grupo		1.492
De otras empresas	919	1.653
Enajenación de inmovilizado	16	1.471
Inmovilizaciones materiales		269
Inmovilizaciones financieras	16	1.202
De empresas del grupo		91
De empresas asociadas		505
De otras inversiones financieras	16	606
Enajenación de acciones propias	198	181
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	8	
Otras inversiones financieras	8	
Otros orígenes	6	14
Total orígenes	1.754	5.563
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	353	-

Variación del capital circulante	Millones de Euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		160		54
Acreedores	38		1.194	
Inversiones financieras temporales		287		673
Tesorería	52		3	
Ajustes por periodificación	4			12
Total	94	447	1.197	739
Variación del capital circulante		353		458



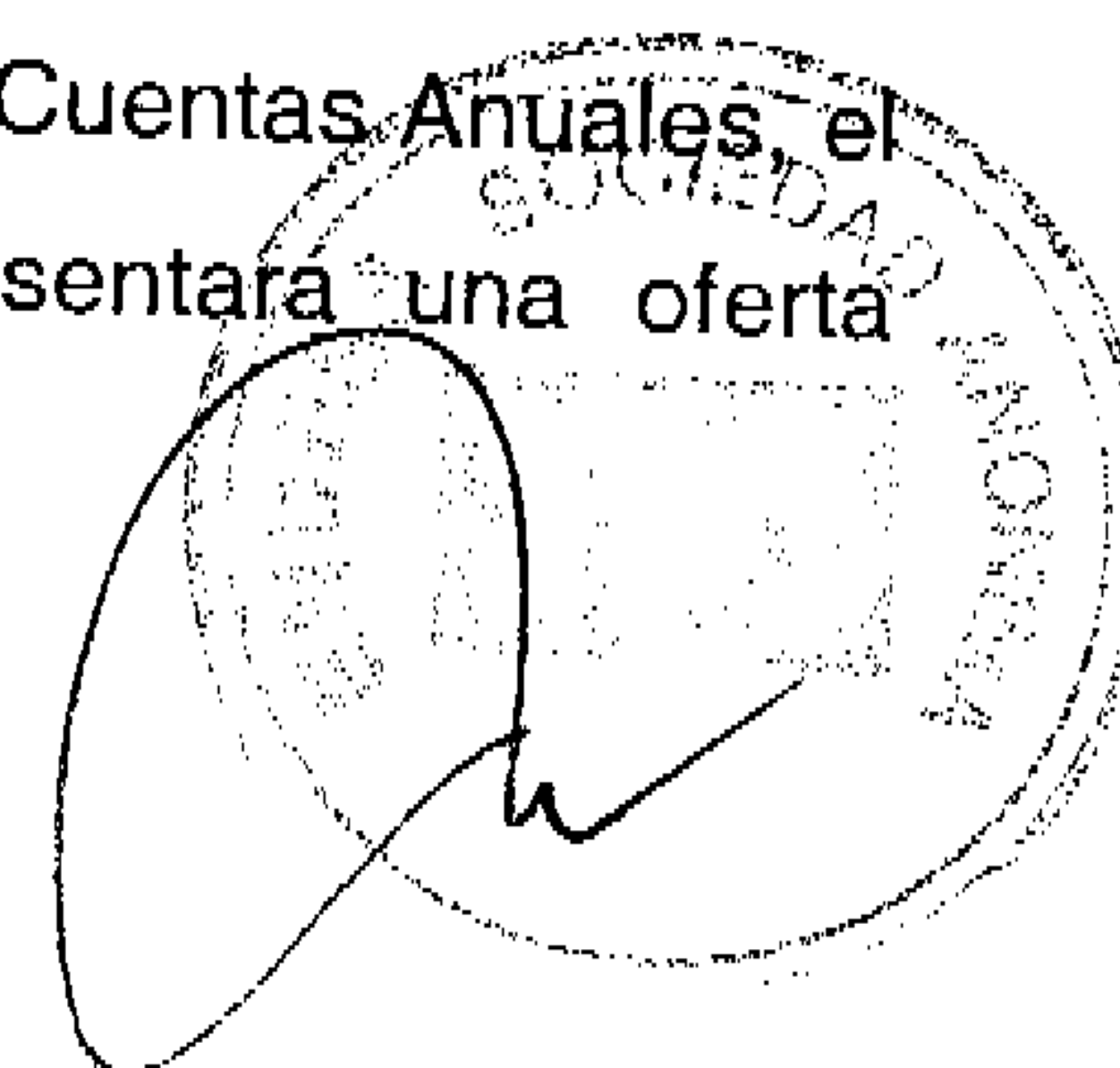
Recursos procedentes de las operaciones	Millones de Euros	
	2004	2003
Beneficio neto:	841	882
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	30	16
Dotaciones a las provisiones para responsabilidades	71	62
Variación de las provisiones de créditos	2	8
Pérdidas en la enajenación de elementos de inmovilizado	10	19
Gastos derivados de intereses diferidos		
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio y los ajustes Pertinentes	(1)	17
Suma	112	122
Menos:		
Ingresos a distribuir aplicados		7
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	41	12
Excesos provisiones cartera	420	190
Diferencias de cambio positivas	12	6
Beneficios en la enajenación de elementos de inmovilizado	16	137
Otros ingresos extraordinarios		2
Impuesto sobre Sociedades anticipado y los ajustes pertinentes	(143)	(102)
Suma		
Total	346	252
	607	752

20.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE










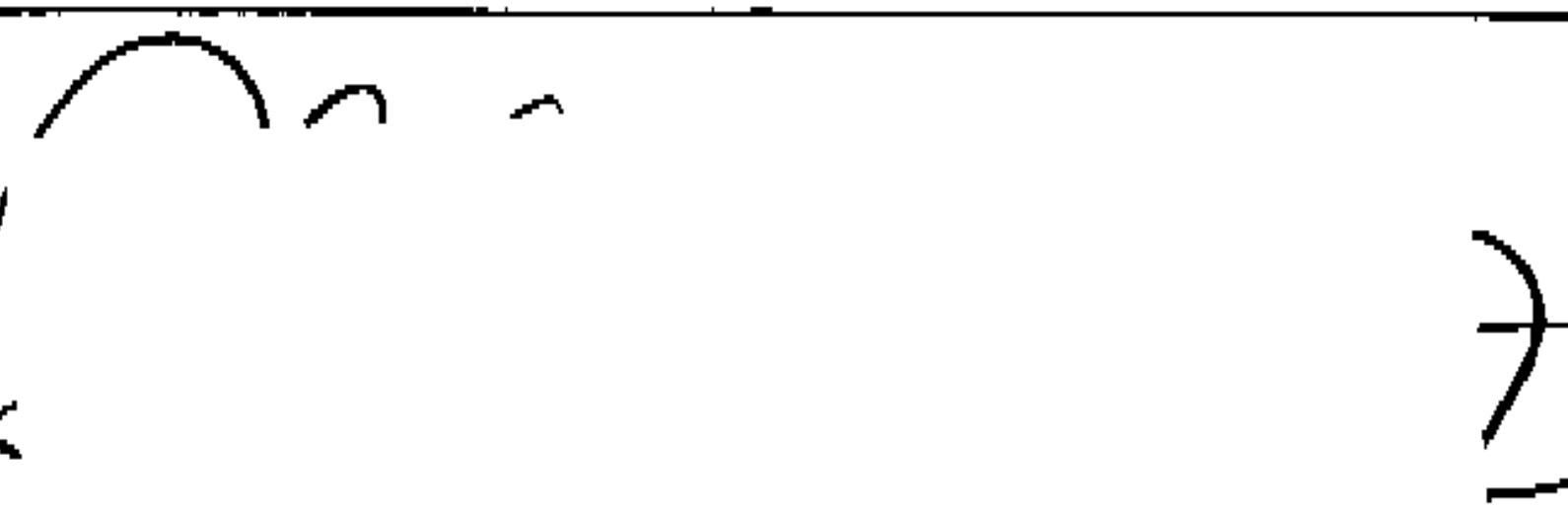
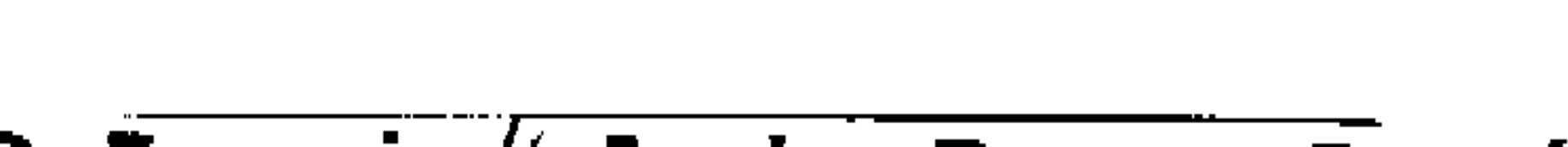




En el mes de febrero de 2005, el Gobierno español ha iniciado la tramitación de un Real Decreto Ley que, entre otros asuntos, modifica la regulación de algunos aspectos del funcionamiento del sistema eléctrico, entre los que se incluye una reforma del sistema de liquidación de los Costes de Transición a la Competencia, regulando los porcentajes de asignación del déficit de las actividades reguladas a aplicar en el caso de que se produzca el citado déficit.

La modificación del sistema de liquidación de los Costes de Transición a la Competencia que se introduce, no prejuzgan el funcionamiento actual, si bien retrasa la liquidación definitiva de los CTC's del año 2004 hasta el 1 de enero de 2006, fecha en la que el Gobierno pueda haber estudiado las conclusiones del Libro Blanco que se está elaborando sobre el mercado de producción en el sector eléctrico.

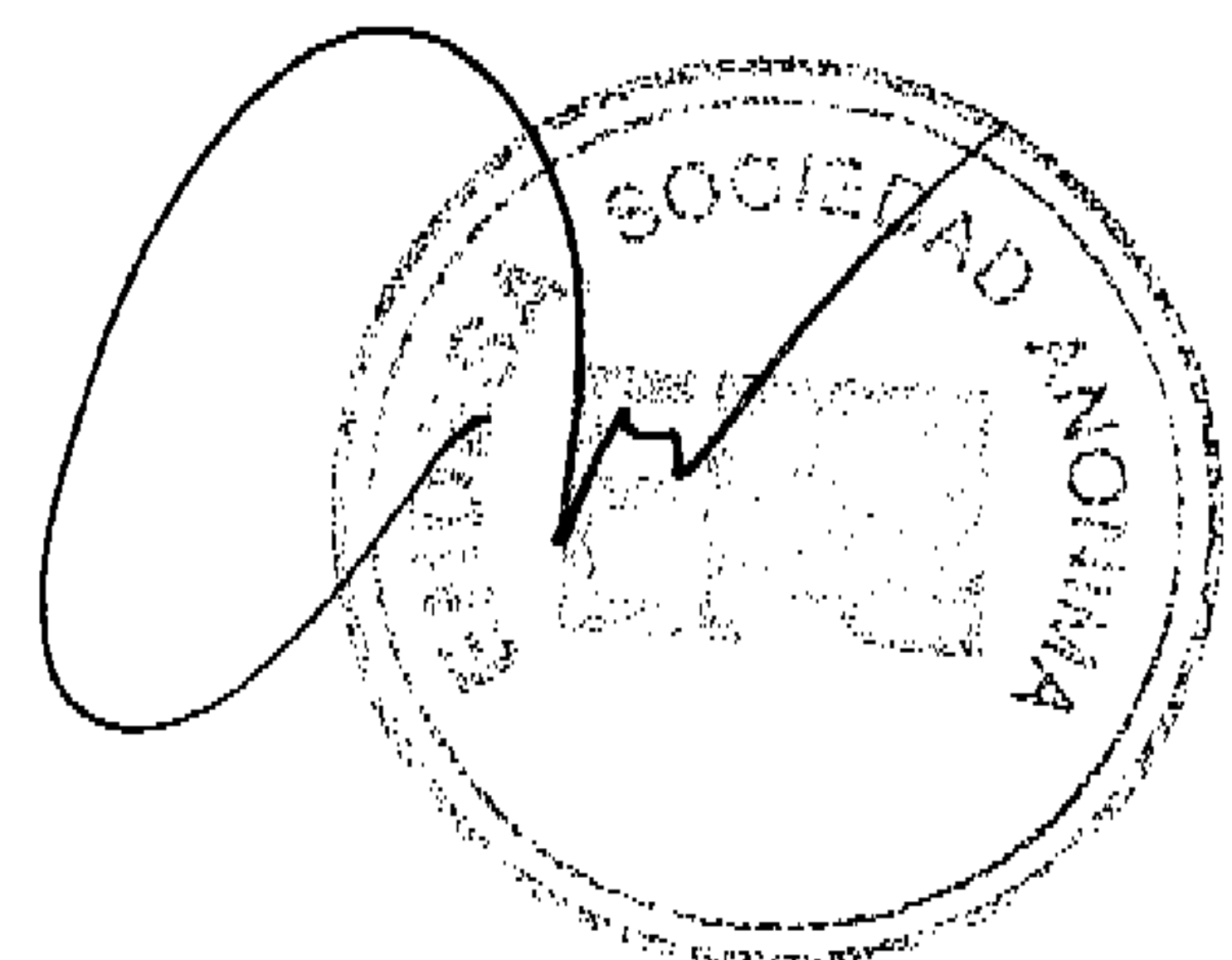
En febrero de 2005 el Grupo Endesa ha presentado una oferta indicativa no vinculante para la adquisición de los derechos y obligaciones de EDF en determinadas sociedades que podrían, en su caso, llegar a materializar la toma de una participación mayoritaria de la sociedad italiana EDISON. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el Grupo no ha tomado ninguna decisión sobre si finalmente presentará una oferta vinculante.



Las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA), que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 8 de marzo de 2005 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

 D. Manuel Pizarro Moreno	
 D. Rafael Miranda Robredo	 D. Alberto Alonso Ureba
 D. Rafael Pizarro de la Parra	 D. Rafael Espanol Navarro
 D. José María Fernández Cuevas	 D. José Manuel Fernández Norniella
 D. José Fernández Olano	 D. Francisco Núñez Boluda
 D. Rafael González-Gallarza Morales	 D. Francisco Javier Ramos Gascón
 D. José Luis Oller Ariño	 D. Juan Ramón Quintás Seoane
 D. Manuel Ríos Navarro	 D. José Serra Masad

INFORME DE GESTIÓN



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENDESA, S.A. (en adelante ENDESA) es una sociedad holding, por lo que sus ingresos vienen determinados fundamentalmente por los dividendos de sus filiales y sus gastos por el coste de las deudas que mantiene. Adicionalmente en función de las variaciones patrimoniales de las filiales se producen dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

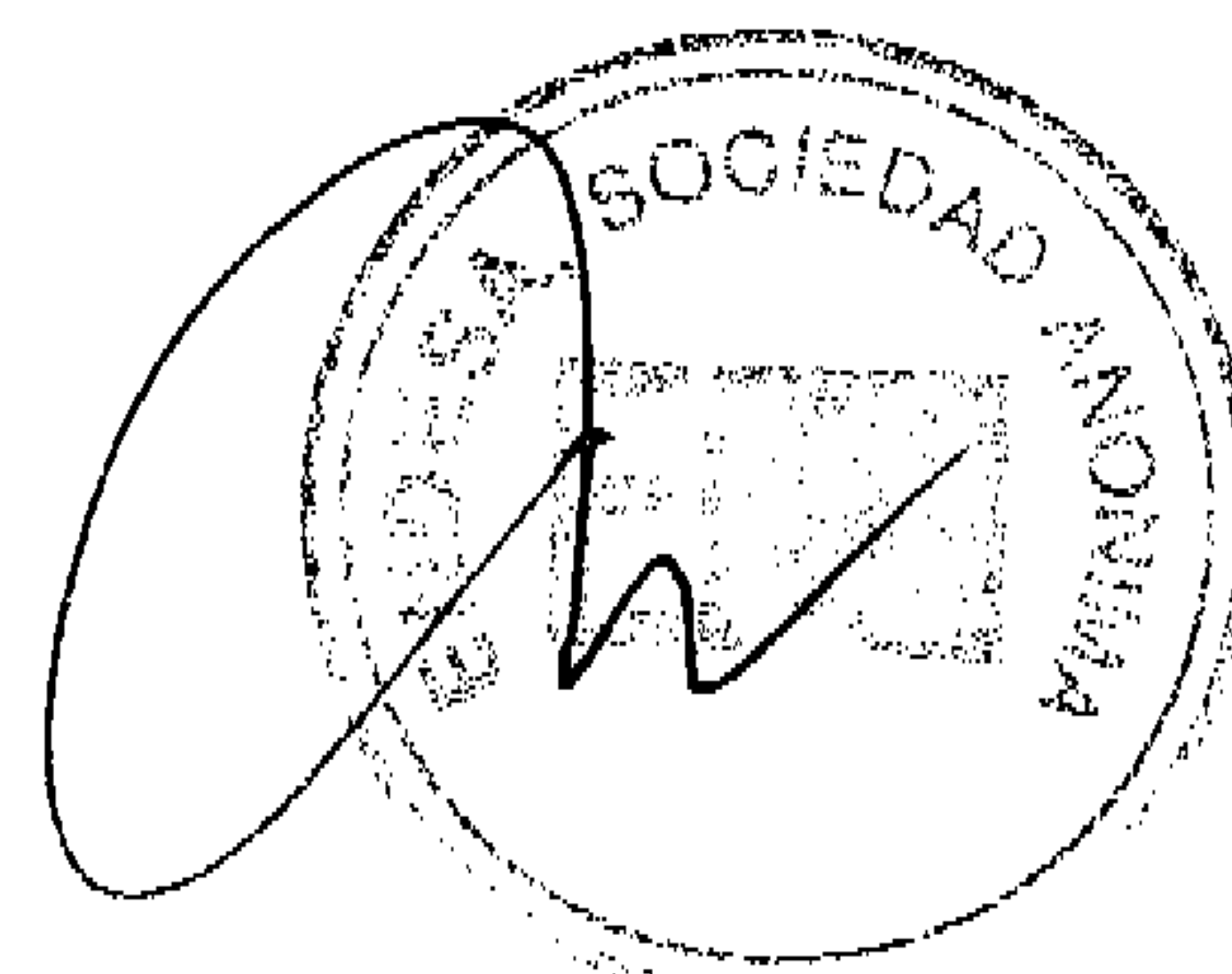
Por otra parte, ENDESA mantiene la titularidad de la retribución fija por costes de transición a la competencia que inicialmente correspondían a las empresas del Grupo, lo que da lugar al registro en ENDESA de los ingresos y gastos vinculados con los costes de transición a la competencia.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

El resultado de explotación ha sido positivo en 19 millones de euros y en el se incluyen ingresos netos por CTC's de 66 millones de euros, dado que en el año 2004, los ingresos en el Sector Eléctrico Español han sido suficientes para cubrir los costes del Sistema.

Los resultados financieros son positivos en 357 millones de euros. Los ingresos financieros ascienden a 965 millones de euros, cuya partida más importante son los dividendos de las empresas filiales por 927 millones de euros, entre los que destacan 174 millones de euros correspondientes a Endesa Red, 181 millones de euros de Endesa Financiación Filiales, 134 millones de euros de Endesa Energía y 385 millones de euros de Endesa Generación. Por su parte, los gastos financieros han ascendido a 608 millones de euros.

La evolución positiva de las monedas latinoamericanas, así como la mejora de sus resultados operativos, ha tenido un efecto positivo en la valoración patrimonial de estas filiales, generando una reversión de provisiones de cartera, siendo la más significativa la correspondiente a Endesa Internacional por 310 millones de euros. Asimismo se ha revertido la provisión de Endesa Diversificación por 105 millones de euros.



El resultado antes de impuestos ha ascendido a 783 millones de euros, que se han incrementado en 58 millones de euros correspondientes al Impuesto sobre sociedades, alcanzando un resultado después de impuestos de 841 millones de euros.

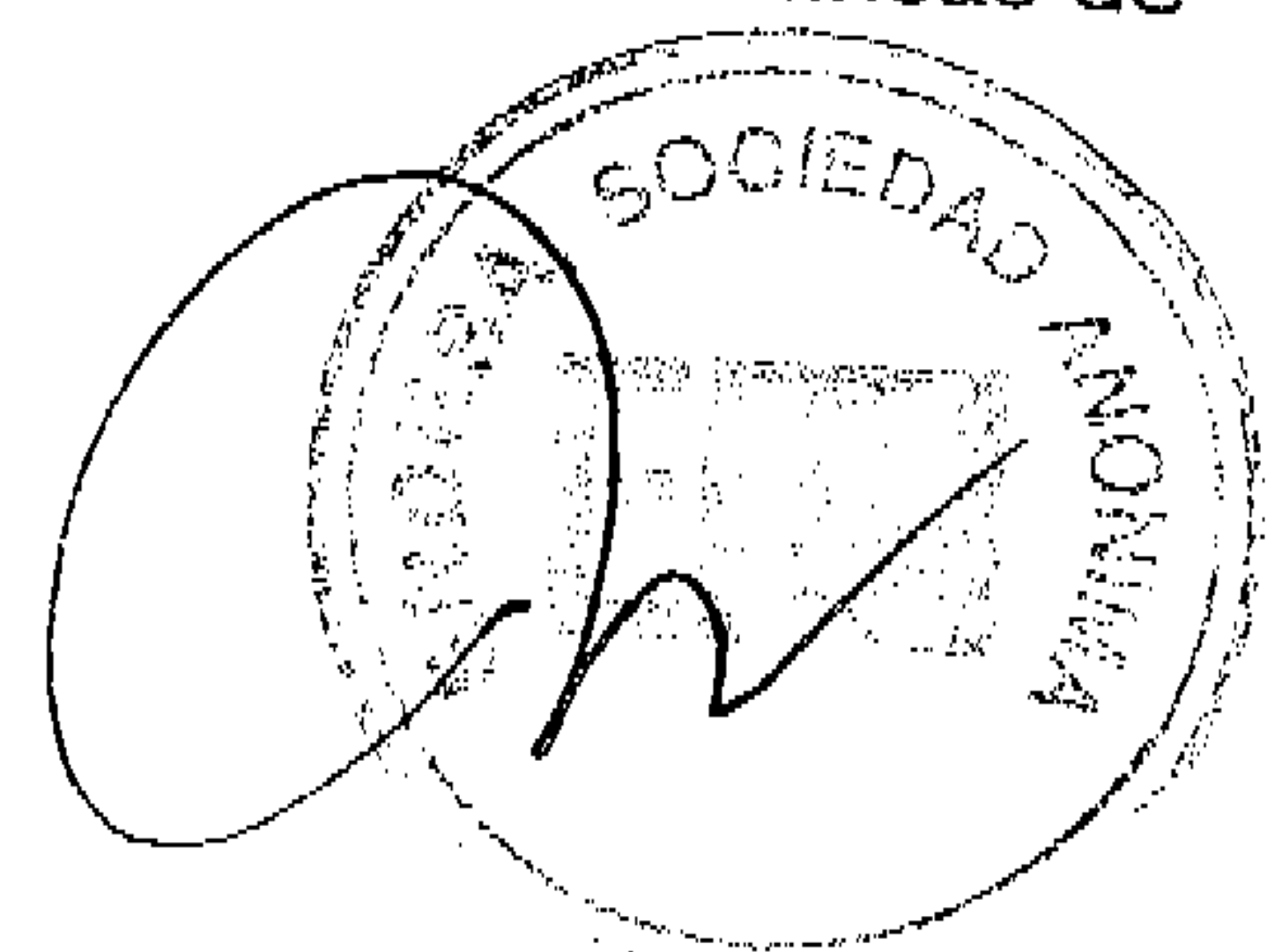
OPERACIONES DE INVERSIÓN Y DESINVERSIÓN

Las principales operaciones de inversión y desinversión realizadas en el ejercicio 2004 están detalladas en las notas 7 y 8 de la Memoria.

OPERACIONES FINANCIERAS

A continuación se relacionan las operaciones financieras más relevantes realizadas por ENDESA en 2004:

- En el mes de julio, ENDESA realizó, a través de su filial International Endesa BV, una colocación privada en el mercado norteamericano de 575 millones de dólares, en varios tramos a plazos comprendidos entre siete y quince años. Esta operación ha sido permutada a su equivalente en euros.
- Se ha seguido emitiendo papel comercial bajo el programa de "Euro Commercial Paper" de International Endesa BV, con garantía de ENDESA, cuyo límite es de 2.000 millones de dólares. El saldo vivo al final del ejercicio era de 1.182 millones de euros.
- Bajo el programa de pagarés domésticos, ENDESA ha continuado realizando subastas quincenales a las que acuden las principales entidades financieras nacionales. Su saldo vivo al final del ejercicio era de 446 millones de euros.
- En el mercado bancario, se formalizaron en marzo dos nuevas operaciones de líneas de crédito por un importe agregado de 450 millones de euros a un plazo de cinco años. A 31 de diciembre de 2004, el importe formalizado de estas pólizas es de 3.850 millones de euros, de los que estaban dispuestos 1.209 millones. La vida media total de las líneas de crédito al cierre de 2004 era 3,8 años.



ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se reseñan en la nota 21 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

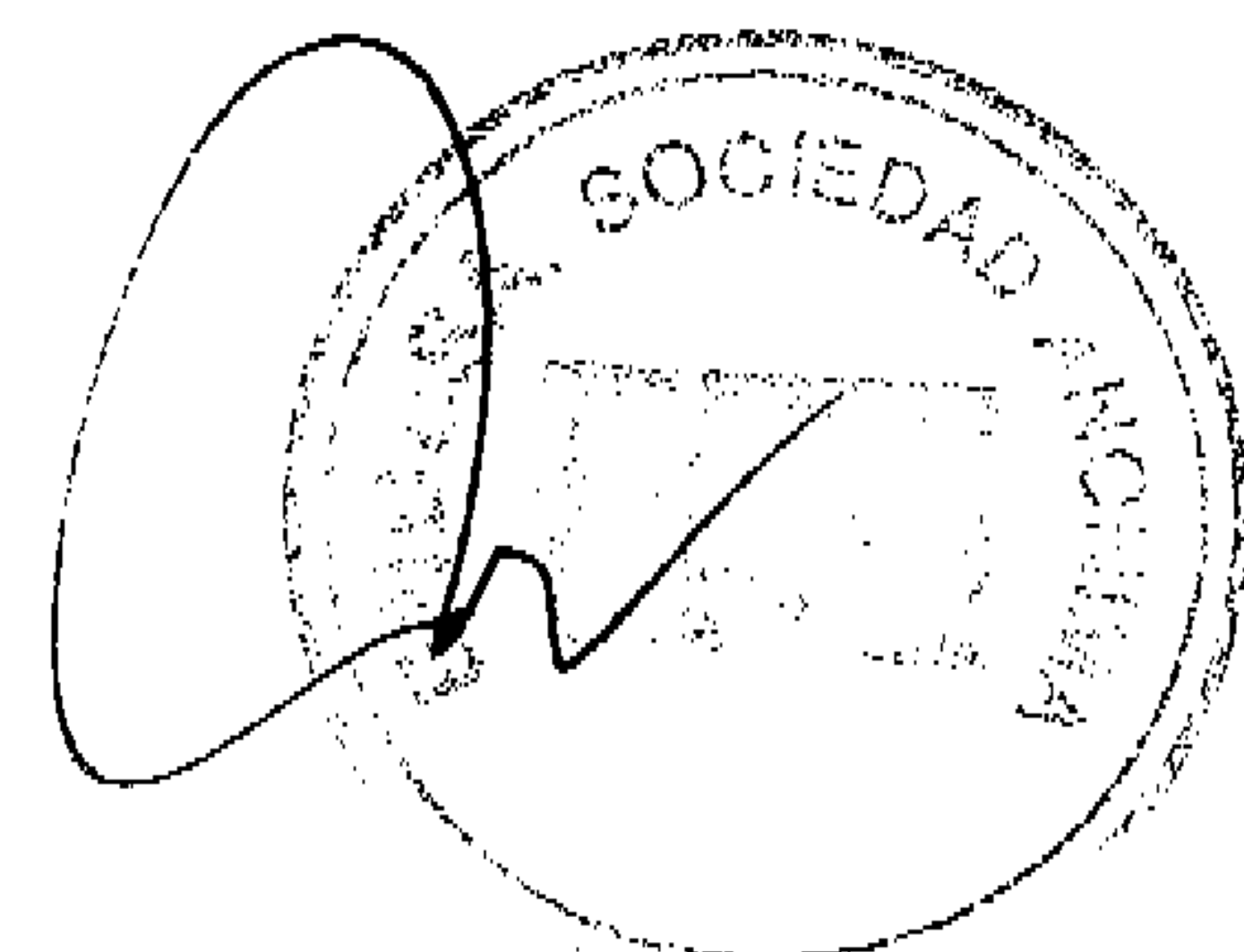
Los resultados de ENDESA de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las facturaciones por prestaciones de servicios y los gastos financieros de la deuda que financia los activos. Por tanto los resultados de ENDESA vendrán determinados por los de sus filiales, ya que la intención de la Sociedad es que éstas distribuyan como dividendos prácticamente la totalidad de su resultado distribuible.

Los administradores de la sociedad consideran que la política de dividendos que se establezca para las sociedades filiales, será suficiente para que ENDESA pueda obtener resultados que permitan una adecuada política de retribución a sus accionistas.











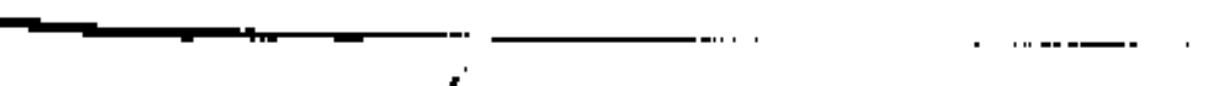

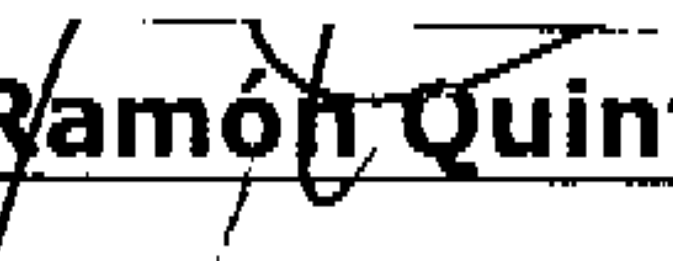


ACCIONES PROPIAS

Al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 19 de junio de 2003 y el 2 de abril de 2004 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, ENDESA adquirió durante el año 2004 10.491.164 acciones propias por un importe de 154 millones de euros, a un precio medio de 14,65 euros por acción y vendió 12.580.825 acciones por un importe de 198 millones de euros, a un precio medio de 15,73 euros por acción, habiéndose generado una plusvalía de 16 millones de euros respecto del precio de adquisición.

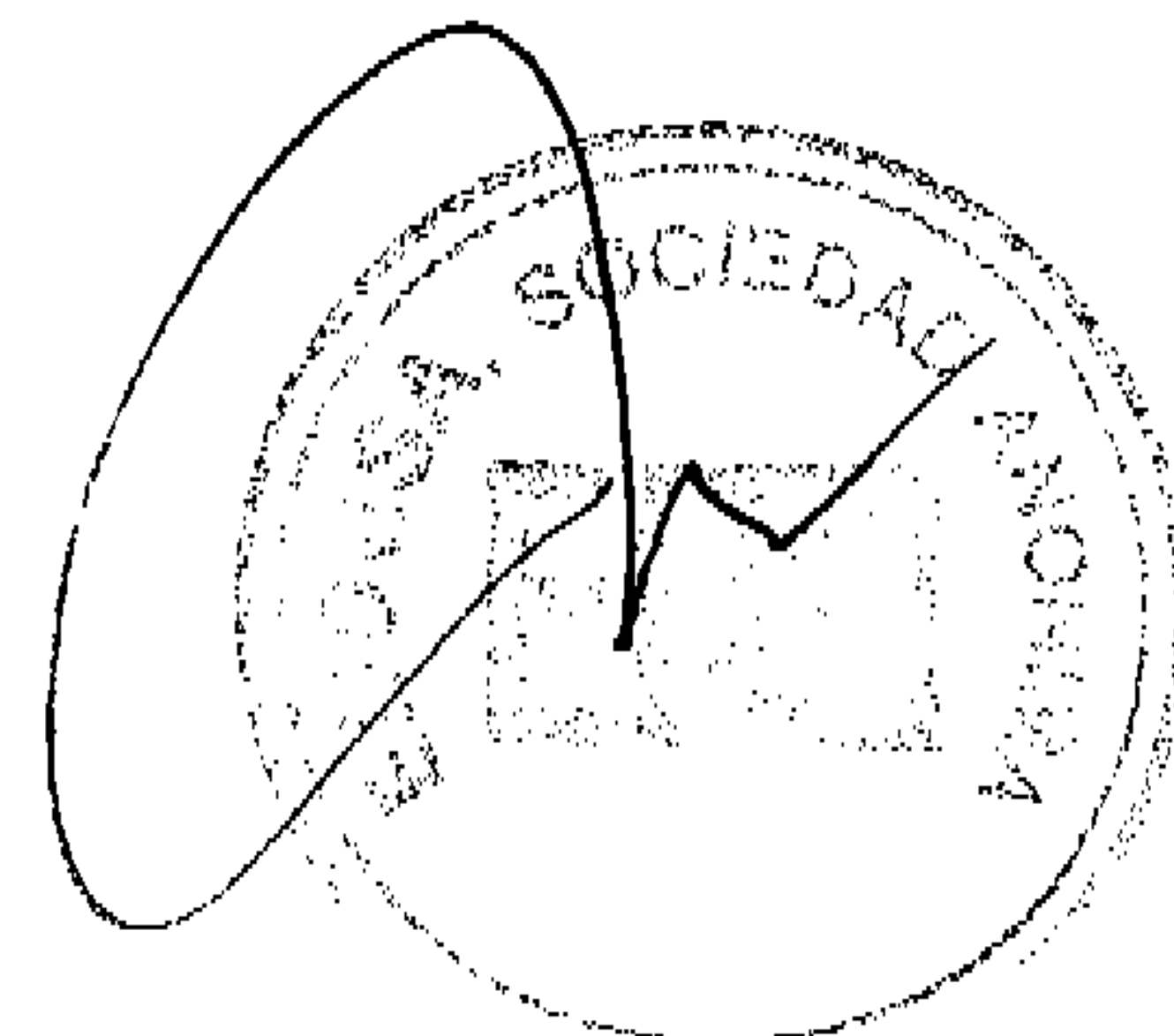
Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2003 ENDESA poseía 2.089.661 títulos, después de las operaciones descritas no existen acciones propias a 31 de diciembre de 2004.



El informe de Gestión del ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA), que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 8 de marzo de 2005 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

 D. Manuel Pizarro Moreno	
 D. Rafael Miranda Robredo	 D. Alberto Alonso Ureba
 D. Miguel Blesa de la Parra	 D. Rafael Español Navarro
 D. José María Fernández Cuevas	 D. José Manuel Fernández Norniella
 D. José Fernández Olano	 D. Francisco Núñez Boluda
 D. Rafael González-Gallarza Morales	 D. Francisco Javier Ramos Gascón
 D. José Luis Oller Ariño	 D. Juan Ramón Quintás Seoane
 D. Manuel Ríos Navarro	 D. José Serna Masiá

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

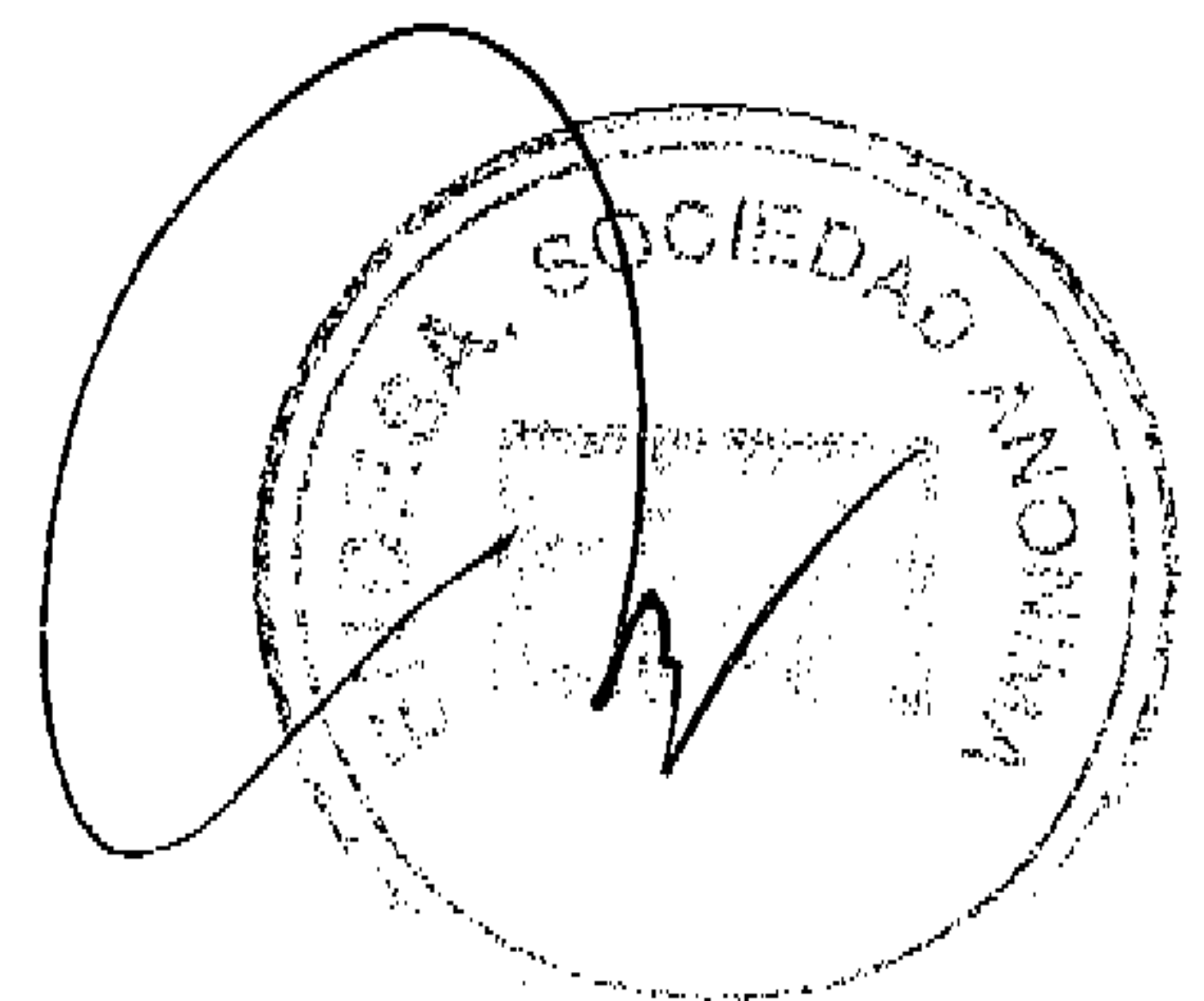


PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El beneficio del ejercicio 2004 de ENDESA, S.A. ha sido de 841.108.763,37 euros, que conjuntamente con el remanente, que asciende a 153.426.415,62 euros, hacen un total de 994.535.178,99 euros.

La propuesta de aplicación de esta cantidad formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,7382 euros por acción, destinando el resto a remanente.

	Euros
A Dividendo (importe máximo a distribuir Correspondiente a 0,7382 euros/acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones)	781.570.812,77
A Remanente.....	212.964.366,22
Total	<u>994.535.178,99</u> =====





DON SALVADOR MONTEJO VELILLA, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "ENDESA, S.A.", CON DOMICILIO EN LA CALLE RIBERA DEL LOIRA NUMERO 60, DE MADRID Y NUMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL A-28/023430,

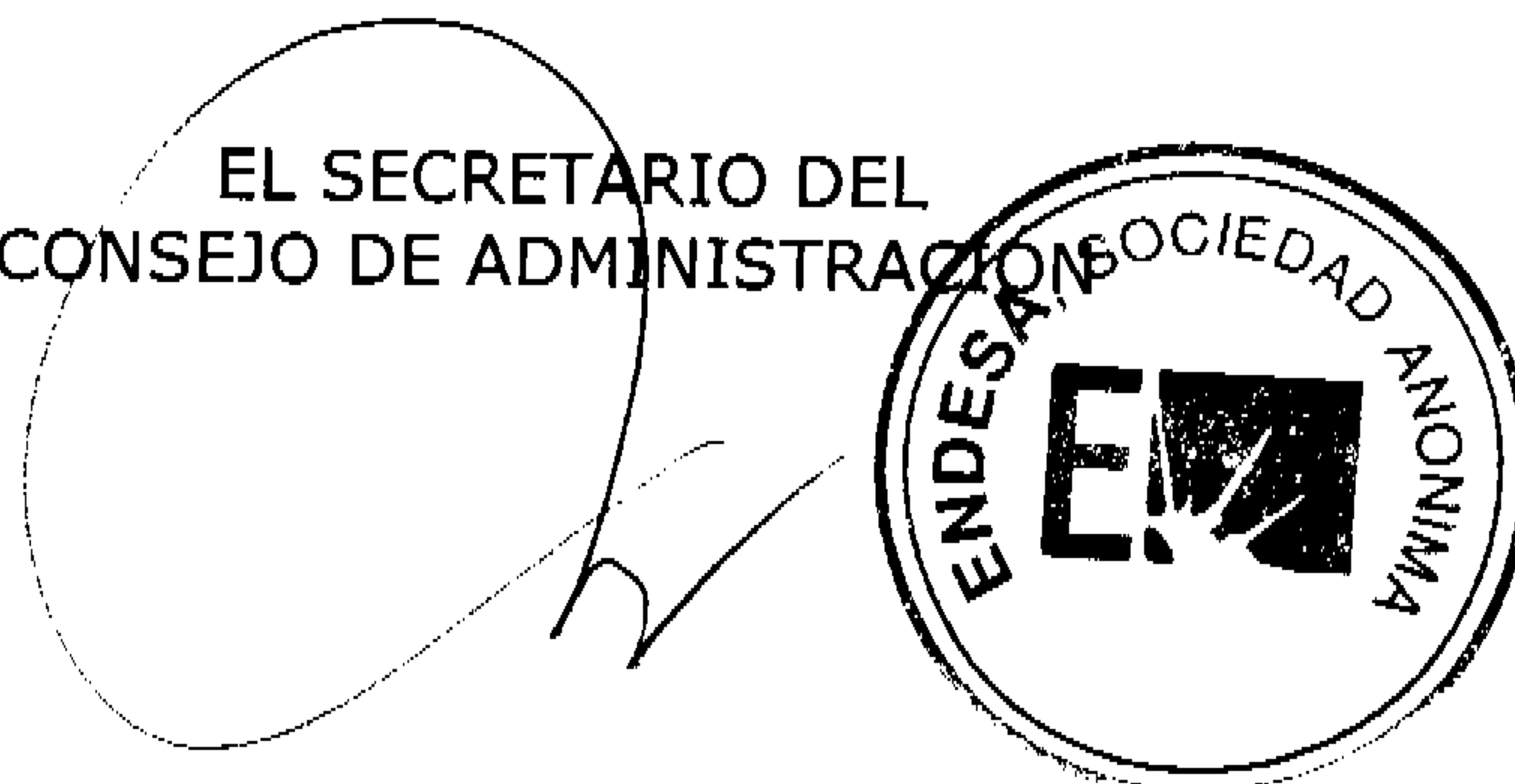
CERTIFICO: 1º. Que las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), del Ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA, S.A.), han sido formuladas por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 8 de Marzo de 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 46 folios, páginas de la 1 a la 46 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y han sido firmadas por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

2º. Que el Informe de Gestión, del Ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA, S.A.), ha sido formulado por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 8 de Marzo de 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 3 folios, páginas de la 1 a la 3 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y ha sido firmado por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

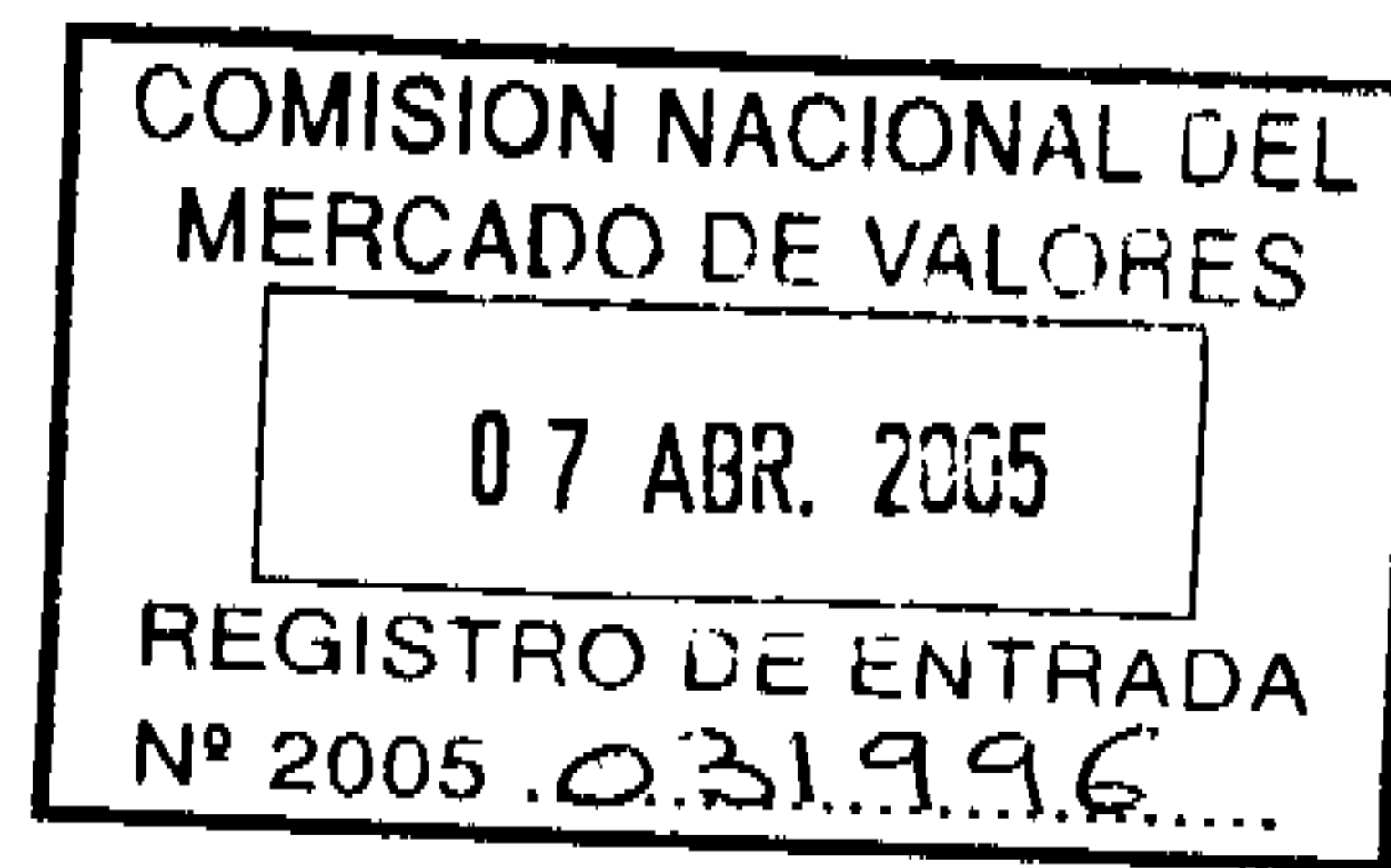
El nombramiento del Secretario que expide la presente certificación figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 468, Libro 0, folio 142, sección 8, hoja M-6405, inscripción 801.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente, en Madrid, a 5 de abril de 2005.

EL SECRETARIO DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



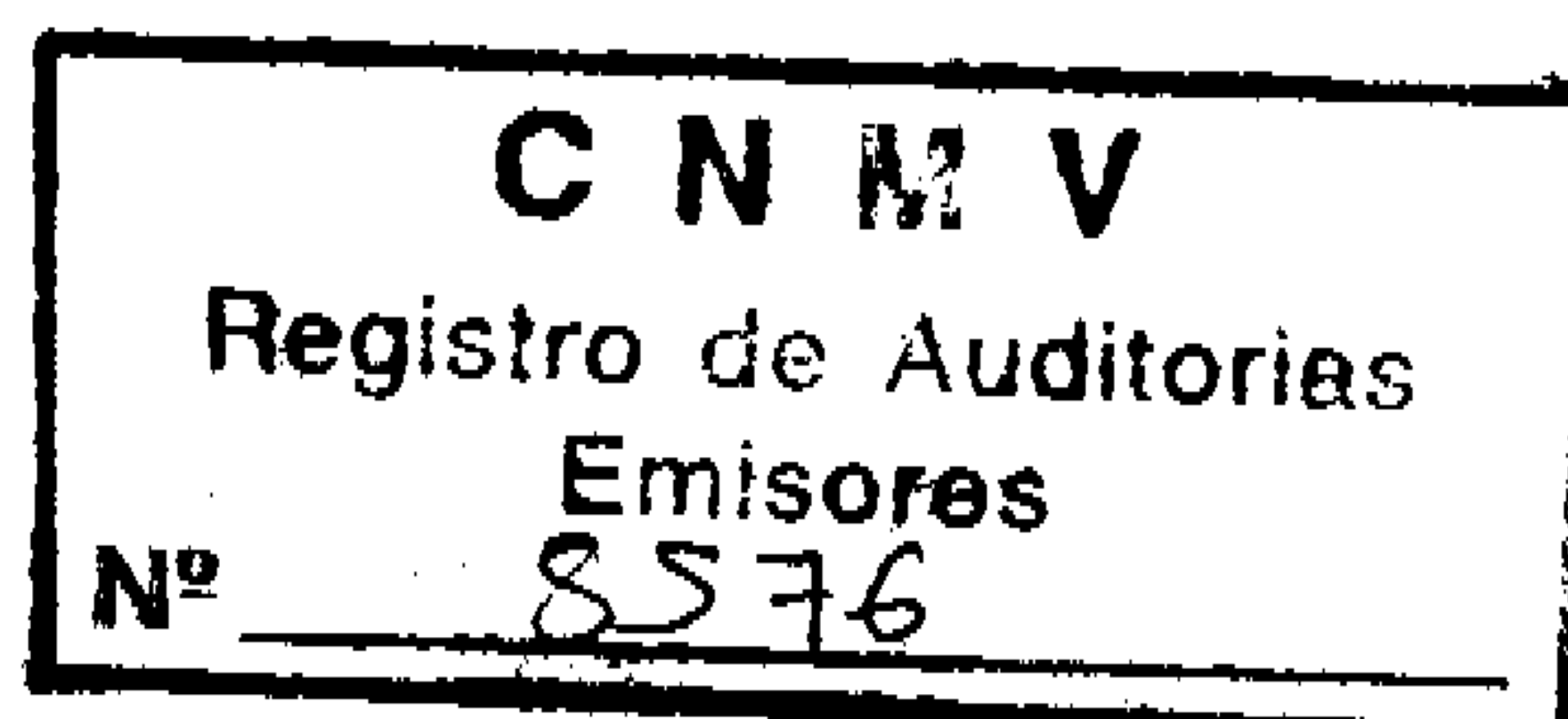
Salvador Montejo Velilla



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión Consolidado



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Endesa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales que componen su Grupo Consolidado (véase Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos e importe neto de la cifra de negocios representan un 17% y un 10%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2004. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales se basa, en lo relativo a estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores. Dichas sociedades y sus auditores se identifican en el Anexo de la memoria consolidada adjunta.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 25 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Eduardo Sanz Hernández

9 de marzo de 2005



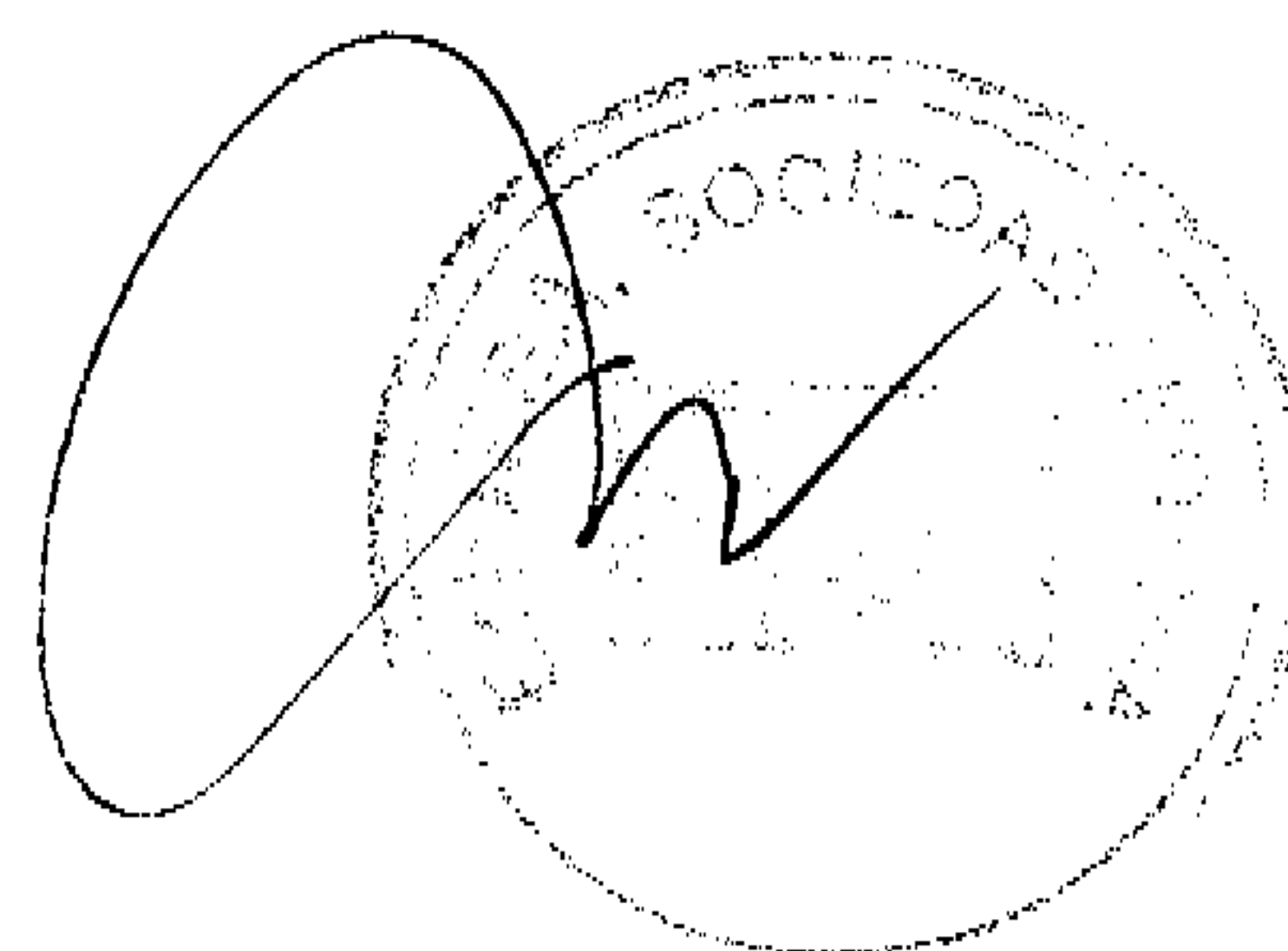
EJERCICIO 2004

**Endesa, Sociedad Anónima
Y
Sociedades Filiales**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

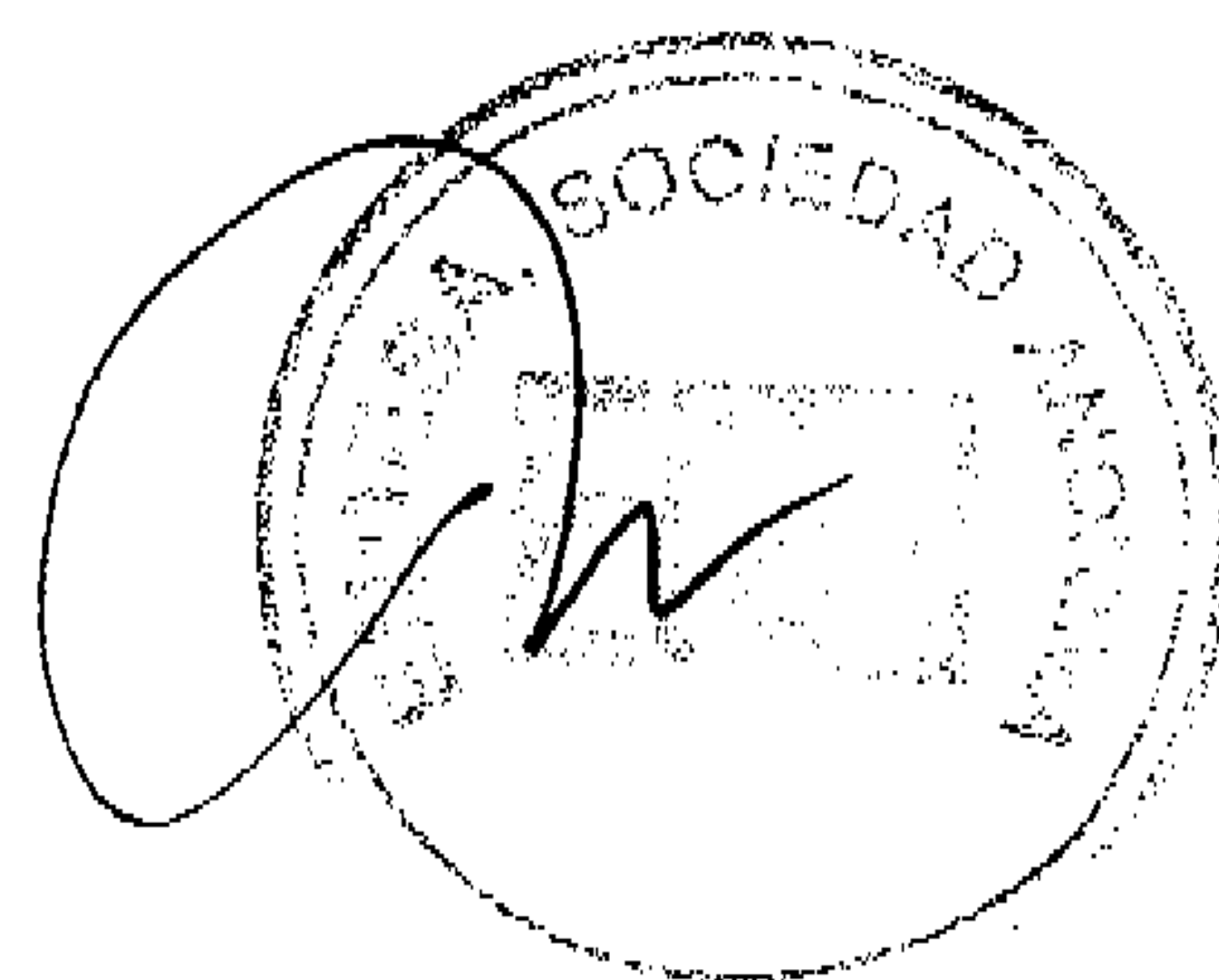
**BALANCE DE SITUACIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES**

INFORME DE GESTIÓN



Madrid, 8 de marzo de 2005

BALANCE DE SITUACIÓN

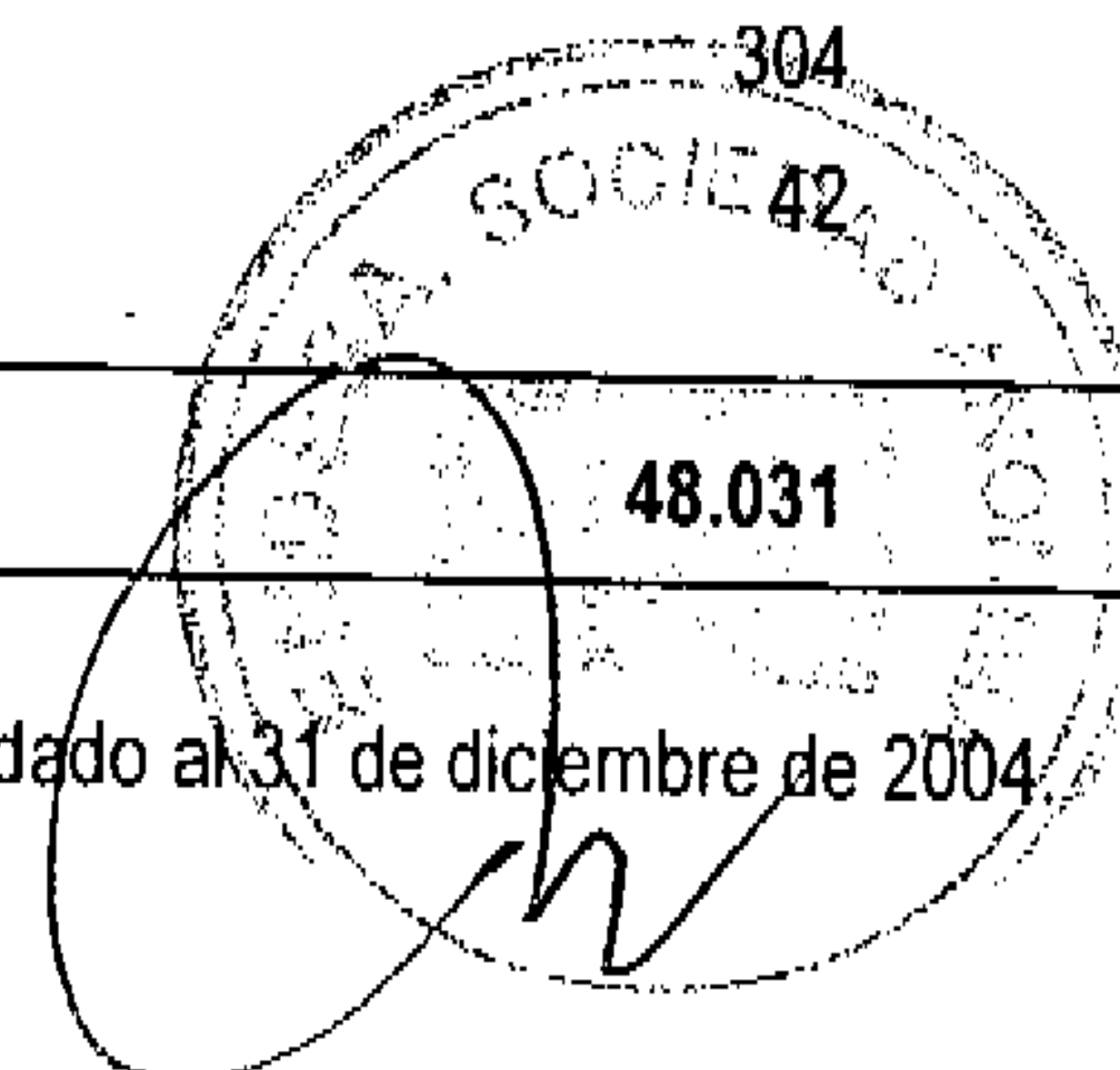


ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Millones de Euros

	2004	2003
ACTIVO		
INMOVILIZADO	35.129	33.678
Gastos de establecimiento	8	14
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	375	526
Bienes v derechos inmateriales	894	1.025
Provisiones v amortizaciones	(519)	(499)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	29.162	26.962
Terrenos v construcciones	2.283	1.893
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	50.080	46.106
Otras instalaciones. maquinaria. utillaje. mobiliario v otro inmovilizado	1.829	1.647
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.210	2.364
Otras inmovilizaciones materiales en curso	151	101
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(24.923)	(23.003)
Otras amortizaciones v provisiones	(2.468)	(2.146)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	5.584	6.159
Participaciones puestas en equivalencia	1.615	1.519
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	47	232
Cartera de valores a largo plazo	375	573
Otros créditos	996	1.194
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 17)	2.619	2.759
Provisiones	(68)	(118)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	0	17
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7)	4.413	4.584
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)	667	677
ACTIVO CIRCULANTE	7.822	7.108
Existencias (Nota 11)	806	644
Deudores	4.465	4.096
Clientes por ventas v prestaciones de servicios	3.427	2.951
Empresas puestas en equivalencia	51	17
Otros deudores	1.237	1.366
Provisiones	(250)	(238)
Inversiones financieras temporales	2.205	2.139
Cartera de valores a corto plazo	310	194
Créditos a empresas puestas en equivalencia	142	15
Otros créditos	1.774	1.940
Provisiones	(21)	(10)
Tesorería	304	183
Ajustes por periodificación		46
TOTAL ACTIVO	48.031	46.047

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.

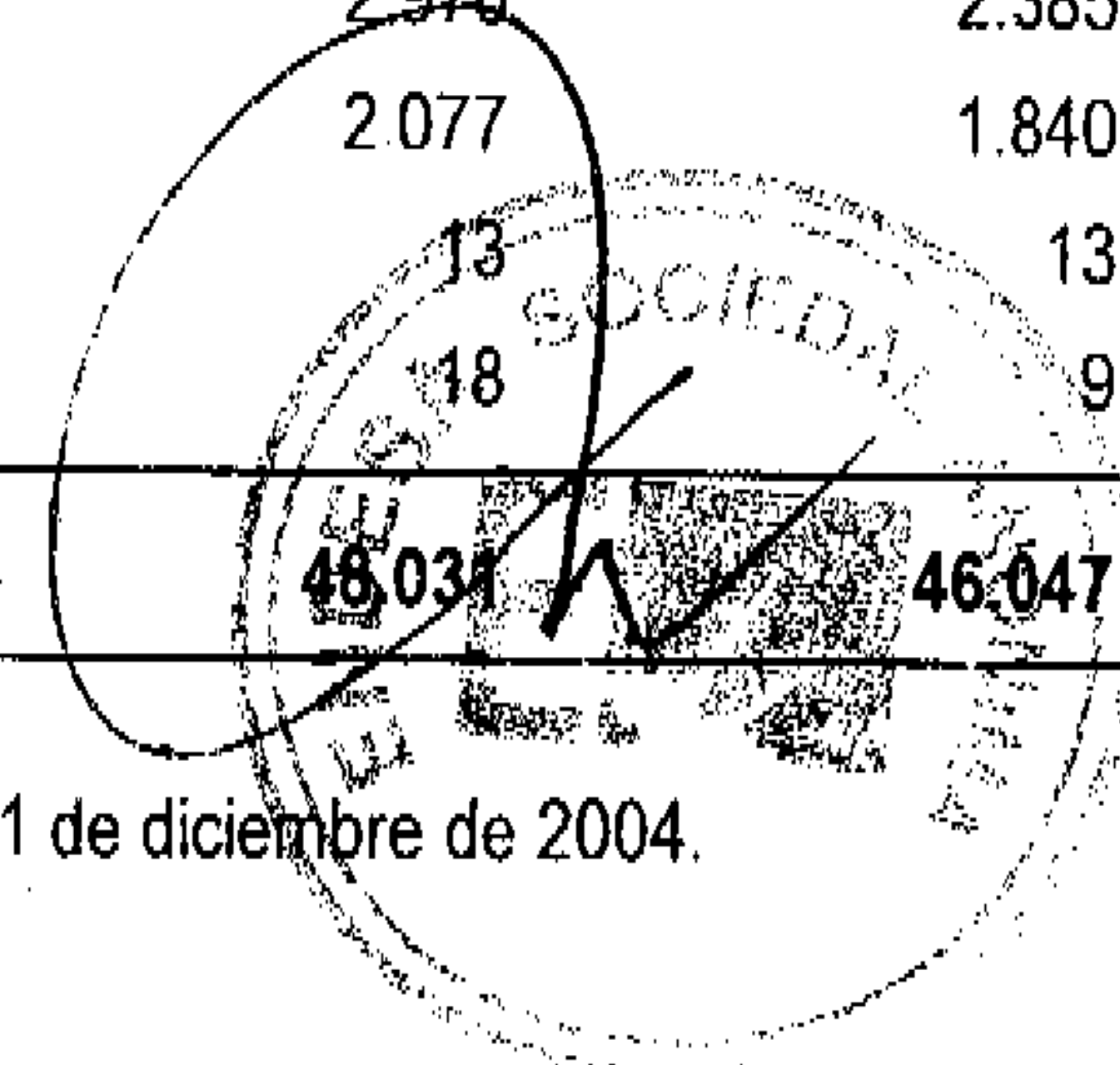


ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

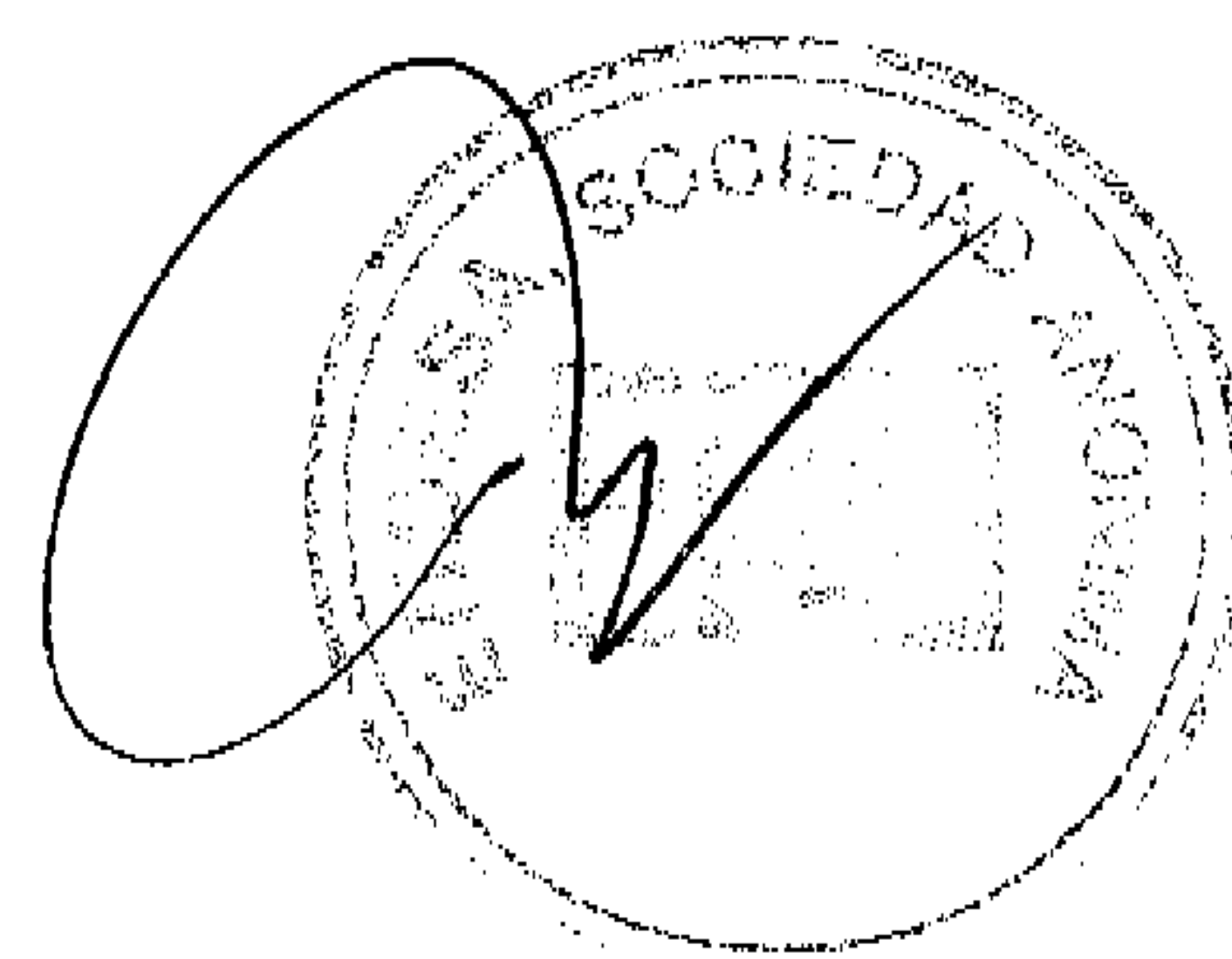
Millones de Euros

	2004	2003
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	9.477	8.801
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reserva de revalorización	1.714	1.714
Otras Reservas de la sociedad dominante	3.462	3.309
Reservas distribuibles	3.008	2.831
Reservas no distribuibles	454	478
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.492	3.062
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	75	69
Diferencias de conversión	(3.004)	(3.032)
Pérdidas v Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.379	1.312
Pérdidas v Ganancias consolidadas	1.833	1.877
Pérdidas v Ganancias atribuibles a socios externos (Nota 13)	(454)	(565)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(288)	(280)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	5.711	4.945
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	12	13
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	2.149	1.512
Subvenciones en capital	1.217	1.029
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	932	483
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	4.369	4.502
Provisiones para pensiones v obligaciones similares	308	311
Otras provisiones	4.061	4.191
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	17.558	17.582
Emisiones de obligaciones v otros valores negociables	9.582	9.568
Deudas con entidades de crédito	5.071	4.254
Otros acreedores	2.903	3.750
Desembolsos pendientes sobre acciones	2	10
ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.755	8.692
Emisiones de obligaciones v otros valores negociables (Nota 16)	2.628	2.664
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.025	1.763
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	24	18
Acreedores comerciales	2.970	2.385
Otras deudas no comerciales (Nota 16)	2.077	1.840
Provisiones para operaciones de tráfico	13	13
Ajustes por periodificación	18	9
TOTAL PASIVO	46.031	46.047

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

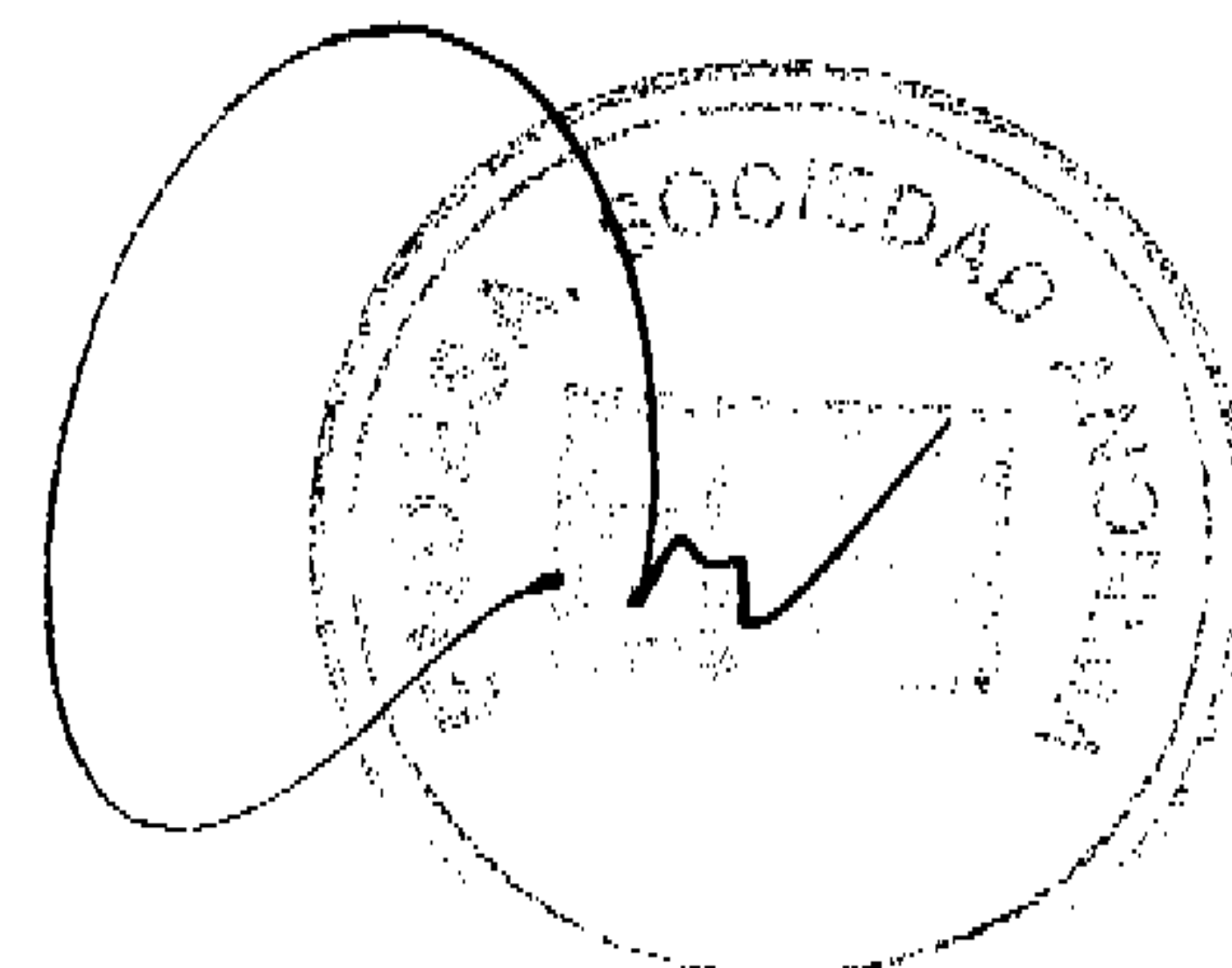


ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

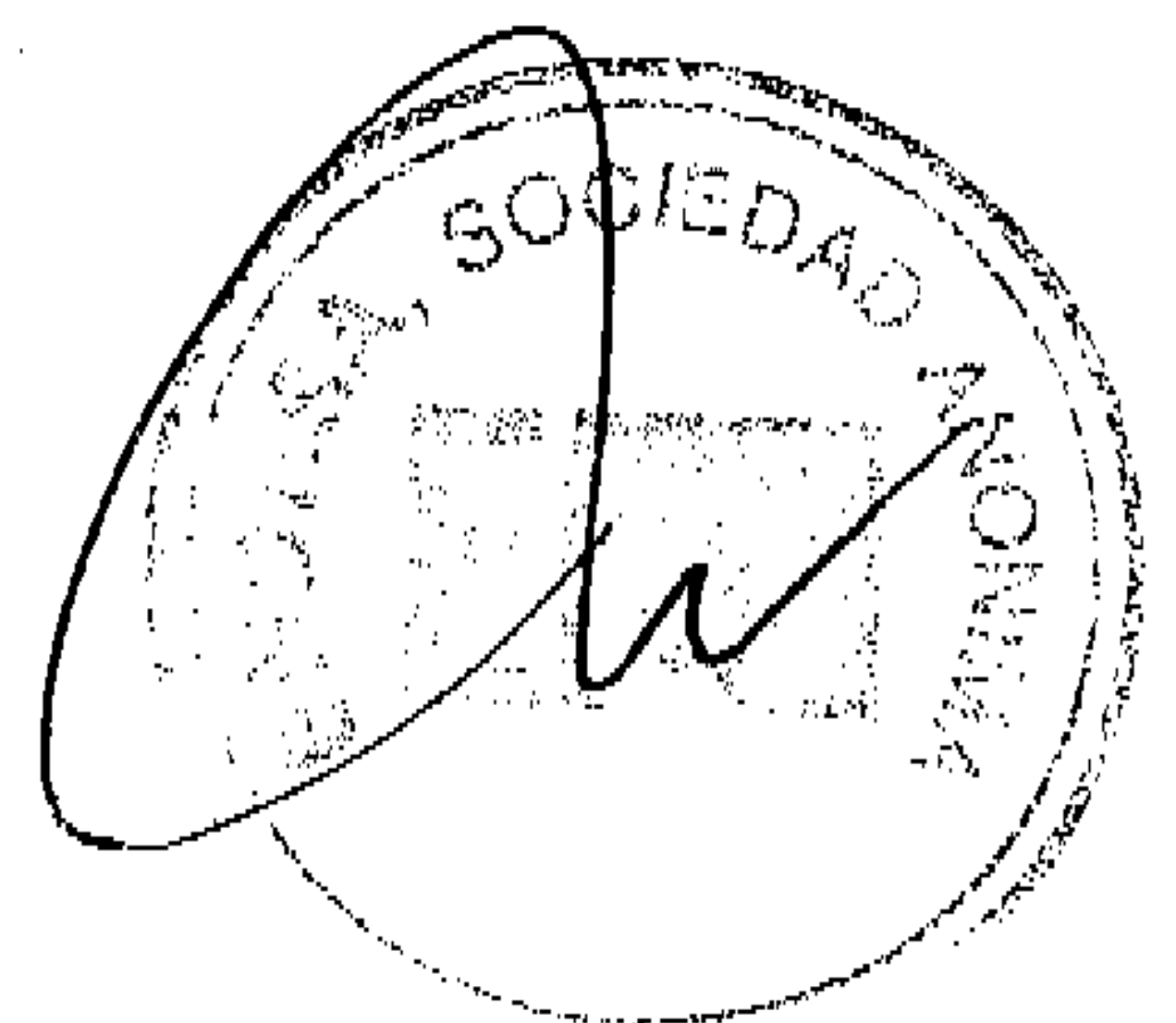
Millones de Euros

GASTOS	2004	2003	INGRESOS	2004	2003
Aprovisionamientos	10.214	9.309	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	17.642	16.239
Compras de energía	6.095	6.085	Ventas	16.978	15.750
Consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	3.069	2.409	Prestaciones de servicios	462	362
Gastos de transporte de energía y otros gastos externos	1.050	815	Retribución fija por transición a la competencia	202	127
Gastos de personal	1.288	1.186	Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado (Nota 4-b)	199	161
Sueldos, salarios y asimilados	1.012	906	Otros ingresos de explotación	224	244
Cargas sociales	276	280			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.643	1.606			
Variación de las provisiones de tráfico	52	57			
Otros gastos de explotación	1.626	1.342			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3.242	3.144	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros	1.317	1.484	Ingresos por participaciones en capital	16	11
Variación de las provisiones de inversiones financieras	4	5	Otros ingresos financieros	370	360
Diferencias negativas de cambio (Nota 4-g)	98	161	Diferencias positivas de cambio (Nota 4-g)	106	544
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	927	735
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	7	54	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	91	84
Amortización del fondo de comercio de consolidación	312	289			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.087	2.150	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	33	35	Beneficios procedentes del inmovilizado	48	728
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	(1)	8	Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	21	55
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	4	8	Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia (nota 10)	102	47
Gastos y pérdidas extraordinarias	636	871	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	44	46
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 18)	146	277	Ingresos o beneficios extraordinarios	603	323
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.233	2.427	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (Nota 18)	-	-
Impuesto sobre beneficios (nota 17)	400	550	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.833	1.877	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 13)	454	565			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.379	1.312	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-
Beneficio neto por acción (en euros)	1,30	1,24			

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004.



MEMORIA



ENDESA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2004

1.- ACTIVIDAD DEL GRUPO.

Endesa, S.A. y sus sociedades filiales integran el Grupo Endesa cuyo objeto es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. El Grupo desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

En el apartado "sociedades del GRUPO Endesa", incluido como Anexo a esta Memoria, se relacionan las sociedades que componen el Grupo Endesa.

2.- PERIMETRO DE CONSOLIDACION.

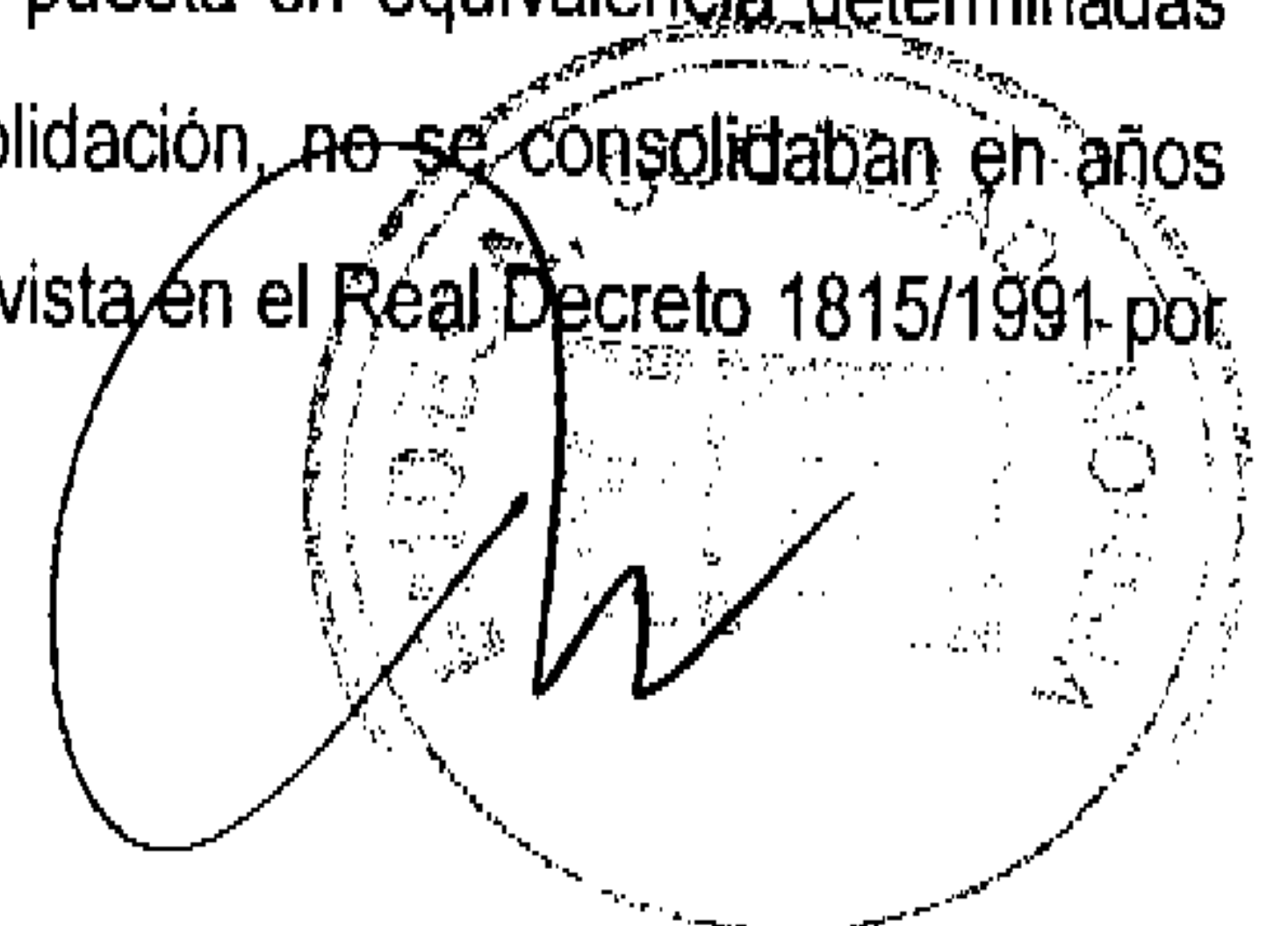
Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

En el mes de septiembre de 2004, se ha culminado la toma de control de la generadora francesa SNET, al adquirir Endesa Europa un 35% adicional de su capital, con lo que la participación se sitúa en un 65%. Como consecuencia de la adquisición del 35% adicional ha dejado de consolidarse por puesta en equivalencia pasando a consolidarse por integración global desde el mes de septiembre.

En junio de 2004, ENDESA Diversificación ha procedido a la venta del 50,55% que poseía en NETCO REDES, por lo que esta sociedad ha dejado de pertenecer al Grupo y por tanto ha dejado de consolidarse por integración global.

Asimismo, en mayo de 2004, ENDESA Diversificación ha vendido el 11,64% que poseía de AGUAS DE BARCELONA, dejando de consolidarse esta sociedad por puesta en equivalencia.

Por otra parte, en el ejercicio 2004 han comenzado a consolidarse por integración global o por puesta en equivalencia determinadas sociedades que, aunque ya cumplían las condiciones para integrarse en el perímetro de consolidación, no se consolidaban en años anteriores por su escasa significación para el conjunto del Grupo, acogiéndose a la posibilidad prevista en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.



Las sociedades en esta situación que han comenzado a consolidarse en 2004 son:

- Integración global:

- Nueva Nuinsa, S.A.
- Explotaciones Eólicas Saso Plano, S.A.
- Sociedad Eólica de Tarifa, S.A.
- Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.
- Inversiones Eléctricas Quillota, S.A.

- Puesta en equivalencia:

- Minicentrales de Canal Imperial-Gallur, S.L.
- Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.
- Elcogas, S.A.

3.- BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION.

a) Imagen fiel.

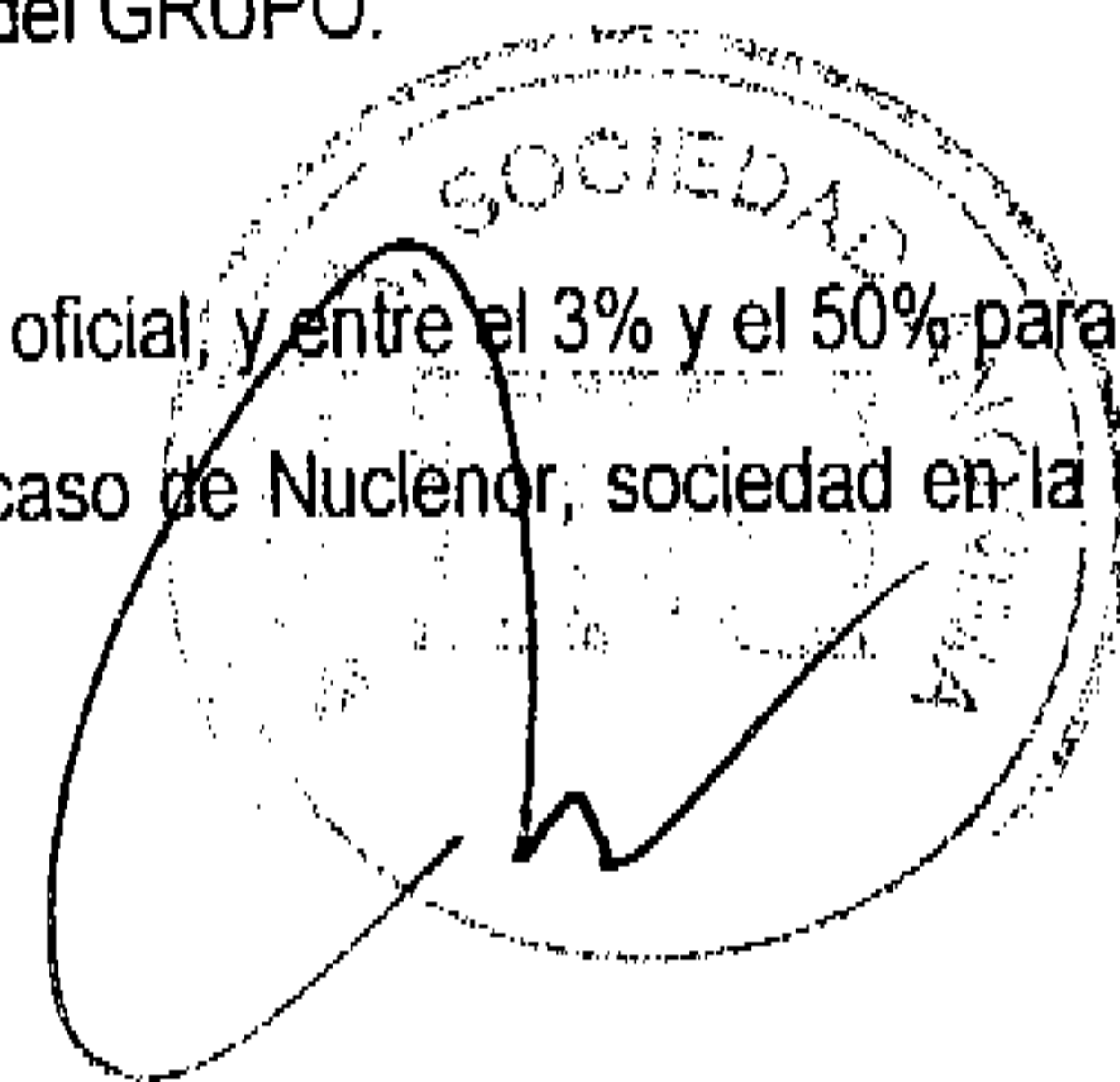
Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2004 de ENDESA, S.A. ("Endesa" o "La SOCIEDAD") y de las filiales que componen el GRUPO Endesa (denominadas en su conjunto "GRUPO Endesa" o "El GRUPO"), han sido preparadas a partir de las Cuentas Anuales individuales de las sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad, en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el Real Decreto 437/1998 de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico (en lo sucesivo P.G.C. del Sector Eléctrico), y la normativa que lo desarrolla. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados del Grupo Consolidado.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del GRUPO Endesa y las Cuentas Anuales individuales de Endesa y de las sociedades filiales al 31 de diciembre de 2004, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimando que se aprobarán sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales individuales, y consolidadas, en su caso, de 2003 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.

Las sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50% se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del GRUPO.

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



teniendo un 50%, al ser sociedad multigrupo se consolida, al igual que en años anteriores, por el método de integración proporcional. Así mismo, las Agrupaciones de Interés Económico en que el Grupo participa, en la medida en que sean significativas, se incorporan a los estados financieros consolidados por integración proporcional.

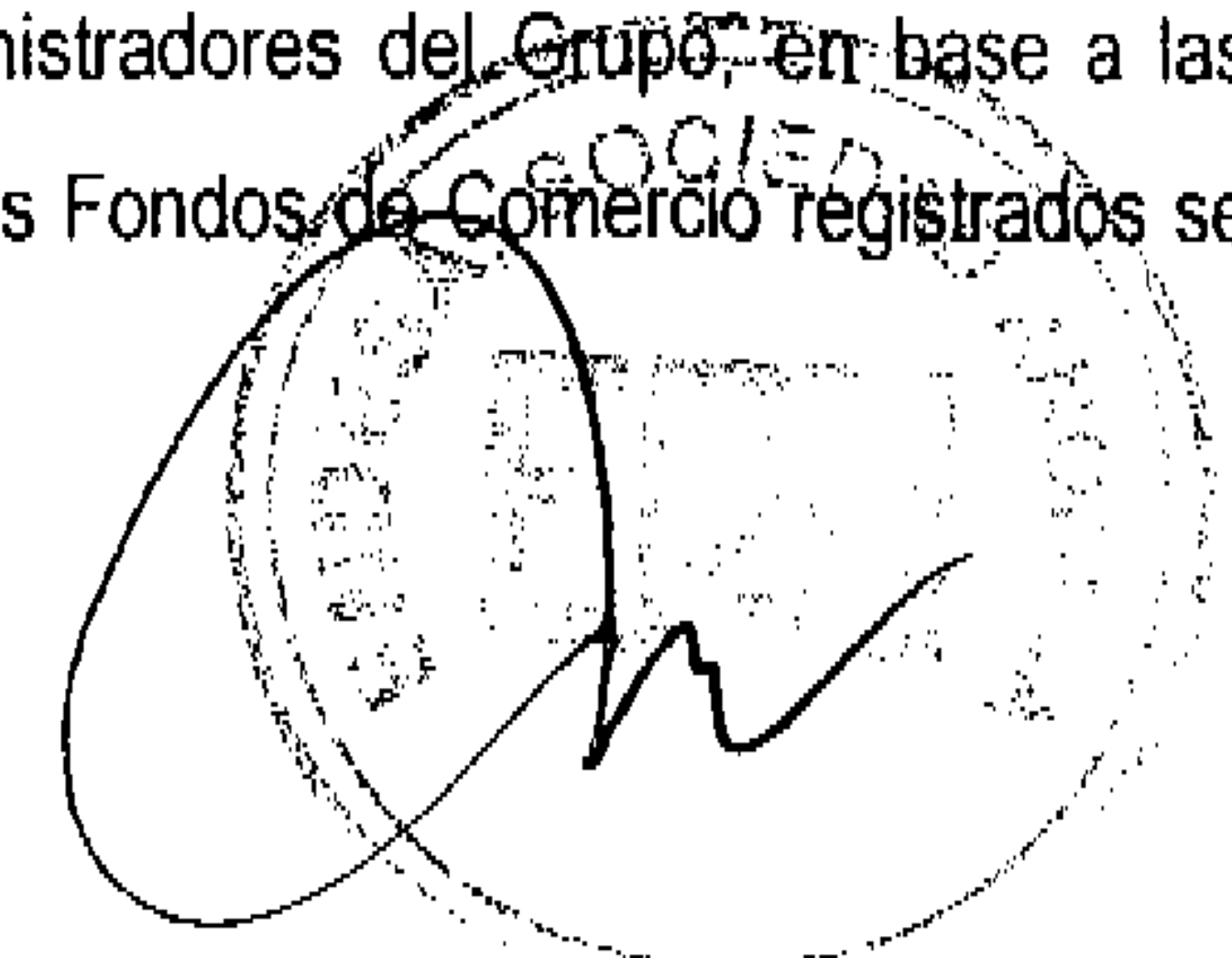
El Anexo a esta Memoria incluye el detalle de las sociedades consolidadas por integración global, proporcional y por puesta en equivalencia, así como sus auditores y sus datos correspondientes a estas sociedades.

Las sociedades filiales excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 por presentar, en su conjunto, un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas, se detallan en el Anexo de esta Memoria, y se han valorado a su coste de adquisición o mercado, si este fuese inferior (véase nota 4-d). De haberse incluido éstas en el perímetro de consolidación, el activo, el pasivo, el patrimonio 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. En concreto, se han homogeneizado aplicando criterios contables españoles las cuentas de las filiales situadas fuera de España.
2. Todas las transacciones y beneficios significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
3. La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el epígrafe "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y en el de "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respectivamente.
4. La diferencia de primera consolidación se ha calculado como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de dichas sociedades, ponderado por el porcentaje de participación efectivo en cada periodo, una vez homogeneizados los criterios contables. Cuando esta diferencia es negativa, su saldo se incluye en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" y únicamente se abona a resultados a partir de la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad participada de que se trate o como consecuencia de la enajenación de dicha participación. En el caso de que la diferencia sea positiva y una vez imputadas, en su caso, las plusvalías tácitas correspondientes a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, se registra como "Fondo de comercio de consolidación".

El Fondo de Comercio se amortiza en un periodo de 20 años, al considerarse éste el periodo medio de recuperación de las inversiones efectuadas, realizándose cada año, un análisis de la recuperación de los valores netos registrados, realizando en su caso, los ajustes necesarios para adaptarlos a su valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2004 los Administradores del Grupo, en base a las estimaciones de los ingresos previstos de las diferentes inversiones realizadas, consideran que los Fondos de Comercio registrados se podrán recuperar en su totalidad.



5. Los estados financieros de las entidades extranjeras denominados en divisas han sido convertidos a euros utilizando los siguientes criterios: los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del periodo en que se produjeron. La diferencia de conversión, neta del efecto fiscal resultante, se incluye en el epígrafe de "Diferencias de Conversión" dentro de los Fondos Propios del pasivo del balance de situación consolidado (véanse notas 12 y 17).

El efecto de las diferencias de conversión sobre los activos y pasivos del balance de situación consolidado se recoge en las correspondientes notas de las Cuentas Anuales Consolidadas dentro de los movimientos en el epígrafe "Otros".

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 al patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad y las que puedan ser distribuidas no supondrían ajuste fiscal adicional significativo.

4.- NORMAS DE VALORACION.

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, y la adaptación del mismo a las empresas del Sector Eléctrico, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales.

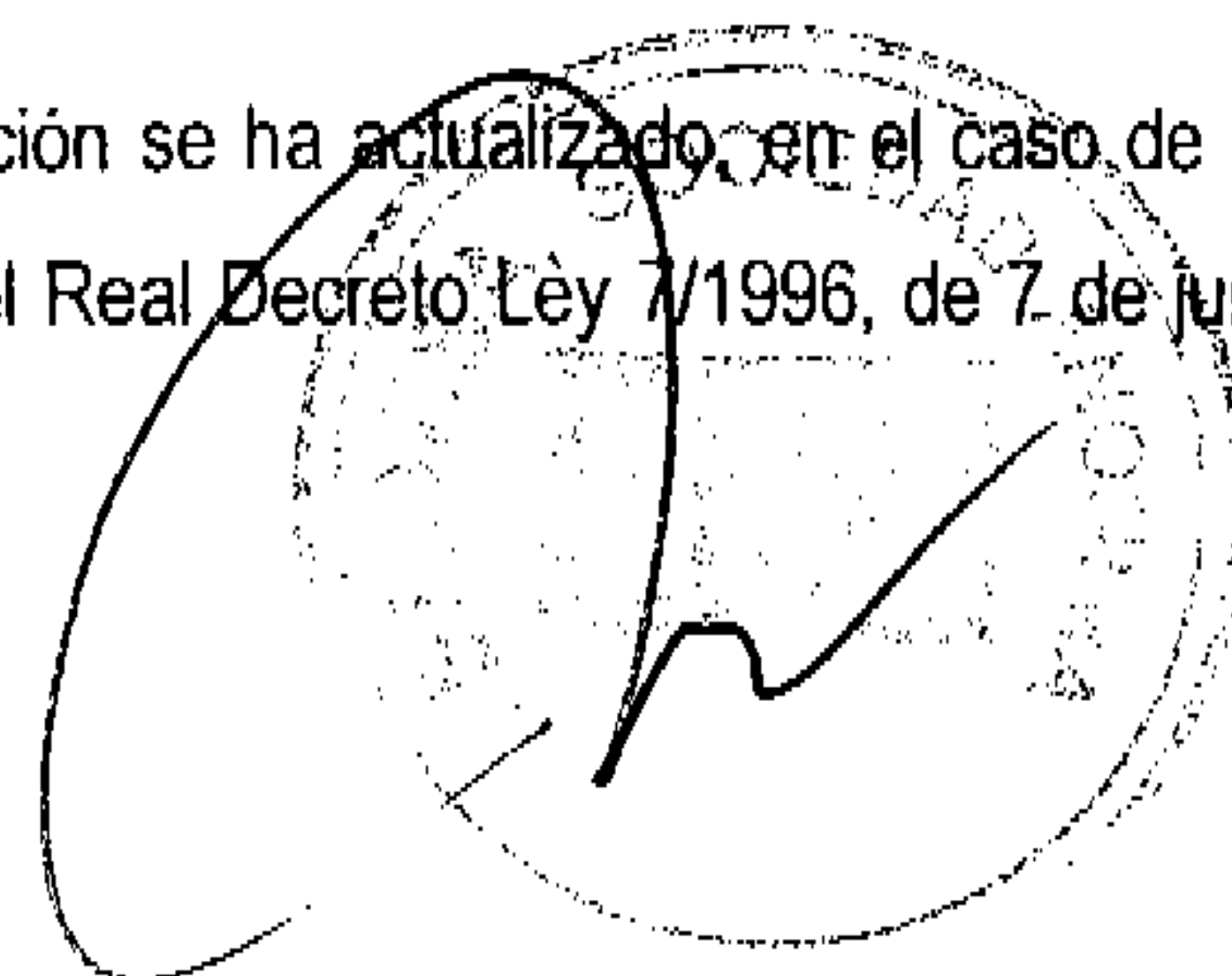
Las inmovilizaciones inmateriales se registran por su coste de adquisición y se amortizan, en general, en un plazo de cinco años.

Las centrales de producción hidroeléctrica están en régimen de concesión administrativa temporal, mediante el cual, al término del periodo de concesión, las instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Asimismo, las minas se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa por periodos mínimos de 30 años, prorrogables de acuerdo con los requisitos establecidos por la legislación vigente. En aquellos casos en que se considera necesario incurrir en costes adicionales en el momento de finalización de la concesión, estos costes se provisionan de forma lineal durante la vida de la concesión, imputándose su coste en la cuenta de resultados consolidada.

Los Administradores consideran que las provisiones dotadas son suficientes para hacer frente a dichos costes.

b) Inmovilizaciones materiales.

El inmovilizado material se halla valorado por el coste de adquisición. Este coste de adquisición se ha actualizado, en el caso de los activos en España, al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse notas 9 y 12).



Los costes capitalizados incluyen mano de obra directa, indirecta y gastos financieros, estos últimos en las obras con periodo de construcción superior al año. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 2004 a 199 millones de euros, incluyendo también los costes capitalizados en el combustible nuclear que figuran en existencias, ya que tiene un periodo de fabricación y preparación superior al año.

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren. Adicionalmente se constituye una provisión para grandes reparaciones para atender a revisiones o reparaciones extraordinarias del inmovilizado material. Su dotación se efectúa de acuerdo con la estimación anual calculada en base al coste estimado de la próxima revisión o reparación y del tiempo que media con respecto a la anterior.

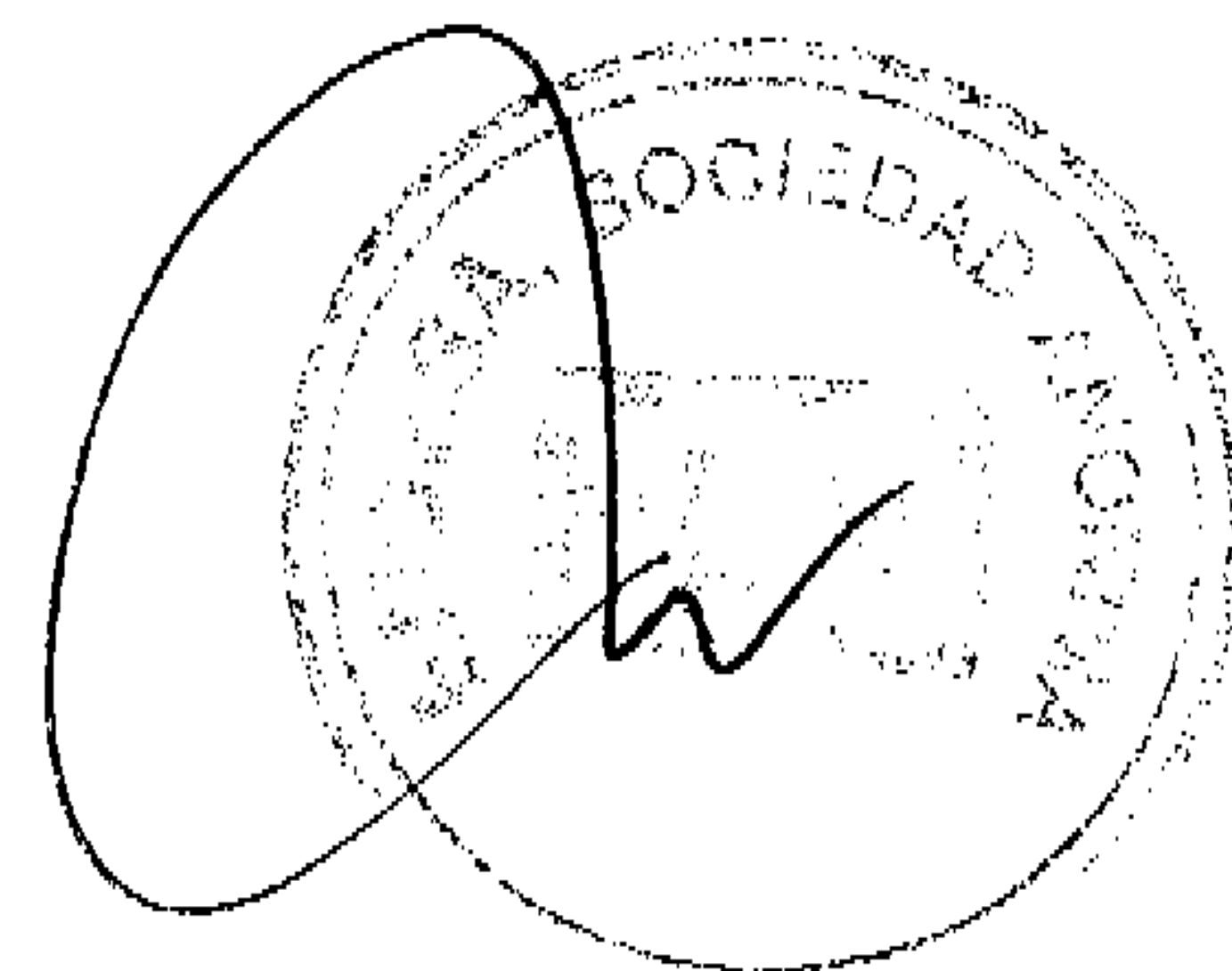
Los costes de desmantelamiento del inmovilizado material, en caso de que sean significativos y se puedan estimar de forma razonable, se provisionan de forma lineal, imputándose su coste en la cuenta de resultados consolidada desde el momento en que se puede realizar su estimación hasta el final de la vida útil.

Los Administradores de la sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculado éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos, incluida la retribución fija por transición a la competencia (véase nota 9).

c) Amortización del inmovilizado material.

Los años de vida útil considerados para la amortización de los distintos activos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Intervalo de años de vida útil
Centrales hidráulicas	35 - 65
Centrales térmicas	25 - 40
Centrales nucleares	40
Instalaciones de transporte	40 - 50
Instalaciones de distribución	40 - 50



En base a la experiencia acumulada nacional e internacional, en el ejercicio 2004 se ha reestimado la vida útil de las centrales nucleares alargándola de 30 a 40 años. Este cambio ha reducido 98 millones de euros la dotación a la amortización en 2004 respecto de 2003.

De acuerdo con la regulación del Sector Eléctrico, una parte del valor contable de los activos inmovilizados se recuperarán a través de la retribución fija por tránsito a la competencia (véase nota 6). En consecuencia, dicho valor se amortiza, con cargo a resultado de explotación a medida que se percibe dicha retribución, o como mínimo de acuerdo con la senda estimada de recuperación (véase nota 6), durante el periodo transitorio que finaliza en 2010.

En base a lo establecido en el Real Decreto 1899/1984, de 1 de agosto, 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. En el ejercicio 2004 el Grupo ha realizado una estimación del coste a incurrir en el desmantelamiento de centrales nucleares y el mantenimiento, tratamiento y acondicionamiento de los residuos hasta el momento en que ENRESA se haga cargo de estas centrales, habiendo comenzado a dotar una provisión para que estos costes estén totalmente cubiertos al final de la vida útil. El importe dotado con cargo a resultados en 2004 por este concepto asciende a 10 millones de euros.

d) Inmovilizaciones financieras.

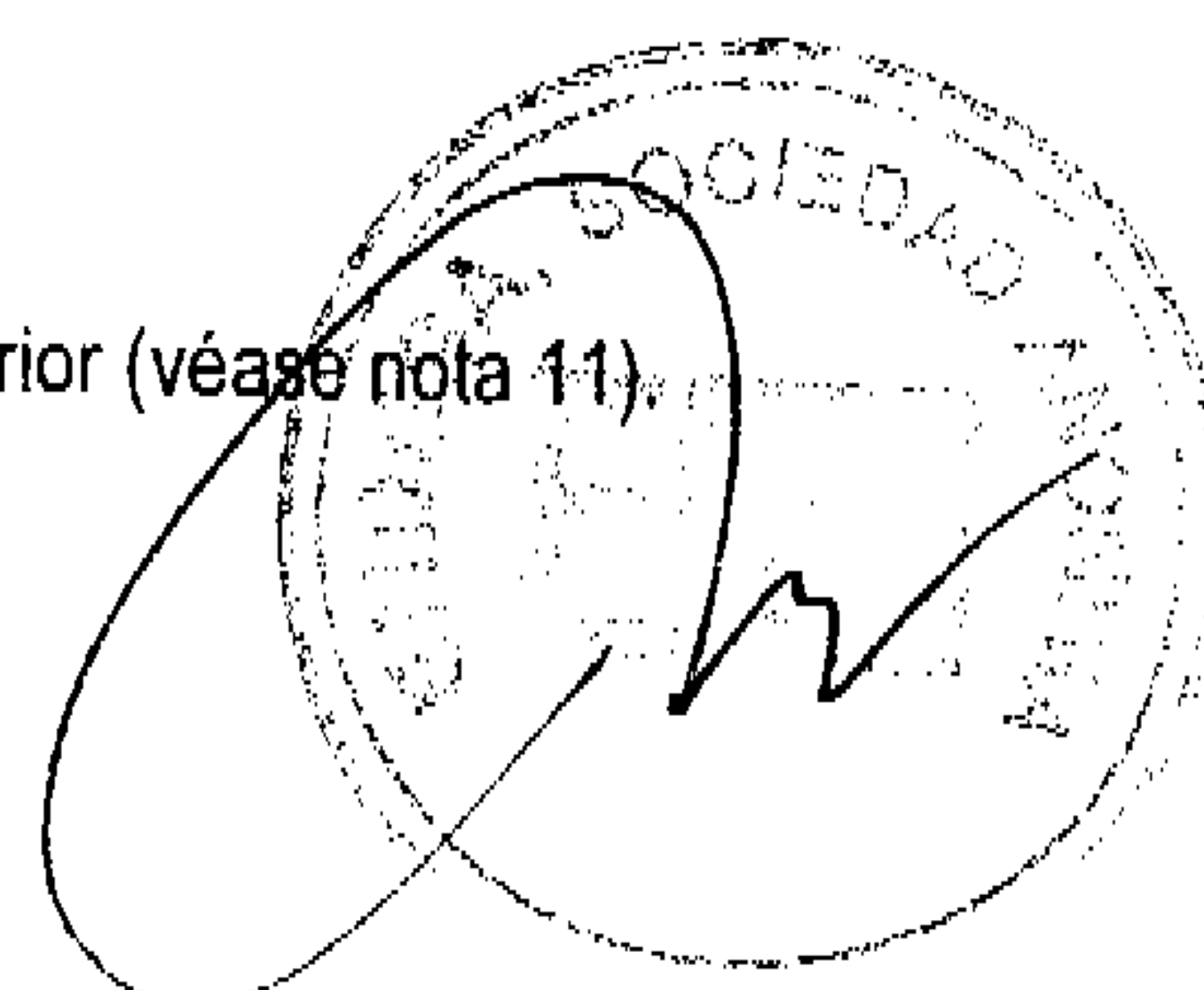
Las sociedades puestas en equivalencia se valoran por el valor teórico-contable correspondiente a la participación del Grupo. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Participaciones en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia".

El resto de las participaciones registradas en el inmovilizado financiero, 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 en las sociedades no cotizadas por el valor teórico-contable de la participación corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que permanezcan a la fecha del balance de situación y por la cotización media del último trimestre o la cotización al cierre, la que resulte inferior, en las sociedades cotizadas.

Las minusvalías resultantes de la diferencia entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe de "Provisiones" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

e) Existencias.

Las existencias se valoran al coste medio ponderado o al valor de mercado si este fuese inferior (véase nota 11).



El combustible nuclear se registra por su coste de adquisición, que incluye la capitalización de gastos financieros asignados a su financiación hasta el momento de su introducción en su reactor, y su consumo se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida del mismo.

f) **Subvenciones de capital.**

Las subvenciones recibidas en relación con las instalaciones del inmovilizado se registran en el epígrafe "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 14).

El Grupo Endesa ha cumplido, o está en condiciones de cumplir en el futuro, todas las condiciones establecidas por los Organismos Oficiales concedentes de las subvenciones.

g) **Conversión de saldos 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 de esa fecha.

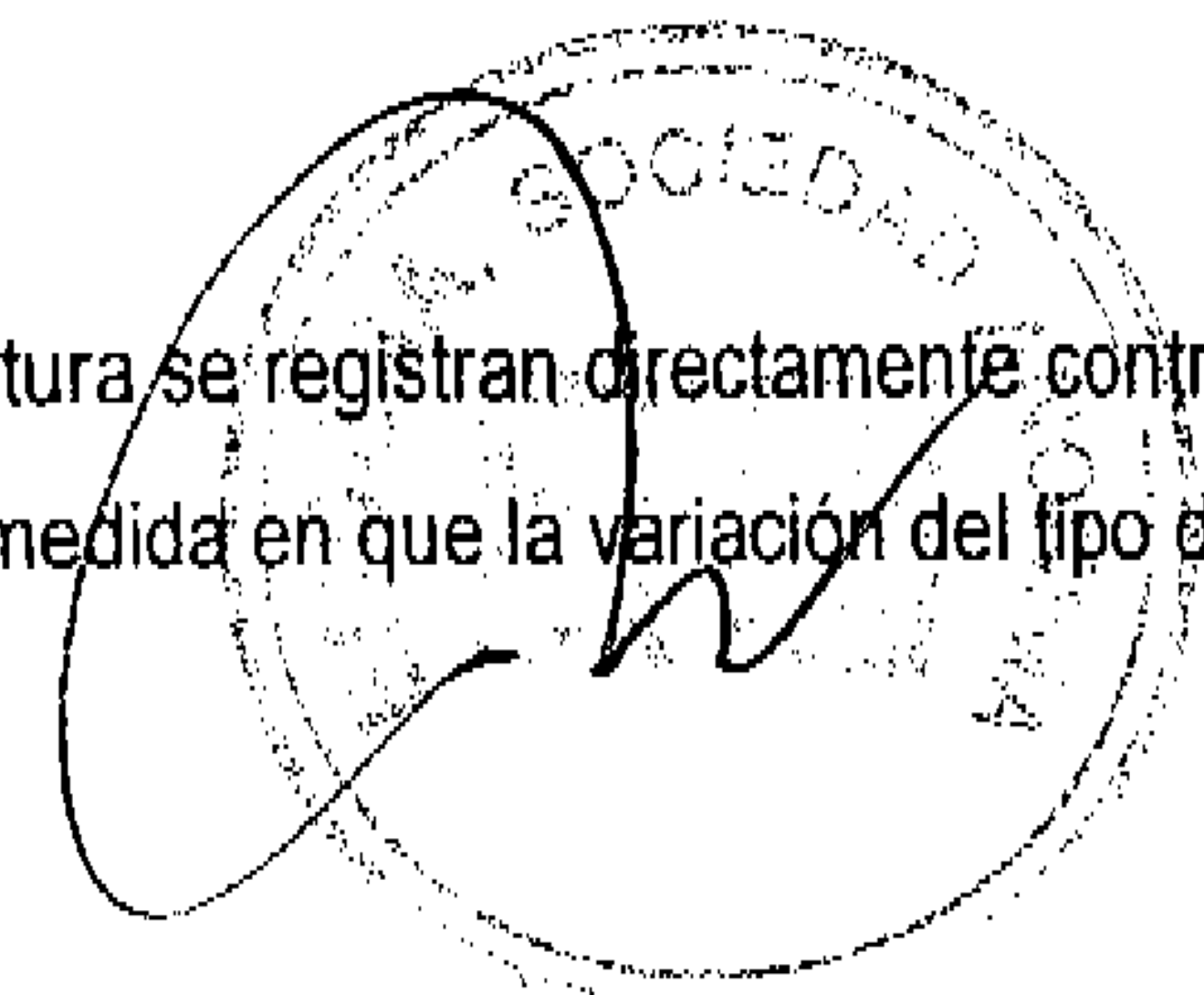
Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración de dichos saldos al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, y se registran de acuerdo con el siguiente criterio general:

- 1) Las diferencias negativas y las positivas realizadas o que compensan diferencias negativas del propio año o de años anteriores, se imputan a resultados en los epígrafes de Diferencias negativas o positivas de cambio respectivamente de la cuenta de resultados consolidada.
- 2) Las diferencias positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento en que se realizan.

Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad realizaba operaciones de cobertura de sus sociedades extranjeras, basadas en la contratación de financiación en la moneda funcional del país de inversión o bien en una moneda altamente correlacionada con dicha moneda funcional, en todos los casos el dólar norteamericano. Debido a la negativa evolución de los porcentajes de correlación, desde el 1 de enero de 2004 el Grupo ha discontinuado esta política de cobertura de riesgo de tipo de cambio en sociedades extranjeras.

A partir del 1 de enero de 2004, el Grupo ha establecido una política de cobertura de la parte de los ingresos de las sociedades latinoamericanas que están directamente vinculadas a la evolución del dólar norteamericano, mediante la obtención de financiación en esta última moneda.

Las diferencias de cambio que surgen en la deuda en dólares que se ha considerado de cobertura se registran directamente contra patrimonio, imputándose a resultados como mayores o menores ingresos de explotación en la medida en que la variación del tipo de



cambio con el dólar va teniendo impacto en los ingresos, de modo que ambos efectos se compensen. El plazo medio de imputación en resultados de estas diferencias de cambio es de 10 años.

En el ejercicio 2004 se han registrado con abono a patrimonio por este concepto diferencias de cambio positivas por importe de 58 millones de euros y con abono a socios externos, 38 millones de euros. Adicionalmente minorando los ingresos de explotación se han imputado por este concepto 7 millones de euros .

h) Corrección monetaria.

Las sociedades en cuyos países las normas contables locales exigen el ajuste por inflación (Chile, Colombia y Perú), corrigen por el efecto de la inflación, desde la fecha de su incorporación hasta el cierre del periodo, el valor de los activos y pasivos no monetarios, incluyendo fondos propios y los saldos de socios externos, contra la cuenta "Corrección monetaria" la cual se incluye en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Los activos y pasivos monetarios se mantienen por su valor nominal no realizándose ningún tipo de ajuste. El saldo registrado en la cuenta "Corrección monetaria" en el ejercicio 2004 asciende a 203 millones de euros.

El efecto de la corrección monetaria sobre los activos y pasivos se incluye dentro del epígrafe "Otros" de los cuadros de movimiento de las notas respectivas.

i) Provisiones por obligaciones con el personal.

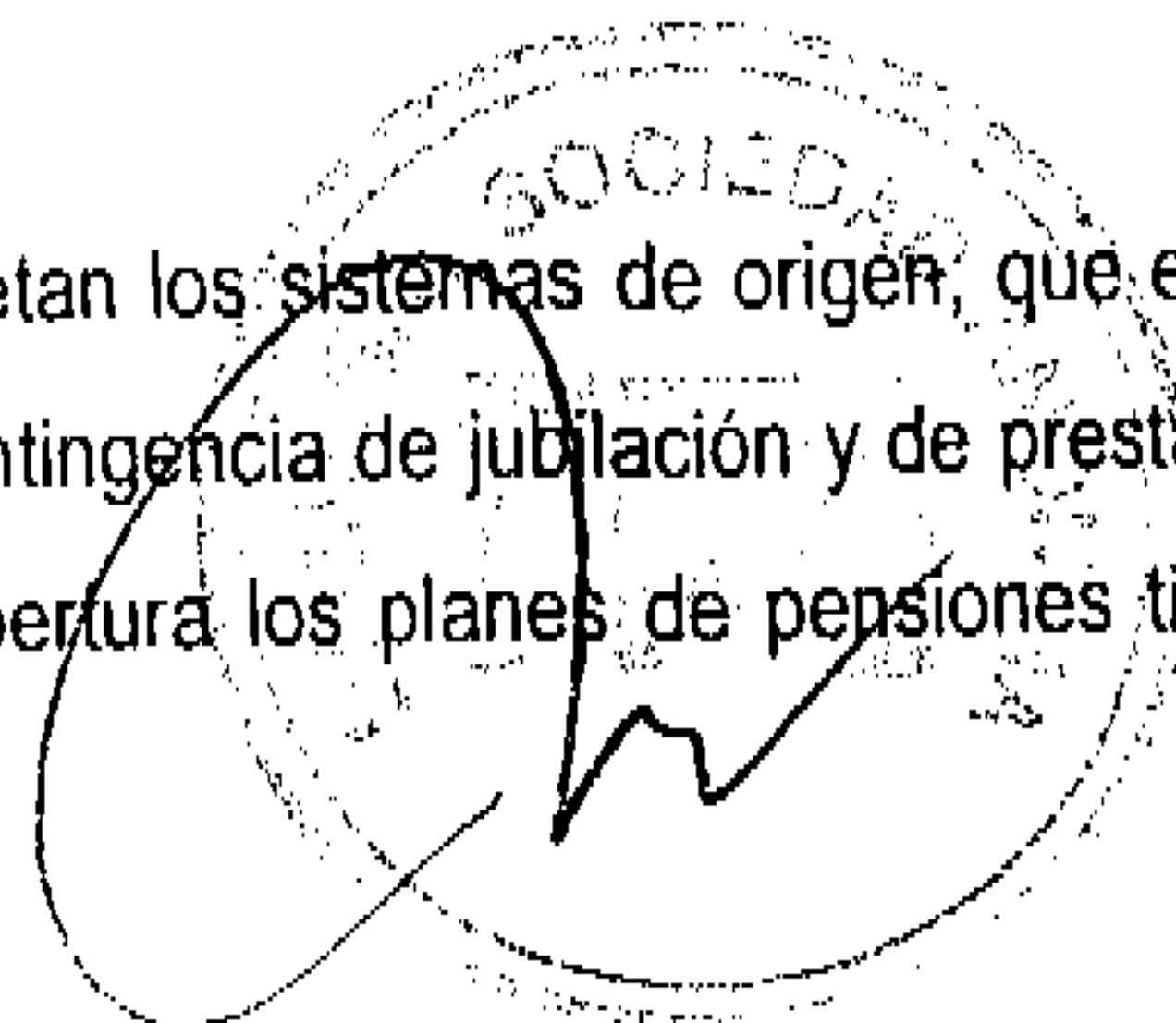
Algunas empresas del Grupo tienen obligaciones de complementos de pensiones con su personal y por indemnizaciones por reestructuraciones de plantilla siendo las más importantes las correspondientes a las sociedades del Grupo en España que se describen a continuación:

a) Complemento de Pensiones.

Las obligaciones por complementos de pensiones de las empresas españolas del Grupo con su personal varían en función de la sociedad del Grupo de la cual provienen. Estas obligaciones y compromisos combinan prestación definida y aportación definida, y están formalizadas a través de planes de pensiones o contratos de seguros.

En España, el Grupo Endesa en virtud del Acuerdo Marco de 25 de octubre de 2000 se obligó con todos sus trabajadores de nuevo ingreso a un Plan de Pensiones de aportación definida del 3% del salario para la contingencia de jubilación y de prestación definida de dos anualidades para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura los propios planes tienen contratadas las oportunas pólizas de seguros.

En cuanto a los trabajadores ingresados con anterioridad al Acuerdo Marco, se respetan los sistemas de origen, que en su práctica totalidad son de naturaleza mixta, es decir, de aportación definida para la contingencia de jubilación y de prestación definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura los planes de pensiones tienen



contratadas las oportunas pólizas de seguros. Los porcentajes de aportación y la definición de las prestaciones de riesgo son las características que distinguen unos sistemas de otros.

No obstante, existen dos grandes colectivos de trabajadores ingresados con anterioridad al Acuerdo Marco, de número acotado en tanto que no puede haber nuevas incorporaciones, que no corresponden al modelo general, anteriormente indicado, de aportación definida para la jubilación y prestación definida para fallecimiento o invalidez:

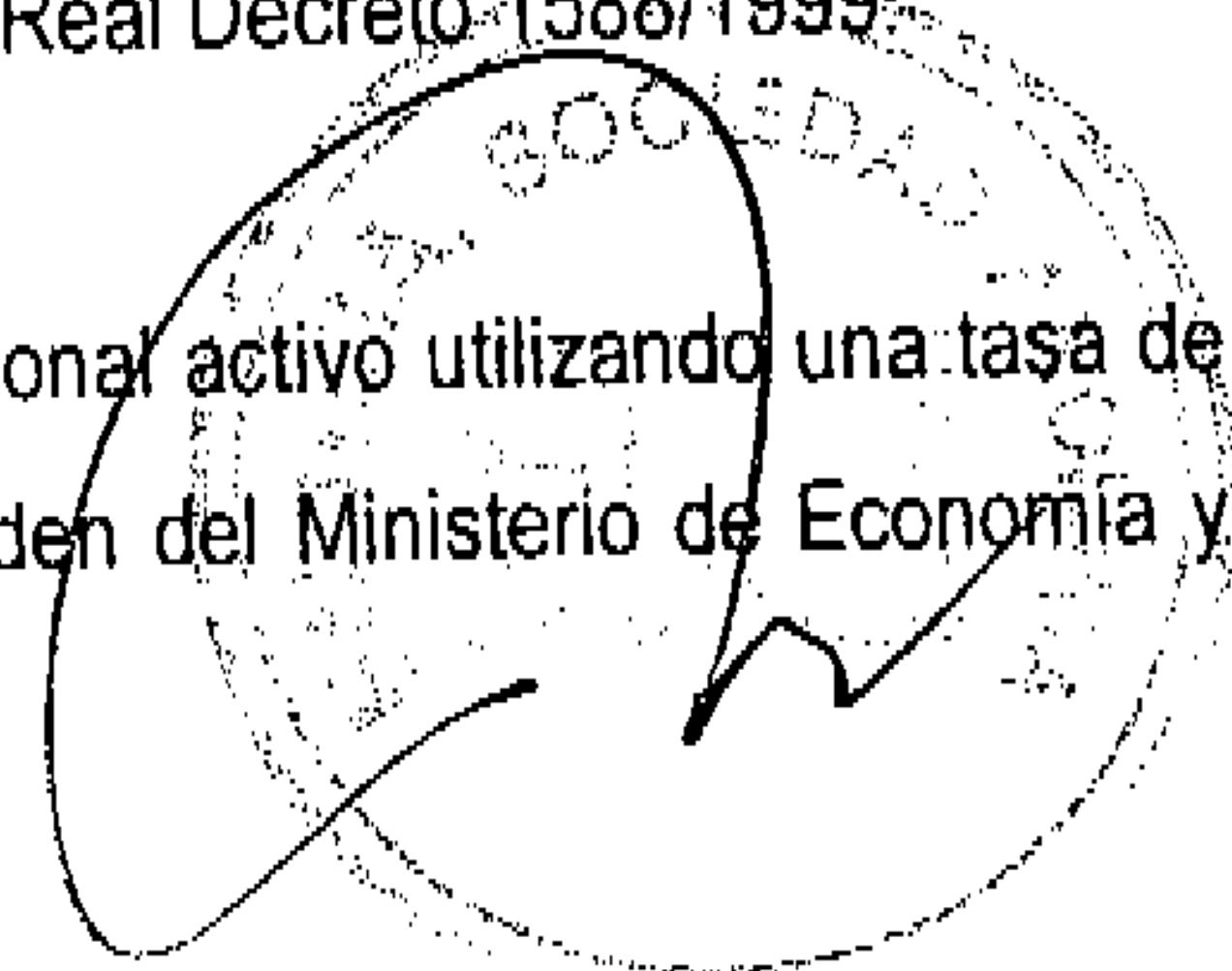
1. Trabajadores de Ordenanza Eléctrica de la antigua Endesa: Sistema de Pensiones de prestación definida de jubilación, fallecimiento e invalidez. El carácter predeterminado de la prestación de jubilación y su aseguramiento integro eliminan cualquier riesgo respecto de la misma. Las restantes prestaciones están también garantizadas mediante contratos de seguros. Así, salvo en lo concerniente a la prestación de fallecimiento de jubilados para el que también se encuentra contratada la correspondiente póliza de seguros, el seguimiento de este sistema no es muy diferente del que precisan los planes mixtos descritos en los párrafos anteriores.
2. Trabajadores del ámbito Fecsa/Enher/HidroEmpordá: Plan de Pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. En este caso su tratamiento corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida, en cuya valoración se han considerado las siguientes hipótesis:
 - Tipo de interés: 4% anual.
 - Tasa de crecimiento del salario pensionable por categoría: 2,3% anual
 - Tabla de mortalidad de pensionistas no inválidos: GRM/F- 95.
 - Tabla de mortalidad de activos: EVK90 de mortalidad de activos.
 - Criterio de determinación de la obligación devengada: Método de edad de entrada.
 - Edad de jubilación: 60 ó 65 años según cumplan los criterios de jubilación anticipada.

Hasta el 31 de diciembre de 2003 la hipótesis de crecimiento de salario pensionable utilizado era del 2% habiéndose incrementado en 2004 hasta el 2,3%, lo que ha supuesto un coste de 20 millones de euros.

El Grupo mantiene una provisión por importe de 87 millones de euros para cubrir la diferencia entre la hipótesis de IPC utilizada para el cálculo de las obligaciones y el considerado en las externalizaciones realizadas. Las provisiones correspondientes a los importes externalizados han sido dadas de baja del balance de situación consolidado adjunto.

La legislación española establecía la obligación de externalizar los compromisos por pensiones devengados, habiendo cumplido el Grupo Endesa con dicha normativa. En el caso de los planes de pensiones, las transferencias de fondos, de acuerdo con los planes de reequilibrio, se están realizando en un plazo de 10 años, tal como establece el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre. Para la externalización de los compromisos en que el instrumento es la póliza de seguros, en unos casos se ha pagado la prima al contado y en otros se han financiado al amparo del Real Decreto 1588/1999.

En el ejercicio 1999 el Grupo Endesa recalculó el valor de sus obligaciones con el personal activo utilizando una tasa de actualización del 4% y las tablas GRM/F-95. De acuerdo con lo establecido por la Orden del Ministerio de Economía y



Hacienda de 29 de diciembre de 1999, el GRUPO difirió en 15 años la imputación a resultados del efecto de dicho cálculo. Este efecto está registrado en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación consolidado adjunto y asciende a 78 millones de euros, habiéndose realizado una amortización con cargo a resultados de 12 millones de euros en el ejercicio 2004.

Las aportaciones anuales a los correspondientes planes de pensiones se realizan directamente con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las aportaciones realizadas por este concepto en el año 2004 han sido 40 millones de euros.

b) Planes de reducción de plantilla.

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, los cuales se enmarcan dentro de los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados.

Dichos planes posibilitan el acceso a la prejubilación. Los planes garantizan el mantenimiento de una percepción durante el periodo de la prejubilación, y en algunos casos una pensión vitalicia una vez alcanzada la jubilación anticipada, por las mermas en la pensión pública.

Actualmente existen dos tipos de planes vigentes:

- 1) Expedientes de regulación de empleo aprobados en las antiguas empresas con anterioridad al proceso de reordenación societaria de 1999.

Los trabajadores tienen derecho a acogerse, en función del expediente aprobado en cada empresa, entre los 50 y 55 años, durante el periodo de 1998 – 2005.

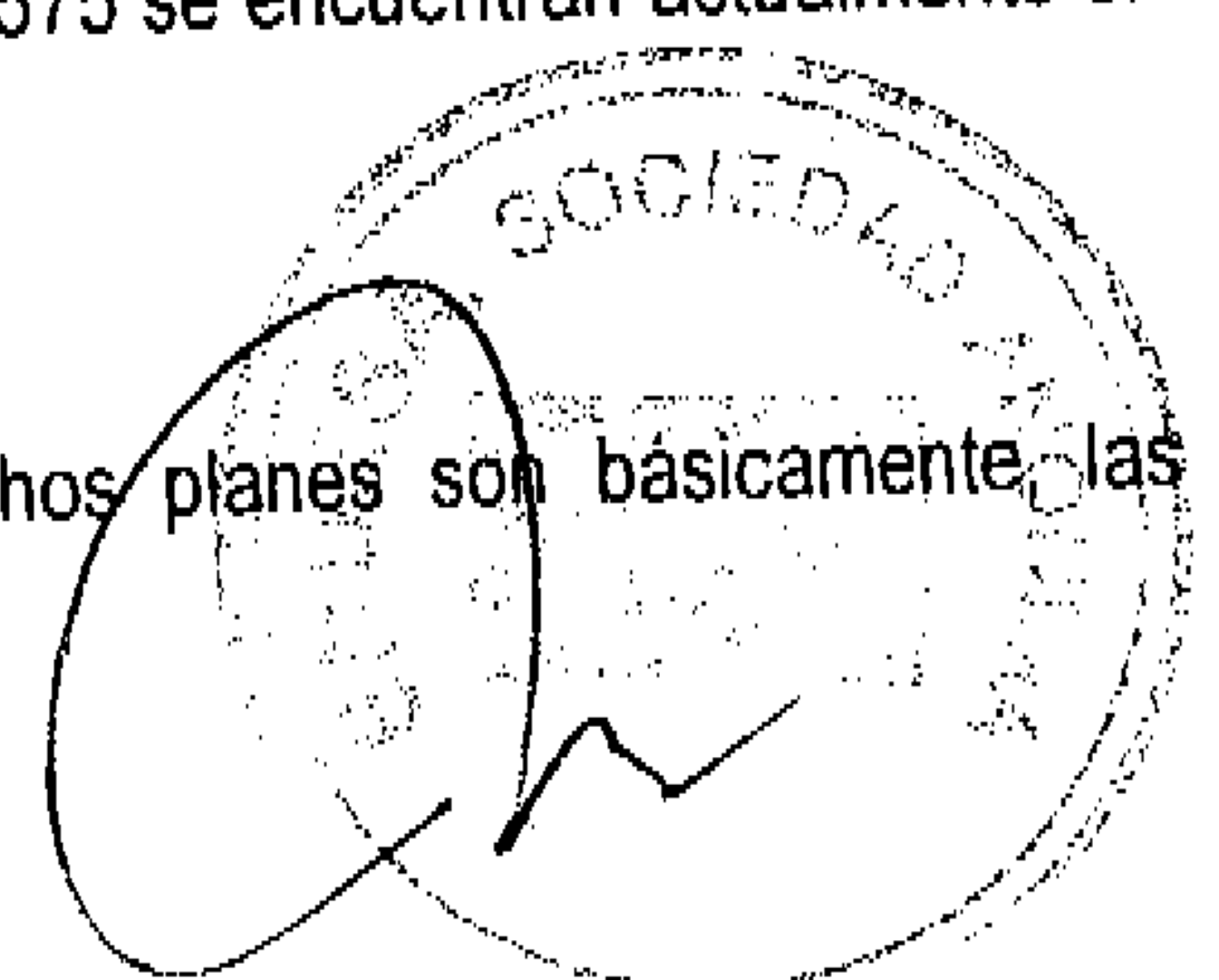
El colectivo total considerado en la valoración es de 5.534 personas, de las cuales 465 están pendientes de acogerse, pudiendo ejercitar su derecho hasta el 31 de diciembre de 2005.

- 2) Plan voluntario de salidas aprobado en 2000.

Los trabajadores tienen derecho acogerse a los 60 años, siempre que hayan cumplido 50 años antes de 31 de diciembre de 2005 y reúnan en esta fecha al menos 10 años de antigüedad. También pueden acogerse entre los 50 y 60 años siempre que haya acuerdo entre el trabajador y la empresa.

El colectivo total considerado en la valoración es de 4.673 personas, de las cuales 1.575 se encuentran actualmente en situación de prejubilación.

Las condiciones económicas aplicables a los trabajadores que se acojan a dichos planes son básicamente las



siguientes:

La empresa garantiza al empleado, desde el momento de la extinción de su contrato y hasta la primera fecha de jubilación posible posterior a la finalización de las prestaciones contributivas por desempleo y, como máximo, hasta el momento en el que el afectado que cumpliendo la edad de jubilación cause el derecho, una indemnización en función de su última retribución anual, revisable en función del IPC.

De las cuantías resultantes se deducirán las prestaciones y subsidios derivados de la situación de desempleo como cualesquiera otras ayudas oficiales a la prejubilación que se perciban con anterioridad a la situación de jubilado.

El Grupo Endesa ha realizado una estimación actuarial de la provisión necesaria para estos compromisos bajo los siguientes supuestos: tabla de mortalidad GRM/F-95, tipo de interés técnico del 4% e IPC del 2,3%. Hasta el 31 de diciembre de 2003 la hipótesis de inflación considerada fue del 2% habiéndose incrementado hasta el 2,3% en el ejercicio 2004. La cuenta de resultados consolidada adjunta incluye un gasto dentro del epígrafe "Resultados Extraordinarios" de 42 millones de euros como consecuencia de este cambio de hipótesis.

Con los importes registrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 y las externalizaciones realizadas, el Grupo tiene cubiertas todas sus obligaciones derivadas de los compromisos contraídos con el personal tanto en España como en el resto de países donde está presente (véase nota 15).

j) Otras provisiones.

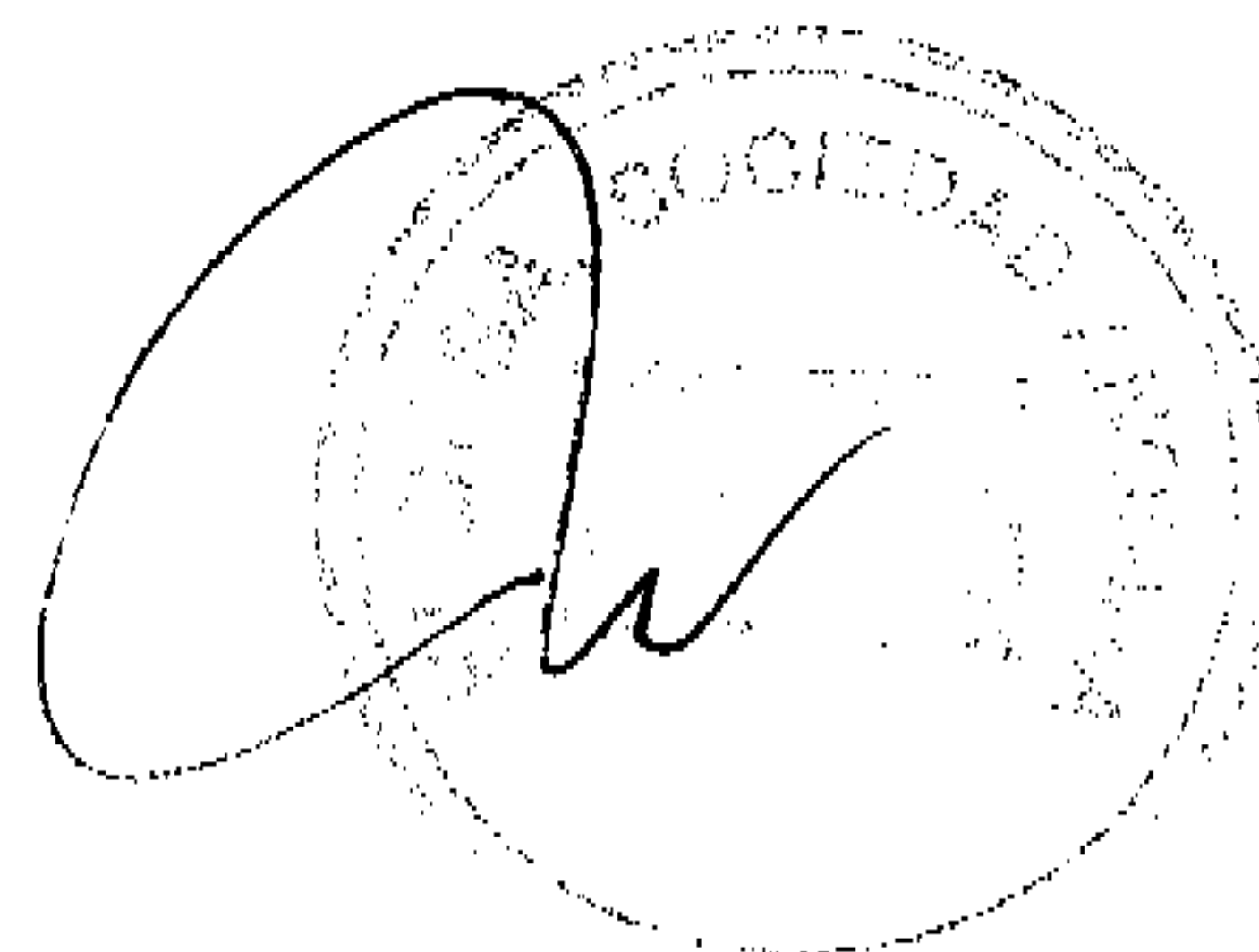
La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a las mismas, probables o ciertas, por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase nota 15).

k) Deudas.

En el balance de situación consolidado adjunto, 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.

l) 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 con el resultado fiscal y minorado por las bonificaciones y deducciones en cuota devengadas. 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 17).



m) Ingresos y Gastos.

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

n) Derechos de acometida, verificación y enganche.

El Grupo registra los importes recibidos en concepto de derechos de extensión comprendidos dentro de los derechos de acometida asignados a algún inmovilizado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado, imputándose a resultados en función de la vida útil de las instalaciones de extensión que financian (véase nota 14). Los derechos de acceso incluidos dentro de los derechos de acometida y los derechos de verificación y enganche se registran como ingreso del ejercicio en que se contratan al no estar asignados a ningún inmovilizado.

o) Acciones propias.

Las acciones propias de la sociedad dominante, en la medida en que no exista ningún plan para su amortización, se valoran al coste o por su valor teórico contable de acuerdo con el balance de situación consolidado adjunto si éste es inferior, constituyéndose una reserva indisponible por este concepto (véase nota 12).

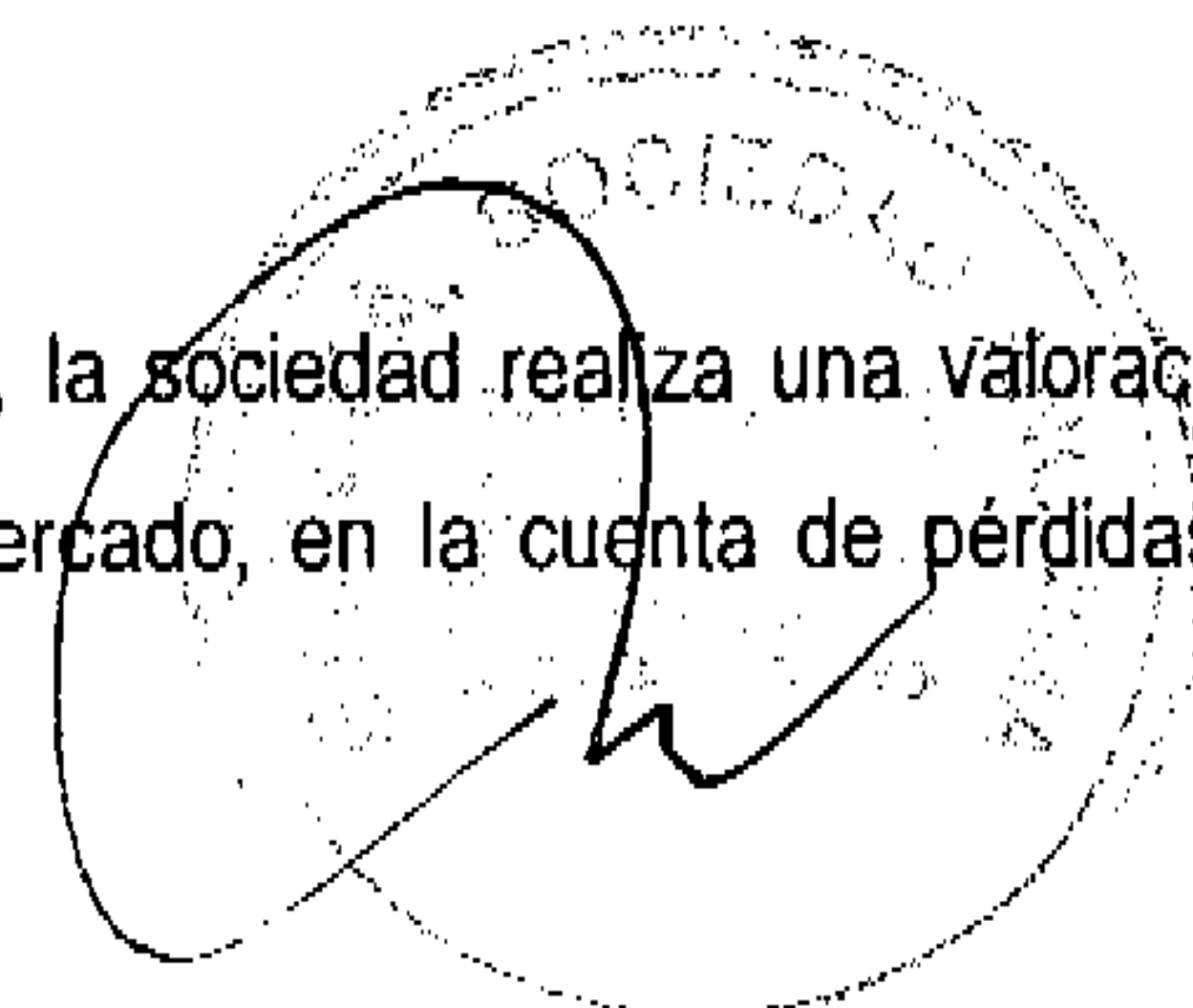
En el caso de que el coste de adquisición de las acciones propias sea superior a su valor de mercado, entendido como el menor entre el valor de cotización a la fecha de cierre del ejercicio y el medio del último trimestre, la provisión necesaria para cubrir esta diferencia se dota contra el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En caso de que el valor teórico contable sea inferior al menor de los valores de coste o mercado anteriormente citados, se dotará una provisión adicional por la diferencia con cargo a reservas de libre disposición (véase nota 12).

p) Derivados y operaciones de cobertura.

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de electricidad y materias primas y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio financiero.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados, se realizan con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubre.

Para las operaciones no vencidas al cierre del ejercicio que no se consideran de cobertura, la sociedad realiza una valoración procediendo al registro de las minusvalías, entre el precio de adquisición y el valor de mercado, en la cuenta de pérdidas y



ganancias consolidada, si las hubiera.

Las diferencias de cambio producidas a lo largo del ejercicio, así como las diferencias de valoración al cierre del ejercicio, se registran de acuerdo con lo indicado en el apartado g) de esta nota.

q) **Criterios de asignación e imputación de activos, pasivos, gastos e ingresos a las distintas actividades.**

De acuerdo con la Legislación aplicable, las distintas actividades realizadas por el Grupo se encuentran separadas jurídicamente, por lo que la asignación de activos, pasivos, gastos e ingresos son los que corresponden a las sociedades que realizan cada una de dichas actividades, incorporándose como actividad diferenciada la "Estructura Corporativa" que corresponde principalmente a las actividades de Endesa, S.A., Endesa Financiación Filiales, S.A. y a determinados ajustes de consolidación.

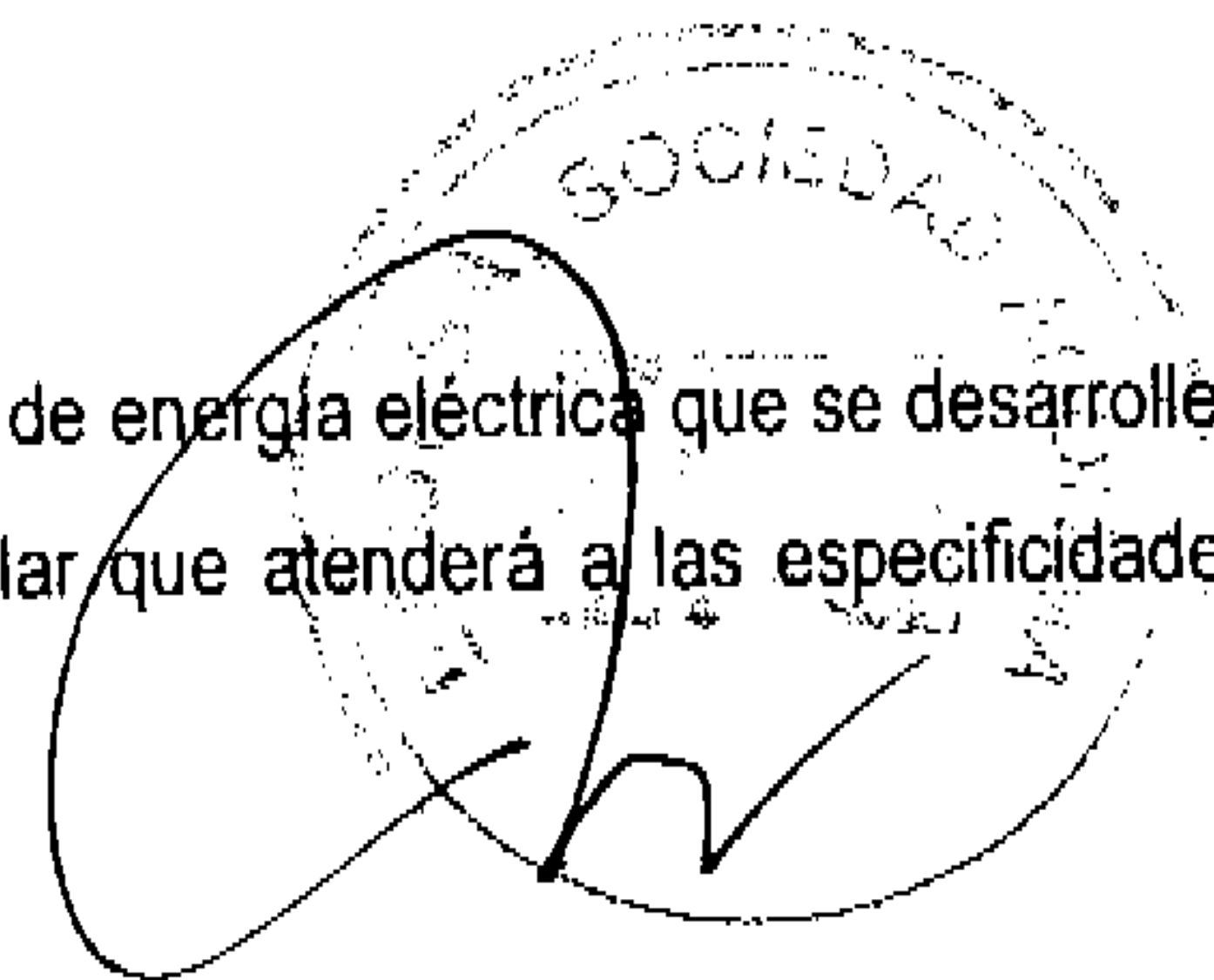
5.- **REGULACION SECTORIAL.**

a) **ESPAÑA:**

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. Los aspectos más significativos que establece dicha Ley y normativa posterior, son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de demandas formulado por los consumidores que ostenten la condición de cualificados, por los distribuidores y los comercializadores.
- La gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución tienen carácter de actividades reguladas, y su retribución se establece reglamentariamente dentro del expediente anual de tarifas que son únicas en todo el territorio nacional.
- Todos los consumidores de energía eléctrica pueden acceder a la condición de cualificados y, en consecuencia, pueden optar libremente por adquirir la energía a la tarifa regulada o bien hacerlo en el mercado libre, directamente o a través de un comercializador.
- La Ley del Sector Eléctrico reconoce la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico (véase nota 6).

El artículo 12 de la Ley del Sector Eléctrico establece que las actividades para el suministro de energía eléctrica que se desarrollen en los territorios insulares o extrapeninsulares serán objeto de una reglamentación singular que atenderá a las especificidades



derivadas de su ubicación territorial. A este respecto, con fecha 19 de diciembre de 2003 se aprobó el Real Decreto 1747/2003, por el que se regulan los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, cuya fecha de entrada en vigor es el 1 de enero de 2004.

Este Real Decreto establece la existencia de unas compensaciones que cubren los costes y la remuneración del capital invertido para las actividades realizadas en estos territorios. A la fecha actual está pendiente de aprobación la normativa que desarrolla este Real Decreto y establezca la metodología para el cálculo de estas compensaciones.

En el ejercicio 2002 se reconoció por parte de la Administración a ENDESA un importe a cobrar a cuenta de los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares de los ejercicios 2001 y 2002 por importe de 133 millones de euros, que se vienen recuperando a través de los ingresos del sistema eléctrico hasta el año 2010, pudiendo este derecho ser objeto de titulización. El importe pendiente de cobro registrado en el activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 asciende a 103 millones de euros.

Por otro lado, en el ejercicio 2004 los Administradores del Grupo han realizado una estimación conservadora de los ingresos adicionales que podrían resultar de los principios establecidos en el Real Decreto, habiendo registrado por este concepto en el ejercicio de 2004 un ingreso adicional por importe de 122 millones de euros. No obstante, los Administradores del Grupo consideran que el importe definitivo que resulte para 2004 no será en ningún caso inferior al contabilizado.

En lo que respecta a la evolución de las tarifas eléctricas, ésta viene determinada por la metodología establecida para el período comprendido entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2010 por el Real Decreto 1432/2002, de 31 de diciembre.

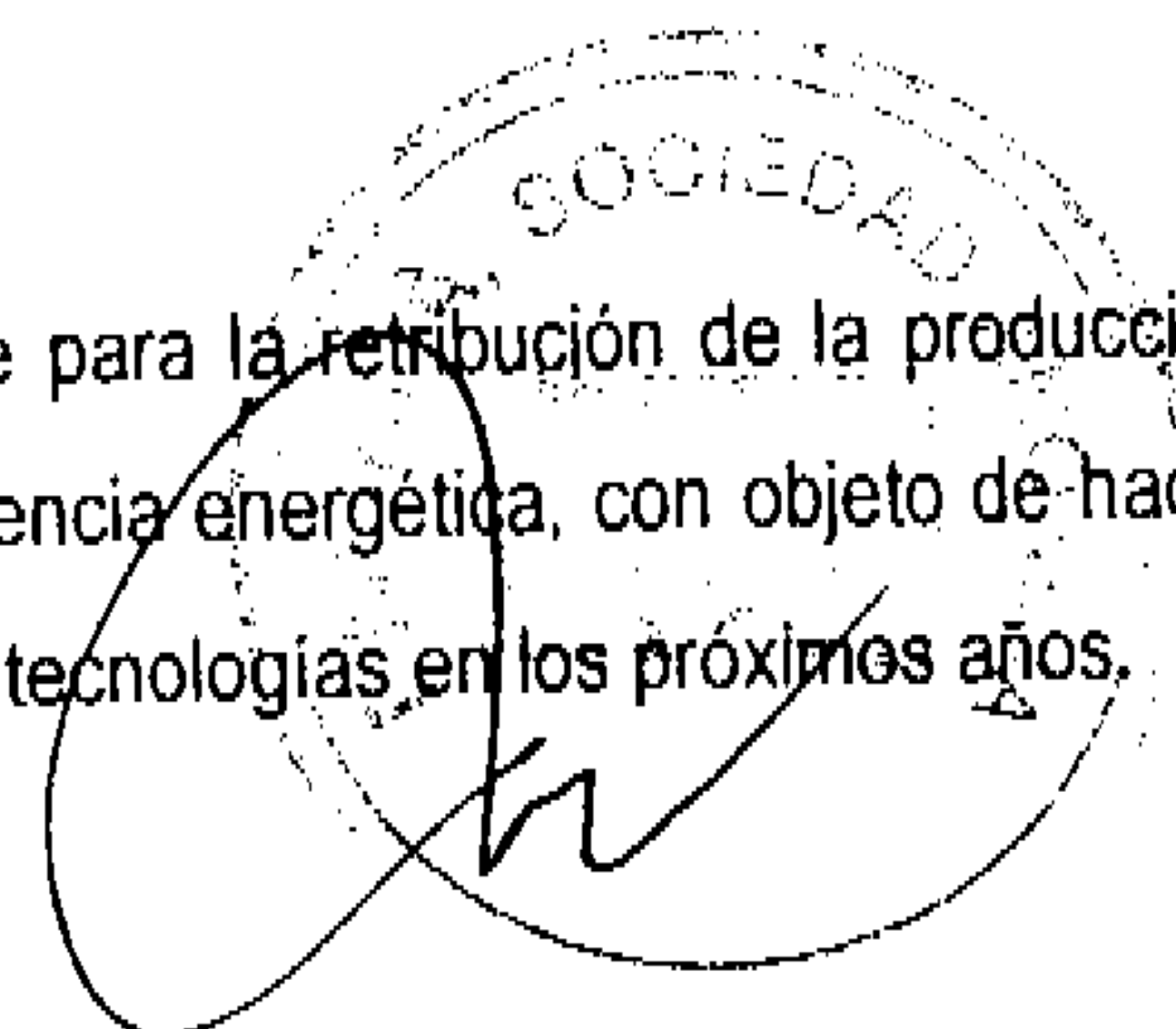
El citado Real Decreto limita inicialmente la variación anual de la tarifa media a un máximo de 1,40%. No obstante, se establece que si aplicando una hipótesis de recuperación lineal de CTC se apreciara que el saldo pendiente de cobro de los mismos a 31 de diciembre de 2010 no es igual a cero, el Gobierno en el cálculo de la tarifa eléctrica media o de referencia considerará un incremento igual al 1,40 %.

Se establece una variación al alza de hasta el 0,60%, o la que corresponda a la baja, como consecuencia de la revisión de las previsiones realizadas en el cálculo de la tarifa de los dos años anteriores en relación con determinadas variables y siempre que superen ciertos límites: demanda en consumidor final (1%), tipo de interés del dinero (50 puntos básicos), sobrecoste de las primas del régimen especial (5%) y precio del gas (5%).

Adicionalmente, en el cálculo de la tarifa eléctrica media o de referencia, el Gobierno podrá tomar en consideración los costes que se deriven de modificaciones en la normativa por la que se regula la retribución de las actividades eléctricas.

Por otro lado, con fecha 27 de marzo de 2004, ha sido publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se establece la metodología para la actualización y sistematización del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

La finalidad de este Real Decreto, es la puesta a punto de un sistema estable y predecible para la retribución de la producción eléctrica generada con fuentes de energía renovables o por cogeneradores de elevada eficiencia energética, con objeto de hacer predecibles las inversiones que se llevan a cabo en este sector e impulsar el empleo de estas tecnologías en los próximos años.



En el ejercicio 2004 se ha aprobado el Real Decreto 1866/2004, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO2 para el periodo 2005-2007. De acuerdo con esta normativa, ENDESA deberá disponer de derechos por las emisiones de CO2 que realice a partir del 1 de enero de 2005. El Real Decreto 60/2005 ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el periodo 2005-2007 habiendo correspondido a ENDESA derechos para emitir 120.101 miles de toneladas de CO2 en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

b) IBEROAMÉRICA:

En los países de Latinoamérica en que el Grupo opera existen distintas regulaciones. A continuación se explican las principales características.

Generación:

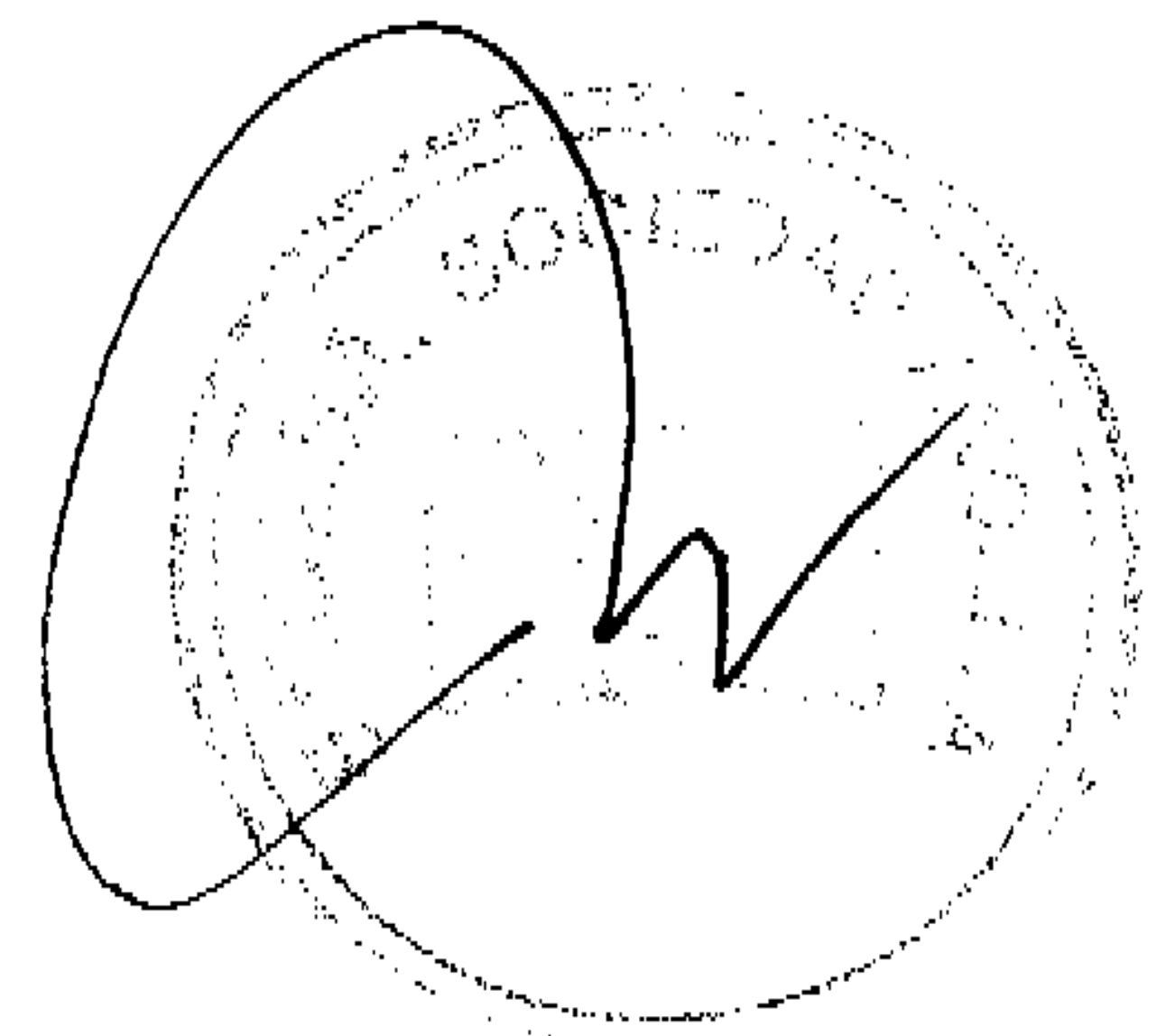
Se trata en general de mercados liberalizados en los que, sobre los planes indicativos de las autoridades, los agentes privados adoptan libremente las decisiones de inversión. En el caso de Brasil, con la entrada del Nuevo Modelo, los requerimientos de nueva capacidad de generación son determinados por el Ministerio, y las inversiones que se realicen para cubrir dicha capacidad son las que resulten de procesos de licitación.

En todos los países existe el despacho centralizado basado en costes variables de producción que, dependiendo de cada país, están parcialmente dolarizados. Estos costes variables determinan el precio marginal de generación, excepto en Colombia, donde el despacho se basa en precios ofertados. En Argentina existe una holgura de hasta el 15% sobre los costes variables auditados de las compañías, fijando el organismo regulador el valor máximo.

Distribución:

En los cinco países en los que el Grupo opera, el precio de venta a clientes no liberalizados es regulado y se basa en el precio de compra a generadores más un componente asociado al valor agregado de la actividad de distribución. En Argentina, Chile y Perú, el precio de compra de la distribuidora está asociado regulatoriamente al coste marginal de generación. En Brasil el precio de compra se basa en los precios medios de las licitaciones de energía existente y energía nueva que se desarrollan de acuerdo al esquema del nuevo modelo. No obstante, los contratos privados entre compañías que siguen aún vigentes mantendrán sus precios hasta sus respectivos vencimientos. En Colombia, el precio de compra se negocia directamente con las generadoras pero el traspaso al cliente final lleva una señal de eficiencia para el conjunto de las distribuidoras.

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



PAIS	MW MINIMOS
ARGENTINA	0,03
BRASIL	3,0
CHILE	2,0 (*)
COLOMBIA	0,1
PERÚ	1,0

(*) La Ley Corta considera la reducción del umbral de elegibilidad de 2 a 0.5 MW a partir de marzo de 2006.

Límites a la Integración y Concentración:

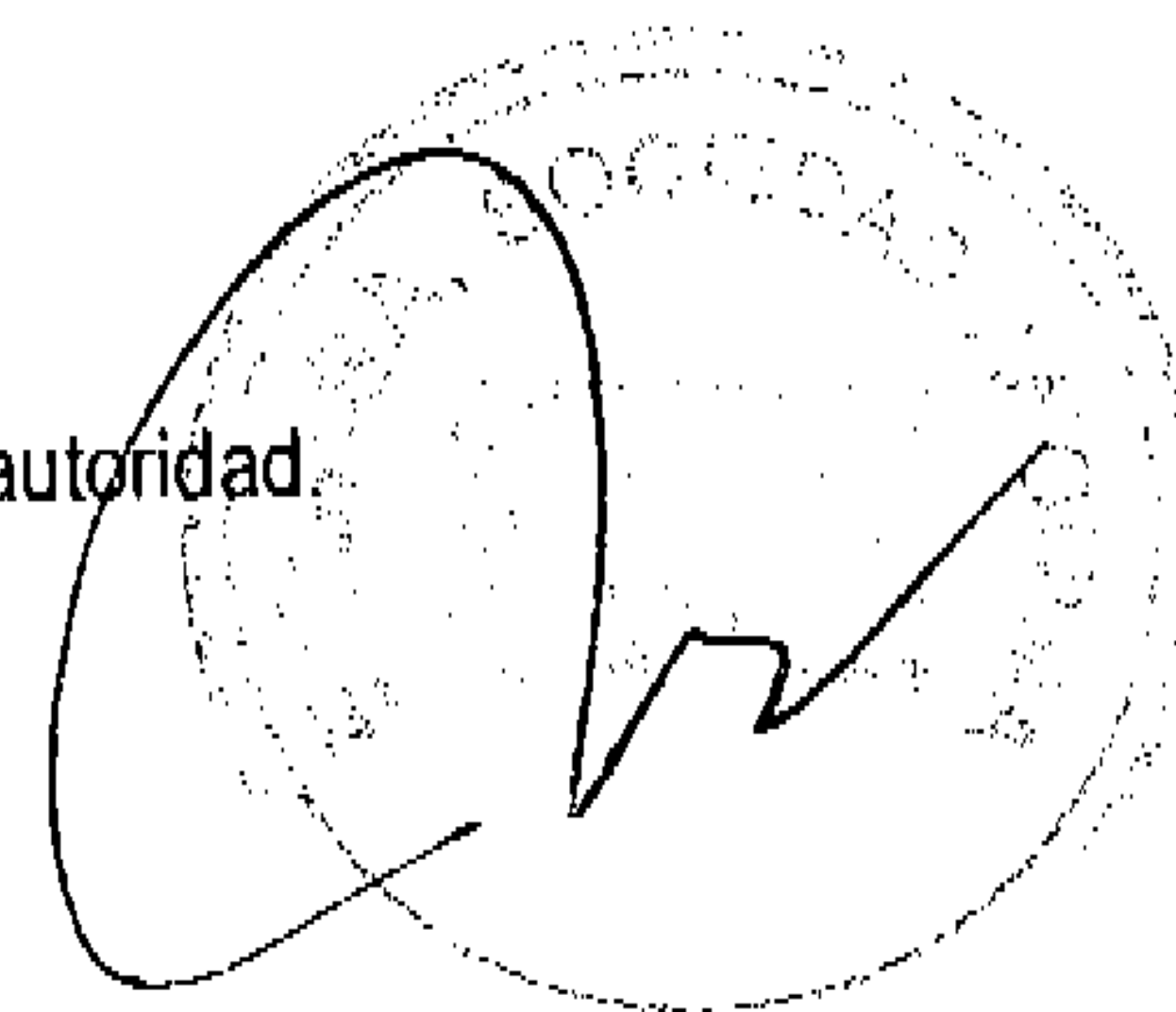
En general, la integración vertical se permite si las actividades están separadas societariamente. En Argentina y Colombia, no obstante, hay restricciones para que las compañías generadoras o distribuidoras puedan ser accionistas mayoritarias de empresas transportistas. Adicionalmente, en Colombia aquellas empresas creadas con posterioridad a 1994 no pueden estar integradas verticalmente. Por otro lado, en Perú se requiere un permiso de la autoridad para aquellas empresas que, teniendo más del 5% de un negocio, deseen entrar a la propiedad de una empresa en otro negocio. En Brasil la integración de generación y distribución está limitada al 30%.

En cuanto a la concentración, en Argentina no existe un límite preciso para la concentración horizontal. La Ley sólo se limita a defender las condiciones de competencia, prohibiendo expresamente la realización de actos que impliquen competencia desleal o abuso de una posición dominante en el mercado. En el caso de consolidaciones o fusiones entre agentes de un mismo segmento, la normativa exige contar con la autorización del regulador.

En Brasil existen límites de concentración para la generación y la distribución, tanto a nivel nacional como por subsistema eléctrico. A nivel nacional se permite una concentración de 20% en ambos segmentos y a nivel de subsistema eléctrico, el límite es el 35% en los subsistemas Norte y Nordeste y 25% en los subsistemas Sur-Sudeste y Centro-Oeste. La entrada del nuevo modelo impone la separación jurídica de las distintas actividades eléctricas, obligando a la desverticalización de las compañías eléctricas de distribución, de manera que éstas no podrán realizar otras actividades eléctricas (generación, transmisión y comercialización a clientes libres), ni participar directa o indirectamente en el capital social de otras sociedades del negocio eléctrico. La generación a su vez, tampoco podrá tener participación económica en sociedades de distribución. En Colombia el máximo valor de concentración horizontal está limitado al 25% en cada negocio y en Chile y Perú no existen límites.

Acceso a la Red:

En todos los países, el derecho de acceso y el peaje o precio de acceso, es regulado por la autoridad.



c) EUROPA:

ITALIA:

Liberalización del mercado y tarifas.

Desde el ejercicio 2004 el sistema eléctrico italiano está regulado por la Ley 239 que reordena el sector eléctrico y establece que desde el 1 de julio de 2004 todos los consumidores, salvo los domésticos, son elegibles. La liberalización completa del mercado se ha fijado para el 1 de julio de 2007. Las nuevas inversiones en capacidad de regasificación de gas natural licuado quedan exentas de pago de la tarifa de acceso a la red y se introducen impuestos locales adicionales para las repotenciones y construcción de nuevas centrales eléctricas.

El 1 de abril de 2004 ha comenzado a operar la Bolsa de la Energía, que se articula a través de los siguientes mercados:

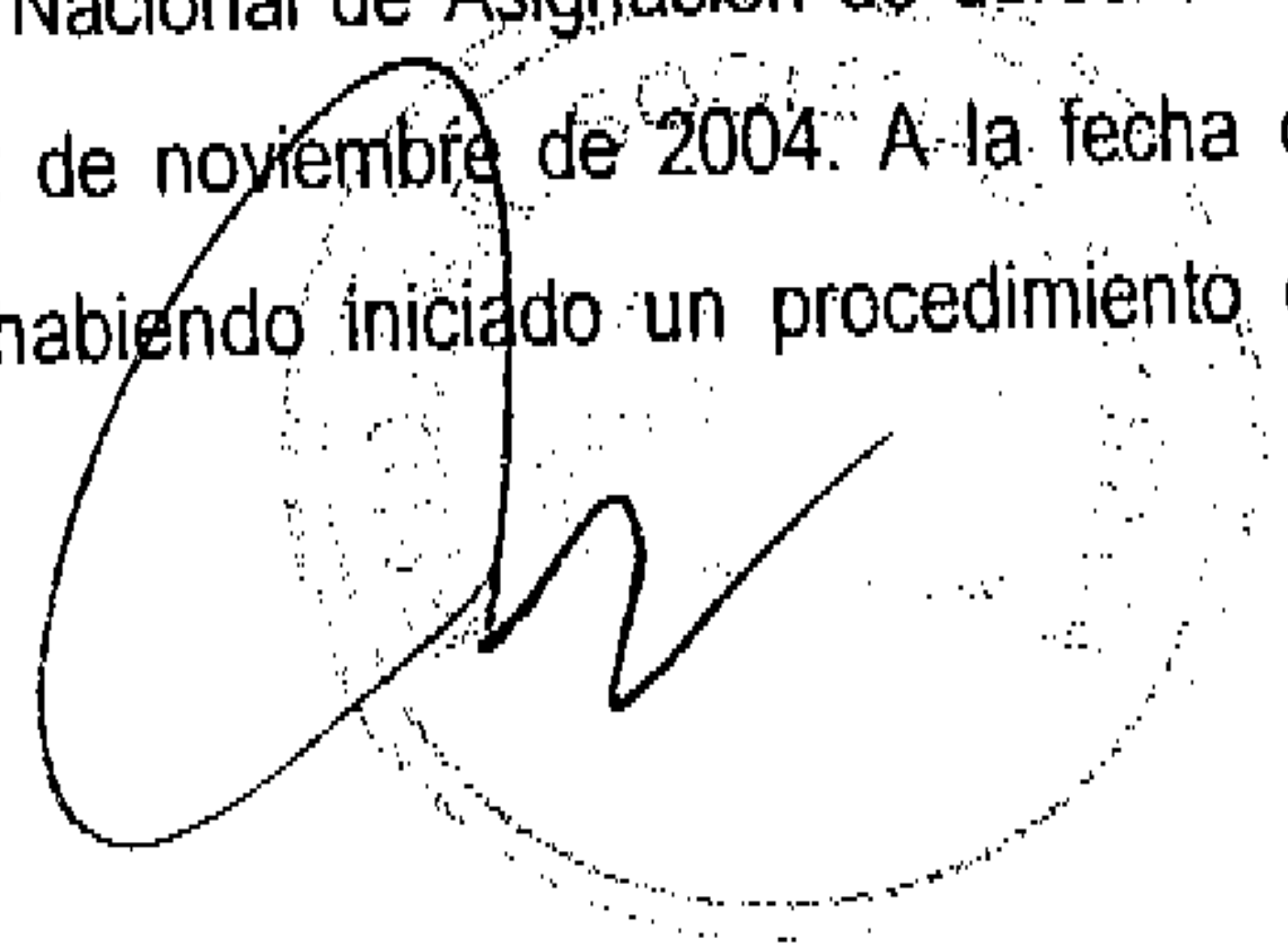
- Mercado de energía: mercado del día anterior y mercado de ajuste con valoración de las ofertas al precio marginal del sistema.
- Mercado de servicios auxiliares con valoración de las ofertas "pay as bid".
- Mercado de capacidad, que se rige por unos criterios de remuneración fijados por la autoridad.

Desde el mes de marzo de 2004, el regulador ha establecido un pago por capacidad que no garantiza una cobertura integral de los costes fijos.

El sistema italiano de costes de transición a la competencia se definió a través de una serie de decretos entre 2000 y 2001. Se basa en el cálculo de la diferencia entre ingresos necesarios e ingresos de mercado, pero realizado "a posteriori", en principio, al final de cada año entre 2000 y 2006.

En febrero de 2003 el denominado Decreto Marzano abolió el derecho a cobrar costes de transición a la competencia a partir de enero de 2004, pero también abolió la penalización hidráulica, según la cual los generadores hidráulicos debían devolver los CTC negativos. Tras las definiciones iniciales, no se realizaron pagos ni se llegaron a formalizar los reconocimientos de costes hasta 2004. El Decreto Ley 6/8/2004 establece los importes que han de percibir los generadores en concepto de costes de transición a la competencia correspondientes al periodo 2000-2003. Esta norma reconoce a las generadoras un importe total de 850 millones de euros para dicho periodo, del cual a Endesa Italia le corresponde un importe de 169 millones. En diciembre de 2004, este mecanismo fue aprobado por la Comisión Europea estando pendiente de desarrollo normativo por las autoridades italianas. Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004 no incluyen ningún saldo por este concepto a la espera del citado desarrollo normativo.

En relación con los derechos de emisión de CO₂, el Gobierno italiano ha publicado su Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión y lo ha traspuesto a la legislación nacional por medio del Decreto Ley 273 del 12 de noviembre de 2004. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales la Comisión Europea no ha aprobado el Plan, habiendo iniciado un procedimiento de infracción.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or official seal.

FRANCIA:

A partir del 1 de julio de 2004, los clientes no domésticos pasaron a tener la consideración de elegibles, lo que representa aproximadamente un 70% del consumo de electricidad. La liberalización total del mercado se producirá el 1 de julio de 2007.

Las autoridades francesas han adoptado su normativa de gas y electricidad a las Directivas europeas mediante la Ley 2004-803, de 9 de agosto de 2004.

Respecto de la asignación de derechos de emisión de CO2 para el periodo 2005-2007, SNET ha recibido derechos para emitir durante este periodo 9.065 miles de toneladas de CO2.

6.- COSTES DE TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA Y RETRIBUCIÓN FIJA POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA EN ESPAÑA.

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

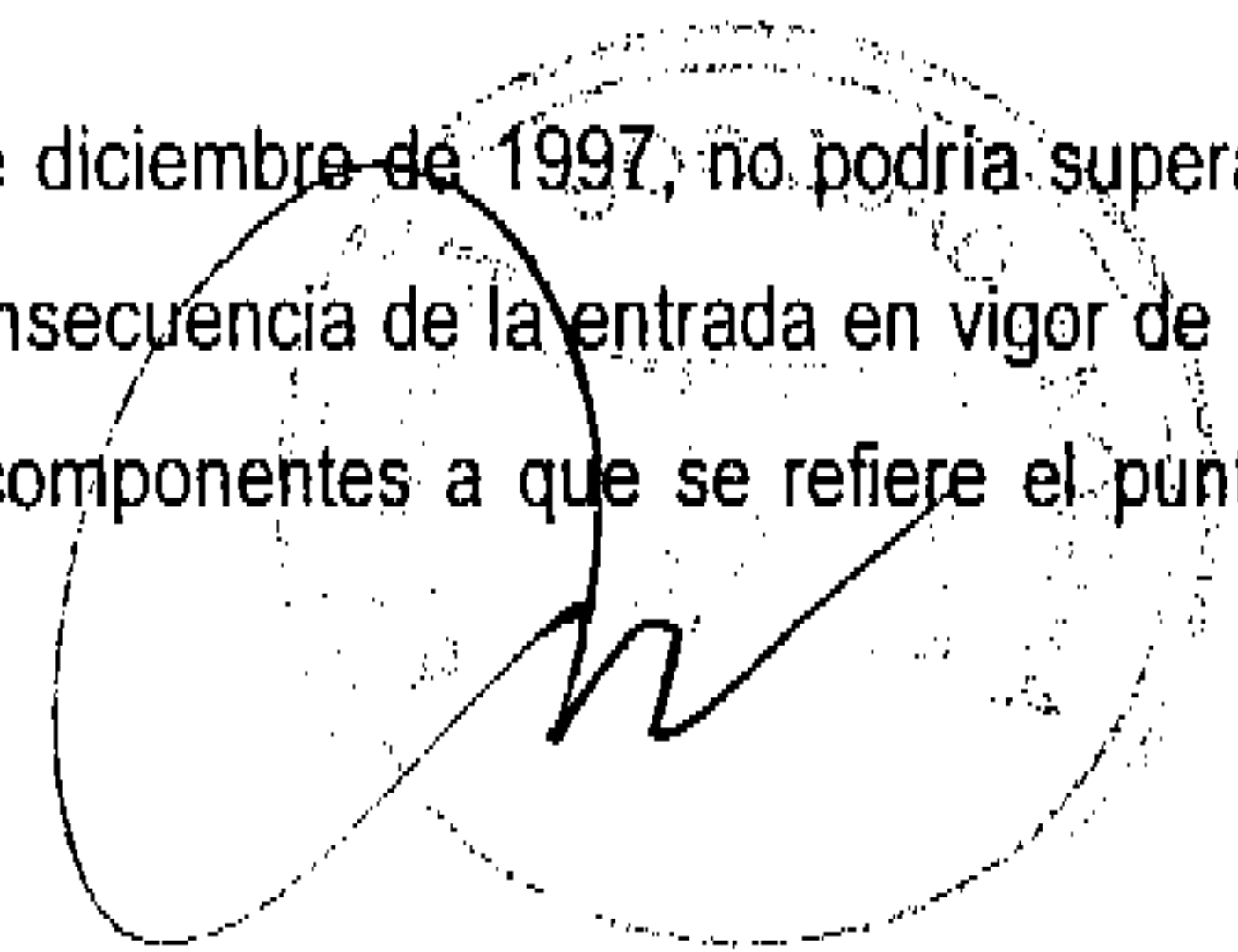
a) Concepto.

Para procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia, la Ley 54/1997 estableció en su Disposición Transitoria Sexta un plazo máximo de 10 años desde la entrada en vigor de la Ley durante el cual se reconoce, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997. Estos costes son conocidos como Costes de Transición a la Competencia (CTC's), y su recuperación se prevé mediante la retribución fija por transición a la competencia.

Estos costes son el resultado de comparar la retribución que habrían percibido las compañías por sus instalaciones de generación de acuerdo con el antiguo Marco Legal y Estable, en el que se garantizaba la recuperación de las inversiones, costes de operación, mantenimiento, estructura y costes de combustible, así como la retribución a los capitales invertidos, con la corriente de ingresos actualizados que obtendrían en condiciones de mercado. Sobre esta diferencia se aplicó un factor de eficiencia del 32,5% lineal para todas las empresas. Adicionalmente se reconocieron unos costes para los stocks de carbón y una prima por el consumo de carbón nacional.

b) Importe máximo de la retribución fija.

La Ley 54/1997 indicaba que el importe base global de la retribución fija, en valor a 31 de diciembre de 1997, no podría superar 11.951 millones de euros, reduciéndose este importe a 10.438 millones de euros como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 50/98. El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto



precedente, se calculará mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente a 31 de diciembre del año precedente, de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del EURIBOR a 3 meses.

Este importe base global a 31 de diciembre de 1997 comprendía los siguientes conceptos:

- 1) El importe máximo de la asignación por consumo de carbón autóctono, que ascendía, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 1.775 millones de euros, destinado a aquellos grupos de generación que hayan efectivamente consumido carbón autóctono.
- 2) El importe máximo de los costes de transición a la competencia tecnológicos que ascienden en valor al 31 de diciembre de 1997 a 8.664 millones de euros.

c) Procedimiento y periodo de recuperación.

La Ley 54/1997 estableció que las empresas titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997 percibirían durante el periodo transitorio 1998 – 2007 una retribución fija; que se define como la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las citadas empresas a través de la tarifa eléctrica y la retribución reconocida por la actividad de producción en la Ley del Sector Eléctrico.

Durante los ejercicios 1999 y 2000 estuvo en vigor el artículo 107 de la Ley 50/1998 que modificó el modo de percibir la retribución fija por tránsito a la competencia. La citada ley estableció que el 80% del importe total actualizado reconocido a cada sociedad, minorado por lo ya percibido, aplicando una reducción de un 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica, sin límite temporal. Asimismo, la citada Ley establecía que el 20% restante de la retribución fija por tránsito a la competencia se recuperaría como estaba previsto inicialmente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos de la tarifa eléctrica por las sociedades y los costes del Sistema, incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica antes mencionado.

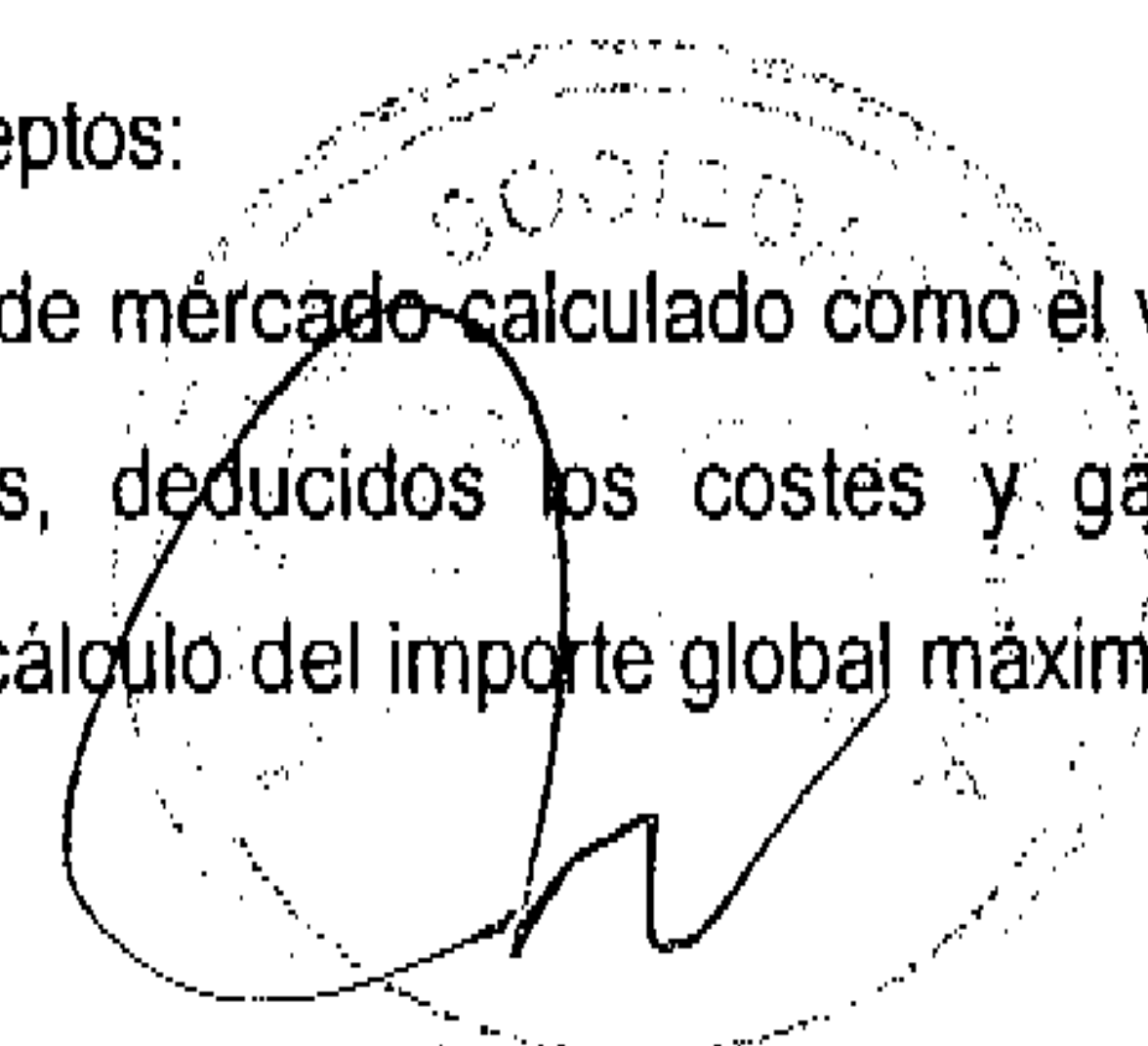
El Real Decreto Ley 2/2001 eliminó la asignación del 4,5%, volviendo a tener la totalidad de los CTC's tecnológicos la consideración de un importe máximo a recuperar por el sistema de diferencias previamente establecido con un horizonte temporal hasta el 31 de diciembre de 2010. A pesar de volver al sistema anterior, quedó consolidada la reducción establecida en la ley 50/1998.

Si el precio medio de generación percibido por la Sociedad, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro por Kwh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.

d) Tratamiento contable.

La retribución fija se destina contablemente a cubrir, por el orden que se indica, los siguientes conceptos:

- 1) Exceso del valor contable de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el valor de mercado calculado como el valor que previsiblemente recuperarán las sociedades mediante la generación de ingresos, deducidos los costes y gastos necesarios para conseguirlos, descontados con la tasa de descuento determinada para el cálculo del importe global máximo de



la retribución fija por tránsito a la competencia.

- 2) Diferencias de cambio y periodificaciones propias del sector eléctrico consecuencia del anterior sistema regulatorio que figuran en el activo del balance al 31 de diciembre de 1997.
- 3) Provisiones para riesgos y gastos necesarios correspondientes a planes de reestructuración a incurrir en ejercicios futuros como consecuencia del tránsito a la libre competencia de las empresas del sector eléctrico.

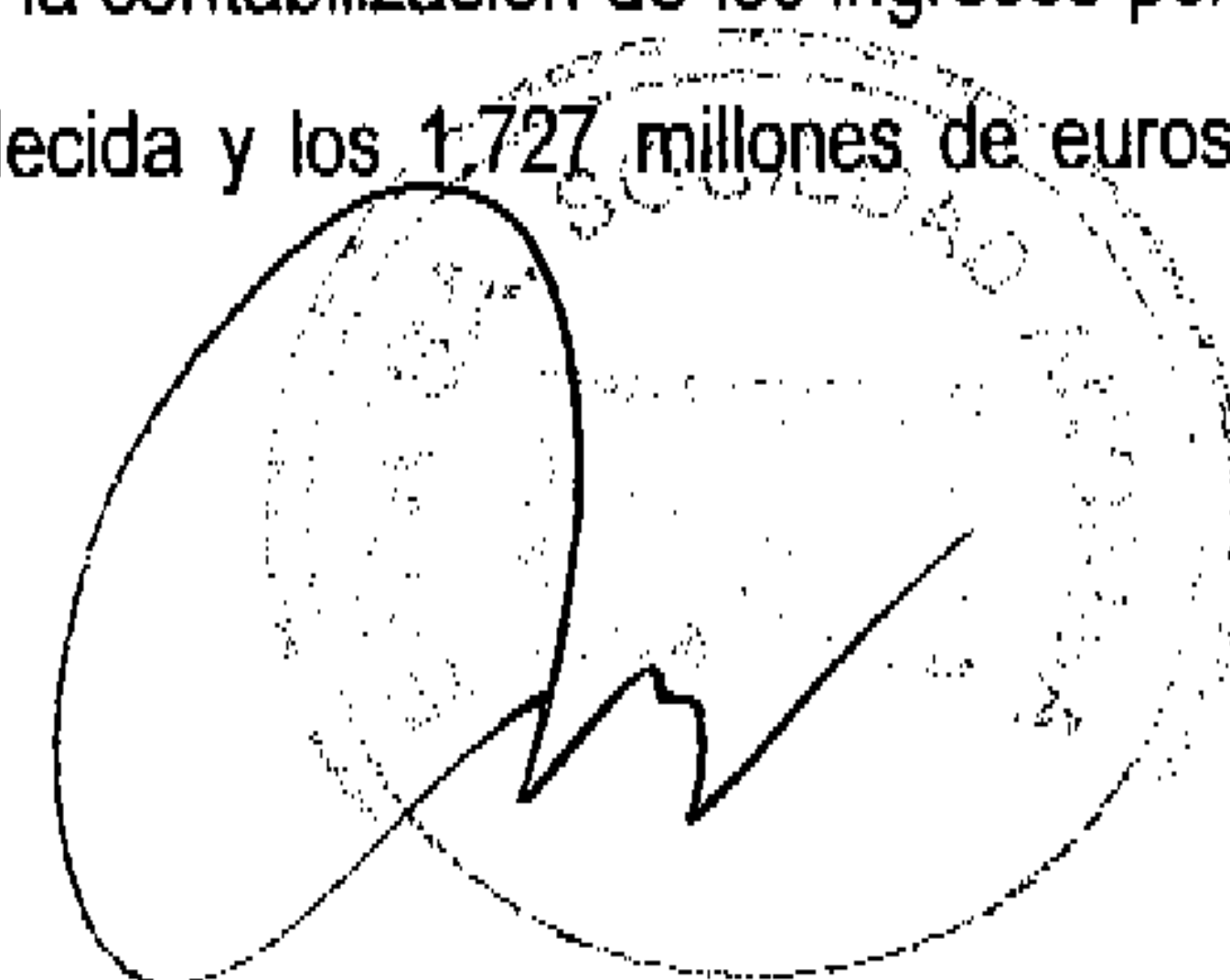
Los importes de los conceptos señalados anteriormente que no estaban cubiertos por la retribución fija se dieron de baja del balance de situación en los ejercicios 1997 y 1998 con cargo a reservas de sociedades consolidadas por integración global, socios externos e impuestos anticipados según el siguiente detalle.

Millones de Euros

	1997			1998		
	Reservas	Socios externos	Impuesto Anticipado	Reservas	Socios externos	Impuesto Anticipado
Inmovilizado	-	-	-	4	-	2
Gastos a distribuir:	-	-	-	-	-	-
- Diferencias de cambio	1	-	1	-	-	-
- Periodificaciones y otros	-	-	-	37	5	23
- Gastos reestructuración	416	107	256	100	12	52

Por otra parte la Orden del Ministerio de Economía de 28 de marzo de 2001, estableció que las sociedades titulares de instalaciones de energía eléctrica que a 31 de diciembre estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997, de 11 de diciembre, podían, exclusivamente en las Cuentas Anuales del ejercicio 2000, cancelar contra reservas el importe de los costes de transición a la competencia activados al 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no se considerara razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia que se hubieran puesto de manifiesto, como consecuencia, exclusivamente de la supresión que el Real Decreto Ley 2/2001 realizó de la afectación del 4,5% de la facturación por ventas de energía eléctrica a los consumidores.

En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la citada Orden Ministerial, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, consideraron que en una evolución desfavorable de las hipótesis contempladas en los análisis de recuperabilidad realizados de los activos a compensar por CTC's a 31 de diciembre de 2000, el importe de dichos activos que podría no recuperarse como consecuencia de la supresión de la afectación del 4,5 % de los ingresos por el Real Decreto Ley 2/2001 ascendía a 1.899 millones de euros que fueron cancelados contra reservas con fecha 31 de diciembre de 2000. De este importe 172 millones de euros corresponden a la cuenta a cobrar registrada en los ejercicios 1999 y 2000 como consecuencia de la contabilización de los ingresos por retribución fija por encima de los importes cobrados siguiendo la senda de recuperación establecida y los 1.727 millones de euros restantes a gastos de reestructuración de plantilla.



El cargo a reservas se vio minorado en 665 millones de euros por el efecto impositivo del ajuste anteriormente señalado, por lo que el efecto neto sobre reservas ascendió a 1.234 millones de euros.

A pesar de esta contabilización que respondió exclusivamente a un criterio de prudencia, los Administradores de la Sociedad consideran que los costes de transición a la competencia son un derecho irrenunciable de la Sociedad y realizarán todos los esfuerzos necesarios para conseguir la total recuperación del importe máximo asignado.

En el caso de que la recuperación futura de retribución fija por tránsito a la competencia, superara a la estimada para realizar la contabilización contra reservas, el exceso se contabilizará, también, en cuentas de reservas.

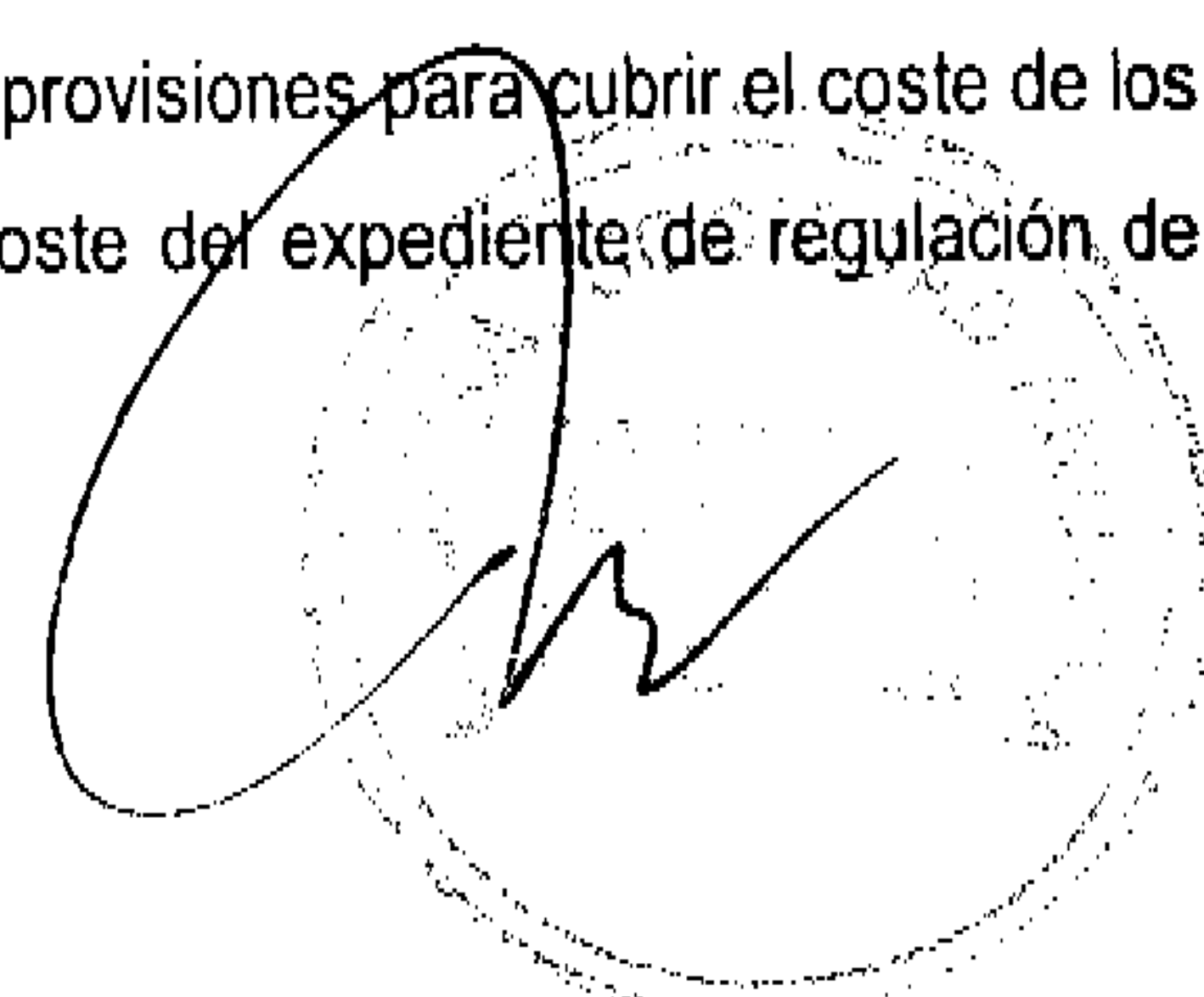
Después de realizar los ajustes señalados anteriormente, los costes de transición a la competencia cubiertos por retribución fija por tránsito a la competencia incluidos en el balance de situación consolidado en cada uno de los periodos, son los siguientes:

Millones de Euros

Año	Instalaciones técnicas de energía eléctrica			Gastos diferidos por transición a la competencia			Total		
	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo Final	Saldo Inicial	Imputación a resultados	Saldo Final	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo Final
1998	2.102	(126)	1.976	915	(57)	858	3.017	(183)	2.834
Ajustes			(147)			517			370
Total 31.12.98			1.829			1.375			3.204
1999	1.829	(132)	1.697	1.375	(102)	1.273	3.204	(234)	2.970
Ajustes						987			987
Total 31.12.99			1.697			2.260			3.957
2000	1.697	(150)	1.547	2.260	(204)	2.056	3.957	(354)	3.603
Ajustes			(22)			11			(11)
Cargo a reservas						(1.727)			(1.727)
Total 31.12.00			1.525			340			1.865
2001	1.525	(118)	1.407	340	(26)	314	1.865	(144)	1.721
Total 31.12.01			1.407			314			1.721
2002	1.407	(81)	1.326	314	(20)	294	1.721	(101)	1.620
Efecto venta Viesgo			(105)			-			(105)
Total 31.12.02			1.221			294			1.515
2003	1.221	(15)	1.206	294	(4)	290	1.515	(19)	1.496
Total 31.12.03			1.206			290			1.496
2004	1.206	(45)	1.161	290	(11)	279	1.496	(56)	1.440
Total 31.12.04			1.161			279			1.440

Los ajustes realizados sobre las instalaciones técnicas de energía eléctrica en 1998 y 2000 corresponden fundamentalmente al efecto producido por la nueva estimación de la recuperación a través del mercado del valor de los activos, realizada en base a la situación del mercado.

Los ajustes de 1998 de los gastos diferidos corresponden a las dotaciones adicionales de las provisiones para cubrir el coste de los expedientes de regulación de empleo firmados en 1998. Los de 1999 y 2000 recogen el coste del expediente de regulación de empleo firmado en el año 2000.



Los Administradores de la Sociedad consideran que, en base a las estimaciones realizadas de la evolución de los ingresos del sistema eléctrico y de los cobros de CTC's, los importes incluidos en el cuadro anterior que se reflejan en el activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 se podrán recuperar en su totalidad.

e) Evolución del saldo de CTC's reconocidos pendientes de recuperar mediante retribución fija.

La evolución del saldo pendiente de recuperar desde su inicio ha sido la siguiente:

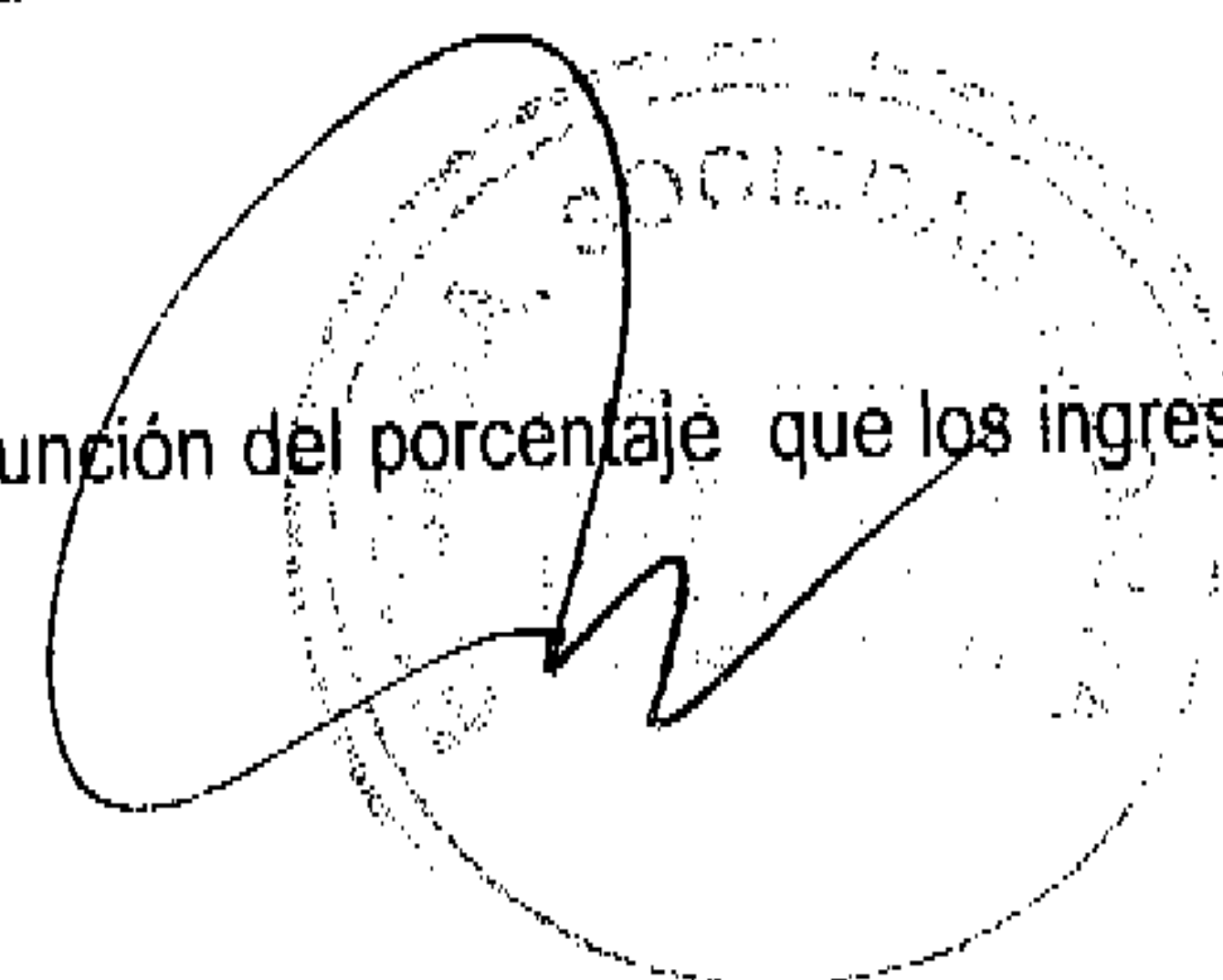
	Millones de Euros						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Saldo Inicial	4.388	4.313	4.095	3.768	3.631	2.678	2.578
Efecto venta de Viesgo	-	-	-	-	(224)	-	-
Intereses devengados	221	130	170	157	111	60	55
Cobros devengados	(296)	(348)	(267)	(25)	-	(61)	(118)
Excesos de 3,606 céntimos de euros	-	-	(192)	(214)	(709)	-	-
Déficit de tarifa	-	-	170	-	475	-	-
Reconocimiento del déficit	-	-	-	-	(610)	-	-
Regularizaciones de años anteriores	-	-	(208)	(55)	4	(44)	20
Asignación CTC's adicionales a Elcogás	-	-	-	-	-	(55)	-
Saldo final	4.313	4.095	3.768	3.631	2.678	2.578	2.535

Durante 1998 se contabilizaron como ingresos por retribución fija por tránsito a la competencia los importes devengados en la tarifa de 1998. Los activos cubiertos con esta retribución se amortizaron en 1998 en un 6,52%, coeficiente establecido en la senda prevista de recuperación de dicha retribución fija para 1998, dado que dicho coeficiente fue superior al importe del principal de la retribución fija de tránsito a la competencia cobrado en dicho año.

En los años 1999 y 2000 el importe de la retribución fija por tránsito a la competencia a recuperar por diferencias se contabilizó, al igual que en 1998, por el importe devengado en la tarifa de cada año, sin embargo el importe a recuperar a través del 4,5 % de la tarifa se registró como ingreso en función de los porcentajes de recuperación previstos en una senda establecida a lo largo de un periodo de 9 años, en la que para el año 1999 correspondía un 7,19 % y para el 2000 un 8,22%, amortizándose los activos a compensar por CTC's en dichos años en estos mismos porcentajes. De acuerdo con este criterio en los años 1999 y 2000 se contabilizaron ingresos por retribución fija por 395 y 420 millones de euros respectivamente.

Desde el año 2001, se registran como ingresos por CTC's los devengados en la liquidación de la tarifa del propio año. Al haber sido estos ingresos inferiores a los previstos en la senda de recuperación establecida, se ha aplicado para la amortización de los activos a recuperar por CTC's los porcentajes del 7,75%, 6,24%, 1,26% y 3,69% previstos para los años 2001, 2002, 2003 y 2004 respectivamente en la citada senda.

En los próximos años la amortización de los activos a recuperar por CTC's se realizará en función del porcentaje que los ingresos



representen sobre el saldo total de retribución fija pendiente de recuperar, con el mínimo del porcentaje de la senda de recuperación.

Esta senda de recuperación ha sido calculada de acuerdo con las previsiones de recuperación de CTC's incluidas en la Memoria Económica del Real Decreto 1432/2002 que establece la metodología de tarifas para el periodo 2003 – 2010 y es la siguiente:

Año	Porcentaje sobre total previsto
2003	1,26
2004	3,69
2005	5,04
2006	7,62
2007	9,41
2008	22,91
2009	24,41
2010	25,66
TOTAL	100,00

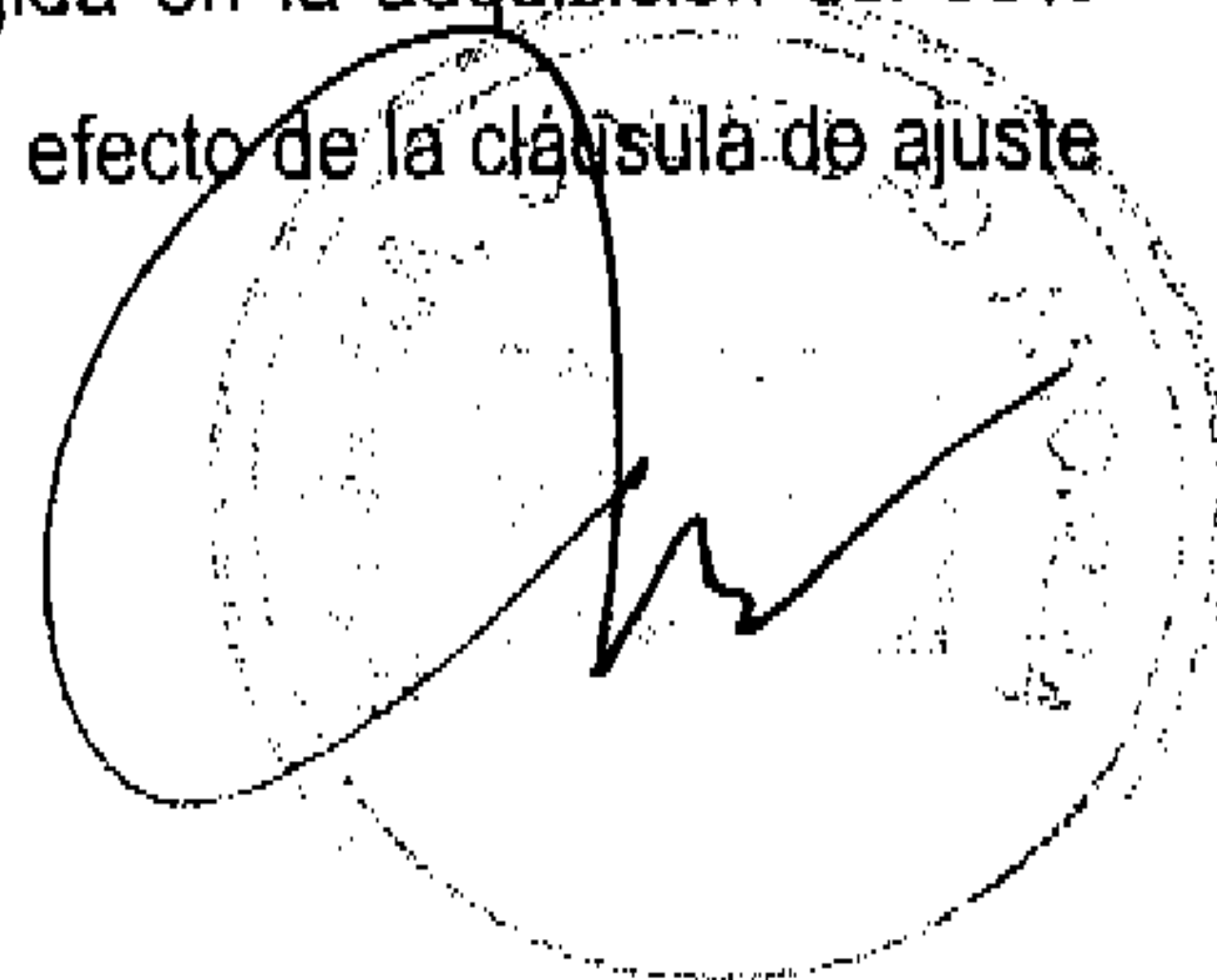
7.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.

El fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Millones de Euros					
	31.12.03	Altas	Bajas	Amortización	Otros	31.12.04
ENDESA ITALIA	1.373			(77)		1.296
GRUPO ENERSIS	1.178			(91)	3	1.090
ENDESA CHILE	814			(57)	14	771
AUNA	363	175		(33)		505
SNET	247		(24)	(13)		210
CERJ	180	7		(14)	(13)	160
CHILECTRA	155			(11)	4	148
COELCE	175		(57)	(11)	2	109
SMARTCOM	54			(4)		50
Otros	45	30		(1)		74
TOTAL	4.584	212	(81)	(312)	10	4.413

El alta de AUNA corresponde al fondo de comercio generado en la adquisición de un 3% adicional (véase nota 10).

La baja de SNET corresponde a la compensación de la diferencia negativa de consolidación surgida en la adquisición del 35% adicional realizada en 2004 (véase nota 10). El precio pagado en esta segunda adquisición recoge el efecto de la cláusula de ajuste de precio prevista en la adquisición inicial.



En el caso de COELCE, la baja corresponde al saneamiento de una parte del fondo de comercio por no considerarse recuperable de acuerdo con la valoración del mismo realizada al cierre del ejercicio 2004. Este saneamiento se ha registrado en el epígrafe resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 18).

La columna "Otros" incluye el efecto de 47 millones de euros de corrección monetaria y 36 millones de euros negativos de diferencias de conversión.

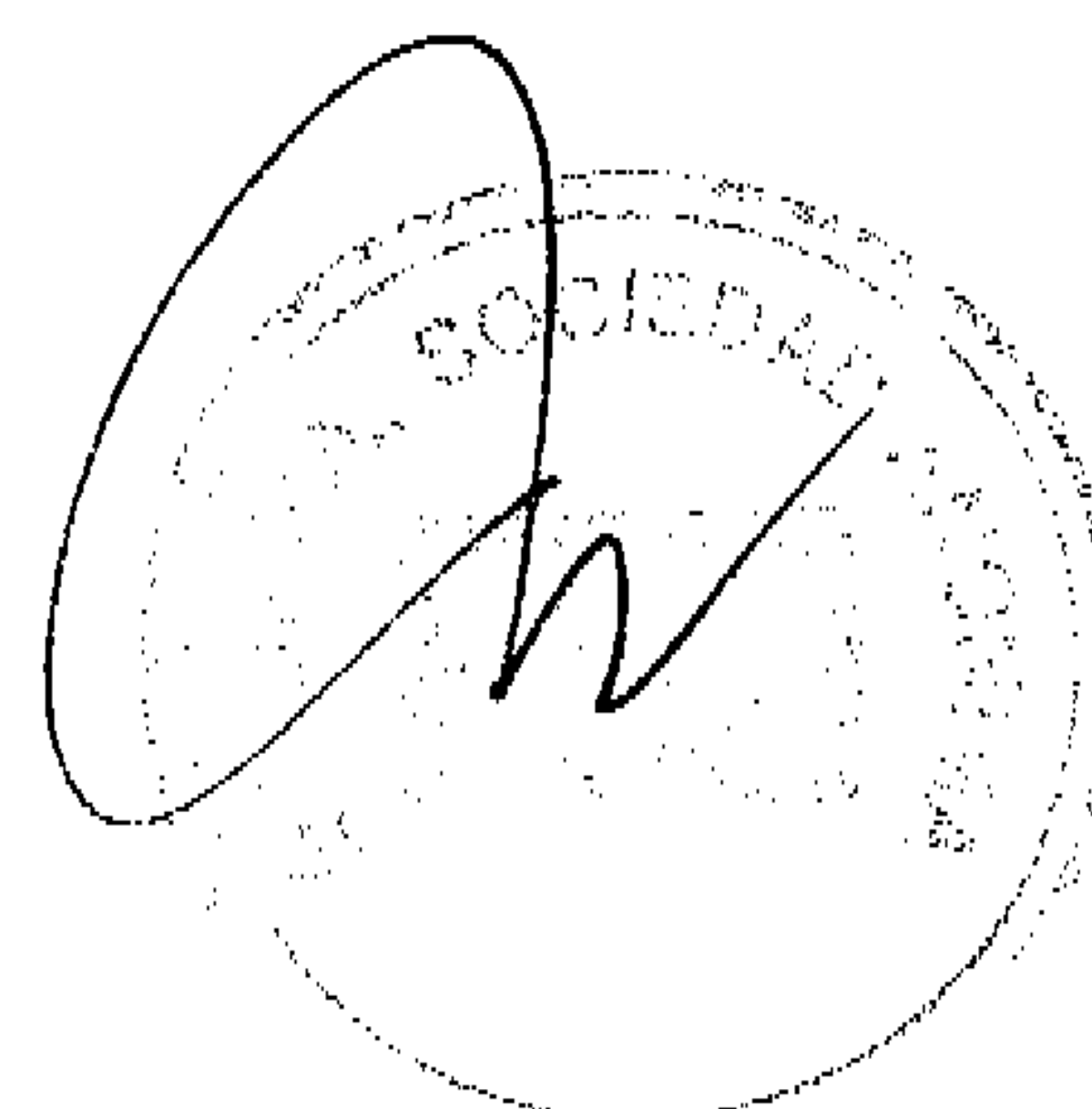
8.- INMOVILIZADO INMATERIAL.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo al 31.12.03	526
Incorporación /Reducción sociedades	(91)
Inversiones	93
Amortizaciones y retiros	(113)
Otros	(40)
Saldo al 31.12.04	375

9.- INMOVILIZADO MATERIAL.

El valor contable del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004, así como su correspondiente amortización acumulada, presenta la siguiente composición:

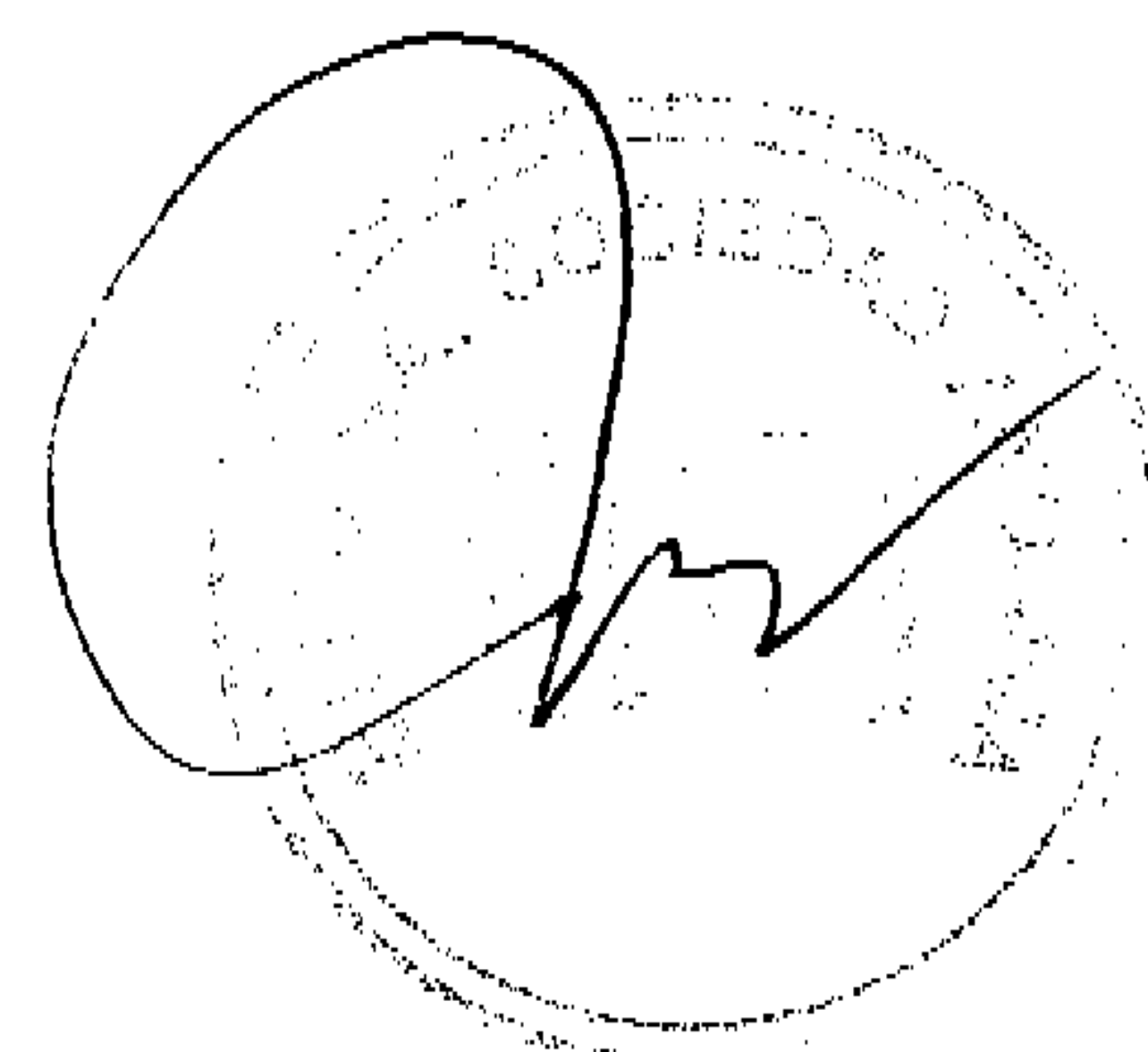


Millones de Euros

	Amortización		
	Coste	Acumulada	Curso
Terrenos y construcciones	2.283	(1.060)	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	50.080	(24.923)	2.210
- Centrales hidráulicas	10.840	(4.555)	129
- Centrales térmicas convencionales	11.205	(7.687)	220
- Centrales nucleares	8.326	(5.025)	58
- Centrales de ciclo combinado	2.005	(180)	700
- Otras centrales alternativas	585	(159)	213
- Instalaciones de transporte	997	(310)	125
- Instalaciones de distribución	14.921	(6.224)	727
- Despachos de maniobra y centros de control de energía	566	(361)	30
- Otras instalaciones de energía eléctrica.	635	(422)	8
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.829	(1.221)	151
Total	54.192	(27.204)	2.361

Adicionalmente, existen provisiones de inmovilizado por 187 millones de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el inmovilizado material en explotación, la amortización acumulada y el inmovilizado material en curso ha sido el siguiente:



	Millones de Euros						
	Saldo al 31.12.03	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Trasposos	Otros	Saldo al 31.12.04
INMOVILIZADO MATERIAL EN EXPLOTACION							
Terrenos y construcciones	1.893	291	58	(31)	60	12	2.283
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.106	1.522	414	(405)	1.984	459	50.080
- Centrales hidráulicas	9.937		67	(3)	548	291	10.840
- Centrales térmicas convencionales	10.251	903	90	(255)	235	(19)	11.205
- Centrales nucleares	8.268		16	(7)	49		8.326
- Centrales ciclos combinados	1.559		125	(12)	344	(11)	2.005
- Otras centrales alternativas	510	27	7	(1)	41	1	585
- Instalaciones de transporte	918		45	(9)	17	26	997
- Instalaciones de distribución	13.921		63	(85)	847	175	14.921
- Despachos de maniobra y centros control energía	533		0		33		566
- Otras instalaciones de energía eléctrica	209	592	1	(33)	(130)	(4)	635
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.647	7	28	(22)	163	6	1.829
TOTAL	49.646	1.820	500	(458)	2.207	477	54.192

	Saldo al 31.12.03	Incorporaciones/ Reducciones	Dotación	Bajas	Trasposos	Otros	Saldo al 31.12.04
AMORTIZACION ACUMULADA							
Terrenos y construcciones	(871)	(150)	(46)	10		(3)	(1.060)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(23.003)	(847)	(1.422)	337	21	(9)	(24.923)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(1.131)	(5)	(58)	21	(21)	(27)	(1.221)
TOTAL	(25.005)	(1.002)	(1.526)	368	0	(39)	(27.204)

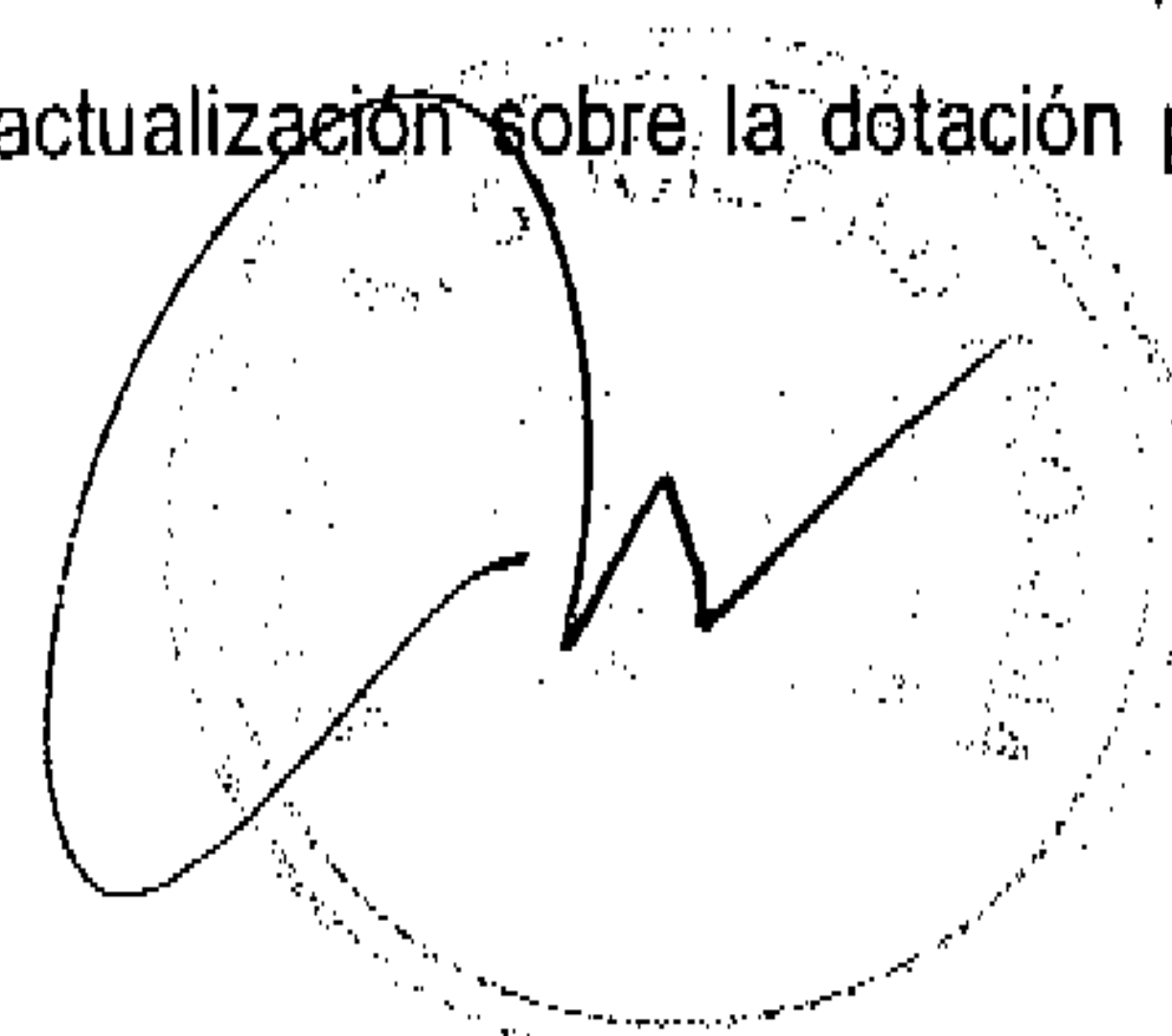
	Saldo al 31.12.03	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Trasposos	Otros	Saldo al 31.12.04
INMOVILIZADO MATERIAL EN CURSO							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.364	39	1.946	(6)	(2.127)	(6)	2.210
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	101	3	122	(1)	(80)	6	151
TOTAL	2.465	42	2.068	(7)	(2.207)	0	2.361

La columna "Otros" incluye 272 millones de euros correspondientes al ajuste de 2004 por corrección monetaria y 105 millones de euros del efecto sobre estos saldos de las diferencias de conversión del ejercicio 2004.

A 31 de diciembre de 2004 no existen unidades generadoras de efectivo significativas cuyo valor del inmovilizado material está totalmente amortizado.

Las sociedades del Grupo mantienen a 31 de diciembre de 2004 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 1.364 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996, la mayoría de las empresas del Grupo en España actualizaron su inmovilizado al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El incremento de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en el periodo que reste para completar la vida útil de los elementos actualizados. El efecto de dicha actualización sobre la dotación para la amortización de 2004 ha sido de, aproximadamente, 140 millones de euros.

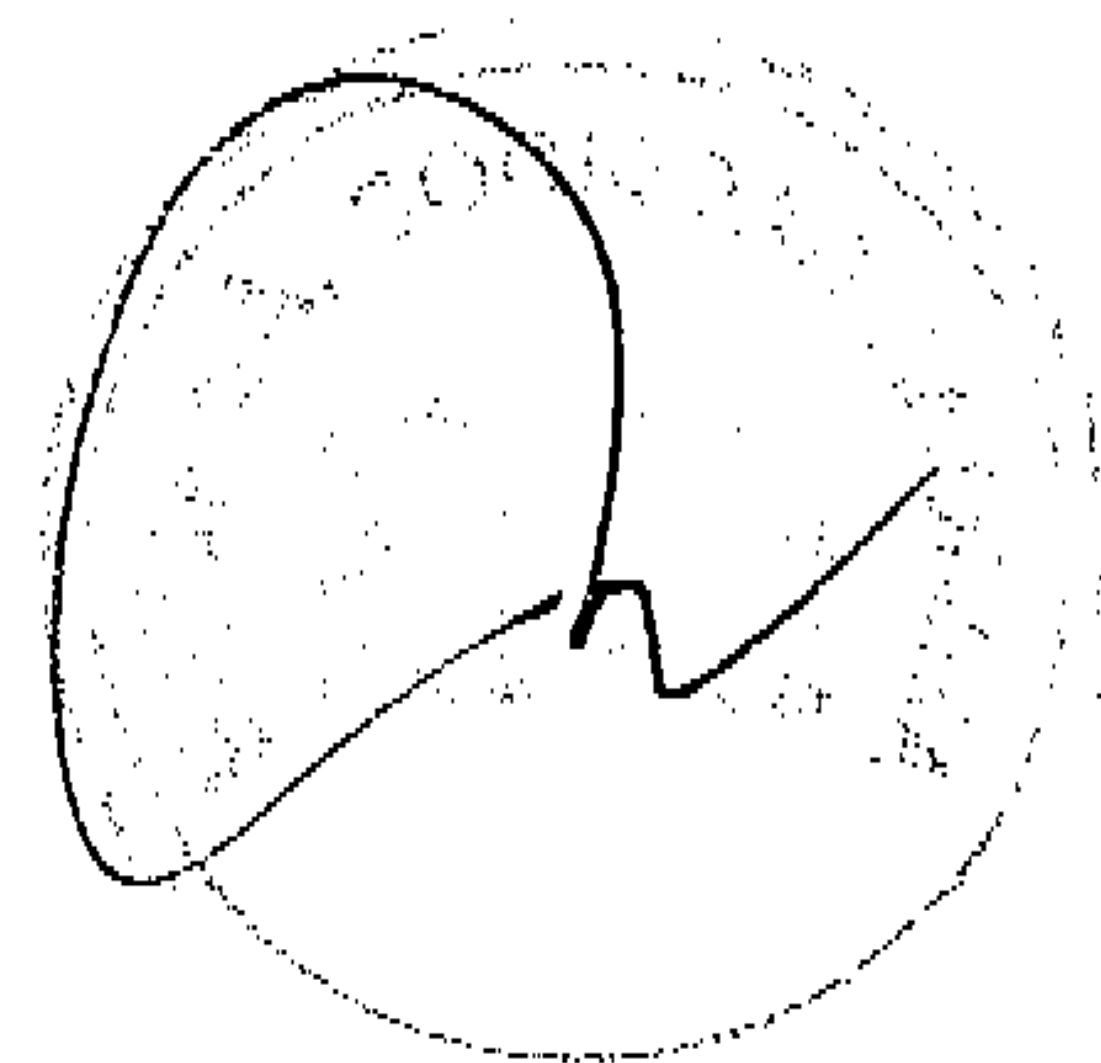


Endesa y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Los Administradores de Endesa, en base a las mejores estimaciones sobre los flujos de caja que generarán los diferentes activos, junto en su caso con los ingresos derivados de la retribución fija por tránsito a la competencia, entienden que no existe ningún problema para la recuperación de los importes contabilizados al 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material.

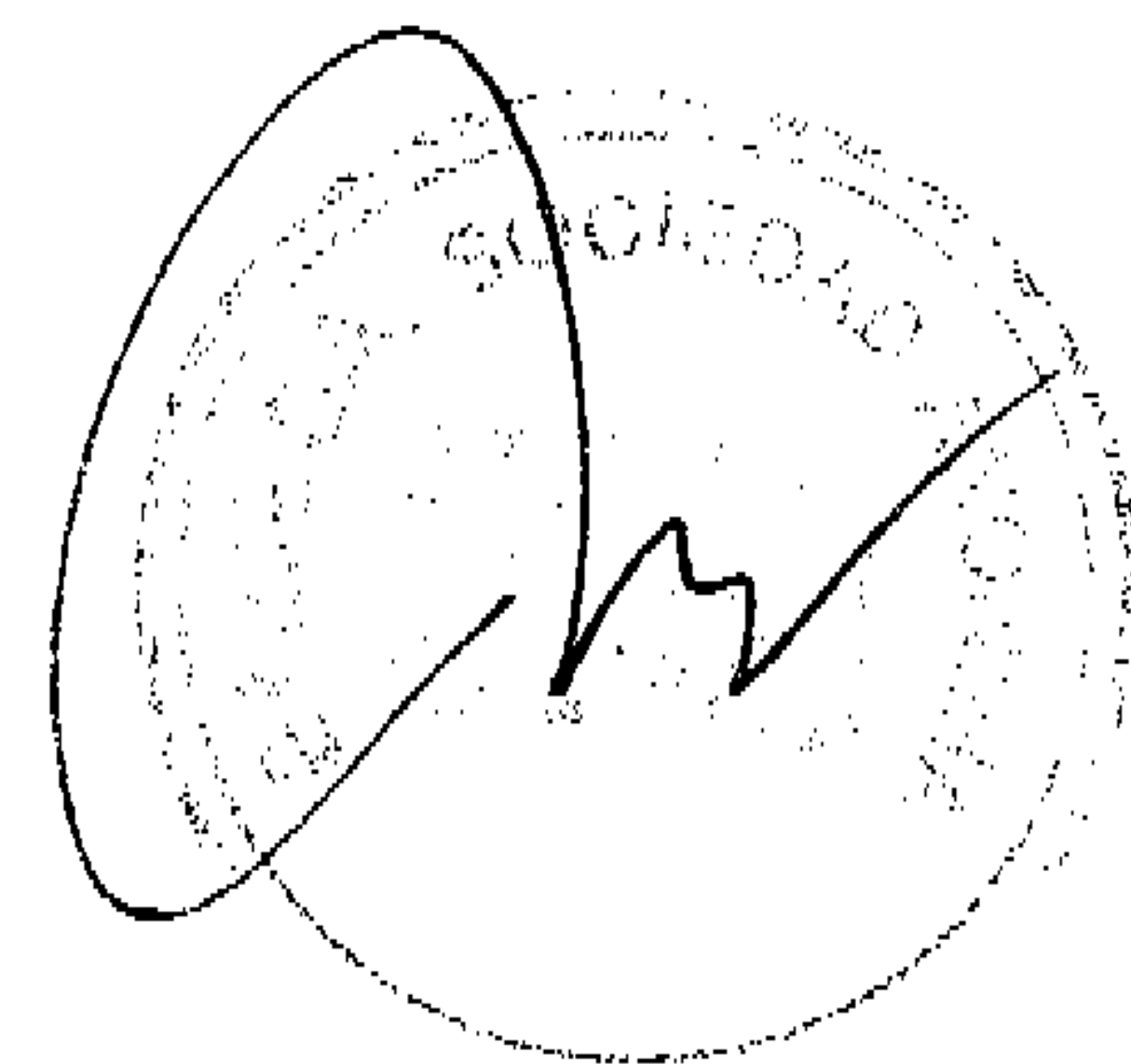
10.- INMOVILIZADO FINANCIERO.

La composición y el movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, excluido el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" (véase nota 17) es la siguiente:



INMOVILIZADO FINANCIERO

	Saldo al 31.12.03	Inversiones	Incorporación/ Reducción en consolidación de otras sociedades	Puestas en equivalencia	Desinversiones	Traspasos y otros	Saldo al 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	1.519	494	32	53	(147)	(336)	1.615
AUNA	674	261	0	10	0	(182)	763
SMARTCOM	197	187	0	10	0	(9)	385
INVERSIONES GAS ATACAMA HOLDING	110	0	0	8	0	(7)	111
TEJO	61	0	0	7	0	0	68
RED ELÉCTRICA	26	0	0	2	0	0	28
ALTEK	0	0	25	1	0	1	27
SIDEC	0	0	25	2	0	0	27
NQF GAS	21	0	0	0	0	0	21
ELCOGAS	0	24	0	(4)	0	0	20
INVERSIONES ELÉCTRICA QUILLOTA	14	0	0	3	0	0	17
INVERSIONES ELECTROGAS	11	0	0	0	0	(1)	10
YACYLEC	10	0	0	1	0	(1)	10
EUROSVILUPPO ELETTRICA S.P.A.	0	19	0	0	0	(15)	4
SNET	179	0	0	6	0	(185)	0
AGBAR	134	0	0	2	(135)	(1)	0
ENDITEL	11	0	0	(3)	(8)	0	0
Otras participaciones puestas en equivalencia	71	3	(18)	8	(4)	64	124
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	232	6	4	0	(90)	(105)	47
Cartera de valores a largo plazo	573	37	(56)	0	(54)	(125)	375
Otros créditos	1.194	127	(25)	0	(95)	(205)	996
Provisiones	(118)	(12)	(9)	0	33	38	(68)
Total	3.400	652	(54)	53	(353)	(733)	2.965



Los importes incluidos en la columna "Trasposos y otros" en los créditos y cartera de valores a largo plazo corresponden fundamentalmente a trasposos al corto plazo.

La inversión de 261 millones de euros en AUNA corresponde a la adquisición de un 3% adicional en esta sociedad, de los que 175 millones de euros se han incorporado al activo del balance de situación como fondo de comercio (véase nota 7).

La inversión en SMARTCOM por importe de 187 millones de euros se ha realizado mediante la capitalización de préstamos a corto plazo existentes al 31 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2004, el GRUPO ENDESA ha adquirido un 35 % adicional de SNET por 121 millones de euros. Este importe incorpora al efecto del ajuste de precio previsto en la primera adquisición realizada en el año 2001. Con esta adquisición, SNET ha pasado a consolidarse por integración global, por lo que la participación existente al 31 de diciembre de 2003 se ha dado de baja del inmovilizado financiero.

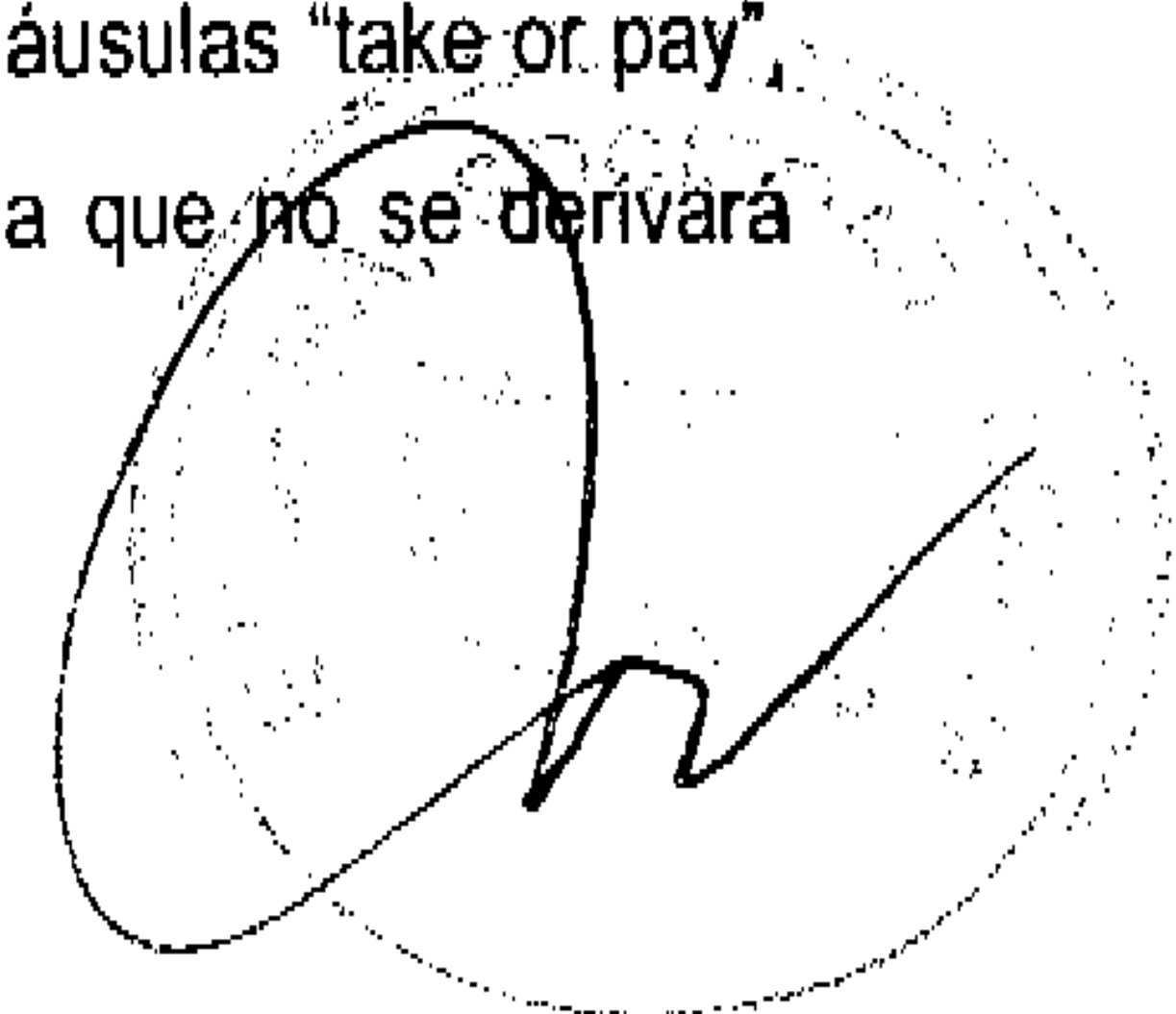
En mayo de 2004, se vendió la participación en Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR) por 238 millones de euros con una plusvalía de 102 millones de euros (véase nota 18).

11.- EXISTENCIAS.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

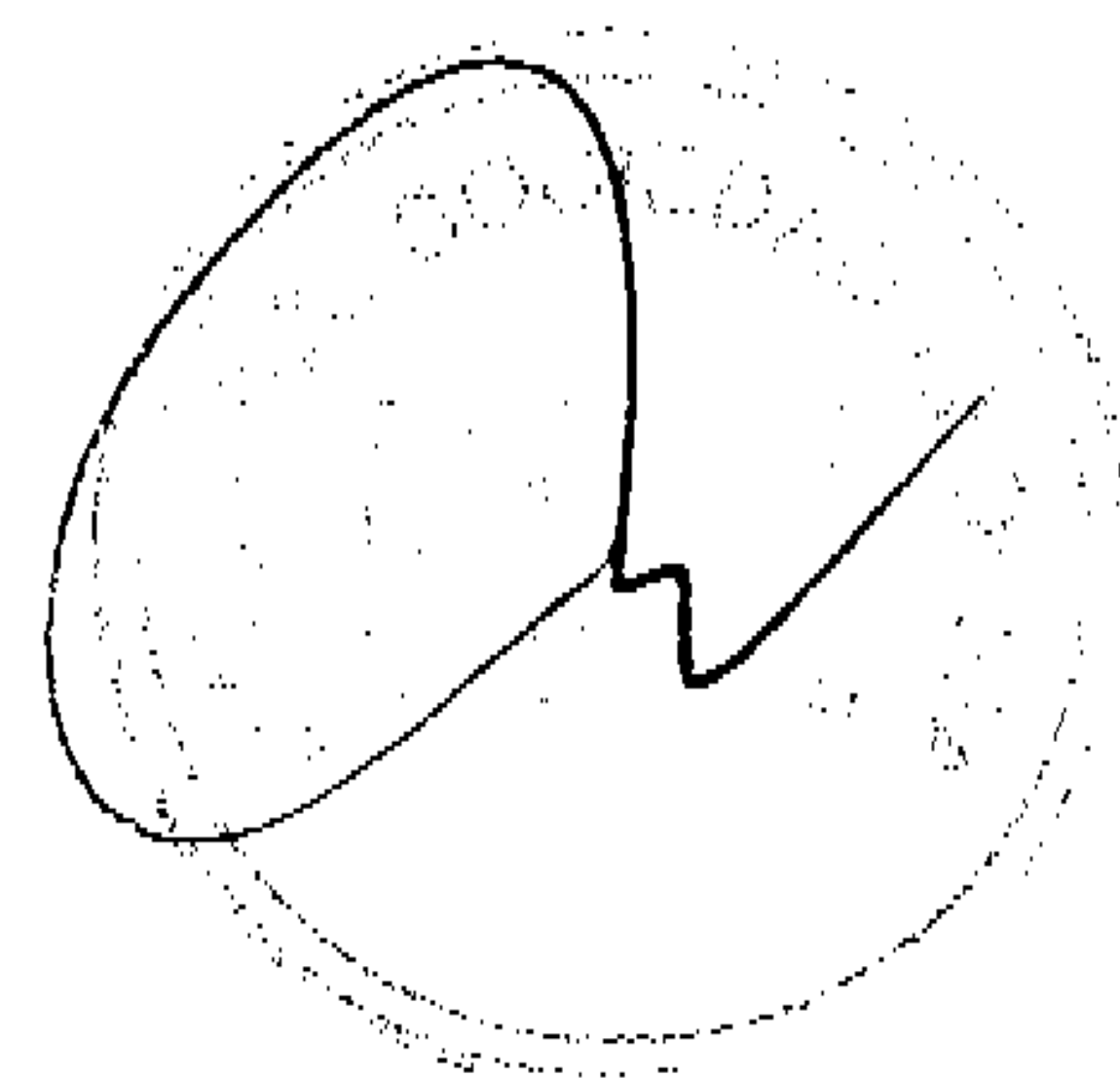
	Millones de Euros		
	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Materias energéticas	657	(5)	652
- Combustible nuclear	239		239
- Otras	418	(5)	413
Materiales	179	(27)	152
Anticipos a proveedores	2		2
TOTAL	838	(32)	806

ENDESA tiene suscrito diversos acuerdos de compra de gas natural que contienen cláusulas "take or pay", considerando la sociedad que podrá atender dichos compromisos, por lo que estima que no se derivará contingencia alguna por este motivo.



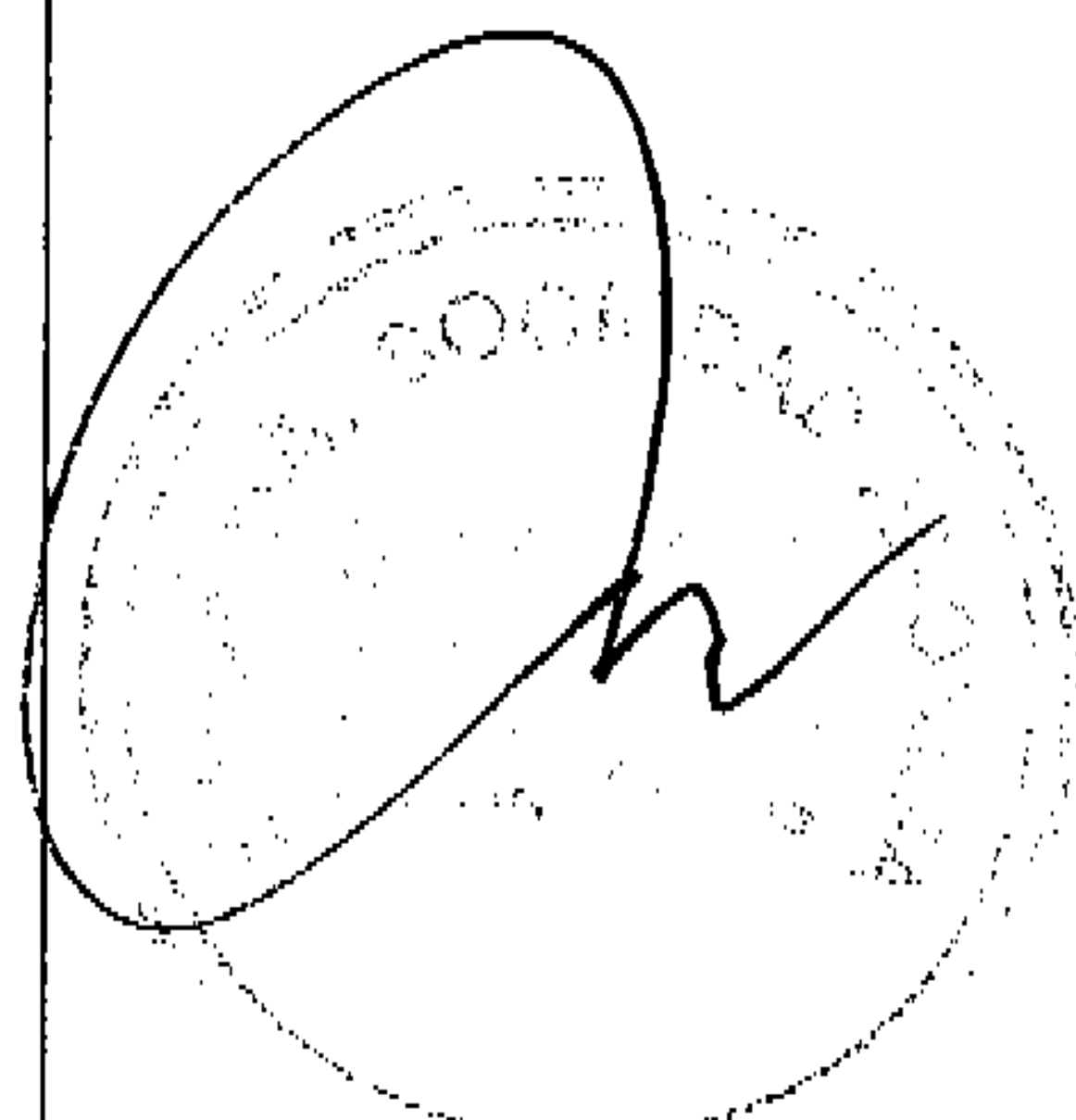
12.- FONDOS PROPIOS.

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2004, y su evolución en el ejercicio 2004 ha sido la siguiente:



Otras Reservas de la Sociedad Dominante

	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reservas no distribuíbles	Reservas para acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias conversión sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.271	1.376	1.714	2.831	461	17	3.062	69	(3.032)	1.312	(280)	8.801
Distribución de resultados												
- Dividendo a cuenta										(280)	280	
- Dividendo complementario										(464)		(464)
- Otras reservas				138			424	6		(568)		
Trasposos				24	(7)	(17)						
Provisiones Acciones propias				11								11
Diferencias de conversión				4					28			28
Otros							6					10
Beneficio del ejercicio 2004										1.379		1.379
Dividendo a cuenta del ejercicio 2004											(288)	(288)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.271	1.376	1.714	3.008	454		3.492	75	(3.004)	1.379	(288)	9.477



Capital social.

El capital social asciende a 1.270.502.540,40 euros y está representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas españolas. Al 31 de diciembre de 2004, 28 millones de dichas acciones estaban admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de A.D.R.S. Así mismo los títulos de Endesa, S.A. se negocian en la Bolsa "Off-Shore" de Santiago de Chile.

Prima de emisión.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la Reserva legal por importe de 285 millones de euros, incluida en el epígrafe "Reservas no distribuibles" del balance de situación consolidado adjunto.

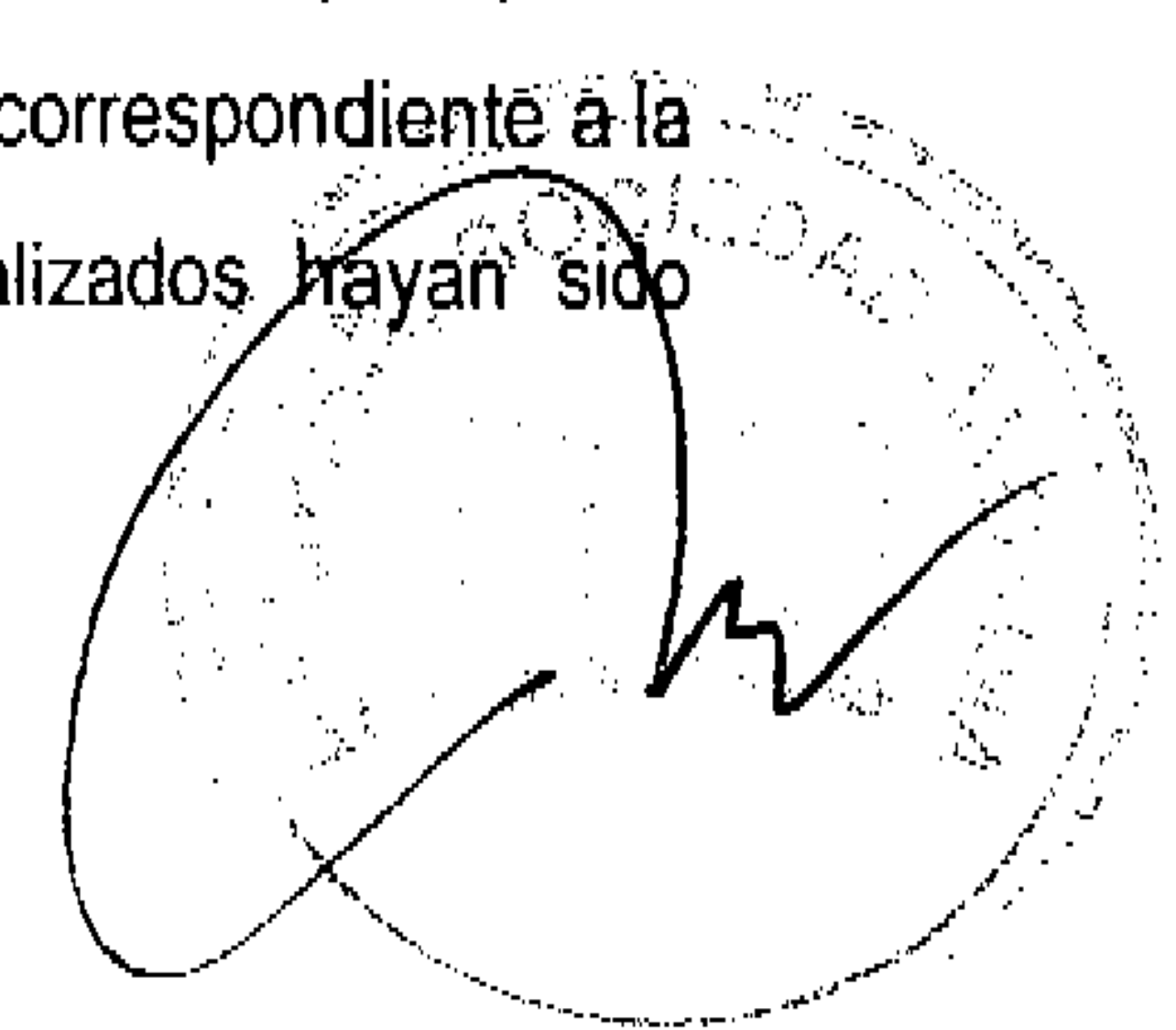
Reserva de revalorización.

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por la regularización practicada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Reservas y resultados por filiales.



El desglose por filiales de la aportación a los resultados del Grupo del ejercicio 2004 y el detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

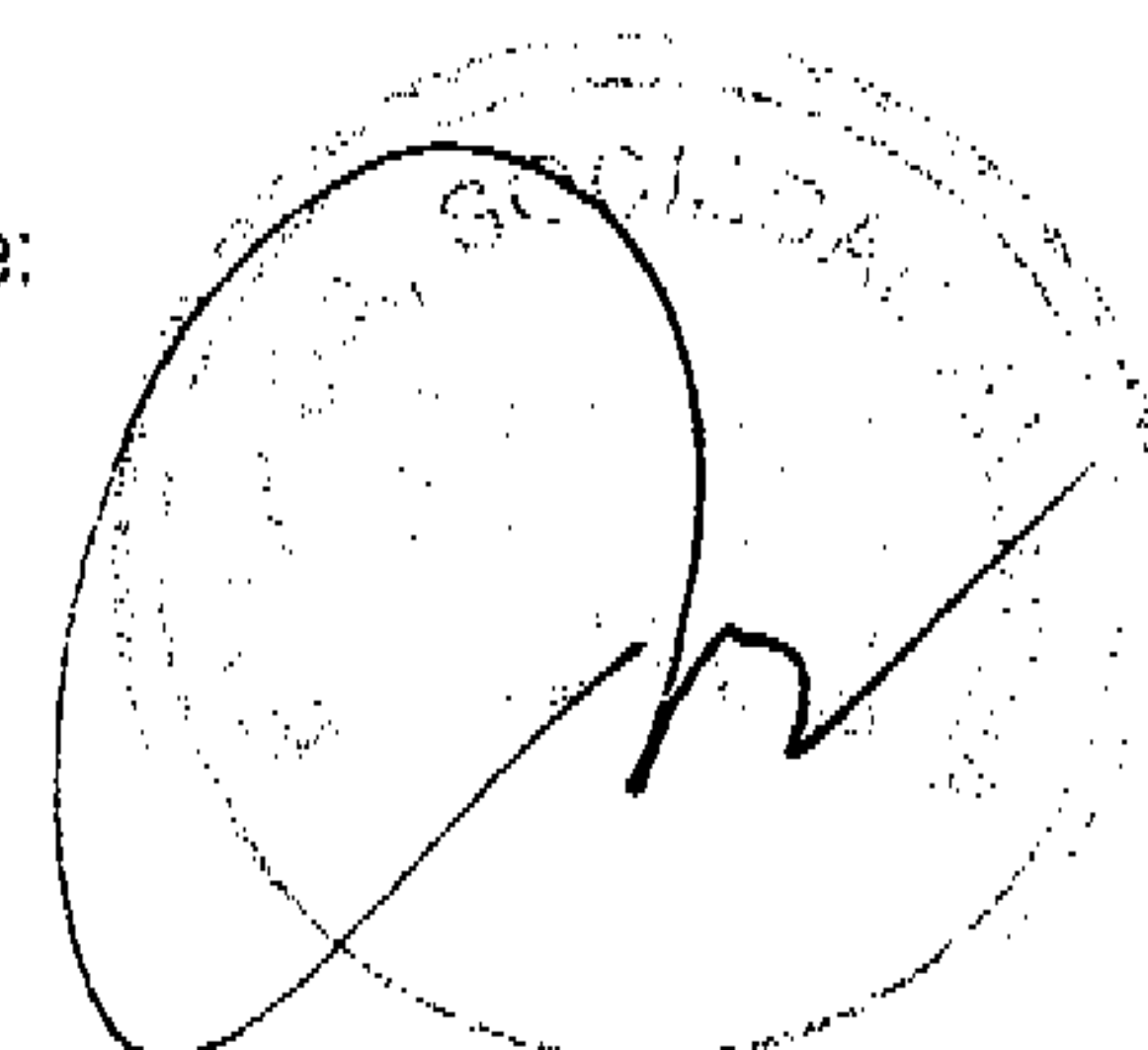
Integración global y proporcional	Millones de Euros	
	Resultados	Reservas
ENDESA	(309)	(158)
GRUPO ENDESA GENERACION	557	1.991
GRUPO ENDESA RED	297	631
GRUPO ENDESA ENERGIA	60	11
ENDESA SERVICIOS	7	(43)
GRUPO ENDESA DIVERSIFICACION	107	(425)
GRUPO ENDESA INTERNACIONAL	270	1.304
ENDESA NET FACTORY	(14)	(25)
ENDESA FINANCIACION FILIALES	204	102
TENEGUIA	51	4
GRUPO ENDESA EUROPA	145	100
SUMA	1.375	3.492
Puesta en equivalencia:		
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	4	75
SUMA	4	75
TOTAL	1.379	3.567

Las Diferencias de Conversión corresponden prácticamente en su totalidad al Grupo Endesa Internacional.

Acciones propias.

Al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 19 de junio de 2003 y el 2 de abril de 2004 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización durante el ejercicio 2004 ENDESA realizó diversas compra-venta de acciones propias.

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



Millones de Euros

	Bruto	Provisión	Neto
Saldo al 31.12.03	28	(11)	17
Adquisiciones	154	-	154
Ventas	(182)	-	(182)
Provisión contra reservas	-	11	11
Saldo al 31.12.04	0	0	0

Las ventas de acciones de autocartera han supuesto en el ejercicio una plusvalía de 16 millones de euros (véase nota 18).

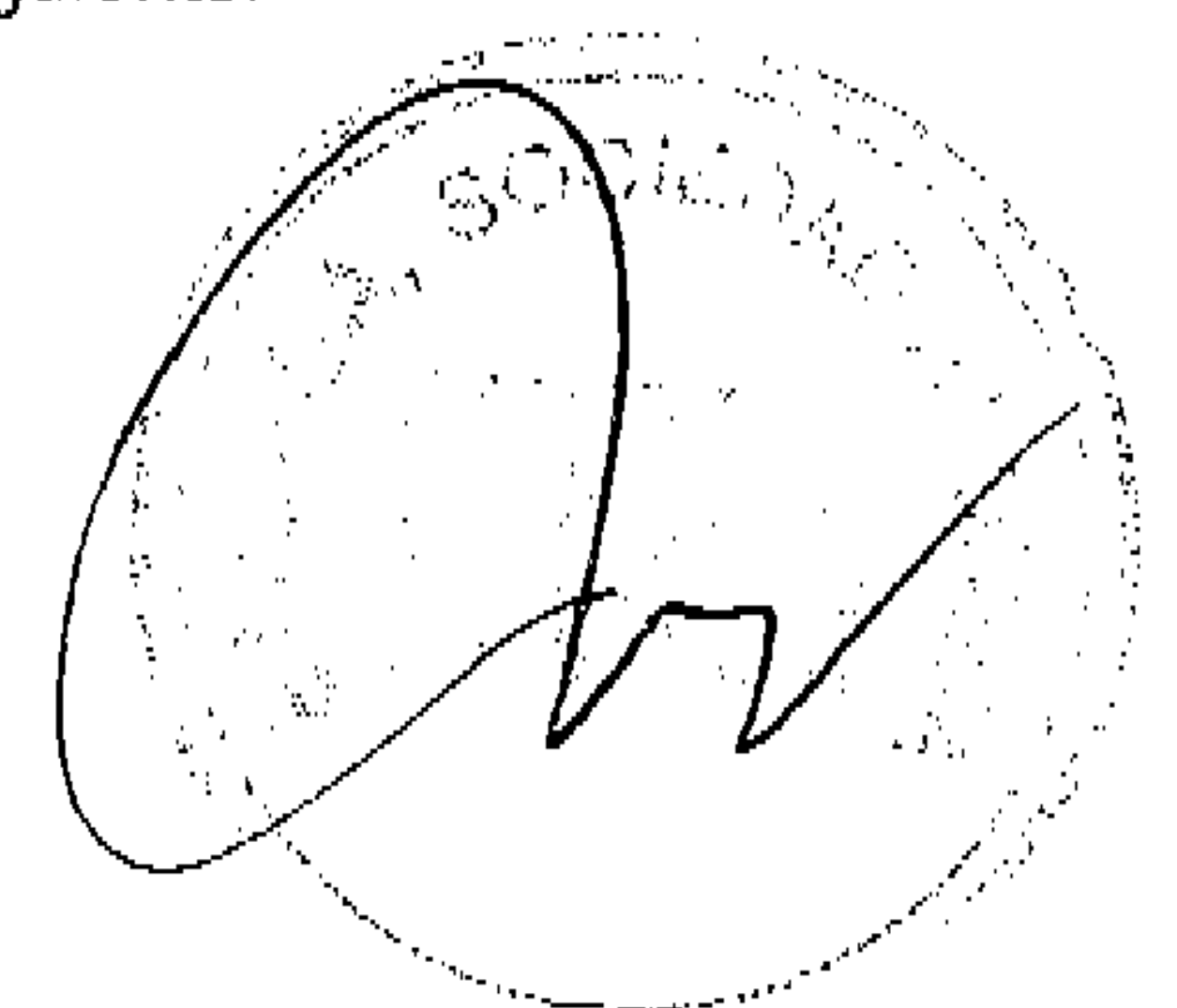
A 31 de diciembre de 2004, la sociedad no posee acciones propias.

13.- SOCIOS EXTERNOS.

El detalle por sociedades del epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y el resultado correspondiente a socios externos en el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Millones de Euros	
	Resultado atribuido a socios externos	Socios externos
Endesa Generación	1	16
Endesa Diversificación	2	
Endesa Internacional	350	3.466
Endesa Distribución	3	10
Teneguía	4	87
Endesa Capital Finance	61	1.502
Endesa Europa	33	630
Total	454	5.711

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 del epígrafe "Socios externos" ha sido el siguiente:



Millones de Euros	
Saldo al 31.12.03	4.945
Resultado del ejercicio	454
Incorporación de nuevas sociedades	251
Ampliación/Reducción capital filiales	(9)
Venta de sociedades	(42)
Dividendos distribuidos	(196)
Diferencias de conversión	184
Corrección monetaria	123
Otros	1
Saldo al 31.12.04	5.711

En la cifra de Socios externos correspondiente a ENDESA Capital Finance, se incluye una emisión de participaciones preferentes por importe de 1.500 millones de euros llevada a cabo en marzo de 2003, con las siguientes características:

Dividendo: Variable a un tipo de Euribor a 3 meses con un mínimo del 4% TAE y un máximo del 7% TAE durante los 10 primeros años y Euribor más 3,75% TAE a partir del décimo año. El dividendo será pagadero trimestralmente.

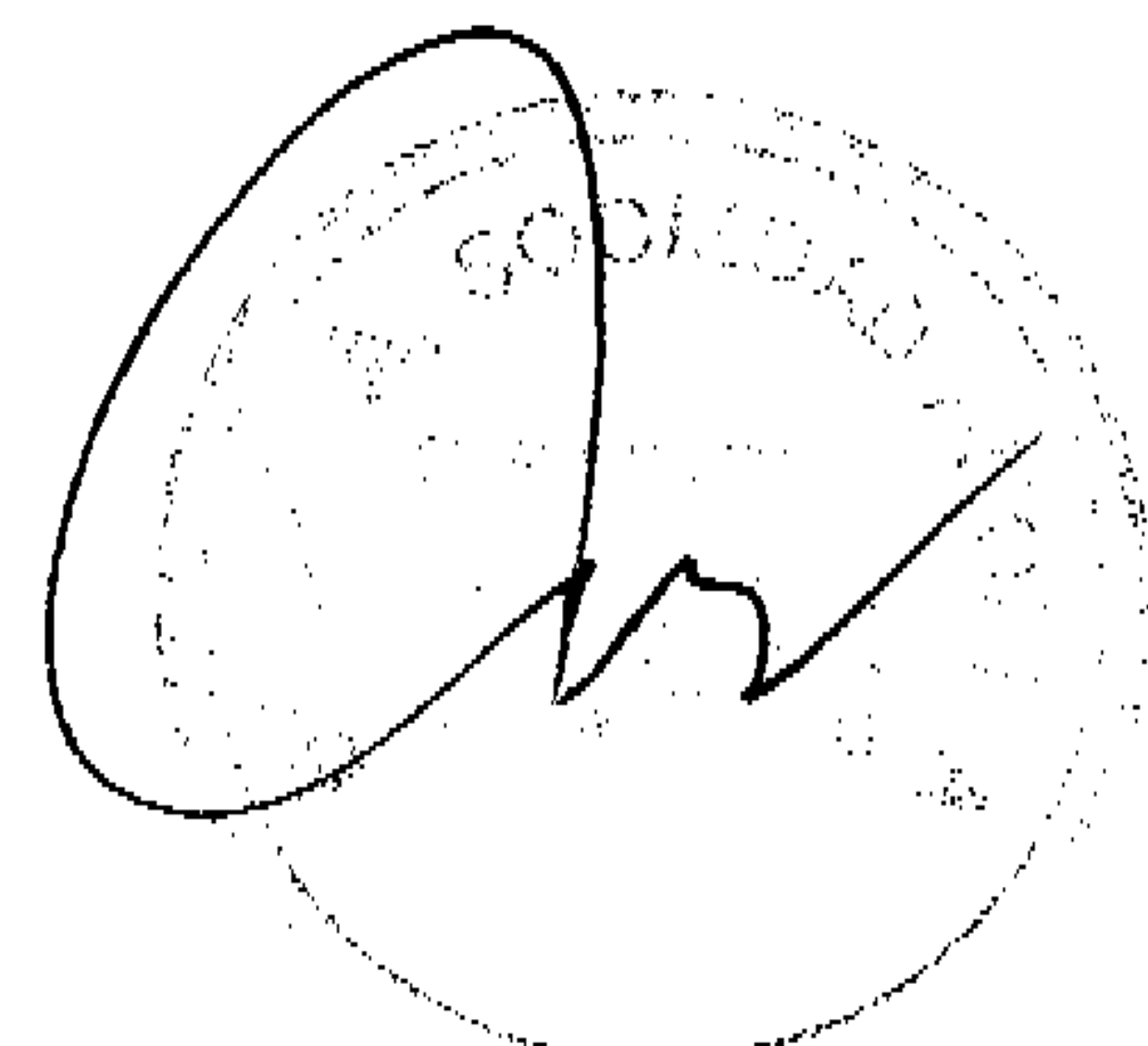
Plazo: Perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del décimo año por su valor nominal.

Garantía: Subordinada de ENDESA, S.A.

Retribución: El pago de dividendos será preferente y no acumulativo, está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendos de las acciones ordinarias de ENDESA, S.A.

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

El movimiento habido durante 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:



Millones de Euros

	Subvenciones	Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo 31.12.03	1.029	483
Altas	214	52
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras sociedades	2	528
Bajas/ Imputación a resultados (Nota 18)	(44)	(77)
Otros	16	(54)
Saldo al 31.12.04	1.217	932

En el saldo de subvenciones a 31 de diciembre de 2004 se incluyen 507 millones de euros de derechos de acometida.

En el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se incluyen 522 millones de euros en la incorporación de SNET por integración global, y corresponden a los importes cobrados por anticipado en el contrato de suministro de electricidad firmado por esta sociedad con EDF que cubre el periodo 1996-2011.

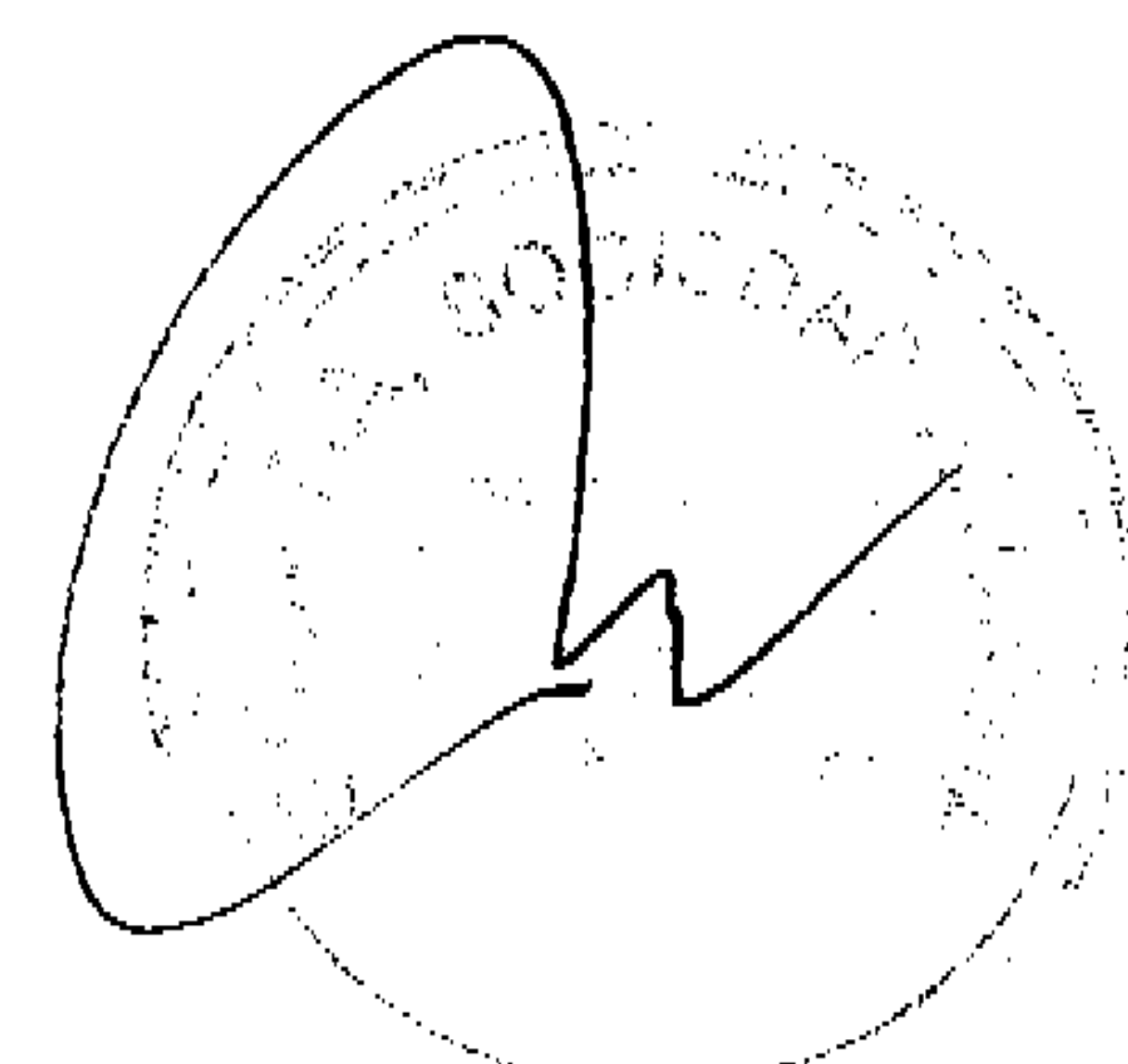
15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

Las principales partidas incluidas bajo este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Millones de Euros
Provisiones para pensiones (Nota 4.i.a)	308
Plan de reestructuración de plantilla (Nota 4.i.b)	2.316
Otras provisiones (Nota 4.j)	1.745
Total	4.369

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

El movimiento efectuado durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



Millones de Euros

Saldo al 31.12.03	311
Aplicaciones por:	
Abono a resultados	(9)
Pagos	(35)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos de personal	17
Gastos financieros y otros gastos de explotación	3
Traspasos y otros	21
Saldo al 31.12.04	308

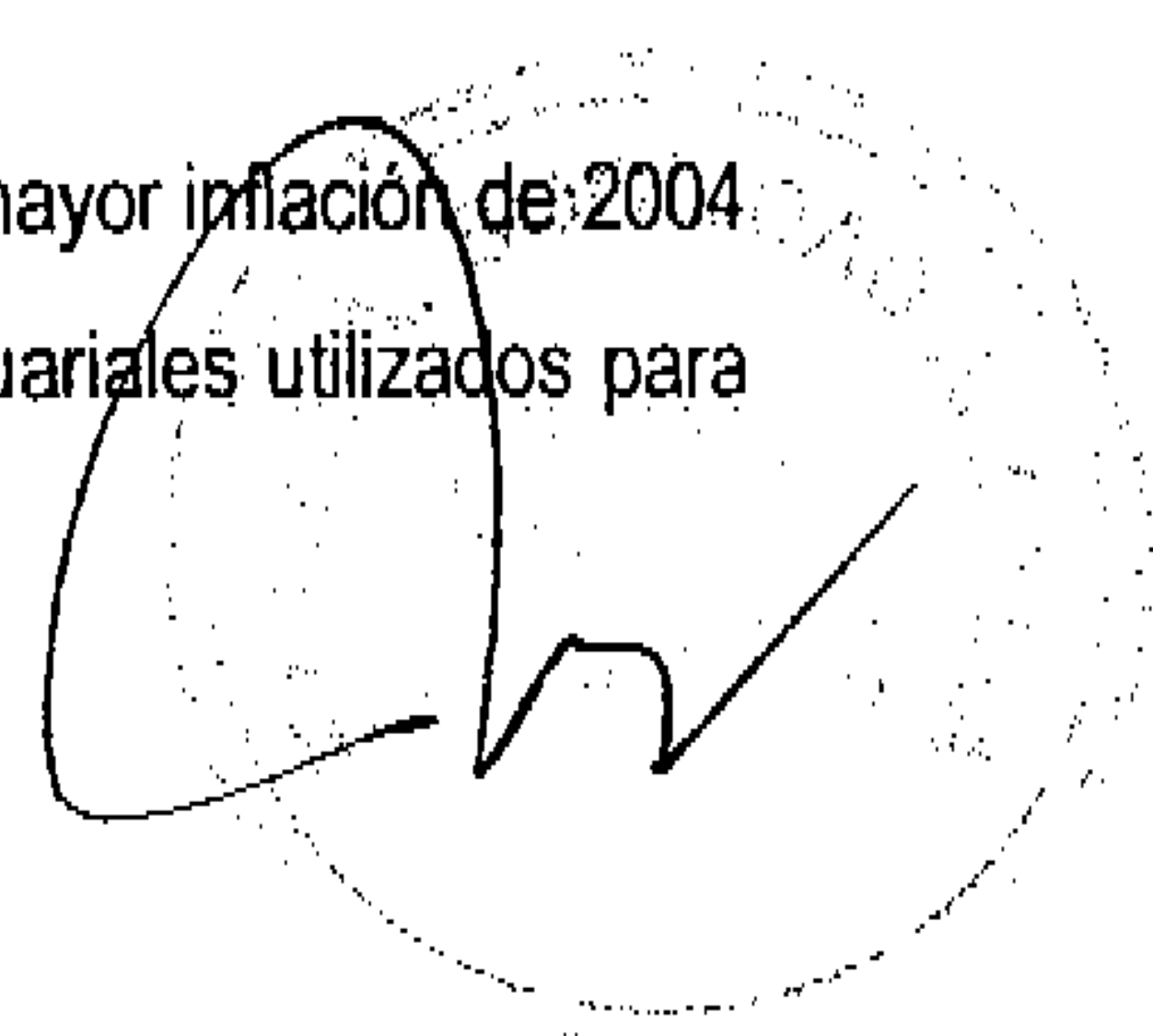
b) **Provisiones para planes de reestructuración de plantilla.**

El movimiento de la provisión por planes de reestructuración de plantilla efectuado durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Saldo al 31.12.03	2.379
Aplicaciones por:	
Pagos	(280)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos financieros	94
Gastos extraordinarios (Nota 18)	125
Traspasos y otros	(2)
Saldo al 31.12.04	2.316

La dotación contra gastos extraordinarios corresponde fundamentalmente al efecto de la mayor inflación de 2004 respecto a la prevista y a haber aumentado la hipótesis de inflación en los estudios actuariales utilizados para registrar la provisión del 2% al 2,3%.



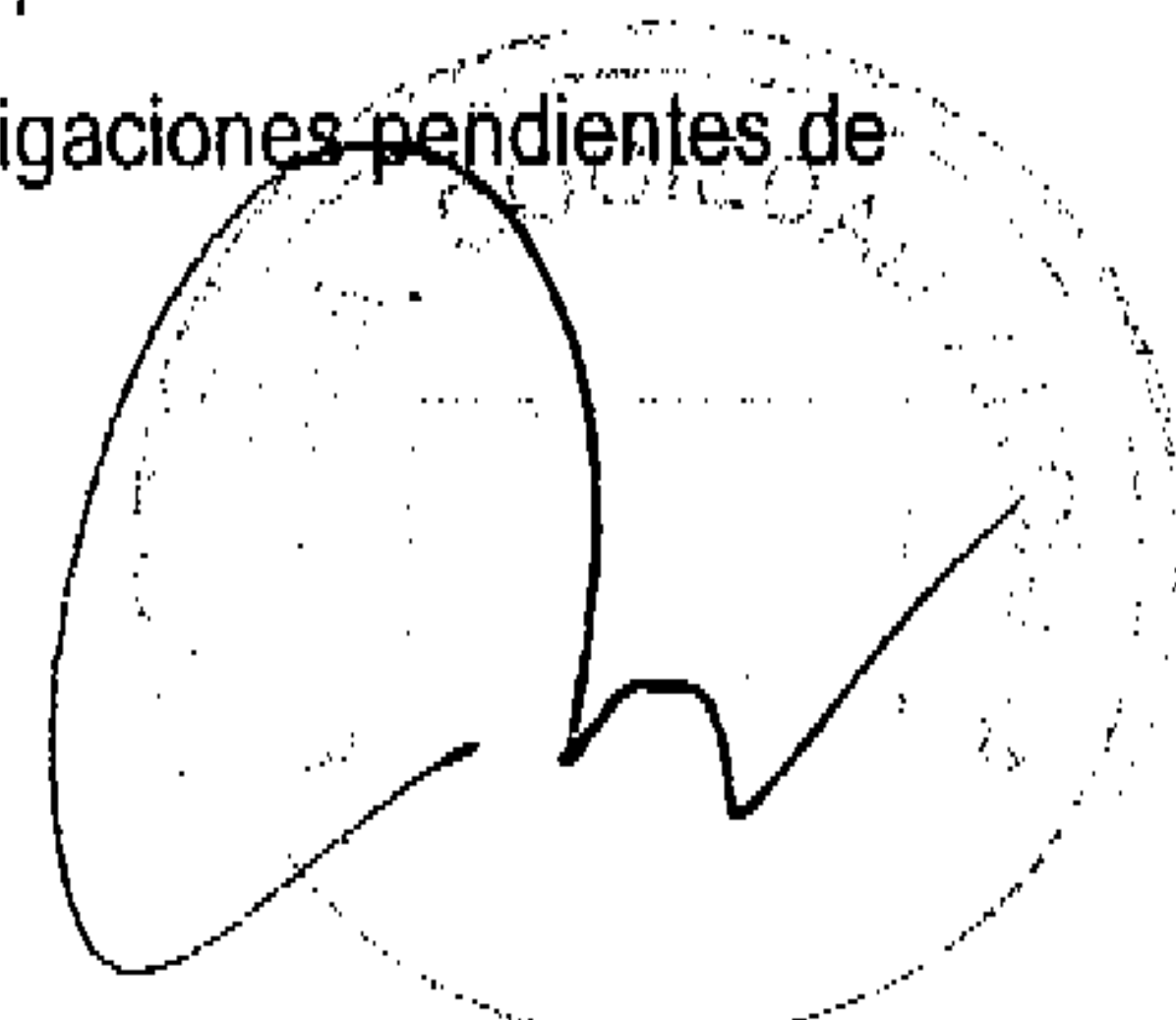
c) Otras provisiones.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 del epígrafe "Otras provisiones" ha sido el siguiente:

Millones de Euros	
Saldo al 31.12.03	1.812
Dotaciones con cargo a resultados:	
- Gastos de personal	21
- Resultados de explotación y financieros	137
- Gastos extraordinarios (Nota 18)	238
Aplicaciones por:	
- Abono a resultados extraordinarios (Nota 18)	(375)
- Resultados de explotación	(38)
- Pagos	(139)
Incorporación de Sociedades	87
Trasposos y otros	2
Saldo al 31.12.04	1.745

Los conceptos incluidos en este saldo a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

- 330 millones de euros correspondientes a la cobertura de gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y de reestructuración de instalaciones, principalmente por revisiones y reparaciones extraordinarias de los grupos de generación, reestructuración de instalaciones mineras, la sustitución de contadores como consecuencia de la liberalización del mercado y de la normativa sobre metrología y las provisiones por desmantelamiento de centrales nucleares.
- 252 millones de euros correspondientes al pasivo devengado por los beneficios sociales del personal por premio de antigüedad y suministro de energía durante su etapa de jubilación.
- 935 millones de euros por litigios pendientes de resolución y reclamaciones de terceros.
- 228 millones de euros correspondientes al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.



A 31 de diciembre de 2003, el balance de situación consolidado recogía una provisión de 181 millones de euros para cubrir el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas. En 2004 la situación económica y la moneda argentina se han estabilizado y alguna de las filiales argentinas del Grupo han podido acceder a los mercados de capitales locales para obtener financiación a largo plazo. Ante la normalización de la situación, los Administradores del Grupo han decidido revertir la totalidad de la provisión, ya que las valoraciones realizadas permiten concluir que el valor contable de los activos en Argentina es recuperable en su totalidad (véase nota 18).

16.- PRÉSTAMOS, DEUDAS FINANCIERAS Y OTROS ACREEDORES.

a) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables.

Los saldos de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Saldo a 31.12.04	Vencimientos a corto plazo	Vencimientos a largo plazo					Resto	Total
			2006	2007	2008	2009	Resto		
Obligaciones y Bonos	9.617	77	1.975	355	913	1.759	4.538	9.540	
Pagarés	2.400	2.358	42	0	0	0	0	42	
Intereses devengados pendientes de pago	193	193	0	0	0	0	0	0	
Total	12.210	2.628	2.017	355	913	1.759	4.538	9.582	

El tipo de interés medio de estas operaciones en el ejercicio 2004 ha sido del 5,34%.

b) Deudas con entidades de crédito.

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Saldo a 31.12.04	Vencimientos a corto plazo	Vencimientos a largo plazo					Resto	Total
			2006	2007	2008	2009	Resto		
En euros: (*) Deuda	4.247	425	1.560	428	1.276	249	309	3.822	
Intereses devengados pendientes de pago	35	35	0	0	0	0	0	0	
SUMA	4.282	460	1.560	428	1.276	249	309	3.822	
En moneda extranjera (*) Dólares U.S.A.	1.799	550	184	168	405	262	230	1.249	
Reales Brasileños	281	83	43	48	42	26	39	198	
Otros	223	125	23	20	48	2	5	98	
Intereses devengados pendientes de pago	15	15	0	0	0	0	0	0	
SUMA	1.814	565	184	168	405	262	230	1.249	
TOTAL	6.096	1.025	1.744	596	1.681	511	539	5.071	

(*) La clasificación de saldos por monedas incluye el efecto de los derivados asignados a cada operación.

El tipo medio de la deuda con entidades de crédito en euros en el año 2004 ha sido del 4,52%. Este mismo dato para la deuda en divisas ha sido del 8,04%.

El tipo medio de interés del total de la deuda retribuida para el año 2004 ha sido del 5,48%.

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 2.733 millones de euros, lo que, junto con el activo circulante, cubre suficientemente los compromisos existentes a corto plazo.

A cierre del ejercicio 2004, el importe vivo de las operaciones por cobertura de riesgo de tipo de interés no incluidas en la estructura inicial de la operación, fundamentalmente sobre euro y US dólar, se desglosa de la siguiente manera: permutas de tipo de interés (SWAP) 7.036 millones de euros, cobertura de tipos máximo y mínimo (COLLAR) 775 millones de euros, y descenso del tipo máximo del coste de las participaciones preferentes del 7% T.A.E. al 5,53 % T.A.E. (CAP SPREAD) por 1.500 millones de euros. 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 a 31 de diciembre de 2004 existen permutas de divisa (CURRENCY SWAP) por 840 millones de euros, y acuerdos a futuros de tipos de cambio contratado (FORWARD) por 344 millones de euros.

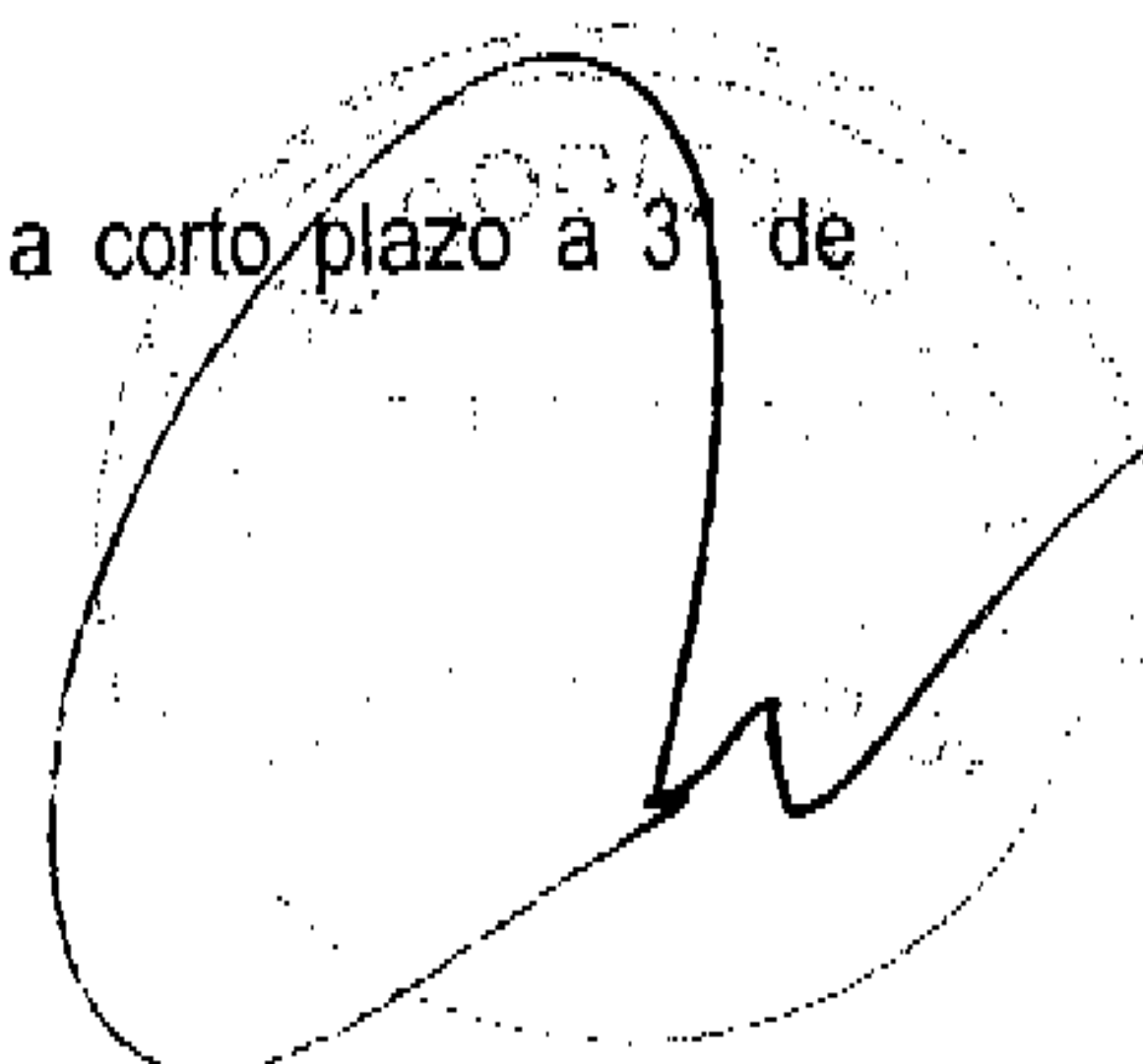
Adicionalmente, existen derivados efectuados por International Endesa B.V. como complemento a operaciones realizadas por esta sociedad bajo los programas de emisión de Euro Medium Term Note (EMTN) y Euro Commercial Paper (ECP), con garantía de Endesa, S.A. Al cierre del ejercicio 2004 dichas operaciones se desglosan de la siguiente manera: permutas de tipo de interés (SWAP) 3.467 millones de euros y permutas de divisa (SWAP) 1.356 millones de euros.

El resultado de éstas operaciones se ha considerado para el cálculo del coste financiero medio desglosado en esta nota.

Una parte de la deuda financiera del Grupo, principalmente en Latinoamérica, contiene determinadas cláusulas, habituales en este tipo de contratos, que establecen la posibilidad por parte del acreedor de acelerar el vencimiento de la financiación si no se cumplen determinadas condiciones de carácter financiero. Los Administradores del Grupo consideran que la existencia de estas cláusulas no modificará la clasificación de la deuda entre largo y corto plazo que recoge el balance de situación consolidado adjunto.

c) Otros acreedores.

Los saldos de otros acreedores a largo plazo y de otras deudas no comerciales a corto plazo a 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is a cursive-style name.

	Millones de Euros	
	Otras deudas no comerciales	Otros acreedores a largo plazo
Acreedores en euros, fianzas y depósitos	1.943	1.039
Acreedores moneda extranjera	130	316
Administraciones Públicas (Impuesto Diferido) (Nota 17)	0	1.548
Intereses devengados pendientes de pago	4	0
Saldo a 31.12.04	2.077	2.903

17.- SITUACIÓN FISCAL.

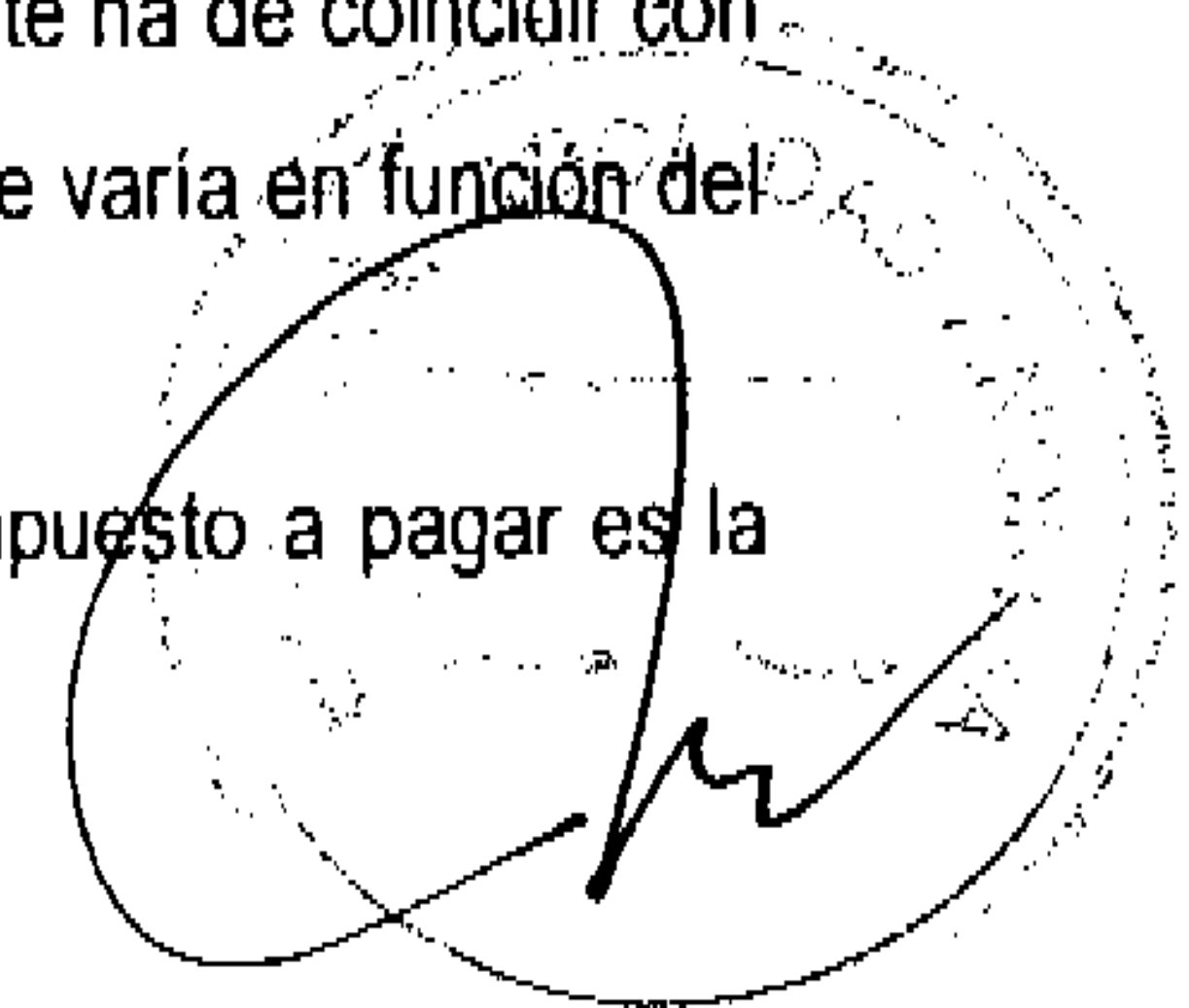
ENDESA tributa en régimen de consolidación fiscal en España con determinadas sociedades del Grupo. El número de sociedades que componen el Grupo consolidado fiscal al 31 de diciembre de 2004 es de 67, siendo las más significativas Endesa, S.A., Endesa Generación, Endesa Distribución Eléctrica, Endesa Red, Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, Gesa Generación, Unelco Generación, Endesa Energía, Endesa Financiación Filiales, Endesa Internacional, Endesa Diversificación y Endesa Europa.

El siguiente cuadro muestra la conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la base imponible del Impuesto sobre sociedades:

	Millones de Euros
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.233
Diferencias permanentes	(645)
Diferencias temporales:	
- Con origen en el ejercicio	64
- Con origen en ejercicios anteriores	(1.085)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(310)
Base imponible (resultado fiscal)	257

El Impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. El tipo aplicable varía en función del país donde cada sociedad desarrolla su actividad.

La conciliación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004 con el impuesto a pagar es la siguiente:



	Millones de Euros
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	400
Impuesto imputado a Diferencia de conversión v Reservas (véase nota 3 - b5)	30
Efecto de las diferencias temporales	(98)
Aplicación de créditos fiscales v deducciones (*)	(175)
Otros ajustes	(12)
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota líquida)	145

(*) Incluye los importes registrados a 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación consolidado.

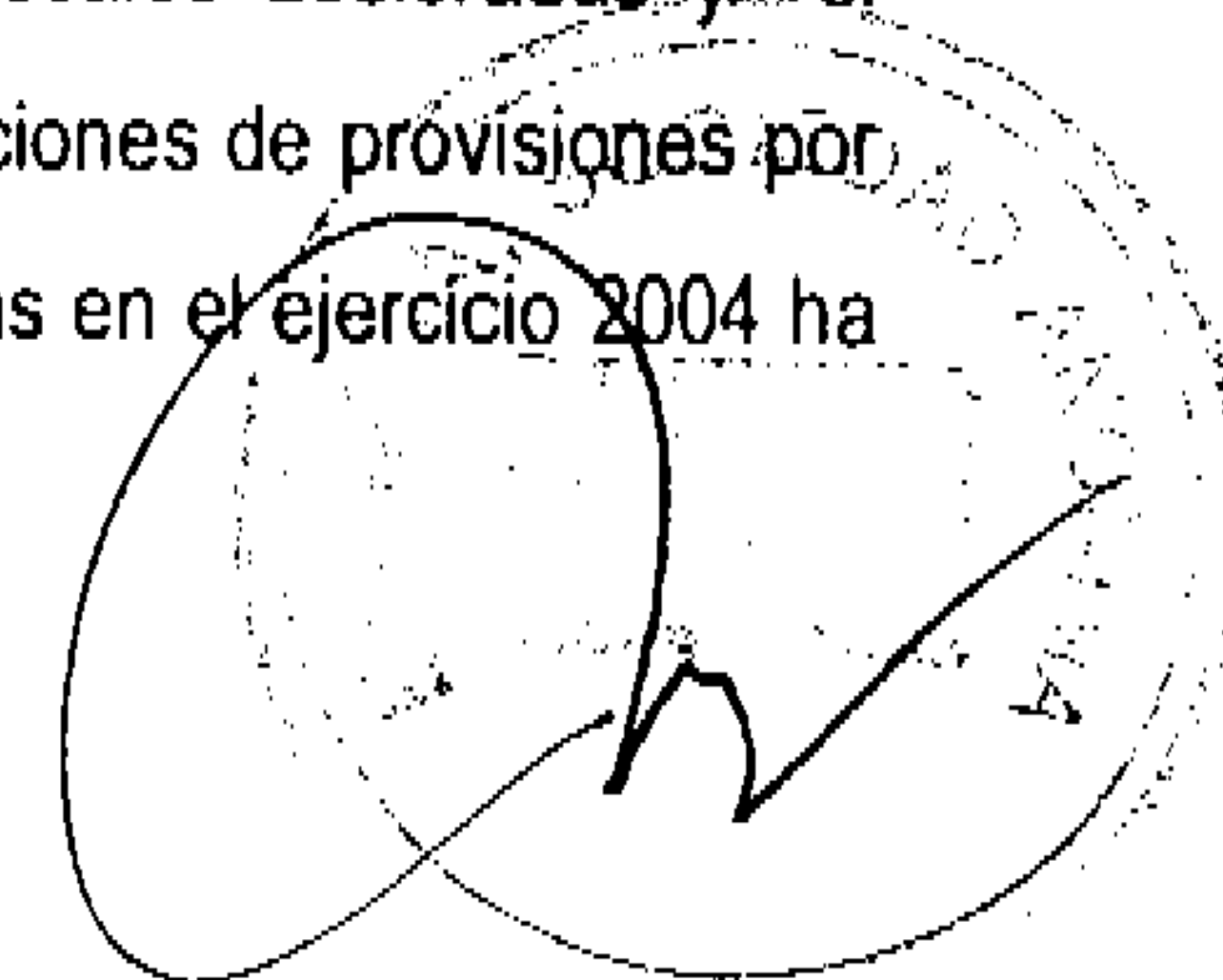
Estas diferencias temporales se han calculado como resultado de las de cada sociedad consolidada más el efecto resultante de los ajustes de consolidación.

El efecto de las diferencias temporales incluye 75 millones de euros de impuestos anticipados recuperables en un plazo superior a 10 años que los Administradores del Grupo han decidido registrar por existir impuestos diferidos cuyo pago se prevé en un plazo también superior a 10 años por mayor importe.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo consolidado fiscal del que ENDESA es sociedad cabecera ha generado deducciones por importe de 173 millones de euros. Estas deducciones han sido contabilizadas con independencia de su aplicación efectiva en el ejercicio, conforme a lo previsto en la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002. Asimismo, se han aplicado deducciones procedentes tanto del propio ejercicio como de anteriores por importe de 140 millones de euros. Tras esta aplicación, el total de deducciones pendientes para ejercicios futuros asciende a 392 millones de euros.

En el ejercicio 2004 el Grupo consolidado fiscal ha compensado el crédito fiscal de 134 millones de euros que tenía contabilizado en el epígrafe "Otros deudores" del balance por las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores, no quedando bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2004.

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2004 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. En el caso de los impuestos anticipados, la mayor parte corresponden a las dotaciones de provisiones por pensiones y expedientes de regulación de empleo que aún no han sido fiscalmente deducibles, mientras que los impuestos diferidos se originan fundamentalmente por las amortizaciones fiscales aceleradas y el diferimiento contable del efecto en resultados de la deducibilidad fiscal de las dotaciones de provisiones por las filiales de telecomunicaciones y Latinoamérica. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



	Millones de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31.12.03	2.759	1.459
- Incorporación/Reducción en consolidación de otras sociedades	19	5
- Movimientos en resultados	7	105
- Otros movimientos	(166)	(21)
Saldo al 31.12.04	2.619	1.548

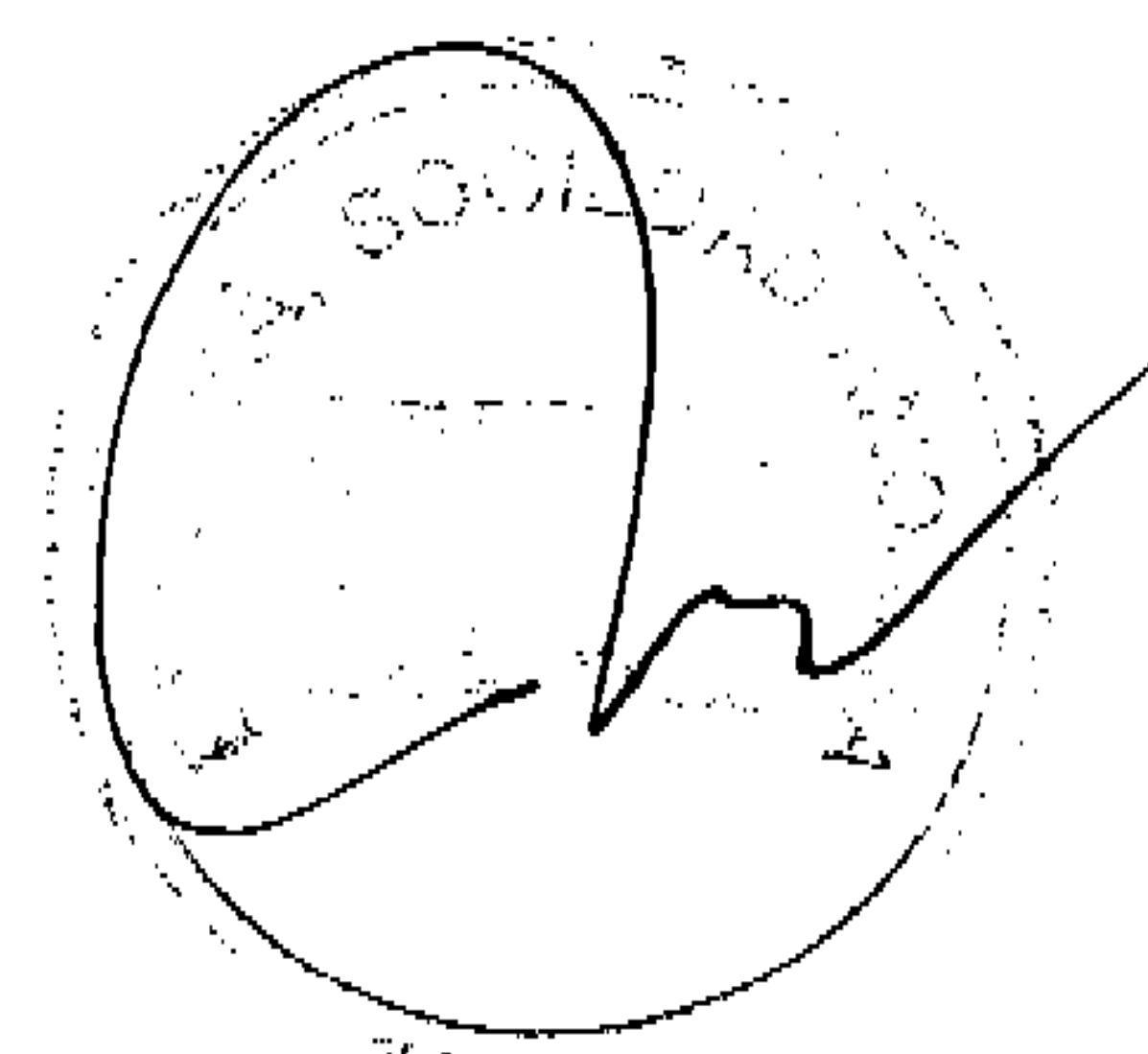
Las sociedades del GRUPO tienen abiertos a comprobación inspectora generalmente los diferentes impuestos que le son de aplicación por los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para el GRUPO como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

18.- INGRESOS Y GASTOS.

Cifra de negocios.

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

Millones de Euros	
Mercado	
España	10.959
Italia	1.665
Francia	267
Resto de Europa	734
Chile	1.111
Brasil	1.129
Colombia	761
Perú	501
Argentina	515
Total	17.642



Plantilla.

El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

Directivos y titulados superiores	3.273
Titulados medios	4.804
Mandos intermedios	10.262
Personal administrativo y operario	8.646
Total	26.985

Retribución de auditores.

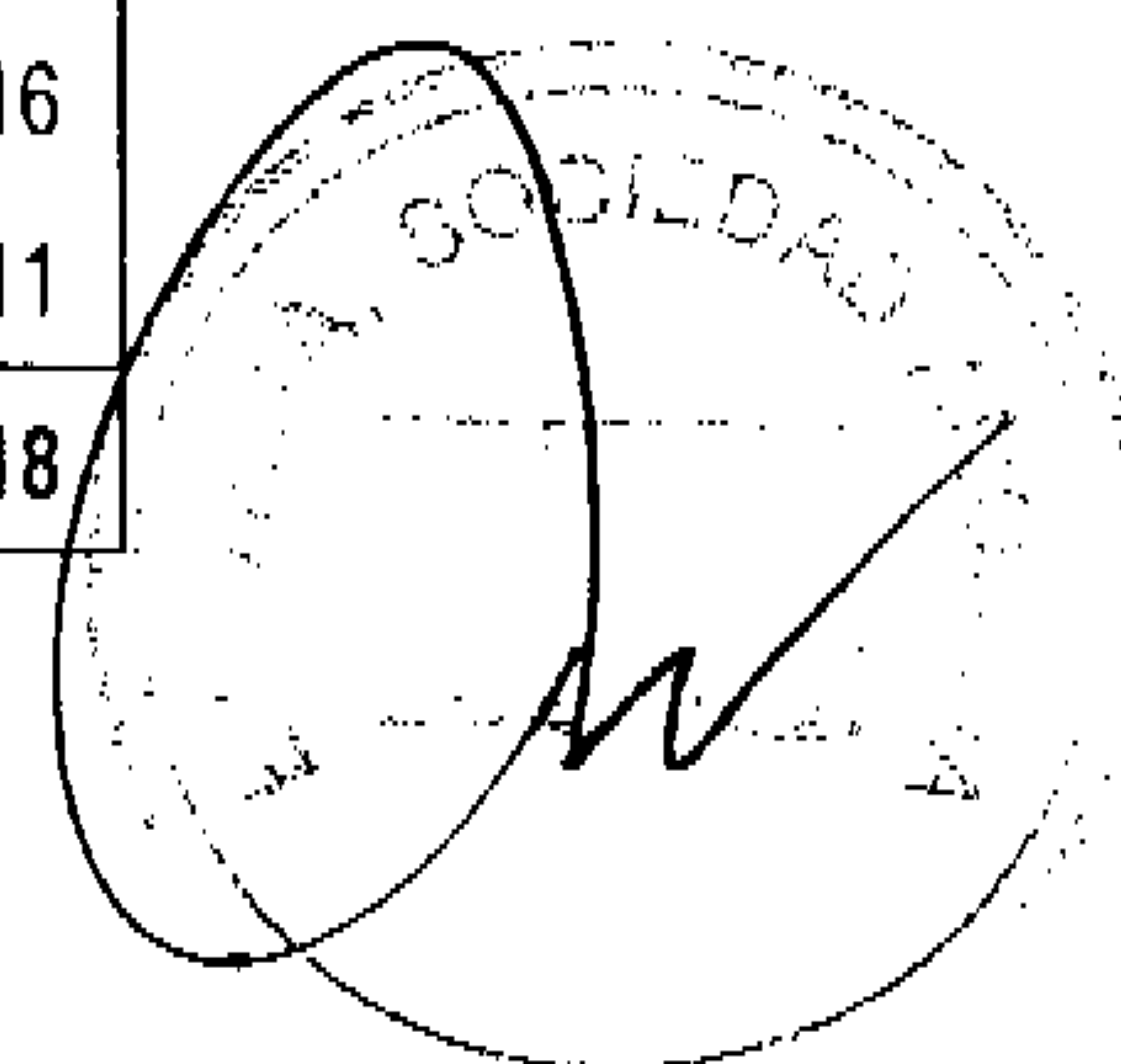
A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante el ejercicio 2004 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

	Cifras en Euros	
	Auditor principal	Otros auditores de filiales
Auditoría de Cuentas Anuales	5.385.852	1.478.900
Otras auditorías distintas de las Cuentas Anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	1.327.432	785.115
Otros servicios no relacionados con las auditorías	1.834.426	732.320
Total	8.547.710	2.996.335

Resultados extraordinarios.

El detalle de "Ingresos extraordinarios" en 2004 ha sido el siguiente:

Millones de Euros	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Reversión provisión Argentina (Nota 15 c)	181
Plusvalías ventas de activos	172
Aplicación de provisiones (Nota 15 c)	194
Subvenciones (Nota 14)	44
Plusvalía por la venta de autocartera (Nota 12)	16
Otros ingresos extraordinarios	211
Total	818



Las plusvalías por venta de activos incluyen 102 millones de euros por la venta de Aguas de Barcelona (véase nota 10).

Los otros ingresos extraordinarios recogen el sumatorio de resultados de carácter no recurrente o imputables a ejercicios anteriores de compañías del Grupo cuya cuantía individual no es significativa.

A continuación se muestra el desglose por conceptos de los "Gastos extraordinarios":

Millones de Euros	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	
Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos (Nota 15 c)	238
Gastos extraordinarios de provisiones de reestructuración de plantilla (Nota 15 b)	125
Saneamiento del Fondo de Comercio de Coelce (Nota 7)	57
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera	37
Otros gastos extraordinarios	215
Total	672

Las dotaciones de provisiones para riesgos y gastos corresponden fundamentalmente, a la cobertura de riesgos por posibles reclamaciones de terceros y gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y reestructuración de instalaciones.

Los gastos extraordinarios de provisiones para reestructuración de plantilla recogen fundamentalmente el efecto de la mayor inflación de 2004 respecto a la prevista y a haber aumentado la hipótesis de inflación en los estudios actuariales utilizados para registrar la provisión del 2% al 2,3% (véase nota 15b).

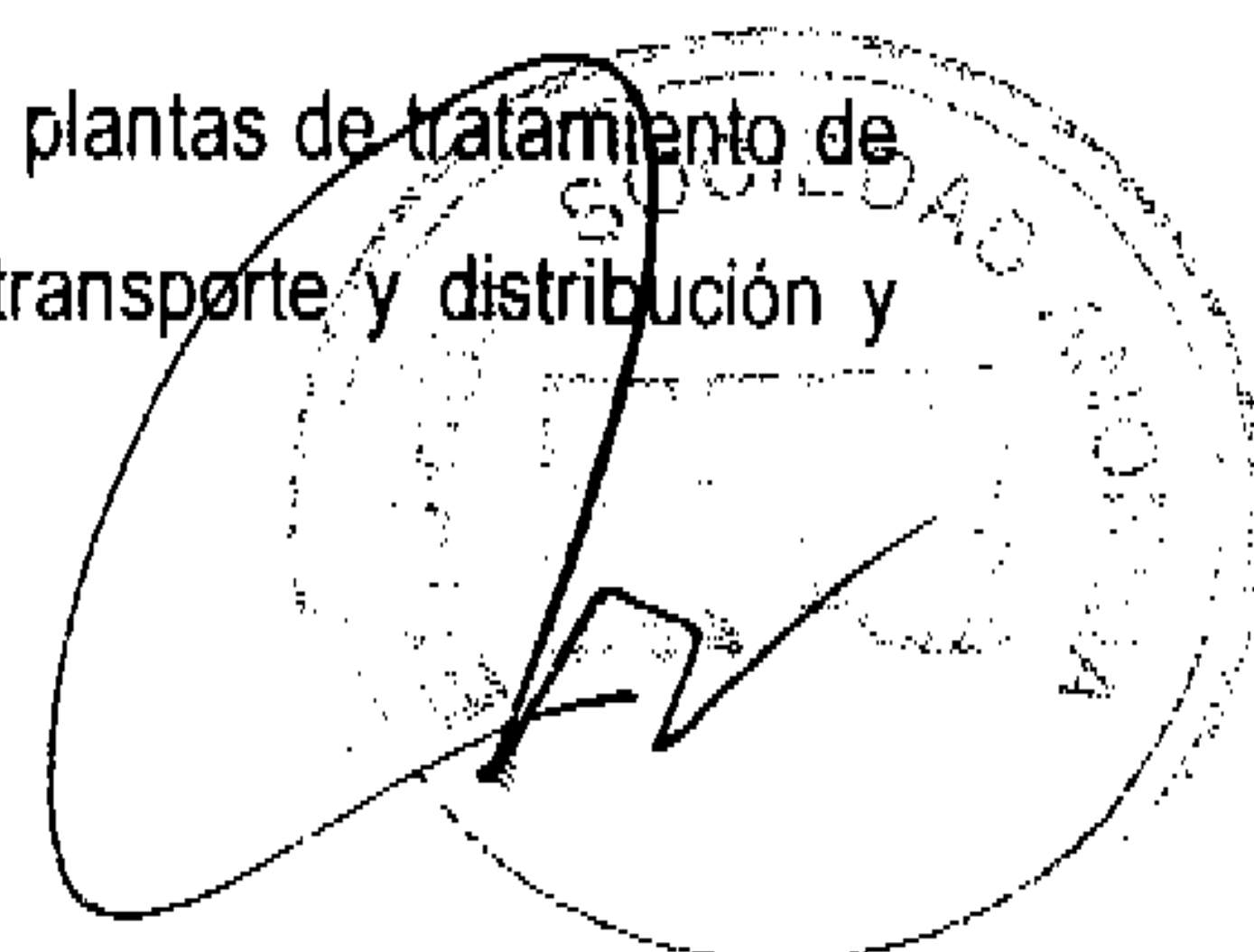
Los otros gastos extraordinarios recogen el sumatorio de resultados de carácter no recurrente o imputables a ejercicios anteriores de compañías del Grupo cuya cuantía individual no es significativa.

19.- MEDIO AMBIENTE.

El Grupo considera inversiones medioambientales las realizadas en elementos cuyo objeto es ser utilizados de forma duradera para la minimización del impacto medioambiental y la protección del medioambiente. Estas inversiones se registran como inmovilizado material o inmaterial de acuerdo con los criterios generales expresados en la nota 4 a.b. y c.

Las principales inversiones medioambientales se han destinado a la reducción y control de emisiones, el tratamiento del agua y su posterior vertido.

Estas inversiones se concretan en instalaciones para la reducción de emisiones, plantas de tratamiento de aguas, emisarios submarinos, soterramiento de líneas en las instalaciones de transporte y distribución y otras actuaciones cuyo objeto es la minimización del impacto ambiental.



Al 31 de diciembre de 2004 el importe de estas inversiones incluidas en el activo del balance de situación consolidado asciende a 886 millones de euros y la amortización acumulada a 449 millones de euros.

Los gastos medioambientales han ascendido en el ejercicio 2004 a 126 millones de euros, que se han registrado en gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las posibles contingencias de carácter medioambiental en las que pudieran incurrir las empresas del Grupo quedan cubiertas con un seguro de responsabilidad civil, que, entre otras contingencias, cubre las derivadas de contaminación accidental, del manejo de residuos y las derivadas de las emisiones de onda, radiaciones o campos electromagnéticos.

20- INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y ALTOS DIRECTIVOS.

A) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES.

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

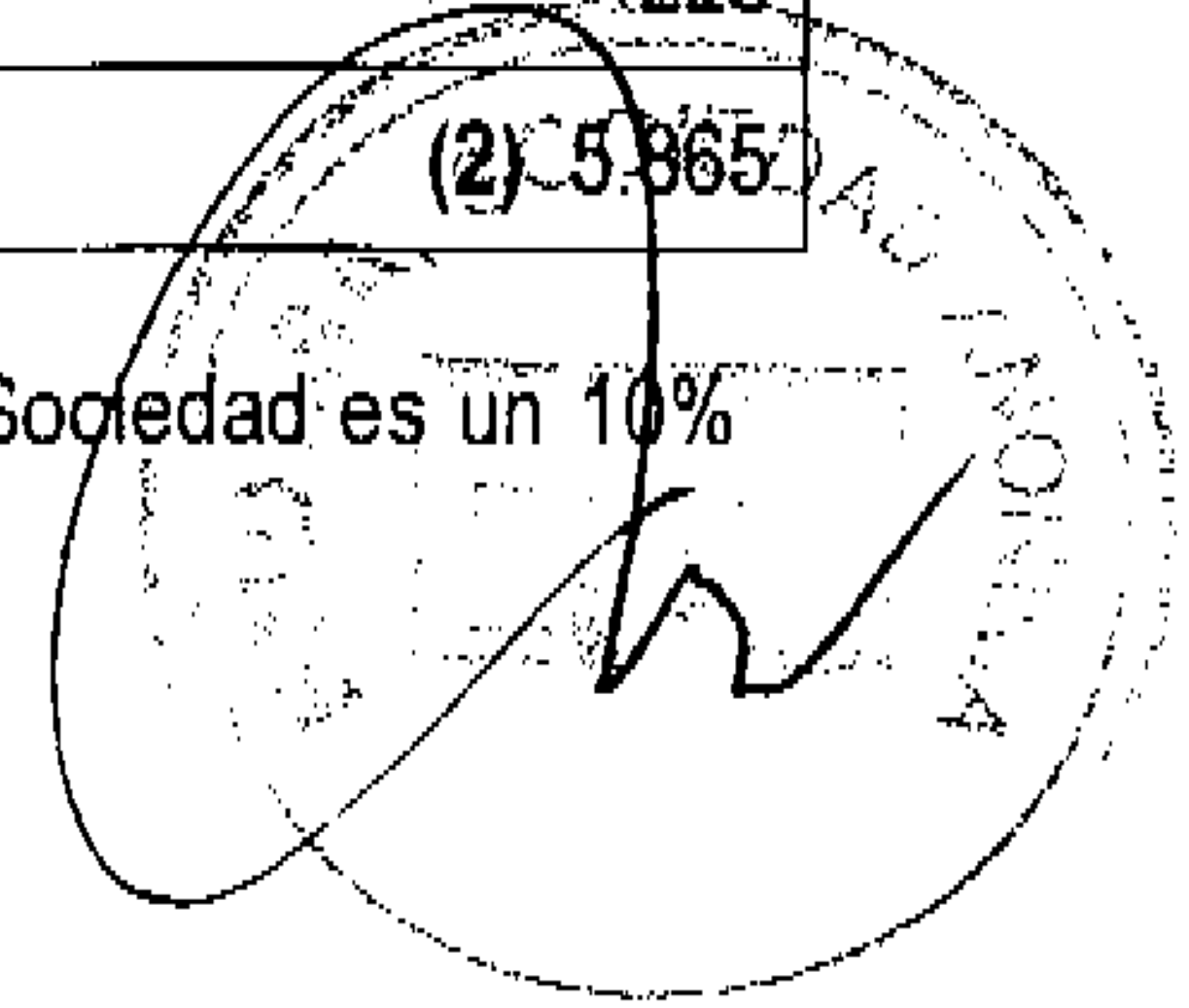
1. REMUNERACION DE LOS CONSEJEROS DURANTE EL EJERCICIO

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto Retributivo	Datos en miles de Euros
Retribución fija	(1) 2.170
Retribución variable	1.349
Dietas	930
Atenciones Estatutarias	-
Opciones sobre acciones y otros instrumentos financieros	-
Otros	47
TOTAL	4.496

Otros Beneficios	Datos en miles de Euros
Anticipos	343
Créditos concedidos	153
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	(2) 4.555
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	-
Primas de seguros de vida	225
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	(2) 5.965

(1) En todas las sociedades del Grupo Endesa la retribución fija del Presidente de la Sociedad es un 10% mayor que la del primer ejecutivo.



(2) La Compañía tiene establecida con carácter general, para el personal que cumple determinados supuestos de edad y antigüedad, una garantía de derechos futuros en materia de retribuciones y pensiones.

Estas garantías para el personal al que hace referencia el párrafo anterior, incluido en este apartado, ascienden en el concepto de "Fondos y planes de pensiones: Aportaciones", a la cifra de 3.907 miles de euros, y en el de "Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros", a 5.865 miles de euros. Esta última cifra se irá reduciendo cada año de permanencia en la empresa.

b) Remuneraciones y otros beneficios por la pertenencia de los Consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo:

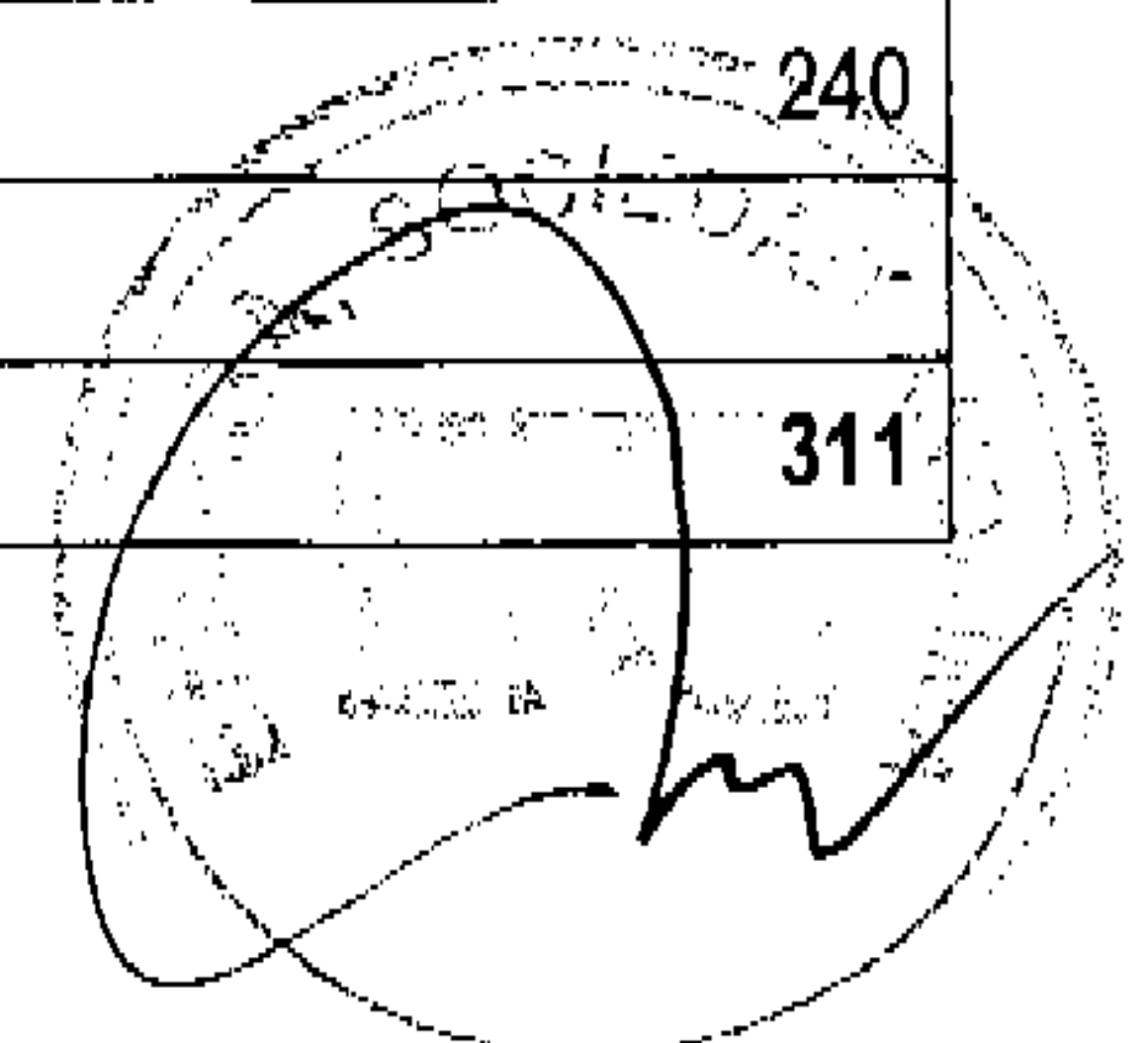
Concepto retributivo	Datos en miles de Euros
Retribución fija	-
Retribución variable	-
Dietas	311
Atenciones Estatutarias	-
Opciones sobre acciones y otros instrumentos financieros	-
Otros	-
TOTAL:	311

Otros Beneficios	Datos en miles de Euros
Anticipos	-
Créditos concedidos	-
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	-
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	-
Primas de seguros de vida	-
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	-

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

Datos en miles de Euros

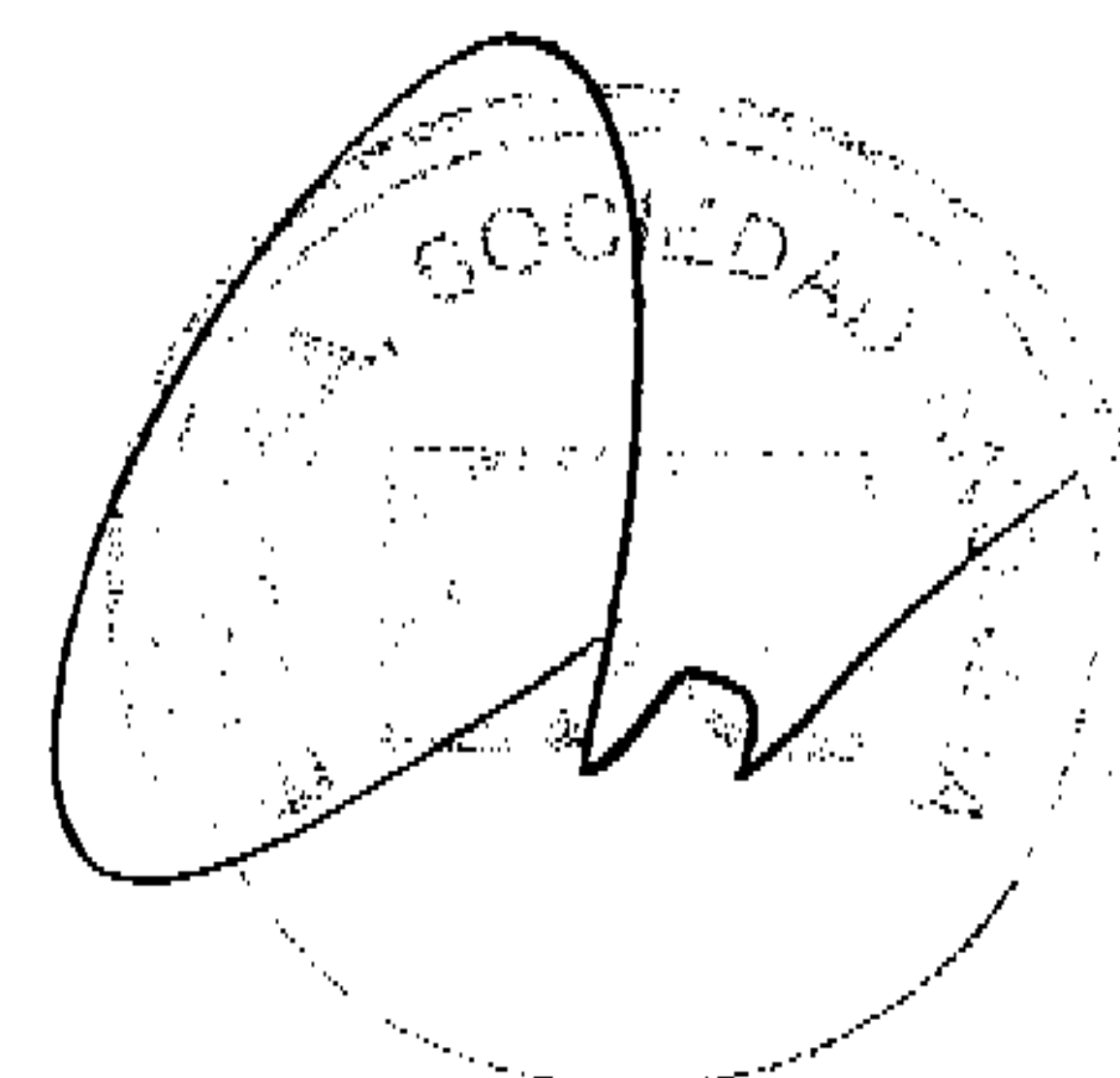
Tipología Consejeros	Por sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	2.984	71
Externos Dominicales	112	-
Externos Independientes	1.400	240
Otros Externos	-	-
TOTAL	4.496	311



d) Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total Consejeros (en miles de euros)	4.807
Remuneración total Consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,35% (*)

(*) Si se atiende al porcentaje al que se refiere el artículo 40º de los Estatutos Sociales, es decir a la suma de asignaciones fijas y participación en beneficios sobre el beneficio del Grupo consolidado aprobados por la Junta General, éste se cifraría en un 0,05 %.

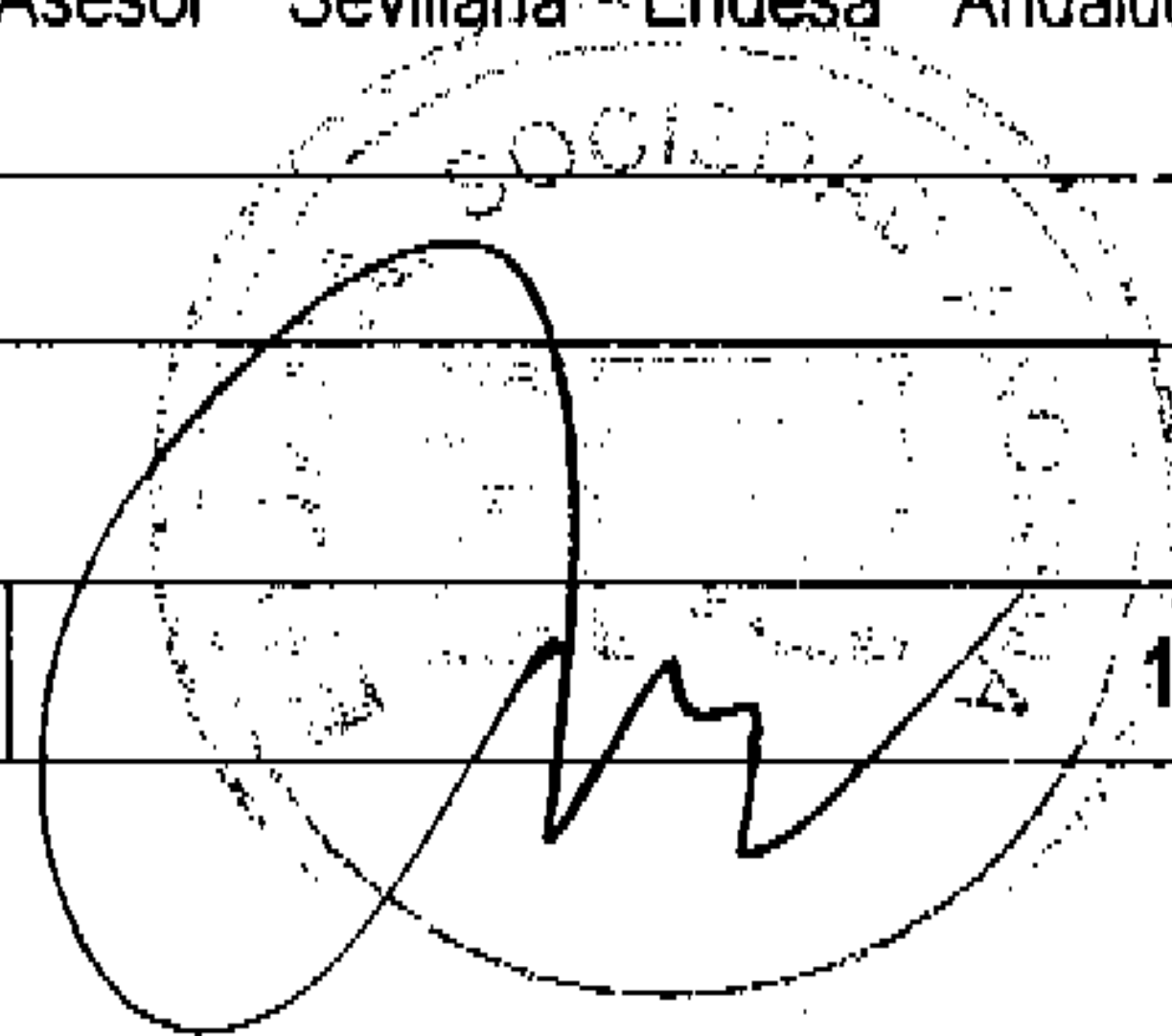


2. IDENTIFICACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN QUE NO SON A SU VEZ CONSEJEROS EJECUTIVOS, Y REMUNERACIÓN TOTAL DEVENGADA A SU FAVOR DURANTE EL EJERCICIO:

Nombre	Cargo
01. D. Francisco Borja Acha Besga	Director Corporativo de Asesoría Jurídica
02. D. José Damián Bogas Gálvez	Director General España y Portugal
03. D. Gabriel Castro Villalba	Director Corporativo de Comunicación
04. D ^a . M ^a Isabel Fernández Lozano	Directora Corporativa de Control
05. D. Ángel Ferrera Martínez	Presidente Consejo Asesor Unelco-Endesa Canarias
06. D. Amado Franco Lahoz	Presidente Consejo Asesor Erz-Endesa Aragón
07. D. José Antonio Gutiérrez Pérez	Director General Erz-Endesa Aragón
08. D. José Félix Ibáñez Guerra (3)	Director General Minería
09. D. Pedro Larrea Paguaga	Director General Gestión Energía
10. D. Héctor López Vilaseco	Director General Gestión Energía Latinoamérica
11. D. Alfredo Llorente Legaz (3) (4)	Director General Endesa Diversificación
12. D. José Luis Marín López-Otero (3)	Director General Distribución
13. D. Alberto Martín Rivals	Director General Negocio Latinoamérica
14. D. José A. Martínez Fernández (3)	Director General Sevillana-Endesa Andalucía y Extremadura
15. D. Germán Medina Carrillo (3)	Director Corporativo de Recursos Humanos
16. D. Salvador Montejo Veilla	Secretario General y del Consejo de Administración
17. D. Manuel Morán Casero	Director General Generación
18. D. Jesús Olmos Clavijo	Director General Europa
19. D. José Luis Palomo Álvarez	Director Corporativo Financiero y de Control
20. D. Antonio Pareja Molina (3)	Director Corporativo de Servicios
21. D. José María Plans Gómez (3)	Director General Unelco-Endesa Canarias
22. D. José Luis Puche Castillejo	Director Corporativo de Auditoría
23. D. Álvaro Quiralte Abelló	Director General Endesa Italia
24. D. Jaime Reguart Pelegrí (3)	Director General Gesa-Endesa Baleares
25. D. Bartolomé Reus Beltrán	Presidente Consejo Asesor Gesa-Endesa Baleares
26. D. Luis Rivera Novo	Director General Latinoamérica
27. D. Juan Rosell Lastortras	Presidente Consejo Asesor Fecsa-Endesa Cataluña
28. D. Jorge Rosemblut Ratinoff	Presidente Chilectra
29. D. José María Rovira Vilanova (3)	Director General Fecsa-Endesa Cataluña
30. D. Carlos Torres Vila	Director Corporativo de Estrategia
31. D. Javier Uriarte Monereo	Director General Comercialización
32. D. Mario Valcarce Durán	Gerente General Enersis
33. D. Evaristo Villa Ruiz (3) (4)	Director General Endesa Servicios
34. D. Jaime Ybarra Llorent	Presidente Consejo Asesor Sevillana-Endesa Andalucía y Extremadura
35. D. Pablo Yrarrazabal Valdés	Presidente Enersis

Remuneración total alta dirección (en miles de Euros)

17.271



(3) Participan en el mismo régimen descrito en la nota (2) del apartado a) "Otros beneficios", con sus condiciones particulares.

(4) Los señores D. Alfredo Llorente Legaz y D. Evaristo Villa Ruiz se prejubilaron con fecha 1 de octubre de 2004.

3. CLÁUSULAS DE GARANTÍA, PARA CASOS DE DESPIDO O CAMBIOS DE CONTROL, A FAVOR DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN INCLUYENDO LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD O DE SU GRUPO.

Número de beneficiarios: 29

Organo que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración

Este tipo de cláusulas es el mismo en los contratos de los Consejeros Ejecutivos y de los Altos Directivos de la sociedad y de su Grupo, se ajustan a la práctica habitual del mercado, como se deriva de los informes solicitados por la compañía, han sido aprobadas por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones y recogen supuestos de indemnización para extinción de la relación laboral y pacto de no competencia post-contractual. El régimen de estas cláusulas es el siguiente:

Extinción:

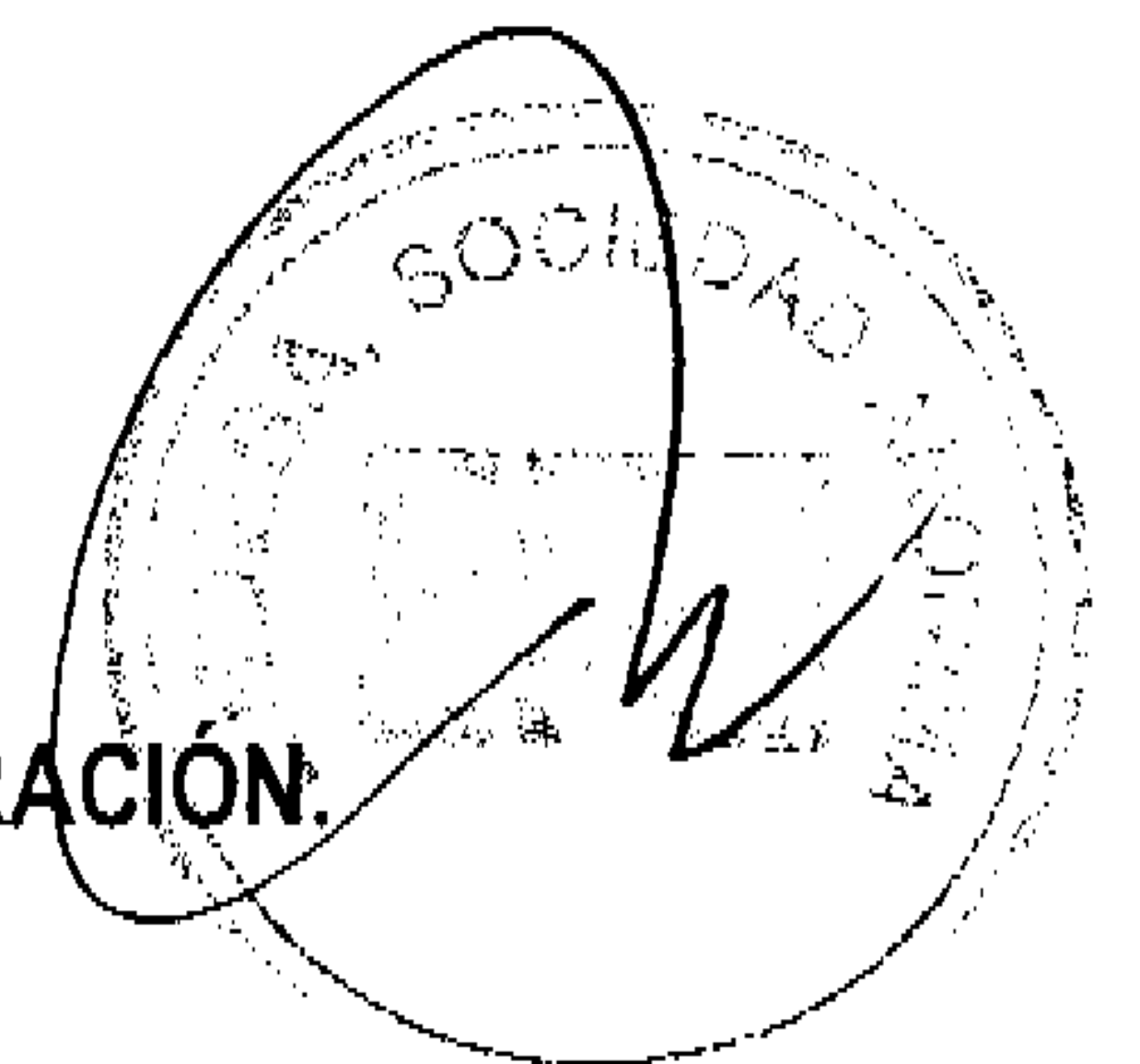
- Por mutuo acuerdo: Indemnización equivalente a tres veces la retribución anual.
- Por decisión unilateral del directivo: Sin derecho de indemnización, salvo que el desestimiento se base en un incumplimiento grave y culpable de la sociedad de sus obligaciones o vaciamiento del puesto, siendo en este caso aplicable lo expuesto en el punto anterior.
- Por desestimiento de la sociedad: Indemnización igual a la del punto primero.
- Por decisión de la sociedad basada en una conducta gravemente dolosa y culpable del directivo en el ejercicio de sus funciones: Sin derecho a indemnización.

Estas condiciones son alternativas a las derivadas de la relación laboral preexistente para el Consejero Delegado y los Altos Directivos.

Pacto de no competencia post-contractual:

- Dos años de duración. En contraprestación, el directivo tendrá derecho a cobrar una cantidad equivalente a una retribución fija anual.

B) OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.



De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. De la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Endesa, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas:

Nombre del consejero	NIF o CIF de la sociedad objeto	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo
D. Rafael Miranda Robredo	A 78003662	Red Eléctrica España, SA	0,00024	Ninguno
	A 62530175	Gas Natural, S.A.	0,00017	Ninguno
D. Francisco Núñez Boluda	A 48010615	Iberdrola, SA	0,00013	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, SA	0,00098	Ninguno
D. Juan Ramón Quintás Seoane	A 48010615	Iberdrola, SA	0,00018	Ninguno
D. Francisco Javier Ramos Gascón	A 48010615	Iberdrola, S.A.	0,00104	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, SA	0,00277	Ninguno
	A 78003662	Red Eléctrica España, SA	0,00028	Ninguno
	00811720580	ENEL, SpA	0,00004	Ninguno
D. José Serna Masía	A 48010615	Iberdrola, SA	0,00091	Ninguno
	A 28005239	Unión Fenosa, SA	0,00098	Ninguno

Asimismo, y de acuerdo con la normativa antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2004, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Endesa, S.A.

Durante el ejercicio 2004 no se han dado situaciones de conflicto de interés en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la sociedad.

21.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

En cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España y ajustándose a lo dispuesto por la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, el Grupo tiene asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que puedan surgir en la explotación de sus centrales, hasta 156 millones de euros. Por encima de dicho importe, se estaría a lo dispuesto en los Convenios Internacionales firmados por el Estado Español. Además, las Centrales Nucleares disponen de un seguro de daños para sus instalaciones y de un seguro de avería de maquinaria, con un límite de cobertura de 700 millones de euros para cada central.



Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo ENDESA tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 10.692 millones de euros. De este importe 10.213 millones de euros corresponden a garantías concedidas a empresas del Grupo para garantizar deudas recogidas en el pasivo del balance de situación consolidado, principalmente las emisiones de valores negociables de Internacional Endesa, B.V.

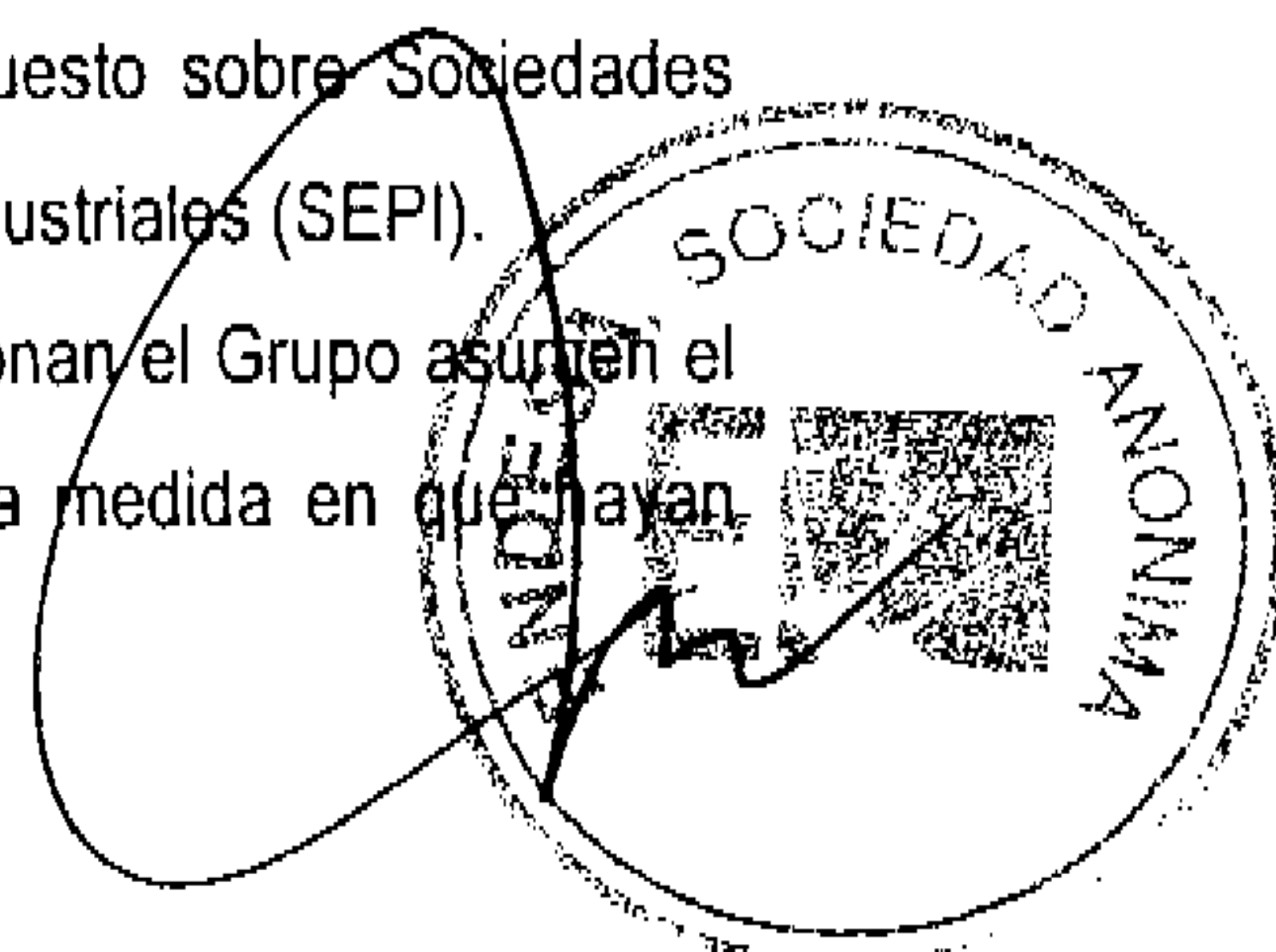
Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene contratadas operaciones de opciones y futuros de electricidad por un total de 48.922 Gwh, existiendo una posición abierta de 97 Gwh. El efecto de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2004 no es significativo.

El Grupo tiene cedida una opción de venta del 5,33% de ENDESA Italia a ASM BRESCIA por un precio de 145 millones de euros más los correspondientes intereses (véase nota 24).

Litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas los principales litigios o arbitrajes en los que se hayan incurrido las sociedades del Grupo son los siguientes:

- En el ejercicio 2002, EDF International interpuso demanda de arbitraje ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional contra ENDESA Internacional S.A., Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. en la que solicita se condene a la primera a que pague a EDF International, la suma de 256 millones de dólares más intereses y al Grupo Repsol YPF la suma de 69 millones de dólares más intereses. Esta demanda fue contestada por ENDESA Internacional, S.A., Repsol YPF, S.A. e YPF S.A. presentando asimismo demanda reconvenzional solicitando que EDF International pague a ENDESA Internacional la suma de 58 millones dólares y a YPF S.A. la suma de 14 millones de dólares. Este contencioso tiene su origen en la venta al grupo francés EDF de las participaciones de YPF, S.A. y ENDESA Internacional en las sociedades argentinas Easa y Edenor.
- Existen cuatro denuncias a Endesa Distribución Eléctrica por daños y perjuicios derivados de otros tantos incendios en varias zonas del territorio peninsular, variando la cuantía reclamada desde los 4 hasta los 32 millones de euros.
- La Intervención General de la Administración del Estado ha informado negativamente sobre ciertas subvenciones recibidas por ENCASUR, informe que de ser confirmado por las instancias competentes, conllevaría la incoación de un expediente de devolución de ayudas por un importe aproximado de 37 millones de euros.
- Hasta 31 de diciembre de 1996, ENDESA y sus filiales tributaban por el Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo Consolidado Fiscal de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI). La Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que las sociedades que abandonan el Grupo asumen el derecho a aplicar las deducciones pendientes de utilización por el Grupo en la medida en que hayan



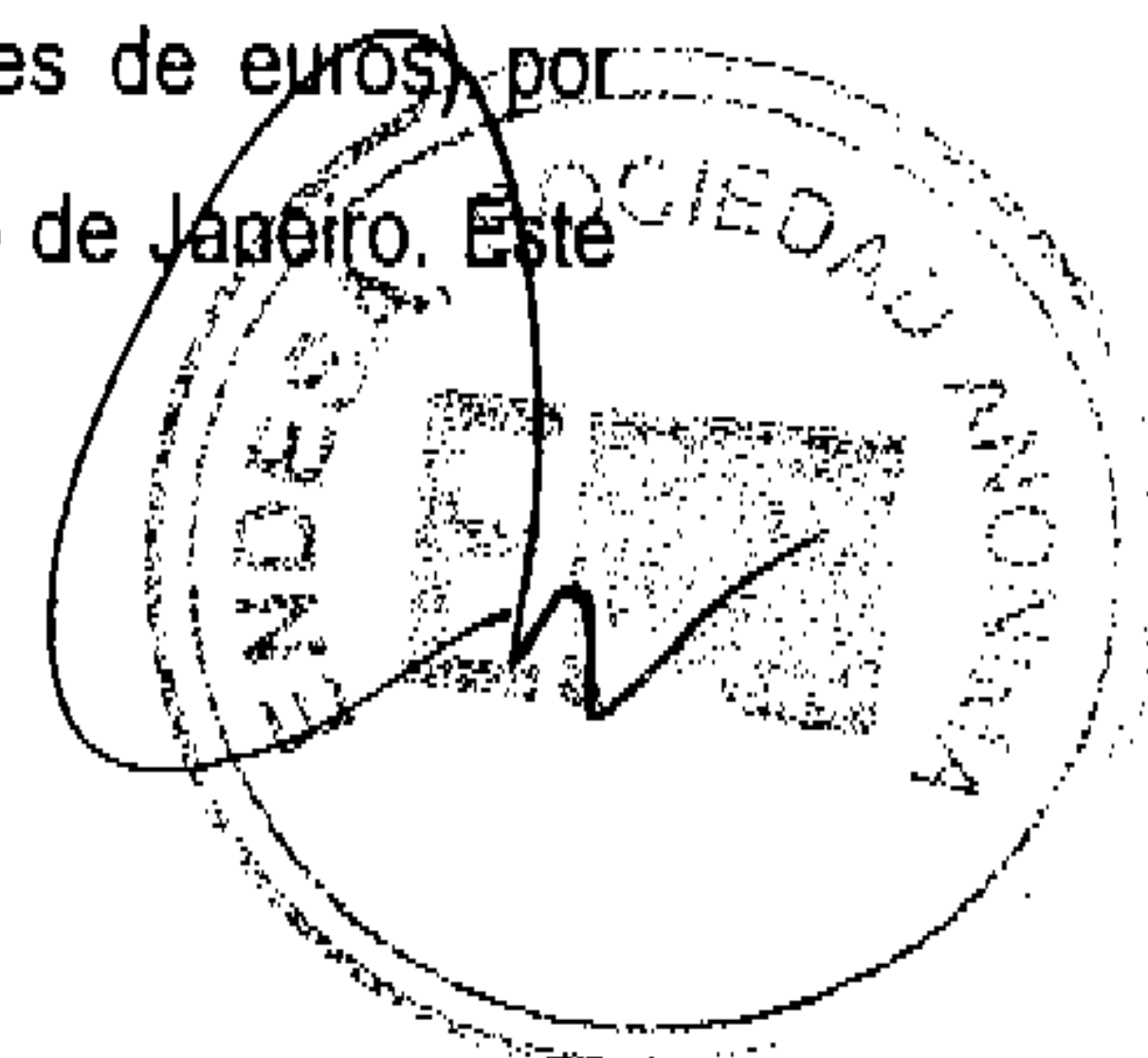
contribuido a su generación. Por ello, la Inspección Financiera y Tributaria incoó Actas a ENDESA y UNELCO reconociendo el derecho de estas sociedades a aplicar en los ejercicios 1997 y siguientes las deducciones por inversiones que generaron durante los ejercicios 1992 a 1996.

Sin embargo, con posterioridad, y como consecuencia de las comprobaciones inspectoras realizadas a SEPI, la Inspección Financiera y Tributaria aplicó, en el Acta incoada al Grupo SEPI correspondiente al ejercicio 1996, parte o la totalidad de las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996 por las sociedades del Grupo ENDESA. Con fecha 14 de junio de 2001, el Secretario de Estado de Hacienda dictó sendas Resoluciones declarando lesivas las Actas incoadas a ENDESA y UNELCO que reconocían el derecho de estas entidades a la aplicación de las deducciones que generaron en los años mencionados. Los procedimientos contencioso - administrativos derivados de las citadas Resoluciones se plantearon ante la Audiencia Nacional, quien ha desestimado la pretensión de la Administración, por lo que ésta ha recurrido ante el Tribunal Supremo.

Por otro lado, la Inspección Financiera y Tributaria ha incoado Actas a ENDESA en las que rechaza el derecho de ENDESA a aplicar las deducciones generadas en los ejercicios 1992 a 1996.

La cuantía de las deducciones que podrían estar afectadas por los resultados de los procedimientos anteriormente descritos asciende a 232 millones de euros.

- La reforma de la Ley de Haciendas Locales modificó, con efectos desde 1 de enero de 2003, la tasa de vuelo, suelo y subsuelo por la ocupación del dominio público local e incluyó como sujetos pasivos del tributo a las empresas comercializadoras de energía eléctrica, a pesar de no ser titulares de las redes de distribución eléctrica que ocupan el dominio público local. Sin embargo, determinados Ayuntamientos están liquidando a ENDESA Energía, S.A. el pago de la tasa correspondiente a 2002 y años anteriores. Existen pronunciamientos judiciales contradictorios por parte de los distintos Tribunales Superiores de Justicia sobre la procedencia de dichas liquidaciones, por lo que la decisión final corresponderá a Tribunal Supremo. La cuantía total de los litigios planteados es de 9 millones de euros, si bien el riesgo máximo derivado de esta cuestión asciende a 42 millones de euros.
- La Administración Tributaria peruana (SUNAT) viene cuestionando los efectos tributarios de la revalorización realizada por Edegel con ocasión de la escisión realizada en 1996. Respecto de los asuntos en discusión, Edegel ha obtenido fallos favorables en dos instancias (Tribunal Arbitral y Tribunal Fiscal) y en la actualidad se está realizando una revisión por parte de la SUNAT de la corrección de los valores asignados en su día en el curso de la revalorización. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el resultado no es cuantificable ya que las actas anteriores han sido anuladas y aun no se han emitido nuevas actas. La participación económica de Endesa en EDEGEL es de un 13,78%.
- Las autoridades brasileñas en materia aduanera (DECEX) han cuestionado la aplicación de un régimen aduanero especial para productos importados, que previamente había sido concedido en 1998 a la filial brasileña Cien. El 15 de diciembre de 2004, las autoridades brasileñas en materia fiscal dictaminaron que CIEN está obligada al pago de 187 millones de reales (aproximadamente 52 millones de euros) por impuestos, intereses y sanción por los productos importados a través del estado de Río de Janeiro. Este fallo ha sido recurrido ante el Tribunal Administrativo.



- La filial brasileña de ENDESA, Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro S.A. (Ampla), ganó una reclamación contra el gobierno de Brasil, en la que se establecía que Ampla no estaba obligada al pago de las Contribuciones para la Financiación de Seguridad Social (COFINS). Este Impuesto recae sobre los ingresos obtenidos por las ventas de energía eléctrica. El Tribunal confirmó la Sentencia anterior declarándola firme y en 1997 el gobierno de Brasil ejerció una "Ação Rescisória". Se trata de un procedimiento especial con objeto de revisar la Sentencia firme. La cantidad en discusión asciende a unos 100 millones de dólares.
- La Ley 25561, de Emergencia Pública y Reforma del Régimen del 6 de enero de 2002 promulgada por las autoridades argentinas dejó sin efecto determinadas condiciones del contrato de concesión de la filial del Grupo, Edesur. Esta misma disposición preveía que los contratos de concesión de servicios públicos se renegociasen en un plazo razonable para adaptarlos a la nueva situación.

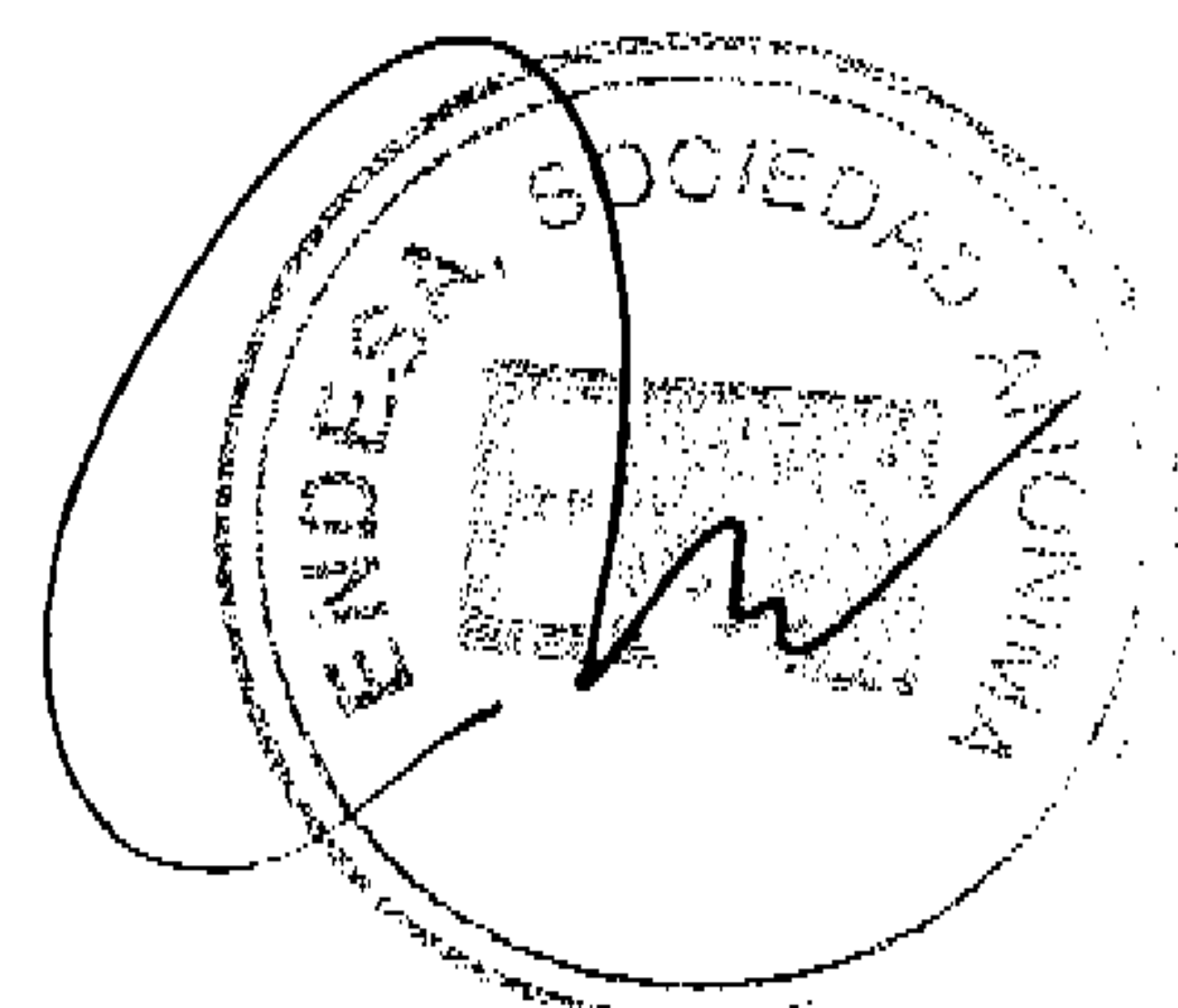
La falta de renegociación del acuerdo indujo a las sociedades chilenas accionistas de Edesur, filiales de Endesa, a presentar en el año 2004 solicitud de arbitraje al amparo del Tratado de Promoción y Protección de Inversiones Chileno-Argentino ante el Centro Internacional de Arreglo de diferencias relativas a Inversiones (CIADI). El arbitraje en defensa de los legítimos derechos de los accionistas de Edesur se encuentra en curso a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Los administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas en estas Cuentas Anuales Consolidadas cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

22.- INFORMACION POR ACTIVIDADES.

La información separada por actividades de acuerdo con la Ley 54/1997 de 27 de diciembre se presenta en los modelos adjuntos.

Las actividades eléctricas realizadas en el exterior se distinguen entre las realizadas en Europa, prácticamente en su totalidad de generación y las realizadas en Latinoamérica para las que a su vez se incluye su segregación por actividades.



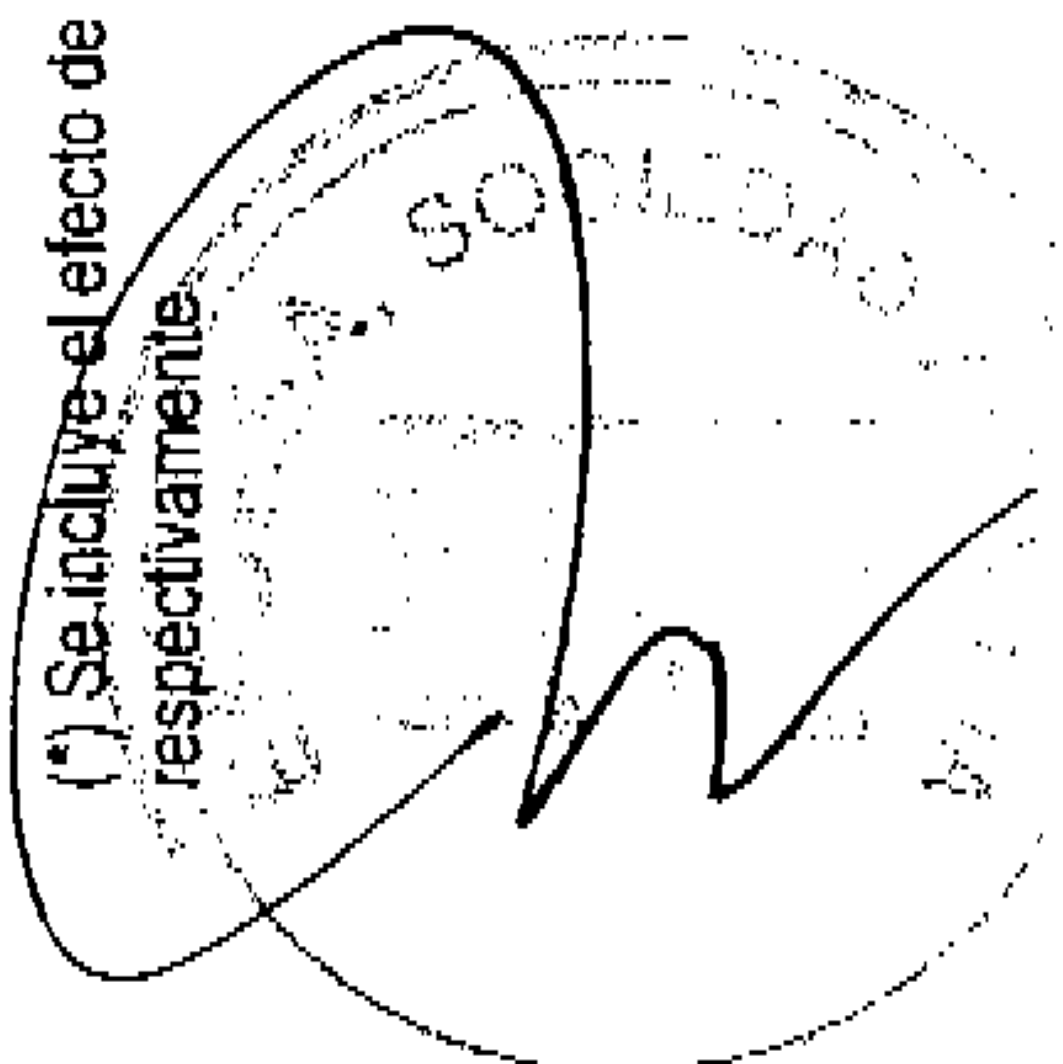
Balance Consolidado por actividades a 31 de diciembre de 2003

Millones de Euros

ACTIVO	Generación(*)	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras Act. no Eléctricas(*)	%	Actividades realizadas en el exterior			Estructura Corporativa	%	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
									Europa(*)	Latinoamérica	%				
1. Accionistas por desembolsos no exigidos.	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	0	N/A	0	0	0	0
2. Inmovilizado.	9.912	13	8.948	12	59	0	1.712	2	5	10.075	14	40.081	54	(39.471)	35.129
2.1. Inmovilizaciones inmateriales.	38	10	150	39	27	7	17	5	3	108	28	30	1	1	383
2.2. Inmovilizaciones materiales.	8.725	31	7.496	26	6	0	71	0	12	9.002	31	11	325	312	29.162
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	20.121	41	11.882	24	15	0	107	0	11	11.981	24	0	0	0	50.080
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	862	39	686	31	0	0	0	0	16	304	14	0	0	0	2.210
2.2.3. Otro inmovilizado material.	1.090	26	517	13	2	0	122	3	31	1.105	27	19	(3)	0	4.112
2.2.4. Anticipos y otros inmovilizados materiales en curso	16	10	12	8	1	1	4	3	0	118	78	0	0	0	151
2.2.5. Amortiz. de inst. técnicas de energía eléctrica	(12.308)	49	(5.286)	21	(12)	0	(52)	0	13	(4.147)	17	0	0	4	(24.923)
2.2.6. Otras amortizaciones.	(939)	41	(237)	10	0	0	(110)	5	28	(358)	16	(8)	0	3	(2.281)
2.2.7. Provisiones	(117)	60	(78)	40	0	0	0	0	0	(1)	0	0	0	9	(187)
2.3. Inmovilizaciones financieras	1.149	2	1.302	3	26	0	1.624	4	1	965	2	40.040	(39.797)	5.584	5.584
2.4. Acciones propias	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	0	N/A	0	0	0	0
3. Fondo de Comercio de Consolidación	0	0	2	0	0	0	556	12	35	2.322	53	0	(2)	4.413	4.413
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios.	27	3	115	11	0	0	0	0	4	139	13	709	(360)	667	667
5. Activo circulante.	1.646	17	1.383	15	628	7	66	1	9	2.334	25	2.480	(1.548)	7.822	7.822
5.1. Existencias.	497	62	16	2	14	2	1	0	23	86	11	0	3	806	806
5.2. Clientes.	1.036	22	1.326	28	610	13	35	1	11	1.035	21	200	(319)	4.465	4.465
5.3. Otro activo circulante.	113	3	41	1	4	0	30	1	3	1.213	32	2.280	(1.232)	2.551	2.551
TOTAL ACTIVO	11.585	13	10.448	12	687	1	2.334	3	6.218	14.870	16	43.270	(41.381)	48.031	48.031

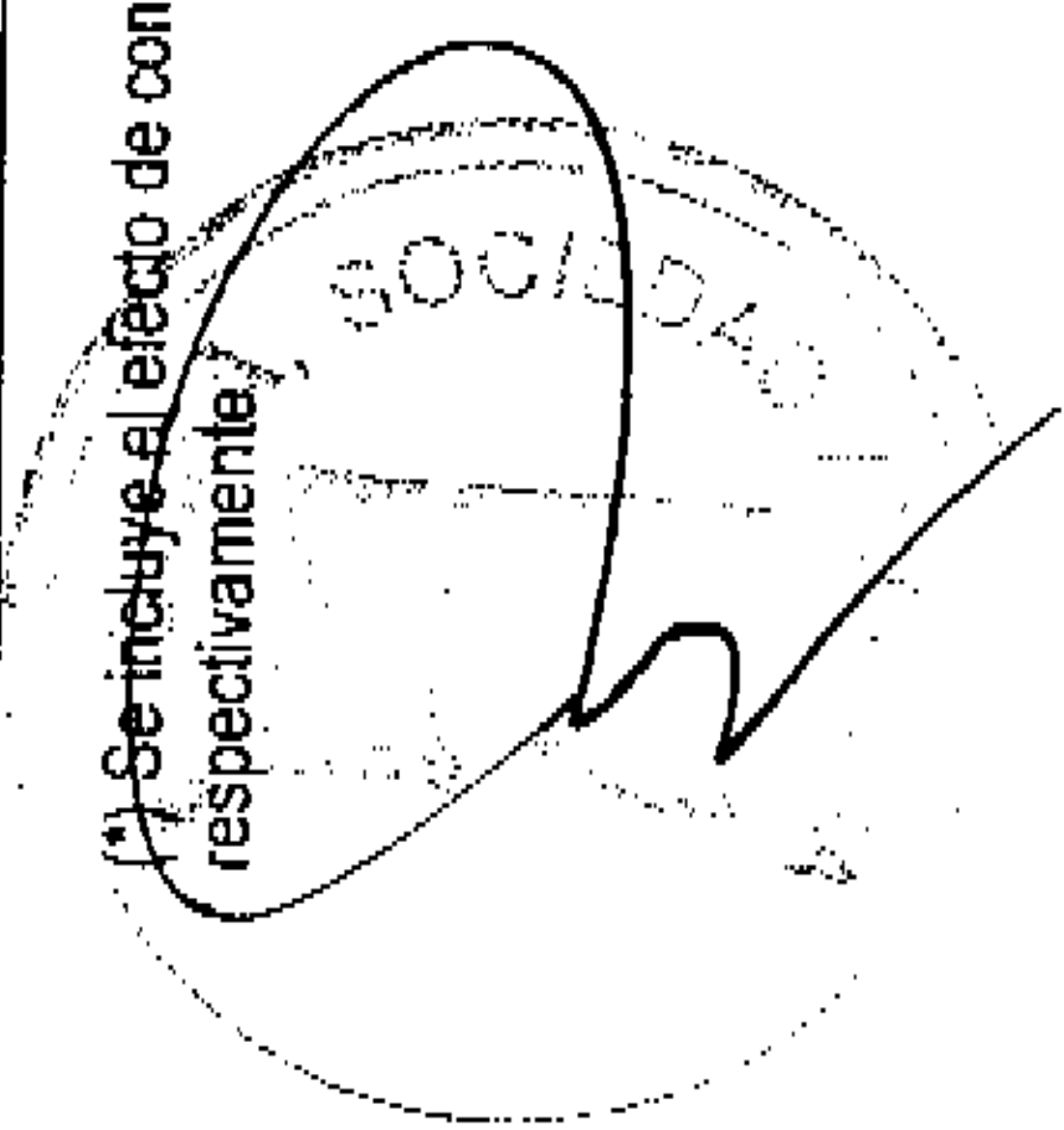
PASIVO	Generación	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras Act. no Eléctricas(*)	%	Actividades realizadas en el exterior	Estructura Corporativa	%	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
									Europa(*)	Latinoamérica	%		
1.- Fondos Propios.	4.764	16	1.967	6	16	0	212	1	1.683	2.622	9	(21.076)	9.477
2.- Socios externos.	16	1	10	0	0	0	0	0	630	3.464	84	1.591	5.711
3.- Diferencia Negativa de Consolidación.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	100	0	12
4.- Ingresos a distribuir en varios ejercicios.	94	4	1.411	66	1	0	10	1	520	97	4	1	2.149
4.1. Subvenciones de Capital.	94	8	1.121	92	0	0	0	0	2	0	0	0	1.217
4.2. Otros.	0	0	290	31	1	0	10	1	518	97	10	1	932
5.- Provisiones para riesgos y gastos.	1.315	30	1.628	37	54	1	133	3	258	625	14	(40)	4.369
6.- Acreedores a largo plazo.	3.908	10	3.539	9	153	0	1.794	5	2.182	6.411	17	(20.324)	17.558
7.- Acreedores a corto plazo.	1.488	14	1.893	18	463	5	185	2	945	1.639	16	(1.533)	8.755
TOTAL PASIVO	11.585	13	10.448	12	687	1	2.334	3	6.218	14.870	16	(41.381)	48.031

(*) Se incluye el efecto de consolidar en "Generación" Grupo ECYR y las sociedades portuguesas TEJO, S.A., PEGOP, S.A. y CARBOPEGO, S.A. que a 31.12.03 estaban incluidas en "Otras Actividades no Eléctricas" y "Europa" respectivamente.



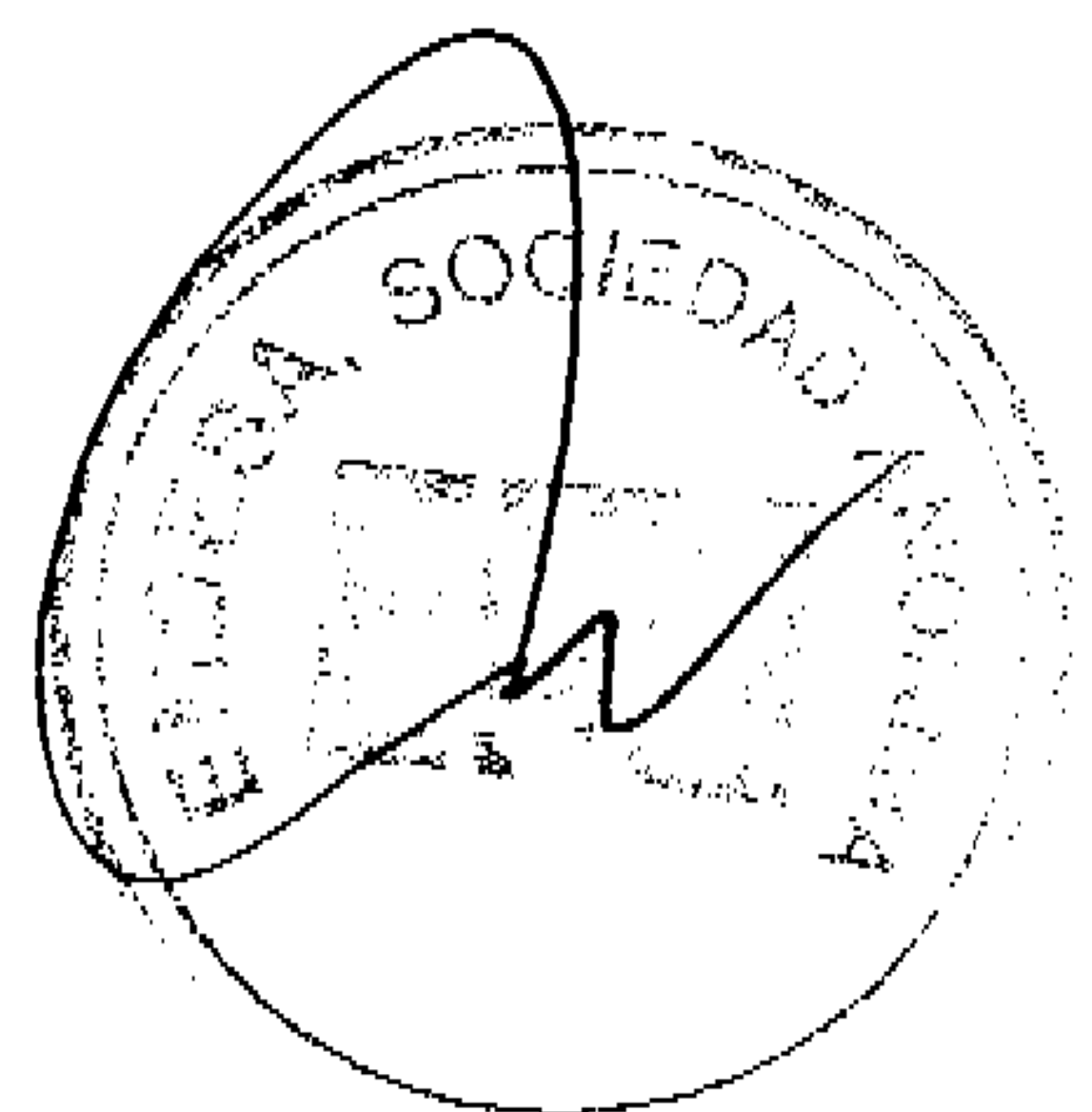
PERDIDAS Y GANANCIAS	Generación(*)	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras Act. No Eléctricas(*)	%	Actividades realizadas en el exterior			Estructura Corporativa	%	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
									Europa(*)		Latinoamérica				
									%		%				
Ventas netas y prestaciones de servicios.	4.222	22	5.454	29	2.181	12	241	1	2.559	14	4.017	21	158	(1.190)	17.642
- Ventas imputadas entre actividades.	442	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(442)	0
Otros ingresos relacionados con la explotación	45	9	175	35	70	14	17	4	46	9	123	25	20	(73)	423
= Valor de la producción.	4.709	24	5.629	29	2.251	11	258	1	2.605	13	4.140	21	178	(1.705)	18.065
Consumos.	(2.211)	23	(2.927)	30	(1.338)	14	(16)	0	(1.679)	18	(1.429)	15	(3.00)	439	(9.164)
- Compras imputadas entre actividades.	0	0	(442)	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	442	0
Gastos externos y de explotación.	(542)	15	(930)	26	(755)	22	(162)	5	(252)	7	(810)	23	(61)	836	(2.676)
= Valor añadido de la empresa.	1.956	31	1.330	21	158	3	80	1	674	11	1.901	31	114	12	6.225
- Gastos de personal.	(340)	26	(380)	30	(43)	3	(51)	4	(115)	9	(277)	22	(82)	0	(1.288)
= Resultado bruto de explotación.	1.616	33	950	19	115	2	29	1	559	11	1.624	33	32	12	4.937
- Dotaciones para amortización de inmovilizado.	(626)	38	(378)	23	(11)	1	(23)	1	(163)	10	(419)	26	(23)	0	(1.643)
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico.	(8)	15	(16)	31	(4)	8	2	(4)	(2)	4	(24)	46	0	0	(52)
= Resultado neto de explotación	982	31	556	17	100	3	8	0	394	12	1.181	37	9	12	3.242
+ Ingresos financieros.	29	2	9	1	5	0	74	6	6	1	373	30	750	(754)	492
- Gastos financieros.	(205)	9	(190)	9	(6)	0	(80)	4	(79)	4	(698)	32	(899)	742	(1.415)
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	(3)	75	0	0	0	0	2	(50)	0	0	(1)	25	(2)	0	(4)
+/- Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puesta en equivalencia.	28	33	1	1	0	0	25	30	10	12	16	19	4	0	84
- Amortización del fondo de comercio de consolidación.	0	0	0	0	0	0	(36)	11	(90)	29	(186)	60	0	0	(312)
= Resultados de las actividades ordinarias	831	40	376	18	99	5	(7)	0	241	11	685	33	(138)	0	2.087
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	85	10	139	17	18	2	153	18	48	6	358	43	30	(13)	818
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales.	(217)	32	(121)	18	(25)	3	(27)	4	(7)	1	(250)	36	(39)	13	(673)
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material, y cartera de control.	5	500	(4)	(40)	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	0	1
= Resultado antes de impuestos.	704	31	390	18	92	4	119	5	282	13	793	36	(147)	0	2.233
- Impuestos sobre sociedades.	(146)	37	(90)	23	(32)	8	(17)	4	(104)	26	(173)	43	162	0	(400)
= Resultado después de impuestos (beneficios o pérdida)	558	30	300	16	60	3	102	6	178	10	620	34	15	0	1.833
- Resultado atribuido a la minoría	(1)	0	(3)	1	0	0	(2)	1	(33)	7	(350)	77	(65)	0	(454)
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO 31/12/04	557	40	297	22	60	4	100	7	145	11	270	20	(50)	0	1.379

(*) Se incluye el efecto de consolidar en "Generación" Grupo ECYR y las sociedades portuguesas TEJO, S.A., PEGOP, S.A. y CARBOPEGO, S.A. que a 31.12.03 estaban incluidas en "Otras Actividades no Eléctricas" y "Europa" respectivamente.



Balance segregado de las actividades realizadas e... Latinoamérica del ejercicio 2004.

ACTIVO	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades no eléctricas	%	Ajustes no imputados	%	Millones de Euros	
											Latinoamérica	%
1. Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2. Inmovilizado	6.400	63,5%	1.800	17,9%	5.704	56,6%	93	0,9%	(3.922)	-38,9%	10.075	100,0%
2.1. Inmovilizaciones inmateriales	72	66,7%	35	32,4%	1	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	108	100,0%
2.2. Inmovilizaciones materiales	5.878	65,3%	3.029	33,6%	18	0,2%	85	0,9%	(8)	-0,1%	9.002	100,0%
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	7.915	66,1%	4.070	34,0%	4	0,0%	0	0,0%	(8)	-0,1%	11.981	100,0%
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	120	39,5%	184	60,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	304	100,0%
2.2.3. Otro inmovilizado material	643	58,2%	324	29,3%	32	2,9%	106	9,6%	0	0,0%	1.105	100,0%
2.2.4. Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	1	0,8%	109	92,4%	0	0,0%	8	6,8%	0	0,0%	118	100,0%
2.2.5. Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.662)	64,2%	(1.468)	35,4%	(17)	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	(4.147)	100,0%
2.2.6. Otras amortizaciones	(138)	38,5%	(190)	53,1%	(1)	0,3%	(29)	8,1%	0	0,0%	(358)	100,0%
2.2.7. Provisiones	(1)	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(1)	100,0%
2.3. Inmovilizaciones financieras	450	46,6%	(1.264)	-131,0%	5.685	589,1%	8	0,8%	(3.914)	-405,6%	965	100,0%
2.4. Acciones propias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3. Fondo de Comercio	107	4,6%	345	14,9%	1.196	51,5%	0	0,0%	674	29,0%	2.322	100,0%
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	55	39,6%	72	51,8%	19	13,7%	2	1,4%	(9)	-6,5%	139	100,0%
5. Activo circulante	1.002	42,9%	1.312	56,2%	363	15,6%	131	5,6%	(474)	-20,3%	2.334	100,0%
5.1. Existencias	30	34,9%	19	22,1%	0	0,0%	37	43,0%	0	0,0%	86	100,0%
5.2. Clientes	404	39,0%	676	65,3%	18	1,7%	53	5,1%	(116)	-11,2%	1.035	100,0%
5.3. Otro Activo Circulante	568	46,8%	617	50,9%	345	28,4%	41	3,4%	(358)	-29,5%	1.213	100,0%
TOTAL ACTIVO	7.564	50,9%	3.529	23,7%	7.282	49,0%	226	1,5%	(3.731)	-25,1%	14.870	100,0%
PASIVO												
1. Fondos propios	840	32,0%	(1.051)	-40,1%	4.919	187,6%	133	5,1%	(2.219)	-84,6%	2.622	100,0%
2. Socios Externos	1.944	56,1%	1.323	38,2%	0	0,0%	40	1,2%	157	4,5%	3.464	100,0%
3. Diferencia Negativa de Consolidación	265	2,08,3%	9	75,0%	1	8,3%	0	0,0%	(263)	-	12	100,0%
4. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5	5,2%	100	103,1%	51	52,6%	0	0,0%	(59)	-60,8%	97	100,0%
4.1. Subvenciones de capital	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.2. Otros	5	5,2%	100	103,1%	51	52,6%	0	0,0%	(59)	-60,8%	97	100,0%
5. Provisiones para riesgos y gastos	139	22,2%	365	58,4%	151	24,2%	3	0,5%	(33)	-5,3%	625	100,0%
6. Acreedores a largo plazo	3.518	54,9%	1.898	29,6%	1.937	30,2%	6	0,1%	(948)	-14,8%	6.411	100,0%
7. Acreedores a corto plazo	853	52,0%	885	54,0%	223	13,6%	44	2,7%	(366)	-22,3%	1.639	100,0%
TOTAL PASIVO	7.564	50,9%	3.529	23,7%	7.282	49,0%	226	1,5%	(3.731)	-25,1%	14.870	100,0%



Cuenta de pérdidas y ganancias analítica segregada de las actividades realizadas en Latinoamérica del ejercicio 2004

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Millones de Euros											
	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades no eléctricas	%	Ajustes no imputados	%	Latinoamérica	
Ventas netas y prestaciones de servicios.	1.876	46,7%	2.663	66,3%	(3)	-0,1%	152	3,8%	(671)	-16,7%	4.017	100,0%
- Ventas imputadas entre actividades.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros ingresos relacionados con la explotación.	21	17,1%	81	65,9%	1	0,8%	58	47,2%	(38)	-30,9%	123	100,0%
= Valor de la producción.	1.897	45,8%	2.744	66,3%	(2)	0,0%	210	5,1%	(709)	-17,1%	4.140	100,0%
Consumos	(488)	34,1%	(1.459)	102,1%	0	0,0%	(63)	4,4%	581	-40,7%	(1.429)	100,0%
- Compras imputadas entre actividades.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Gastos externos y de explotación.	(383)	47,3%	(409)	50,5%	(66)	8,1%	(81)	10,0%	129	-15,9%	(810)	100,0%
= Valor añadido de la empresa.	1.026	54,0%	876	46,1%	(68)	-3,6%	66	3,5%	1	0,1%	1.901	100,0%
- Gastos de personal.	(61)	22,0%	(156)	56,4%	(20)	7,2%	(40)	14,4%	0	0,0%	(277)	100,0%
= Resultado bruto de explotación.	965	59,4%	720	44,3%	(88)	-5,4%	26	1,6%	1	0,1%	1.624	100,0%
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.	(223)	53,2%	(193)	46,1%	(1)	0,2%	(2)	0,5%	0	0,0%	(419)	100,0%
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico.	0	0,0%	(24)	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(24)	100,0%
= Resultado neto de explotación.	742	62,8%	503	42,6%	(89)	-7,5%	24	2,0%	1	0,1%	1.181	100,0%
+ Ingresos financieros.	154	41,3%	189	50,6%	171	45,8%	1	0,3%	(142)	-38,1%	373	100,0%
- Gastos financieros.	(369)	52,9%	(311)	44,6%	(158)	22,6%	(1)	0,1%	141	-20,2%	(698)	100,0%
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras.	(1)	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(1)	100,0%
+ Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	27	168,8%	(7)	-43,8%	(1)	-6,3%	(3)	-18,8%	0	0,0%	16	100,0%
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	(8)	4,3%	(23)	12,4%	(155)	83,3%	0	0,0%	0	0,0%	(186)	100,0%
= Resultado de las actividades ordinarias.	545	79,6%	351	51,2%	(232)	-33,9%	21	3,1%	0	0,0%	685	100,0%
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales.	69	19,3%	81	22,6%	202	56,4%	6	1,7%	0	0,0%	358	100,0%
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales.	(93)	37,2%	(132)	52,8%	(22)	8,8%	(3)	1,2%	0	0,0%	(250)	100,0%
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
= Resultado antes de impuestos.	521	65,7%	300	37,8%	(52)	-6,6%	24	3,0%	0	0,0%	793	100,0%
- Impuestos sobre sociedades.	(92)	53,2%	(79)	45,7%	2	-1,2%	(4)	2,3%	0	0,0%	(173)	100,0%
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida).	429	69,2%	221	35,6%	(50)	-8,1%	20	3,2%	0	0,0%	620	100,0%
- Resultado atribuido a la minoría	(254)	72,6%	(70)	20,0%	(25)	7,1%	(1)	0,3%	0	0,0%	(350)	100,0%
- Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio o pérdida)	175	64,8%	151	55,9%	(75)	-27,8%	19	7,1%	0	0,0%	270	100,0%

SOCIEDAD

23.- PROCESO DE APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas consolidadas a partir del ejercicio 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas por la Unión Europea.

De acuerdo con la NIIF I, que establece las normas para la adopción por primera vez de las NIIF, los estados financieros consolidados que presente el Grupo en el ejercicio 2005 preparados de acuerdo con las NIIF, deberán incorporar a efectos comparativos, los correspondientes al ejercicio 2004 preparados con los mismos criterios aplicados en el ejercicio 2005. Ello requerirá la preparación de un balance de apertura con criterios de las NIIF al 1 de enero de 2004, que será la fecha de transición a estas normas, y la conversión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2004 incluidos en estas Cuentas Anuales a los criterios de las NIIF en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Para cumplir esta obligación, ENDESA estableció un plan de adaptación a las NIIF que incluía las siguientes fases:

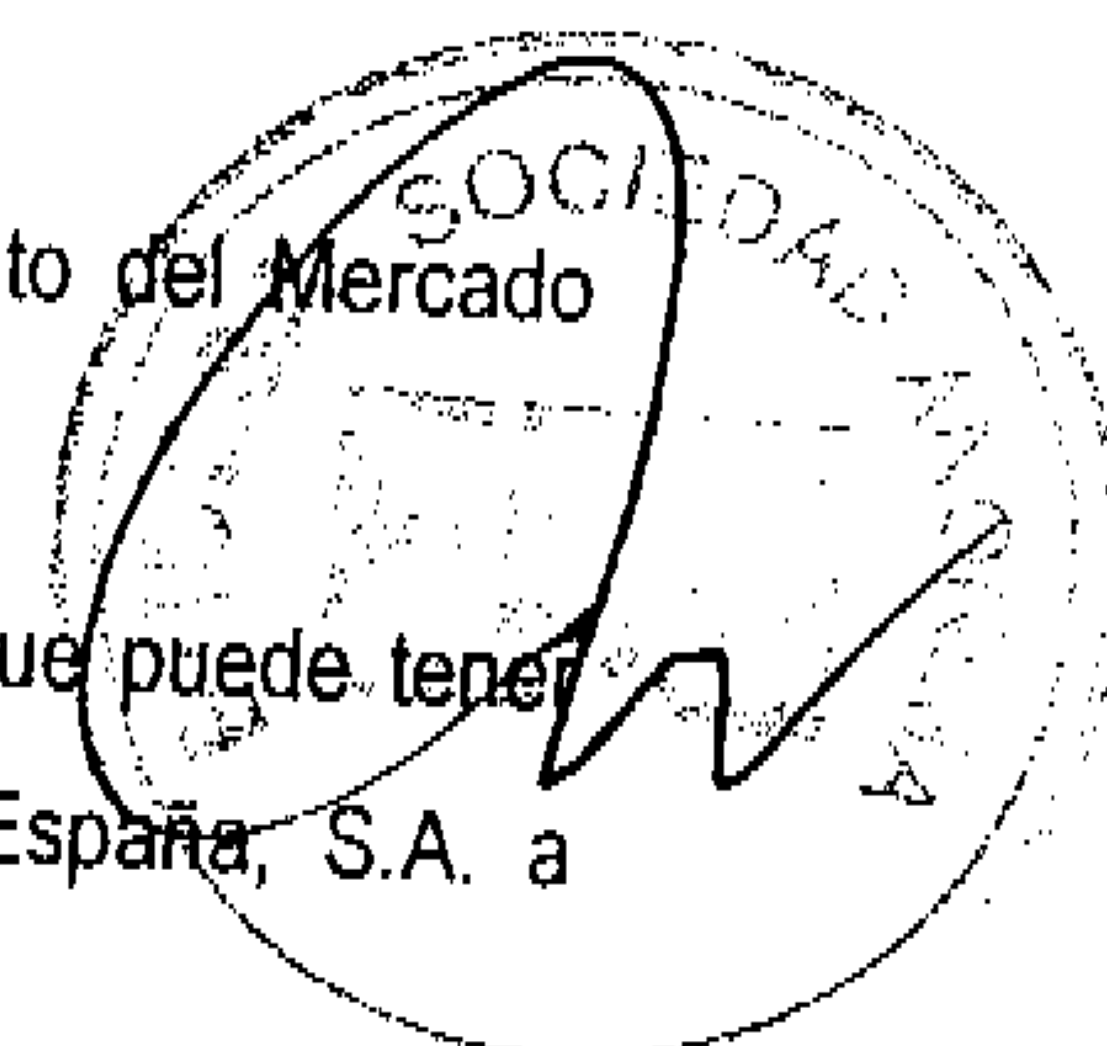
1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos en que existen posibles tratamientos alternativos.
3. Determinación y desarrollo de las modificaciones de procedimiento y operativas necesarias para suministrar la información necesaria para convertir los estados financieros de cada empresa a las NIIF.
4. Organización del proceso de conversión, reporting y consolidación.
5. Obtención de estados financieros consolidados con NIIF.

El plan de adaptación se ha venido desarrollando de acuerdo con lo previsto, alcanzando actualmente una situación próxima a su finalización.

24.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

En el mes de febrero de 2005, el Gobierno español ha iniciado la tramitación de un Real Decreto Ley que, entre otros asuntos, tiene por objeto modificar la regulación de algunos aspectos del funcionamiento del sistema eléctrico, entre los que se encuentran los siguientes:

- Introducir los cambios legislativos necesarios para la puesta en funcionamiento del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL).
- Limitar a un máximo del 1% el porcentaje de participación directa o indirecta que puede tener cualquier persona física o jurídica en el capital social de Red Eléctrica de España, S.A. a



excepción de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales. La adecuación a esta norma por los accionistas que a la fecha en que entre en vigor esta nueva regulación posean más del 1% de participación en Red Eléctrica de España, S.A. deberá realizarse antes del 1 de enero de 2008.

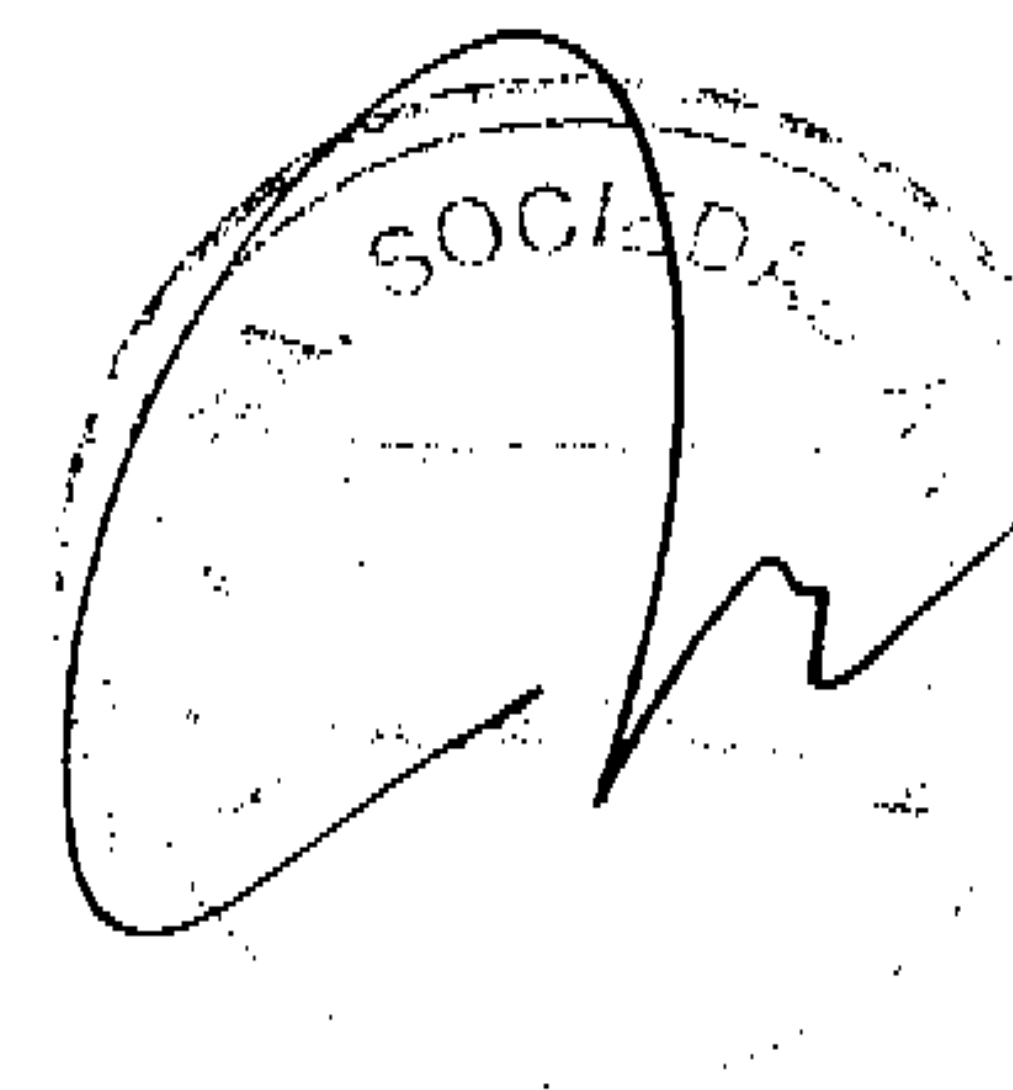
Al 31 de diciembre de 2004, ENDESA, S.A. posee una participación del 3% en Red Eléctrica de España, S.A.

- Reformar el sistema de liquidación de los Costes de Transición a la Competencia, regulando la asignación del déficit de las actividades reguladas a aplicar en caso de que éste se produzca. Esta propuesta de modificación del sistema de liquidación de los Costes de Transición a la Competencia, no prejuzga en todo caso el funcionamiento actual, si bien retrasa la liquidación definitiva de los CTC's del año 2004 hasta el 1 de enero de 2006, fecha en la que el Gobierno pueda haber estudiado las conclusiones del Libro Blanco que se está elaborando sobre el mercado de producción en el sector eléctrico.
- Las cantidades necesarias para dotar la parte de la provisión para financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radioactivos y del combustible gastado generado en las centrales nucleares y a su desmantelamiento y clausura, que sean atribuibles a la explotación de las mismas, llevadas a cabo con posterioridad al 31 de marzo de 2005. Serán financiadas por los titulares de las centrales nucleares durante su explotación. A tal efecto ENRESA facturará a los titulares de las centrales nucleares, a partir del 1 de abril del 2005, un valor específico unitario para cada central que se aplicará sobre los KWh generados por cada una de ellas.

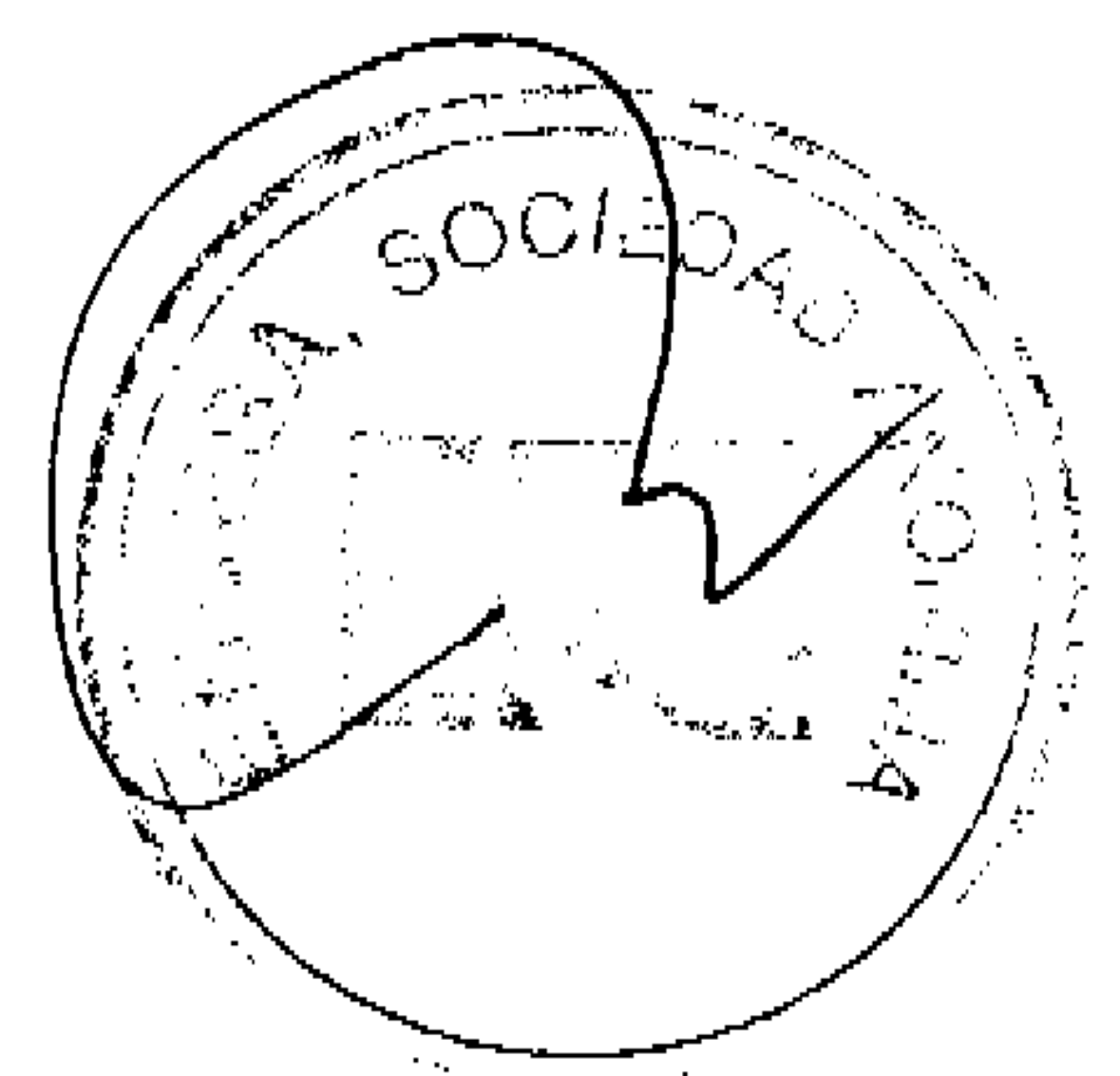
En el mes de febrero de 2005, ASM BRESCIA ha ejercido la opción de compra que tenía sobre un 5,33% de ENDESA Italia, por lo que el Grupo ha vendido esta participación por 159 millones de euros registrando una plusvalía de 24 millones de euros. Tras esta venta, la participación de ENDESA en ENDESA Italia es del 80%.

En el mes de enero de 2005 se ha vendido un edificio en Palma de Mallorca por 73 millones de euros con una plusvalía de 65 millones de euros.

En febrero de 2005 el Grupo ha presentado una oferta indicativa no vinculante para la adquisición de los derechos y obligaciones de EDF en determinadas sociedades que podrían, en su caso, llegar a materializar la toma de una participación mayoritaria de la sociedad italiana EDISON. En la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el Grupo no ha tomado ninguna decisión sobre si finalmente presentará una oferta vinculante.

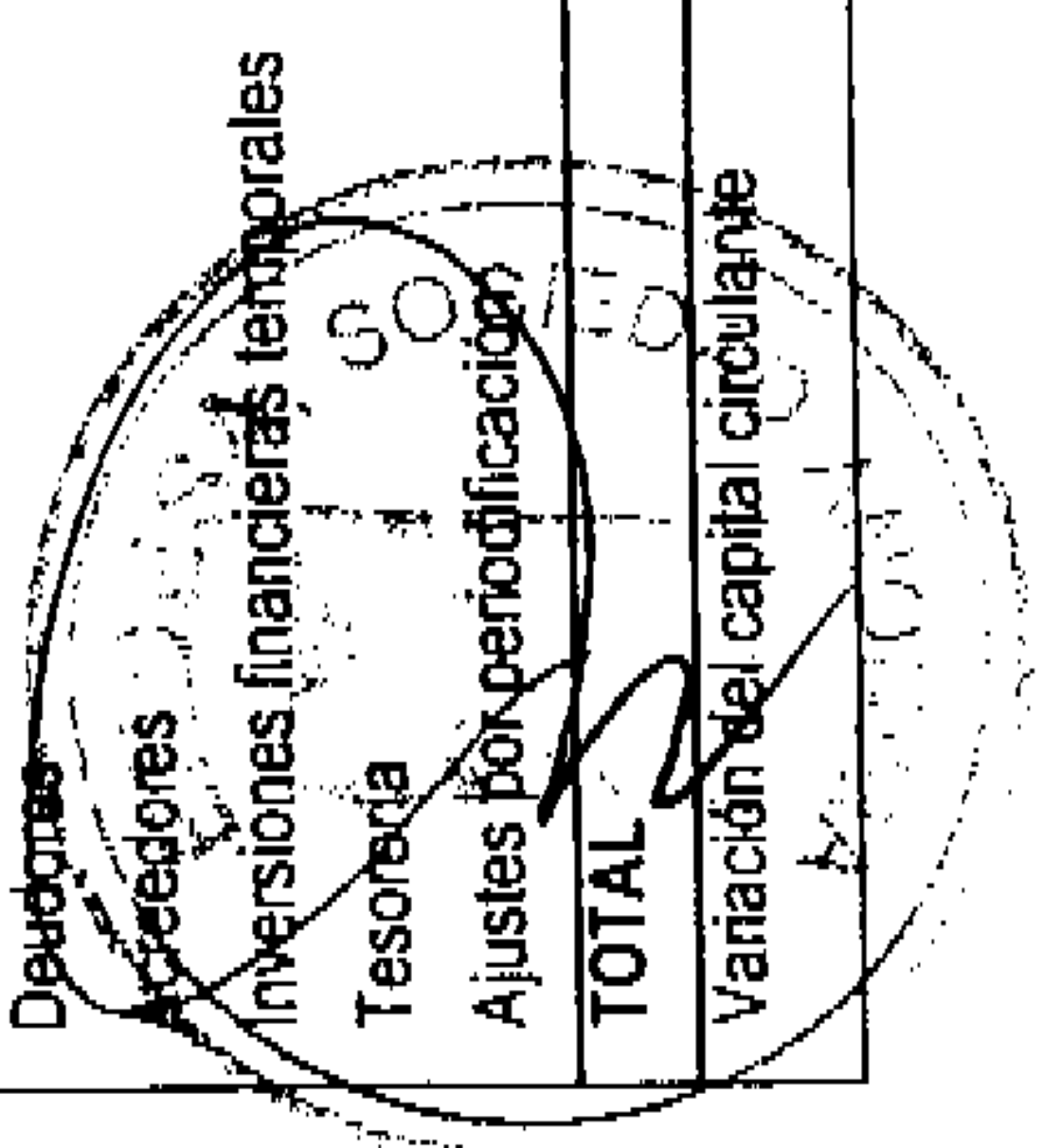


25.- CUADRO DE FINANCIACION ANUAL.

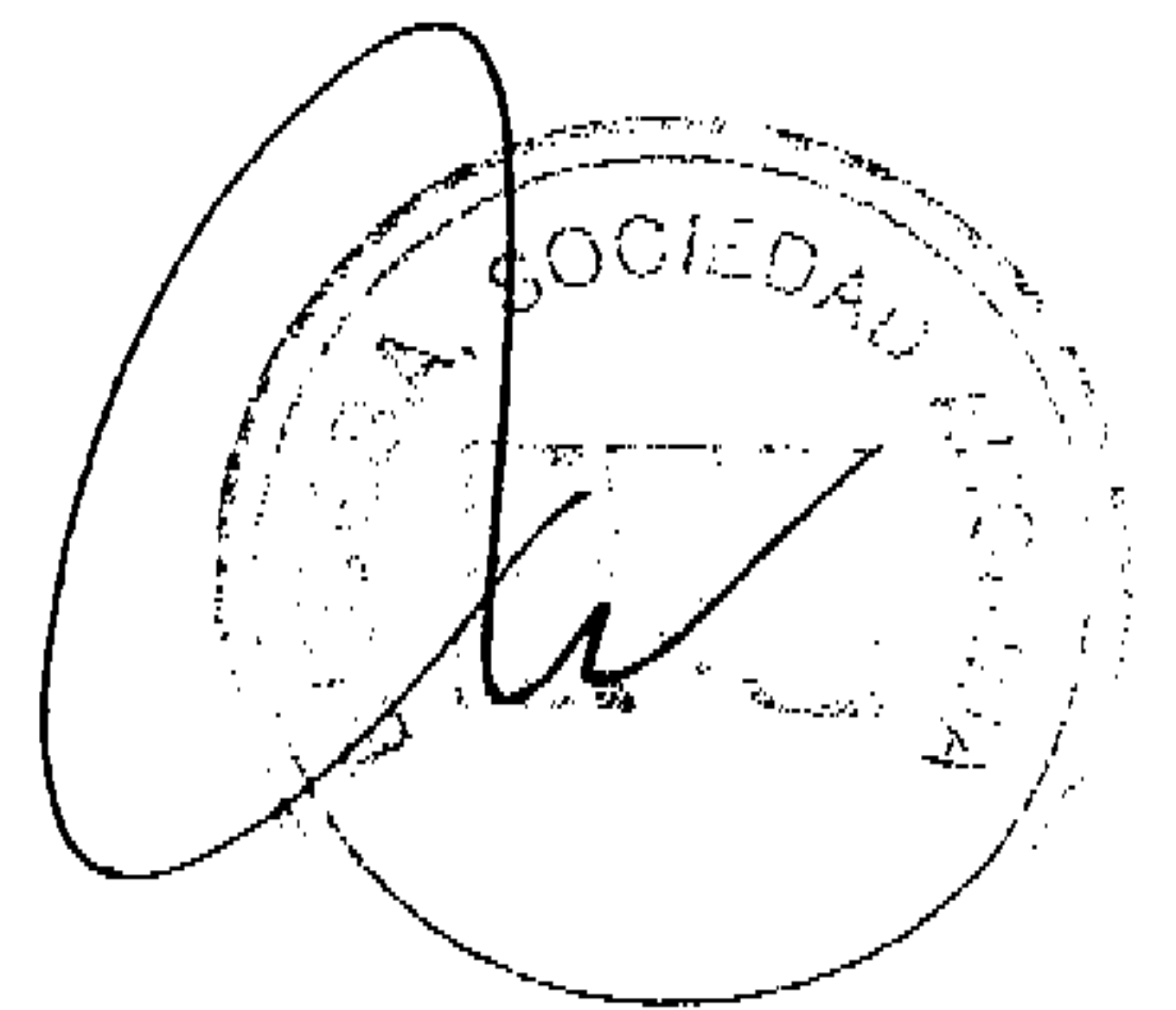


Cuadro de financiación consolidado para los periodos acabados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ENDESA S.A. y sociedades filiales (millones de Euros)

APLICACIONES	2004		2003		ORIGENES		2004		2003	
	Millones de Euros		Millones de Euros		Millones de Euros		Millones de Euros		Millones de Euros	
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	24	171	Recursos procedentes de las operaciones: - Atribuidos a la sociedad dominante - Atribuidos a socios externos		3.418	3.250	454	565	2.153	
Adquisiciones de inmobilizaciones inmateriales	99	84	Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante				258	295		
Adquisiciones de inmobilizaciones materiales:			Subvenciones de capital				1.895	6.585		
- Coste de adquisición	2.385	2.050	Disposiciones de deudas a largo plazo				374	2.231		
- Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado e intereses capitalizados	180	132	Enajenación de inmovilizado				198	181		
Adquisiciones de inmobilizaciones financieras	664	197	Enajenación de acciones de la sociedad dominante				51	178		
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	154	70	Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas				417	711		
Dividendos de la sociedad dominante	752	723	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmobilizaciones financieras							
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos y reducciones de capital	196	143	TOTAL ORIGENES		6.797	13.136	7.065	16.149		
Renegociación de inversiones financieras temporales	121	19	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		268	3.013				
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	469	6.040	VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE							
Deudas a largo plazo:	1.299	2.832	Aumentos		52	328	Disminuciones		69	
- Amortizaciones de deuda a largo plazo	454	414	Existencias		206	2.622	Deudores		19	
- Traspasos a corto plazo			Deudores		119	163	Inversiones financieras temporales		12	
Provisiones para riesgos y gastos			Tesorería		89	8	Ajustes por periodificación		100	
TOTAL APLICACIONES	6.797	13.136	TOTAL		466	3.113	Variación del capital circulante		100	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	268	3.013	Variación del capital circulante		268	3.013				

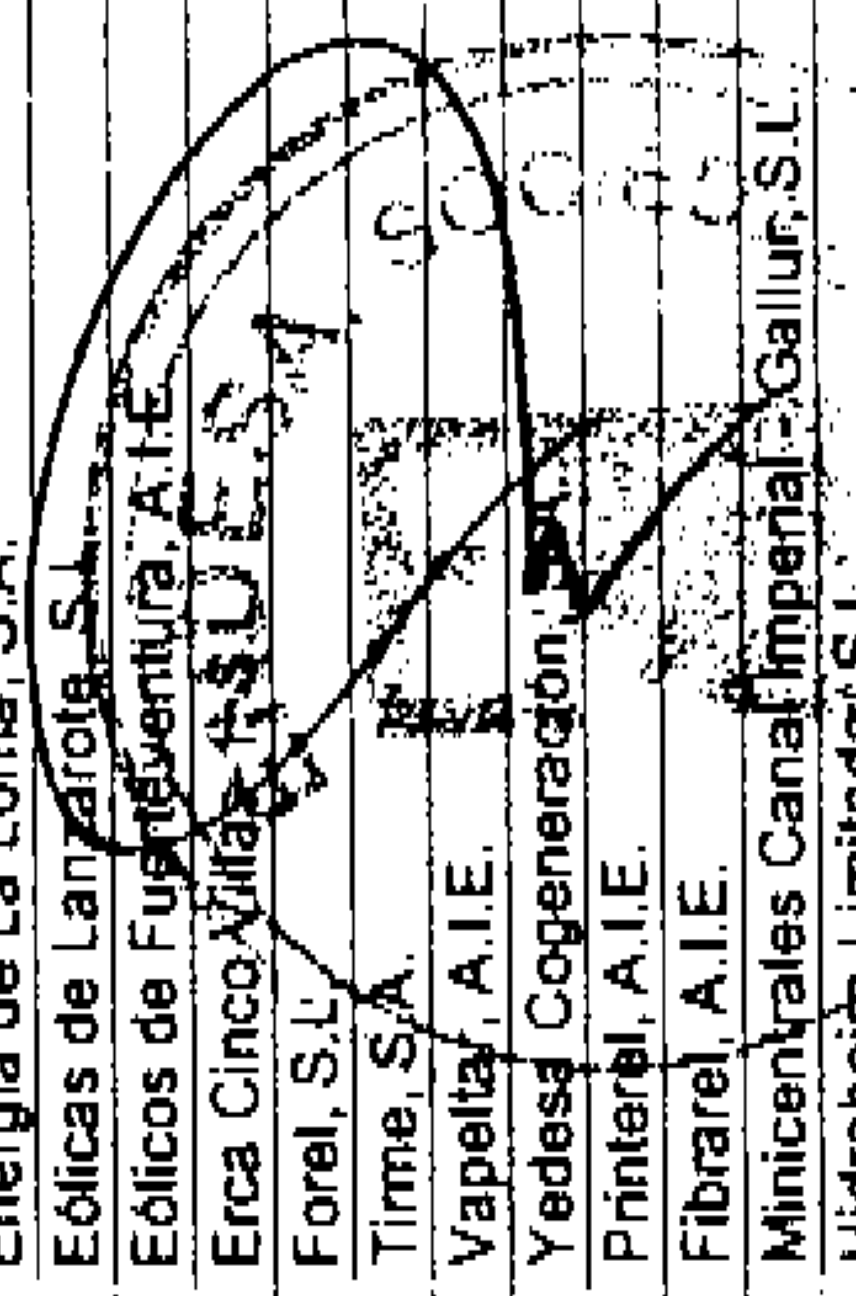


ANEXO



Denominación Social	Objeto social o Actividad	Tipo \$ Cons. Audit.	Domicilio social	Particip. Control		Particip. Econom.		Capital Social		Reservas		Resultado Neto
				Control	Econom.	Capital	Social	Reservas	Neto			
NEGOCIO ELÉCTRICO ESPAÑA Y PORTUGAL												
DISTRIBUCIÓN												
Endesa Red, S.A.	Actividades de distribución	IG (1)	BARCELONA	100,00	100,00	729,6	678,5	174,7				
Distribuidora de Energía Eléctrica del Bages, S.A.	Distribución y comercialización energía eléctrica	NC	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,1	0,0				
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.	Compra, transporte, distribución y comerc. de energía	IG (1)	SANTA CRUZ DE TENERIFE	100,00	100,00	12,6	21,2	3,3				
Endesa Distribución Eléctrica, S.L.	Distribución de energía eléctrica a tarifa	IG (1)	BARCELONA	100,00	100,00	1.204,5	1.272,0	303,4				
Eléctrica de La Franja, S.L.	Actividades eléctricas	NC	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0				
Transportes y Distribuc. Eléctricas, S.A. (TYDESA)	Transporte de energía eléctrica	NC	GIJÓN	73,33	73,33	0,1	0,0	0,0				
Electricidad de Puerto Real, S.A. (EPRESA)	Suministro y distribución de energía eléctrica	NC (1)	CADIZ	50,00	50,00	6,6	0,7	1,0				
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A. (SECASA)	Suministro y distribución de energía eléctrica	NC (1)	CADIZ	33,50	33,50	12,0	20,8	9,8				
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.	Prestación de servicios comerciales	IG (1)	BARCELONA	100,00	100,00	10,1	(2,1)	16,0				
Hidroeléctrica de Catalunya, S.L.	Distribución y comercialización energía eléctrica	NC (1)	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,6	0,7				
Eléctrica de Lijar, S.L.	Distribución de energía eléctrica a tarifa	NC (25)	CADIZ	50,00	50,00	1,1	0,1	S/D				
COMERCIALIZACIÓN												
Endesa Energía, S.A.U.	Comercialización de productos energéticos	IG (1)	MADRID	100,00	100,00	13,0	(88,0)	92,0				
Endesa Energía XXI, S.L.	Servicios asociados a comercialización de productos energéticos	IG (1)	MADRID	100,00	100,00	0,0	(31,5)	31,5				
SODESA-Comercialização de Energia Eléctrica, S.A.	Comercialización de energía eléctrica	PE (14)	OPORTO - PORTUGAL	50,00	50,00	0,8	0,0	0,7				
GENERACIÓN												
Endesa Generación, S.A.	Generación de energía eléctrica	IG (1)	SEVILLA	100,00	100,00	1.881,8	1.817,1	439,2				
Aragonesa de Actividades Energéticas, S.A. (AAESA)	Generación de energía eléctrica	NC	TERUEL	100,00	100,00	0,1	1,1	0,2				
Carboex, S.A.	Aprovisionamiento de combustibles	IG (1)	MADRID	100,00	100,00	24,0	3,0	2,0				
Carboex Internacional LTD. (CIL)	Comercializ. de combustibles y otras materias primas	IG (1)	NASSAU - ISLAS BAHAMAS	100,00	100,00	0,0	0,0	1,0				
Empresa Carbonífera del Sur, S.A. (ENCASUR)	Aprovechamiento de yacimientos mineros	IG (2)	MADRID	100,00	100,00	18,0	68,3	(4,0)				
Energías de Aragón I, S.L. (EASA I)	Actividades de producción eléctrica y relacionadas	NC	LISBOA - PORTUGAL	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0				
Energías de Aragón II, S.L. (EASA II)	Transporte, distrib. y venta de energía eléctrica a tarifa	IG (1)	ZARAGOZA	100,00	100,00	3,2	6,0	1,9				
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	Producción de energía eléctrica en régimen especial	IG (1)	ZARAGOZA	100,00	100,00	18,5	35,4	6,2				
Minas y Ferrocarril de Utrillas, S.A.	Generación de energía eléctrica	IG (1)	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	213,8	130,2	67,6				
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	Extracción de lignitos negros	NC (2)	BARCELONA	100,00	100,00	3,9	14,7	0,2				
Minas Gargallo, S.L.	Generación de energía eléctrica	IG (1)	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	190,2	464,2	47,5				
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Explotación de yacimientos minerales	NC	ZARAGOZA	99,91	99,91	0,1	0,2	0,1				
Nuclearor, S.A.	Gestión, explot. y admón. de Centrales Nucleares	IP (1)	TARRAGONA	85,41	85,41	19,2	0,0	0,0				
Eicogás, S.A.	Generación de energía eléctrica de origen nuclear	IP (1)	BURGOS	50,00	50,00	102,0	14,6	29,0				
Central Térmica de Anlares, A.I.E.	Generación de energía eléctrica	PE (1)	MADRID	40,87	40,87	61,7	0,0	(9,4)				
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E.	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	NC	MADRID	33,33	33,33	0,6	0,0	0,0				
Endesa Europa, S.L.	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	NC	MADRID	24,24	23,89	0,0	0,0	0,0				
Pego Energía Eléctrica, S.A. (PEGOP)	Operación de centrales termoeléctricas y producción de energía	PE (3)	ABRANTES - PORTUGAL	44,98	44,98	0,1	0,0	4,8				
Tejo Energía, S.A.	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	PE (3)	ABRANTES - PORTUGAL	35,00	35,00	49,9	1,0	156,1				
Carbopego, S.A.	Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustible	PE (3)	ABRANTES - PORTUGAL	33,32	33,32	0,1	0,0	6,0				
COGENERACIÓN Y RENOVABLES												
Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (ECYR)	Cogeneración y energías renovables	IG (2)	SEVILLA	100,00	100,00	127,1	59,6	19,9				
Almussafes Servicios Energéticos, S.L.	Gestión y mantenimiento de planta cogeneradora	NC (2)	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	1,1				
Hidroeléctrica del Serrad, S.L.	Hidráulica	IG (3)	BARCELONA	100,00	100,00	0,7	0,1	0,0				
Saitos del Nansa I, S.A.	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	IG (2)	SANTANDER	100,00	100,00	7,2	10,3	5,8				
Saitos y Centrales de Catalunya, S.A.	Explotación de centrales hidráulicas	IG (2)	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,4	0,0				
Terdón Cogeneración, S.L.	Cogeneración	NC (9)	ZARAGOZA	100,00	100,00	0,3	0,0	0,0				
Unelco Cogeneraciónes Saitos del Archipiélago, S.A.	Instalaciones de Cogeneración en Centros Hospitalarios	IG (2)	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	1,2	0,9	(0,7)				
Fernica, S.A.	Cogeneración	NC (2)	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,6	(0,7)	0,0				
Gresate, S.A.	Cogeneración	NC (2)	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,6	(0,6)	0,0				
Eléctrico Marión, A.I.E.	Cogeneración	NC (2)	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,6	(0,3)	(0,1)				
Bloaise	Cogeneración	IG (2)	MADRID	99,00	99,00	0,5	0,2	0,0				
Parque Eólico de Ebro	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	NC (1)	CARTAGENA-COLOMBIA	95,00	95,00	0,6	0,0	0,0				
Plataise	Parque eólico	IG (2)	SEVILLA	95,00	95,00	3,0	(1,2)	(0,2)				
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen, S.A.	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	NC (1)	CARTAGENA-COLOMBIA	94,99	94,99	0,6	0,2	0,3				
Parque Eólico Finca de Mogán, S.A.	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	NC (1)	ZARAGOZA	90,00	90,00	4,2	0,0	0,0				
Energética Matajón, S.A.	Parque eólico	IG	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	90,00	90,00	3,8	0,7	0,1				
Eólicas de Agafes S.L.	Construcción y explotación de parque eólico en Anco	NC (2)	BARCELONA	85,00	85,00	1,5	(0,2)	0,0				
Parque Eólico Carretera de Anhaga, S.A.	Construcción y explotación planta tratamiento termico de fangos	IG (2)	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	0,2	0,1	0,0				
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	Parque eólico	IG (2)	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	1,0	0,8	0,4				
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	Parque eólico	IG (2)	ZARAGOZA	80,00	80,00	0,6	4,0	0,2				

Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip. Econom.		Capital Social		Resultado Neto	
				Control	Particip.	Social	Reservas	Neto	
Explotaciones Eólicas de Escucha, S.A.	IG (2)	Producción, distribución y explotación de energía eléctrica	ZARAGOZA	76,00	76,00	3,5	0,2	0,5	
Explotaciones Eólicas El Puerto, S.A.	IG (2)	Parque eólico	TERUEL	73,60	73,60	3,2	0,4	0,4	
Explotaciones Eólicas Saso Plano, S.A.	IG (2)	Parque eólico	ZARAGOZA	70,00	70,00	5,5	0,0	0,0	
Cogeneración del Ter. S.L.	IG (2)	Cogeneración	BARCELONA	69,00	69,00	3,7	0,4	0,7	
Energías de Graus, S.L.	PE (2)	Hidráulica	BARCELONA	66,67	66,67	1,3	0,4	0,1	
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.	IG (2)	Construcción, explotación y admón. de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,67	65,67	0,9	0,2	0,3	
Coreysa Cogeneración, S.A.	NC (2)	Cogeneración	SEVILLA	65,00	65,00	0,5	0,1	0,2	
Relcamp, A.I.E.	PE (2)	Cogeneración	BARCELONA	65,00	65,00	0,2	0,0	0,1	
Parque Eólico Montes de Las Navas, S.A.	IG (2)	Parque eólico	MADRID	62,50	62,50	6,5	0,7	0,8	
Eólicos de Tirajana, A.I.E.	IG (2)	Explotación del parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	60,00	60,00	0,0	0,0	0,1	
Planta Eólica Europea, S.A. (PEESA)	IG (2)	Energía Eólica	SEVILLA	56,12	56,12	1,2	0,4	0,2	
Eólicas de Fuencaliente, S.A.	IG (2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	0,0	0,0	0,0	
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	IG (2)	Energía eólica	ALDAYA - VALENCIA	55,00	55,00	0,8	0,0	0,0	
Energías de La Mancha, S.A. (ENEMANSA)	IG (2)	Biomasa	CIUDAD REAL	52,00	52,00	3,9	0,0	(1,0)	
Parque Eólico Punta de Teno, S.A.	IG (2)	Parque eólico	SANTA CRUZ DE TENERIFE	52,00	52,00	0,5	0,5	0,2	
Micase, S.A.	NC (2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	51,00	51,00	3,7	48,4	(0,1)	
Progreen Fuente Álamo, S.A.	NC (2)	Cogeneración	MURCIA	51,00	51,00	S/D	S/D	S/D	
Antrel, A.I.E.	NC	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	GIRONA	50,00	50,00	0,3	0,0	0,3	
Cogeneración Tenerel - Mollet, A.I.E.	PE	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	0,6	0,0	0,2	
Confrel, A.I.E.	PE (3)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,0	0,2	0,2	
Energías Alternativas del Sur, S.L.	PE (2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	0,6	0,3	0,0	
Eólicas de Tenerife, A.I.E.	NC	Energía eólica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	50,00	50,00	0,5	(0,3)	0,0	
Ercasa Cogeneración, S.A.	PE (12)	Construcción y explotación de parques eólicos	SANTA CRUZ DE TENERIFE	50,00	50,00	0,4	0,6	0,2	
Explotaciones Eólicas de Aldehuetas, S.L.	NC (8)	Cogeneración	ZARAGOZA	50,00	50,00	0,6	0,1	0,1	
Parque Eólico A Capelada, A.I.E.	PE (2)	Energía eólica	SORIA	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0	
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	PE (2)	Parque eólico	MADRID	50,00	50,00	5,9	(1,6)	2,1	
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E.	PE (1)	Parque eólico	A CORUÑA	50,00	50,00	3,6	2,8	1,2	
Prosaer Cogeneración, S.L.	PE (1)	Cogeneración	MADRID	50,00	50,00	1,3	(0,2)	(0,1)	
Proyecto Coreysa Cogeneración, U.T.E.	NC	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	1,5	0,2	0,5	
Proyecto Jabugo Cogeneración, U.T.E.	NC	Cogeneración	HUELVA	50,00	50,00	0,0	0,0	S/D	
Proyecto Santo Rostro Cogeneración, U.T.E.	NC	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	0,0	0,0	S/D	
Salto de San Rafael, S.L.	PE (1)	Energía eólica	SEVILLA	50,00	50,00	2,4	0,0	0,3	
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	PE (2)	Cogeneración	LISBOA - PORTUGAL	50,00	50,00	7,5	(0,4)	1,2	
T.P. Sociedade Térmica Portuguesa, S.A. (TERMIPOR)	PE (23)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,8	0,0	0,3	
Tyborel, A.I.E.	NC	Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	49,00	49,00	S/D	S/D	S/D	
Central Hidroeléctrica Casillas, S.A.	PE (2)	Parque eólico	SORIA	48,00	48,00	0,0	0,0	0,0	
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	PE (1)	Producción de energía eléctrica	SEVILLA	46,67	46,67	4,5	2,8	0,1	
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	PE (2)	Energía eólica	ZARAGOZA	45,50	45,50	5,6	1,1	0,7	
Eólica Valle del Ebro, S.A.	PE (3)	Cogeneración	BARCELONA	45,00	45,00	2,4	0,0	0,5	
Anoia d'Energia, S.A.	PE (2)	Cogeneración	LLEIDA	45,00	45,00	0,1	0,1	0,1	
Coreicat, A.I.E.	PE (2)	Cogeneración	HUESCA	45,00	45,00	0,3	(0,2)	0,1	
Releco Santiago, A.I.E.	NC	Cogeneración	SEVILLA	45,00	45,00	0,2	(0,3)	0,0	
Santo Rostro Cogeneración, S.A.	NC (4)	Cogeneración	VALENCIA	45,00	45,00	0,5	(1,0)	S/D	
Termotec Energía, A.I.E.	PE (1)	Cogeneración	BARCELONA	42,50	42,50	0,9	1,9	1,1	
Asanefi, A.I.E.	PE	Cogeneración	TARRAGONA	42,00	42,00	0,7	0,4	0,5	
Erfel, A.I.E.	PE (24)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,7	0,9	0,5	
Cogeneración J. Vilaseca, A.I.E.	PE (2)	Biomasa	JAEN	40,00	40,00	4,4	0,0	0,7	
Energía de La Loma, S.A.	PE (2)	Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	LANZAROTE	40,00	40,00	5,0	0,7	(0,1)	
Eólicas de Lanzarote, S.A.	PE (2)	Gestión, explotación y administración de parque eólico	FUERTEVENTURA	40,00	40,00	0,0	(0,6)	1,0	
Eólicos de Fuerteventura, A.I.E.	NC (8)	Cogeneración	ZARAGOZA	40,00	40,00	0,2	0,0	0,0	
Erca Cinco Villas, S.A.	PE (3)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,0	0,0	1,1	
Foral, S.L.	PE (1)	Tratamiento de residuos sólidos	PALMA DE MALLORCA	40,00	40,00	7,7	6,2	5,0	
Tirme, S.A.	NC (4)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	S/D	S/D	S/D	
Vapelta, A.I.E.	NC	Cogeneración	ALMERIA	40,00	40,00	0,2	(0,2)	S/D	
Yedesa Cogeneración, S.A.	PE (4)	Cogeneración	BARCELONA	39,00	39,00	0,3	0,2	0,1	
Printerel, A.I.E.	PE (10)	Cogeneración	BARCELONA	36,55	36,55	0,0	0,0	0,4	
Fibrarel, A.I.E.	PE	Minihidráulica	ZARAGOZA	36,50	36,50	1,8	(0,1)	0,0	
Minicentrales Canal Imperial-Gallur, S.L.	NC	Hidráulica	VISEU - PORTUGAL	35,71	35,71	S/D	S/D	S/D	
Hidrobreira Limitada, S.L.	NC (8)	Cogeneración	ZARAGOZA	35,00	35,00	0,3	0,1	0,0	
Ercetes, S.A.	PE (2)	Energía eólica	SORIA	33,83	33,83	13,2	3,7	3,4	
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	NC	Promoción y construcción de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,33	33,33	0,1	0,0	0,0	
Compañía Energética Vientos del Atlántico, S.A.	PE (4)	Cogeneración	TERUEL	33,33	33,33	0,0	0,2	0,2	



Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Millones						
			Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Reservas	Resultado Neto		
Toledo P. V. A. I. E.	NC (3)	Investigación de centrales solares fotovoltaicas	33,33	33,33	S/D	S/D	S/D	S/D	
Central Hidroeléctrica Gúejar Sierra, S.L.	PE (5)	Producción de energía hidroeléctrica	33,30	33,30	0,4	0,7	0,7	0,2	
Cogeneración Hostalrich, A.I.E.	PE (23)	Cogeneración	33,00	33,00	0,8	0,0	0,0	0,3	
Ereosalz, S.L.	NC -	Cogeneración	33,00	33,00	0,0	0,0	0,0	0,0	
Hídricas de Viseu, S.A. (HIDRIVIS)	NC -	Minihidráulica	33,00	33,00	S/D	S/D	S/D	S/D	
Cogeneración Eurohuco, A.I.E.	PE (4)	Cogeneración	30,00	30,00	3,6	0,0	0,0	0,4	
Covitel, A.I.E.	PE (4)	Cogeneración	30,00	30,00	3,3	(0,4)	(0,4)	0,0	
Empresa Provincial de Energía, S.A. (EPESA)	NC -	Ciclo completo de energía eléctrica	30,00	30,00	0,6	0,0	0,0	S/D	
Forsean, S.L.	PE (3)	Cogeneración	30,00	30,00	0,1	1,1	1,1	1,0	
Hidro Escorón, S.L.	NC -	Minihidráulica	30,00	30,00	0,0	0,0	0,0	0,0	
Port Ecoref, A.I.E.	NC (10)	Cogeneración	30,00	30,00	0,5	(0,7)	(0,7)	(0,3)	
Productora de Energías, S.A. (PESA)	NC -	Minicentrales hidráulicas	30,00	30,00	0,1	0,0	0,0	0,0	
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	PE (1)	Energía eólica	27,50	27,50	0,7	1,1	1,6	0,7	
Colomer de Cogeneración, A.I.E.	PE (1)	Cogeneración	27,00	27,00	3,6	0,7	0,7	0,2	
Salit Cogeneración, A.I.E.	PE (4)	Cogeneración	27,00	27,00	0,0	3,4	3,4	0,1	
Energética de Rosselló, A.I.E.	NC -	Cogeneración	27,00	27,00	0,0	0,0	0,0	S/D	
Ereco San Mateo, S.L.	PE -	Cogeneración	27,00	27,00	0,7	0,7	0,7	0,1	
Garfeica, S.A.	PE -	Cogeneración	27,00	27,00	2,0	0,8	0,8	(0,1)	
Rofeica d'Energía, S.A.	PE -	Cogeneración	27,00	27,00	1,5	0,7	0,7	0,5	
Sistemas Energéticos Mas Ganullo, S.A.	PE -	Cogeneración	27,00	27,00	0,6	0,3	0,3	0,2	
Urgell Energía, S.A.	PE -	Cogeneración	25,00	25,00	1,8	0,3	0,3	0,0	
Calizas Eiyar, S.L.	PE (8)	Construcción y explotación de planta de cogeneración	25,00	25,00	0,6	0,0	0,0	0,1	
Cogeneración Tolosana, A.I.E.	PE (4)	Cogeneración	25,00	25,00	2,5	0,1	0,1	0,4	
Corporación Eólica Zaragoza, S.L.	NC (1)	Desimpacto / residuos sólidos urbanos	25,00	25,00	0,2	0,0	0,0	0,0	
Ecoenergía de Can Mata, A.I.E.	PE (3)	Cogeneración	25,00	25,00	0,2	0,2	0,2	0,0	
Foraneto, S.L.	NC (6)	Producción y venta de energía eléctrica	25,00	25,00	11,3	(11,4)	(11,4)	(0,8)	
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	PE (15)	Cogeneración	20,00	20,00	0,0	0,0	0,0	S/D	
Puignerel, A.I.E.	NC -	Cogeneración	20,00	20,00	0,7	0,3	0,3	0,0	
Cogeneración El Salto, S.L.	NC (2)	Cogeneración	20,00	20,00	0,6	0,6	0,6	0,1	
Cogeneración Lipsa, S.L. (COLIPSA)	NC (6)	Eólica	18,00	18,00	0,6	0,6	0,6	0,1	
Sotavento Galicia, S.A.	NC (9)	Minihidráulica	15,00	15,00	1,2	2,1	2,1	0,6	
Minicentrales Acequia Cinco Villas, A.I.E.	NC (13)	Minihidráulica	15,00	15,00	16,8	1,5	1,5	2,9	
Minicentrales Canal de Las Bardenas, A.I.E.	NC (1)	Tratamiento de residuos sólidos	12,00	12,00	0,0	0,0	0,0	0,0	
Tirnadrid, S.A.	NC (1)	Cogeneración	10,00	10,00	3,3	0,7	0,7	0,1	
Groberel, A.I.E.	NC (3)	Cogeneración	10,00	10,00	0,0	0,0	0,0	S/D	
Fibrer, A.I.E.	NC (4)	Cogeneración	10,00	10,00	4,5	0,9	0,9	0,8	
Hisane, A.I.E.	NC (1)	Eólica	10,00	10,00	3,6	1,0	1,0	0,7	
Sistemas Energéticos Marón Ortigueira, S.A.	NC (27)	Cogeneración	8,67	8,67	1,5	0,0	0,0	0,0	
Tractaments i Revaloriz. de Residuos del Maresme, S.A. (TVRM)	NC (26)	Construc. y explot. de plantas con combustible de residuos agrícolas	8,60	8,60	S/D	S/D	S/D	S/D	
Vapor y Electricidad El Tejar, S.L. (VETEJAR)	NC (1)	Minihidráulica	8,00	8,00	0,3	0,0	0,0	S/D	
Electrometalúrgica del Ebro, S.A.	NC -	Eólica	7,30	7,30	5,1	2,5	2,5	0,0	
Eólicas de Canarias, S.L.	NC (1)	Eólica	6,25	6,25	1,7	0,3	0,3	0,0	
KW Tarifa, S.A.	NC (20)	Cogeneración	4,54	4,54	S/D	S/D	S/D	S/D	
A. E. Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón, A.I.E.	NC -	Cogeneración							
Puerto Real Cogeneración, S.A. (PRECOSA)									
GAS									
Endesa Red, S.A.	IG (2)	Producción, distribución y comercialización de gas	100,00	100,00	45,3	43,6	43,6	6,7	
Endesa Gas, S.A.U.	NC (2)	Regasificación y transporte gas natural	100,00	100,00	5,4	0,0	0,0	0,1	
Endesa Gas Transportista S.L.	NC (2)	Ciclo completo de gas canalizado	100,00	100,00	3,9	(0,8)	(0,8)	(0,1)	
Gas Alicante, S.A.U.	IG (2)	Ciclo completo de gas canalizado	100,00	100,00	17,1	14,8	14,8	2,6	
Gesa Gas, S.A.U.	PE (2)	Ciclo completo de gas canalizado	100,00	100,00	6,6	(1,8)	(1,8)	0,4	
Mendional de Gas, S.A.U. (MEGASA)	NC -	Transporte de gas	73,93	73,93	3,2	0,0	0,0	0,0	
Compañía Transportista de Gas Canarias, S.A.	PE (2)	Ciclo completo de gas canalizado	65,00	65,00	0,7	(0,2)	(0,2)	(0,4)	
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	IG (2)	Distribución de gas natural canalizado	60,67	60,67	5,9	11,7	11,7	7,4	
Gas Aragón, S.A.	PE (16)	Sociedad de Cartera	49,00	49,00	5,0	37,0	37,0	1,2	
NOF Gas SGPS, S.A.	PE (2)	Distribución y comercialización de gas	45,00	45,00	3,6	1,9	1,9	1,3	
Distribuidora Regional de Gas, S.A.	PE (2)	Distribución y comercialización de gas	47,00	47,00	21,6	1,6	1,6	1,6	
Distrib. y Comerci. Gas Extramadura, S.A. (DICOEXSA)	NC (2)	Ciclo completo de gas	27,93	27,93	0,7	10,9	10,9	(0,2)	
Kromschroeder, S.A.	NC (17)	Fabricación de aparatos de medida de gas							
Endesa Generación S.A.	NC -	Construc. y explot. de instalac. de transporte y almac. de gas natural	40,00	40,00	1,3	(0,5)	(0,5)	(0,1)	
Iniciativas de Gas, S.L.	NC -	Regasificación y transporte gas natural	21,00	21,00	34,4	(0,6)	(0,6)	(0,2)	
Regasificadora del Noroeste, S.A.	NC -	Construcción gasoducto	12,00	12,00	23,0	(0,1)	(0,1)	(0,1)	
Sdad. Estudio y Prom. Gasoducto Argelia-Europa. (MEDGAZ)									

Denominación Social	Tipo	\$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip.		Capital		Resultado	
					Control	Econom.	Social	Reservas	Neto	
NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA										
Endesa Europa, S.L.	IG	(1)	Actividad de Endesa en Europa	MADRID	100,00	100,00	367,1	1.090,8	(17,8)	
Endesa Trading, S.A.	IG	(1)	Operaciones de "trading" en Europa	MADRID	100,00	100,00	0,8	1,8	0,0	
Endesa Power Trading Ltd.	IG	(18)	Operaciones de "trading" en Europa	LONDRES - INGLATERRA	100,00	100,00	0,0	(0,7)	0,0	
Société Nationale d'Electricité et de Thermique, S.A. (SNET)	IG	(4)	Generación de energía eléctrica	PARIS-FRANCIA	65,00	65,00	569,2	16,6	8,9	
Société d'Electricité et de Thermique du Centre Midi (SETCM)	IG	(4)	Generación de energía eléctrica	FRANCIA	100,00	65,00	91,7	33,3	26,1	
Société d'Electricité et de Thermique du Nord Est (SETNE)	IG	(4)	Generación de energía eléctrica	FRANCIA	100,00	65,00	328,1	(19,9)	1,4	
Surschiste, S.A.	IG	(31)	Procesamiento de residuos de centrales térmicas	FRANCIA	100,00	65,00	2,5	3,5	0,8	
Sodelif	IG	(4)	Construcción y explotación de una caldera de techo fluido	FRANCIA	84,15	54,70	25,0	15,9	2,3	
Elektrociepłownia Białystok, S.A.	h	IG	(17)	Cogeneración	POLONIA	63,90	41,54	18,4	340,4	(0,1)
Attek Alarko Santralları Tesis Isletme ve Ticaret, A.S. (ALTEK)	i	PE	(2)	Construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	ESTAMBUL - TURQUIA	50,00	32,50	2.000,0	(1.905,2)	4,9
Société des Eaux de l'Est (SEE)	PE	(30)	Distribución y suministro de agua potable en Francia y en el extranjero	FRANCIA	25,00	16,25	5,5	0,2	1,1	
Séchilienne-Sidec	PE	(2)	Cogeneración	FRANCIA	23,62	15,35	1,1	94,9	19,8	
Endesa Italia S.P.A.	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	ROMA - ITALIA	85,33	85,33	700,8	1.676,6	204,0	
Endesa Italia Power & Fuel, S.R.L.	IG	(1)	Comercialización de energía eléctrica y otros productos energéticos	ROMA - ITALIA	100,00	85,33	0,1	0,5	0,9	
Idas, S.R.L.	IG	-	Energía eólica	EMPOLI - ITALIA	100,00	85,33	0,0	0,0	0,0	
Parco Eólico di Fiorinas, S.R.L.	IG	-	Energía eólica	ROMA - ITALIA	90,00	75,80	0,0	(0,2)	0,6	
Ergon Energia, S.R.L.	PE	-	Comercialización de energía eléctrica	BRESCIA - ITALIA	50,00	50,00	0,6	(0,1)	1,3	
Eurosviluppo Elettrica, S.P.A.	PE	-	Construcción y explotación de central de ciclo combinado	CROTONE - ITALIA	50,00	50,00	0,1	0,0	9,2	
Soprolif, S.A.	PE	(17)	Construcción y explotación de una caldera de techo fluido	FRANCIA	45,00	36,97	15,2	(11,0)	5,8	
Energie Electric de Tahadart, S.A.	g	NC	(17)	Construcción y explotación de central de ciclo combinado	TANGER - MARRUECOS	32,00	32,00	356,7	S/D	S/D
Lyonnais Des Eaux Casablanca (LYDEC)	g	NC	(17)	Abastecimiento de agua	CASABLANCA - MARRUECOS	18,00	18,00	800,0	136,0	219,9
Towarowa Gielda Energji, S.A.	h	NC	(1)	Mercado organizado de electricidad	POLONIA	10,00	10,00	14,5	(4,5)	(0,5)
Powemex, S.A.	NC	-	Mercado organizado de electricidad	PARIS - FRANCIA	5,00	5,00	11,5	(2,2)	(0,2)	
Endex N.V.	NC	-	Mercado organizado de electricidad	AMSTERDAM - HOLANDA	2,54	2,54				
NEGOCIO ELÉCTRICO LATINOAMÉRICA										
Endesa Internacional, S.A.	IG	(1)	Actividad internacional del Grupo Endesa	MADRID	100,00	100,00	2.931,2	(875,6)	125,4	
Enerjis S.A.	a	IG	(1)	Generación y distribución eléctrica	SANTIAGO - CHILE	60,62	2.283.404,1	231.841,4	44.307,6	(0,2)
Cia. Americana de Multiserv. de Argentina, S.A. (CAM ARGENTINA)	b	IG	(1)	Const. de redes electricas, postal, calib. de med.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	60,62	1,0	1,6	
Cia. Americana de Multiservicios Ltda. (CAM CHILE)	a	IG	(1)	Compra-venta de productos relacionados con la electricidad	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,62	2.572,0	31.807,0	8.612,0
Cia. Americana de Multiservicios del Perú, S.A. (CAM PERU)	d	IG	(1)	Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	LIMA - PERU	100,00	60,62	1,0	16,0	2,0
Elesur, S.A.	a	IG	(1)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,62	1.063.104,0	(979.027,0)	(27.392,0)
Enerjis Internacional	a	IG	(1)	Sociedad de cartera	GEORGE TOWN - ISLAS CAIMAN	100,00	60,62	206.728,0	86.377,0	(8.190,0)
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	a	IG	(1)	Administración de bienes muebles	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,62	25.917,0	17.126,0	3.081,0
Synapsis Argentina, S.A.	b	IG	(1)	Arrendamiento y administración de servicios informáticos	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	60,62	0,0	2,0	13,0
Synapsis Brasil Ltda.	c	IG	(1)	Servicios informáticos	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,62	0,0	0,0	8,0
Synapsis Colombia Ltda.	e	IG	(1)	Servicios informáticos	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	60,62	238,0	3.448,0	4.818,0
Synapsis Perú, S.A.	d	IG	(1)	Servicios informáticos	LIMA - PERU	100,00	60,62	1,0	1,0	0,0
Synapsis Soluciones y Servicios, Ltda.	a	IG	(1)	Servicios productos informáticos y de telecomunicación	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,62	3.944,0	4.401,0	4.203,0
Luz de Río Ltda.	c	IG	(1)	Suministro y comercialización de equipos informáticos	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,02	1,0	(155,0)	6,0
Chillectra Internacional	a	IG	(1)	Sociedad de cartera	GEORGE TOWN - ISLAS CAIMAN	100,00	59,57	67.668,0	9.299,0	(2.556,0)
Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	a	IG	(3)	Sociedad de cartera	COLINA - CHILE	100,00	59,57	90,0	(236,0)	741,0
Luz Andes Ltda.	a	IG	(3)	Ciclo completo de energía y materiales afines	SANTIAGO - CHILE	100,00	59,57	1,0	1.191,0	84,0
CAM Brasil Multiservicios Ltda. (CAM BRASIL)	c	IG	(1)	Transporte, distribución y venta de energía y combustibles	BRASIL	99,99	60,62	310,0	256,0	191,0
Cia. Americana de Multiserv. de Colombia, S.A. (CAM COLOMBIA)	e	IG	(1)	Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	BOGOTA - COLOMBIA	99,99	60,62	1.616,0	4.078,0	2.083,0
Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR)	b	IG	(1)	Serv. Técnicos de calibración y medición	BUENOS AIRES - ARGENTINA	99,43	45,68	2.078,1	48,6	(28,3)
Chillectra Inversora S.A.	a	IG	(3)	Distribución y comercialización de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	98,25	59,57	130.803,0	11.965,0	(1.265,0)
Chillectra S.A.	a	IG	(3)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	98,25	59,57	292.064,0	87.990,0	77.322,0
Compañía de Electricidad de Río de Janeiro S.A. (CERJ / AMPLA)	c	IG	(1)	Distribución y venta de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	91,93	59,46	1.625,0	(361,0)	33,0
Inversoras Distribuidoras S.A. (DISTRILIMA)	d	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de electricidad	RIO DE JANEIRO - BRASIL	86,14	63,76	427,0	240,0	39,0
Empresa de Distrib. Elec. de Lima Norte S.A. (EDELNOR)	d	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA - PERU	60,00	38,26	932,0	176,0	66,0
Compañía Energética de Ceará S.A. (COELCE)	c	IG	(1)	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.	LIMA - PERU	58,86	44,64	433,0	711,0	8,0
Sociedad Agrícola de Pastos Vardes Ltda.	a	IG	(1)	Ciclo completo de energía eléctrica	FORTALEZA - BRASIL	57,50	34,86	5.738,0	1.353,0	(26,0)
Codensa, S.A.	e	IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	BOGOTA - COLOMBIA	57,13	43,95	1.320.933,0	2.502.642,0	232.858,0
Agua Santiago Potable S.A.	a	IG	(1)	Distribución y comercialización de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	55,00	33,34	3.001,0	(753,0)	(109,0)
Construcciones y Proyectos Los Maitenes, S.A.	a	IG	(1)	Producción y distribución de agua potable	SANTIAGO - CHILE	55,00	33,34	3.680,0	(4.214,0)	(719,0)
Sociedad Agrícola Pastos Vardes Ltda.	a	IG	(1)	Construcción de obras civiles e instalaciones	SANTIAGO - CHILE	55,00	33,34	37.029,0	34.775,0	1.218,0
Distriec Inversora S.A.	b	IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	BUENOS AIRES - ARGENTINA	51,51	30,76	1.111,2	126,2	(19,4)
Sacme, S.A.	b	PE	(28)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES - ARGENTINA	50,00	22,84	0,0	0,7	0,0
Endesa Chile	a	IG	(2)	Supervisión y control del sistema eléctrico en Buenos Aires	BUENOS AIRES - ARGENTINA	59,98	36,36	1.050.194,0	434.915,0	63.789,0
Capital de Energía S.A.	e	IG	(1)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,88	195.351,0	2.256.218,0	109.127,0
Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A.	a	IG	(2)	Sociedad de cartera	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	36,36	892.852,0	161.191,0	12.274,0

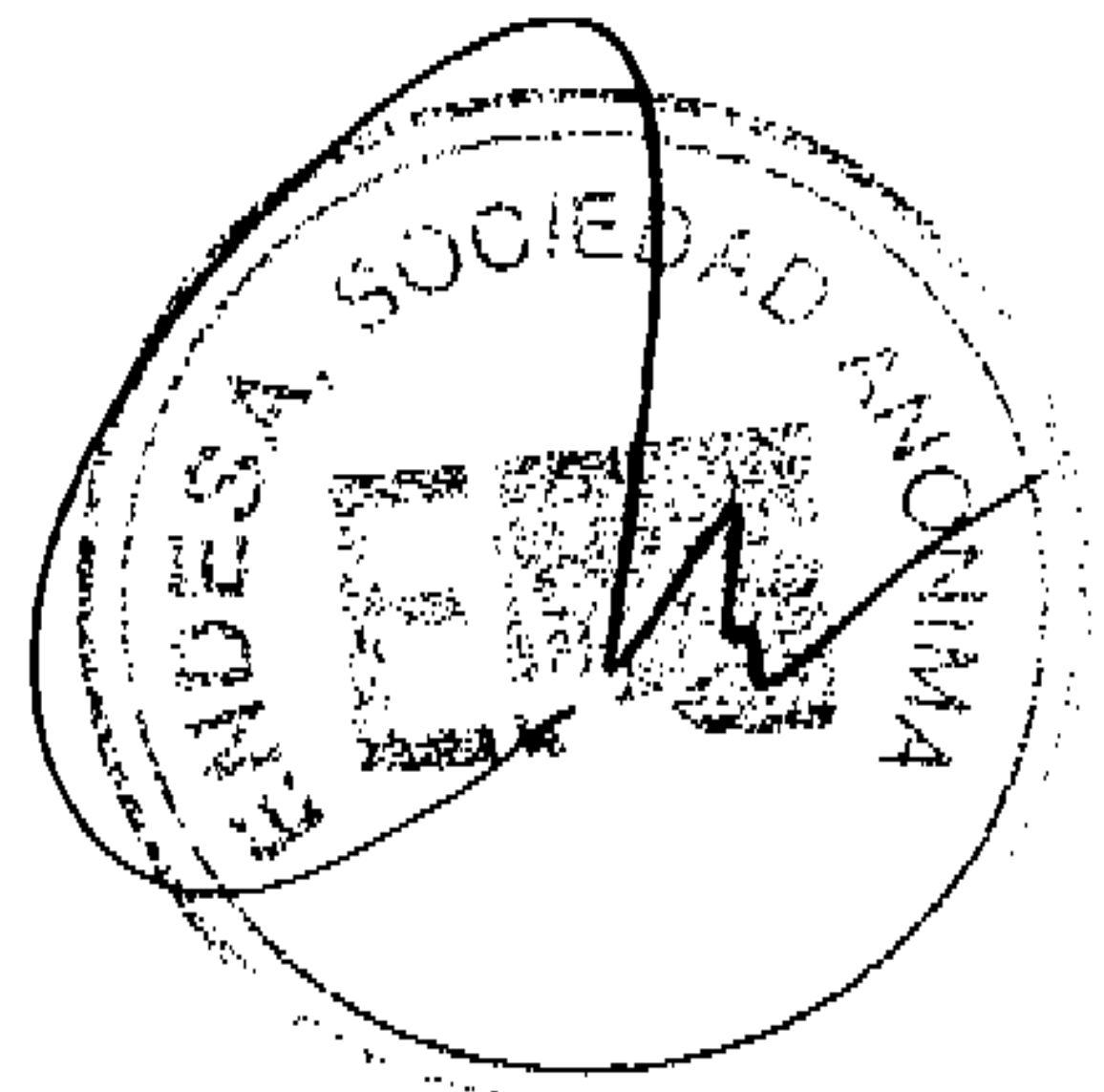
Denominación Social	Tipo	Objeto social o Actividad	Particip.		Capital		Reservas	Resultado Neto
			Cons.	Audit.	Control	Particip. Económ.		
Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	a	IG (2) Ciclo completo de energía eléctrica	100,00	27,27	31.529,0	6.730,0	14.213,0	
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A. (CELTA)	a	IG (2) Ciclo completo de energía eléctrica	100,00	36,36	81.305,0	1.211,0	2.076,0	
Endesa Brasil Participações Ltda.	f	IG - Sociedad de cartera	100,00	36,36	1,0	(1,0)	0,0	
Endesa Chile Internacional	f	IG (2) Sociedad de cartera	100,00	36,36	470.480,8	(141.426,9)	(18.975,8)	
Inversiones Endesa Norte, S.A.	a	IG (2) Sociedad de cartera	100,00	36,36	73.002,0	2.382,0	6.200,0	
Endesa Inversiones Generales, S.A. (ENIGESA)	a	IG (2) Sociedad de cartera	100,00	36,35	2.470,0	(84,0)	1.218,0	
Ingendesa do Brasil, Ltda.	c	NC (2) Consultora de ingeniería de proyectos	100,00	35,51	0,5	0,3	(0,1)	
Lajas Inversora, S.A.	a	IG (2) Sociedad de cartera	100,00	33,77	396.296,0	(33.405,0)	14.247,0	
Empresa Eléctrica Pangué, S.A.	a	IG (2) Ciclo completo de energía eléctrica	99,99	38,54	71.796,0	1.816,0	4.840,0	
Endesa Argentina, S.A.	b	IG (1) Sociedad de cartera	99,99	36,36	84,9	74,4	21,7	
Sdad. Concesionaria del Túnel el Melón, S.A.	a	NC (2) Ejecución, construcción y explotación del túnel "El Melón"	99,95	36,34	8.932,0	(15.634,0)	(1.719,0)	
Centrais Eléctricas Cachoeira Dourada, S.A.	c	IG (2) Prestación de servicios de Ingeniería	99,61	33,64	289,0	413,0	113,0	
Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A. (INGENDESA)	a	IG (2) Prestación de servicios de Ingeniería	97,64	35,50	2.102,0	(687,0)	948,0	
Empresa Eléctrica Pehuénche, S.A.	a	IG (2) Ciclo completo de energía eléctrica	92,65	33,69	157.972,0	4.840,0	27.871,0	
Central Hidroeléctrica de Betania, S.A.	e	IG (1) Generación de energía eléctrica	85,62	31,13	249.662,0	1.445.134,0	216.706,0	
Inversiones Eléctricas Quillota, S.A.	a	IG (2) Sociedad de cartera	71,43	18,18	15.687,2	3.467,3	7.099,2	
Hydroinvest, S.A.	b	IG (1) Sociedad de cartera	69,93	25,43	17,9	283,1	(25,4)	
Hidroeléctrica El Chocón, S.A.	b	IG (1) Generación de energía eléctrica	65,19	17,25	298,5	395,0	65,2	
Central Costanera, S.A.	b	IG (1) Generación y comercialización de energía eléctrica	64,27	23,37	171,3	649,8	165,0	
Edgel, S.A.	d	IG (2) Generación y comercialización de energía eléctrica	63,56	13,78	2.199,0	470,0	122,0	
Generandes Perú, S.A.	d	IG (2) Sociedad de cartera	59,63	21,68	1.068,0	449,0	122,0	
Empresa Generadora de Energía Eléctrica, S.A. (EMGESA)	e	IG (1) Generación de energía eléctrica	57,14	35,62	1.530.694,0	2.985.709,0	243.539,0	
Inversiones Gas Atacama Holding, Ltda.	a	PE (2) Transporte de gas natural	50,00	18,18	177.562,5	(22.724,8)	12.486,3	
Consortio Ara-Ingendesa Ltda.	a	NC (2) Consultora de ingeniería de proyectos	50,00	17,75	2,0	126,9	415,0	
Consortio Ingendesa-Minmetal Ltda.	a	PE (2) Servicios de ingeniería	50,00	17,75	2,0	0,0	80,0	
Sociedad Consorcio Ingendesa-Ara Ltda.	a	NC - Consultora de ingeniería de proyectos	50,00	17,75	1,0	0,0	10,0	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (TRANQUILLOTA)	a	PE (2) Transporte y distribución de energía eléctrica	50,00	13,64	4.251,4	1.255,7	257,4	
Inversiones Electrogas, S.A.	a	PE (2) Transporte y distribución de energía eléctrica	42,50	15,45	10.406,7	2.784,5	4.910,2	
Empresa de Energía de Bogotá, S.A. (EEB)	e	NC (1) Sociedad de cartera	10,99	8,08	1.166,0	4.010,0	(12,0)	
Endesa Internacional Energía LTD.	c	IG - Sociedad de cartera	100,00	100,00	60,0	(43,0)	12,0	
Central Geradora Termeléctrica Fortaleza, S.A.	c	IG (2) Desarrollo proyecto planta ciclo combinado	100,00	80,78	152,0	46,0	112,0	
Investuz, S.A.	d	IG (1) Sociedad de cartera	100,00	79,38	114,0	52,0	10,0	
Comercializadora de Energía del MERCOSUR, S.A. (CEMSA)	b	IG (1) Comercialización de energía del Mercosur	100,00	74,88	955,0	(26,0)	(1,0)	
Compañía de Transmisión del MERCOSUR, S.A. (CTM)	b	IG (1) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	100,00	71,35	14,0	24,1	7,1	
Transportadora de Energía, S.A. (TESA)	b	IG (1) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	100,00	71,35	55,5	26,0	(1,8)	
Compañía de interconexión Energética, S.A. (CIEN)	c	IG (2) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	99,99	71,35	285,0	235,0	123,0	
Empresa Eléctrica de Cabo Blanco, S.A.	d	IG (1) Sociedad de cartera	80,00	80,00	76,0	3,0	21,0	
Generalima, S.A.	d	IG (1) Producción de energía eléctrica	72,50	72,50	183,0	(52,0)	10,0	
Central Dock Sud, S.A.	d	IG (1) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	69,76	39,86	484,3	(203,3)	(1,6)	
Empresa Eléctrica de Pura, S.A.	d	IG (1) Producción de energía eléctrica	60,00	48,00	131,6	(3,6)	35,1	
Empresa de Generac. Termoeléctrica Ventanilla, S.A. (ETEVENSA)	d	IG (1) Producción de energía eléctrica	60,00	43,50	283,7	(15,0)	11,8	
Sociedad Inversora Dock Sud, S.A. (DOCK SUD)	f	PE (4) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	57,14	57,14	431,4	(174,3)	(13,0)	
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)	b	PE - Transporte de energía eléctrica	40,00	40,00	S/D	S/D	S/D	
Yacylec, S.A.	a	NC (4) Construcción línea de interconexión Centroamérica	22,22	22,22	S/D	S/D	S/D	
Empresa Propietaria de la Red, S.A.	a	NC (4) Construcción línea de interconexión Centroamérica	14,29	14,29	S/D	S/D	S/D	

OTRAS PARTICIPACIONES

Apamea 2000, S.L.	NC	Sin actividad	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0
Endesa Capital, S.A.	NC (1)	Emisión de instrumentos de deuda	100,00	100,00	0,1	0,0	0,0
Endesa Diversificación	IG (1)	Sociedad de Cartera	100,00	100,00	454,8	(211,7)	172,0
Endesa Ingeniería, S.A.	NC (1)	Servicios de consultoría e ingeniería civil	100,00	100,00	0,0	0,0	0,4
Nueva Nuiña S.L.	IG (1)	Diversificación regional	100,00	100,00	54,6	6,7	11,2
Puerto Serrano, U.T.E.	NC	Realización de obras en depuradora	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0
Sercanías, S.A.	NC	Ciclo integral del agua e instalac. relacionadas.	50,00	50,00	0,1	0,0	(0,1)
Tarifas Línea, U.T.E.	NC	Evacuación energía eléctrica parques eólicos zona Tarifa	50,00	50,00	0,0	0,0	1,4
Sdad. Ecopolmia Mixta Aguas de Guadix S.A.	NC	Abastecimiento de agua	40,00	40,00	0,3	(0,1)	(0,1)
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	PE (2)	Ciclo integral del agua	33,00	33,00	28,2	(4,1)	1,4
Smartcom Pca	PE (1)	Operador de telefonía móvil	100,00	100,00	811,0	(426,0)	0,0
Desaladora de Carboneras, U.T.E.	NC (3)	Asistencia técnica y explotación de planta desaladora	75,00	75,00	0,0	0,0	0,4
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	NC (3)	Servicios de abastecimiento y desalación de agua	50,00	50,00	5,9	(41,3)	(5,1)
MultiMedia de Cable, S.A.	NC	Telecomunicaciones	38,87	38,87	11,6	(12,8)	(0,3)
AUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	PE (1)	Servicios de telecomunicaciones	32,44	32,92	2.208,8	90,1	30,4
Euskaltel, S.A.	NC (4)	Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	10,00	10,00	325,2	(44,7)	16,2

Denominación Social	Tipo	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Participación			Resultado Neto	
				Control	Econom.	Capital Social		
\$ Cons. Audit.	IG	(1)		100,00	100,00	4.621,0	204,0	
Endesa Financiación Filiales, S.A.	IG	(1)	Gestión de financiación de filiales	MADRID	100,00	100,00	4.513,0	204,0
Endesa Generación, S.A.	NC	-	Desarrollo regional	TERUEL	100,00	100,00	0,0	0,0
Andorra Desarrollo, S.A.	NC	-	I+D instalaciones eléctricas nucleares	MADRID	46,35	46,35	(0,7)	0,0
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L. (DTN)	NC	-	Servicios a instalacs.de producción de energía nuclear	MADRID	45,00	45,00	13,7	0,9
Technatom, S.A.	NC	-	Actividades de análisis y control medioambiental	BURGOS	50,00	25,00	0,1	0,0
Nucleonor, S.A.	NC	-	Servicios aeroportuarios	BURGOS	1,70	0,85	1,1	0,0
Medidas Ambientales, S.L.	NC	-	Desarrollo y gestión de infraestruct. en Miranda de Ebro	BURGOS	0,33	0,17	1,8	0,0
Gestión Aeropuerto de Burgos, S.A. (GABSA)	NC	-	Desarrollo regional	CORDOBA	1,82	1,82	14,3	S/D
Miranda Plataforma Logística, S.A.	IG	(1)	Ciclo completo de comercio electrónico, internet y nuevas tecnologías	MADRID	100,00	100,00	8,3	(12,0)
Sdad. Desarrollo Sierra Morena Cordobesa, S.A.	NC	(4)	Soluciones para transmisión de voz a través de la red eléctrica	CASTELLÓN	14,71	14,71	1,0	19,0
Endesa Net Factory, S.L.	NC	(2)	Mercado B2B	LEIDEN - HOLANDA	9,81	9,81	0,0	(1,0)
Diseño de Sistemas en Silicio, S.A. (DS2)	NC	-	Gestión de servicios en internet y telefonía móvil	ITALIA	0,64	0,64	19,0	(5,0)
Eutelia, N.V.	f	NC	Oficina de representación de Endesa ante inversores	NUEVA YORK - E.E.U.U.	100,00	100,00	0,0	0,0
Buongiorno Vitaminic, S.P.A.								
Endesa North America Inc.								
Endesa Red, S.A.								
Endesa Distribución Eléctrica, S.L.								
Agrupación Acefhat, A.I.E.	NC	-	Gestión integrada de obras en vía pública	BARCELONA	16,67	16,67	0,8	0,0
Catalana d'Iniciatives C.R., S.A.	NC	(17)	Sociedad regional de capital-riesgo	BARCELONA	0,94	0,94	S/D	S/D
Endesa Servicios, S.L.	IG	(1)	Prestación de servicios a empresas	MADRID	100,00	100,00	85,2	3,0
Mundivia, S.A.	NC	(1)	Investig. y explot. de servicios informáticos y de telecomunic.	SANTANDER	85,00	85,00	0,6	2,6
Endesa Marketplace, S.A.	NC	-	Transacciones entre empresas a través de internet	MADRID	78,00	72,09	6,7	(8,9)
Triema, S.A.	NC	-	Servicios de comercialización de sistemas de gestión	BUENOS AIRES - ARGENTINA	55,00	55,00	0,0	(0,3)
Sadtel, S.A.	NC	(1)	Servicios de investigación y desarrollo en informática y electrónica	SEVILLA	37,50	37,50	0,7	10,1
International Endesa, B.V. (IEBV)	IG	(1)	Operaciones financieras internacionales	AMSTERDAM - HOLANDA	100,00	100,00	15,4	4,7
Endesa Capital Finance, L.L.C.	IG	(1)	Emisión de participaciones preferentes de capital	NEWARK - E.E.U.U.	100,00	100,00	S/D	S/D
Nubia 2000, S.L.	NC	-	Sin actividad	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, S.L.	NC	-	Sin actividad	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, S.L.	NC	-	Sin actividad	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Sdad. Gestión de Activos de Generación Eléctrica, S.L.	NC	-	Sin actividad	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Sdad. Gestión de Activos de Distribución Eléctrica, S.L.	NC	-	Sin actividad	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Tenequia Gestión Financiera, S.L.	NC	(1)	Sociedad de operaciones financieras	SANTA CRUZ DE TENERIFE	100,00	100,00	20,0	0,0
Tenequia Gestión Financiera, S. Comanditaria	IG	(1)	Sociedad de operaciones financieras	SANTA CRUZ DE TENERIFE	95,72	95,72	1.567,0	(43,0)
Interbolsa, S.A.	NC	-	Mediación de Bolsa	MADRID	20,00	20,00	0,1	S/D
Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (COMEESA)	NC	(4)	Gestión económica del mercado eléctrico español	MADRID	5,71	5,71	S/D	S/D
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	PE	(3)	Transporte de energía eléctrica	MADRID	3,00	3,00	270,5	492,9
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	NC	-	Promoción Regional	BADAJOS	2,55	2,55	17,6	(3,0)
Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A. (SOFIEX)	NC	-	Desarrollo regional	BADAJOS	0,60	0,60	S/D	S/D

S/D Sin datos de cierre a la fecha de confección de esta memoria



Monedas y tipos de cambio utilizados para convertir los estados financieros de las empresas extranjeras consolidadas por integración global.

	Cambio medio	Cambio al cierre
(a) = Pesos Chilenos	757,7037	759,2345
(b) = Pesos Argentinos	3,6708	4,0591
(c) = Reales Brasileños	3,6393	3,6156
(d) = Soles Peruanos	4,2431	4,4704
(e) = Pesos Colombianos	3,264,4042	3,255,0785
(f) = Dólares U.S.A.	1,2434	1,3621

- (g) = Dirhams Marroquies
(h) = Zlotys Polacos
(i) = Liras Turcas

TIPO CONSOLIDACION:

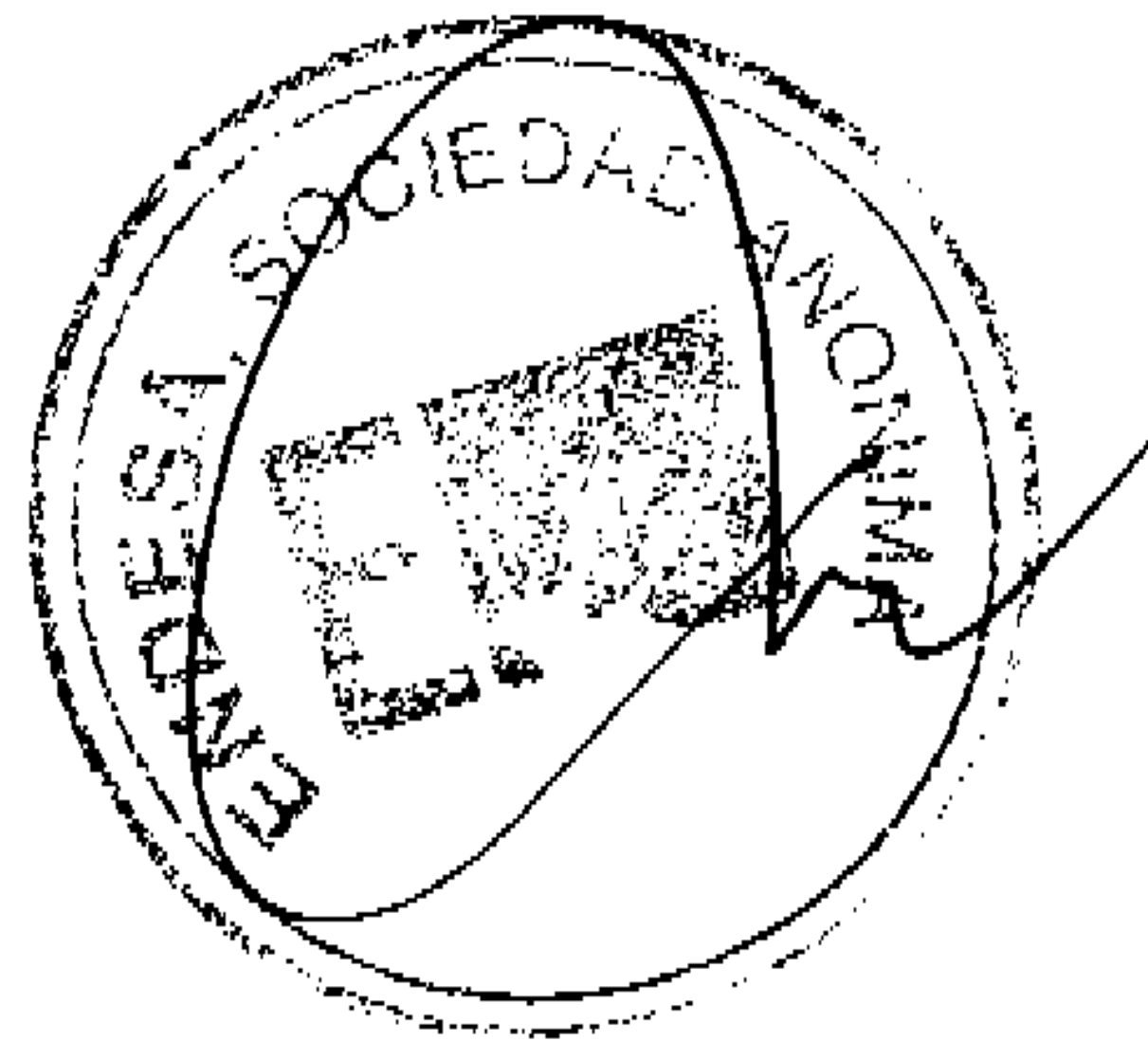
- IG = Integración Global
IP = Integración Proporcional
PE = Puesta en Equivalencia
NC = No Consolidada

EMPRESAS AUDITORAS:

- (1) DELOITTE & TOUCHE
- (2) ERNST & YOUNG
- (3) KPMG PEAT MARWICK
- (4) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (5) GATT AUDITORES
- (6) JOSÉ CARMELO FRAILE
- (7) BDO AUDIBERIA
- (8) DOMINGO SANCHEZ
- (9) FERNANDO MERCADAL
- (10) PLETA AUDITORES
- (11) AUDI HISPANIA, S.A.
- (12) ACEAUDIT
- (13) VILLALBA Y CIA.
- (14) MAGALLAES
- (15) VELASCO GAY AUDITORES
- (16) A. BARREIRA Y ASOCIADOS
- (17) MAZARS AUDITORES
- (18) CREW & HAMMOND
- (19) RCM AUDITORES
- (20) ALCAIN Y RIBA AUDITORES
- (21) SODIGA
- (22) MV AUDITORES
- (23) AUDITORIA Y CONTROL
- (24) GNL AUDITORES
- (25) GABRIEL SANCHEZ PALAZÓN
- (26) EMILIO LILLO AUDITORES
- (27) BOVÉ MONTERO
- (28) ALONSO HIDALGO & ASOCIADOS
- (29) CALDERO, MORALES Y BIANCO, CONSULTORES
- (30) SOCIÉTÉ MOSELLAND D'AUDIT
- (31) JEAN CLAUDE GRAUX

EMPRESAS COTIZADAS:

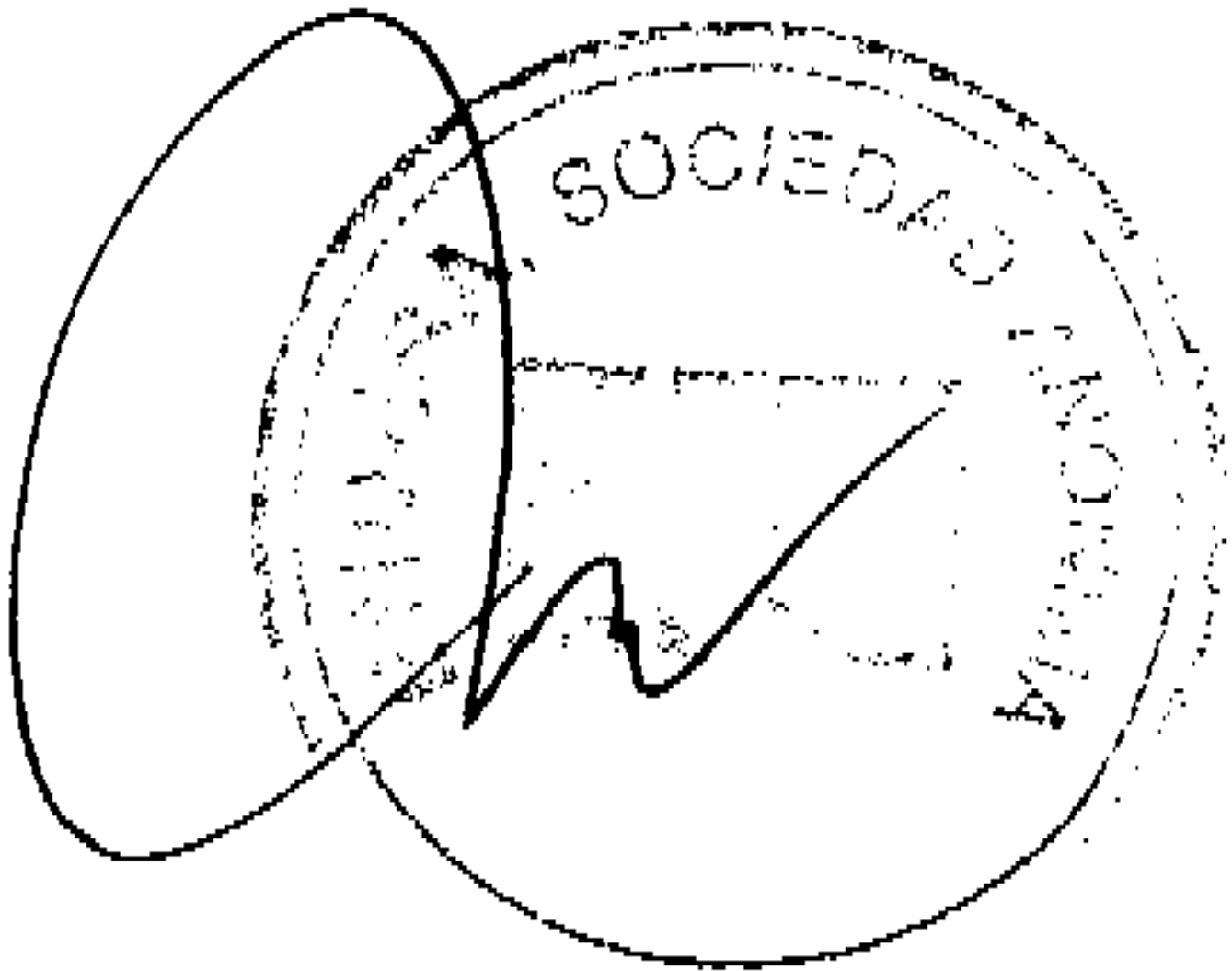
		Cotizac. Cierre	Media 4º Trim.
RED ELECTRICA	euro	16,50	15,10
CENTRAL COSTANERA	peso arg.	4,50	4,02
ENDESA CHILE	peso ch.	334,99	331,40
EDELNOR	sol peru	1,50	1,46
CHILECTRA	peso ch.	2,200,00	2,252,32
ENERSIS	peso ch.	93,66	90,06
CERJ	real bras.	0,56	0,55
EDEGEL	sol peru	1,63	1,65
E.E. PEHUENCHE	peso ch.	819,00	814,43
COELCE	real bras.	4,12	3,95
BUONGIORNO VITAMINIC	euro	1,65	1,69



Las Cuentas Anuales Consolidadas -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima y SOCIEDADES FILIALES, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 8 de marzo de 2005 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Pizarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	D. Alberto Alonso Ureba
D. Miguel Blesa de la Barra	D. Rafael Español Navarro
D. José María Fernández Cuevas	D. José Manuel Fernández Norniella
D. José Fernández Olano	D. Francisco Núñez Boluda
D. Rafael González-Gallarza Morales	D. Francisco Javier Ramos Gascón
D. José Luis Oller Ariño	D. Juan Ramón Quintás Seoane
D. Manuel Rios Navarro	D. José Serna Masiá

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El ejercicio 2004 se inició en el marco de la tendencia a la recuperación de la economía internacional que empezara a manifestarse el año anterior, tras la situación de crisis económica e incertidumbre de los mercados financieros que se había registrado en el contexto internacional desde mediados de 2001.

No obstante, la fuerte subida del precio del crudo que se produjo a lo largo de 2004 ha moderado esa favorable tendencia.

La economía de los países de la UE también ha seguido en 2004 una senda de recuperación con respecto a la situación del ejercicio precedente.

España ha alcanzado una tasa de crecimiento del PIB del 2,7% en 2004, superando la alcanzada en 2003, que fue de 2% y la registrada en el conjunto de países de la zona euro.

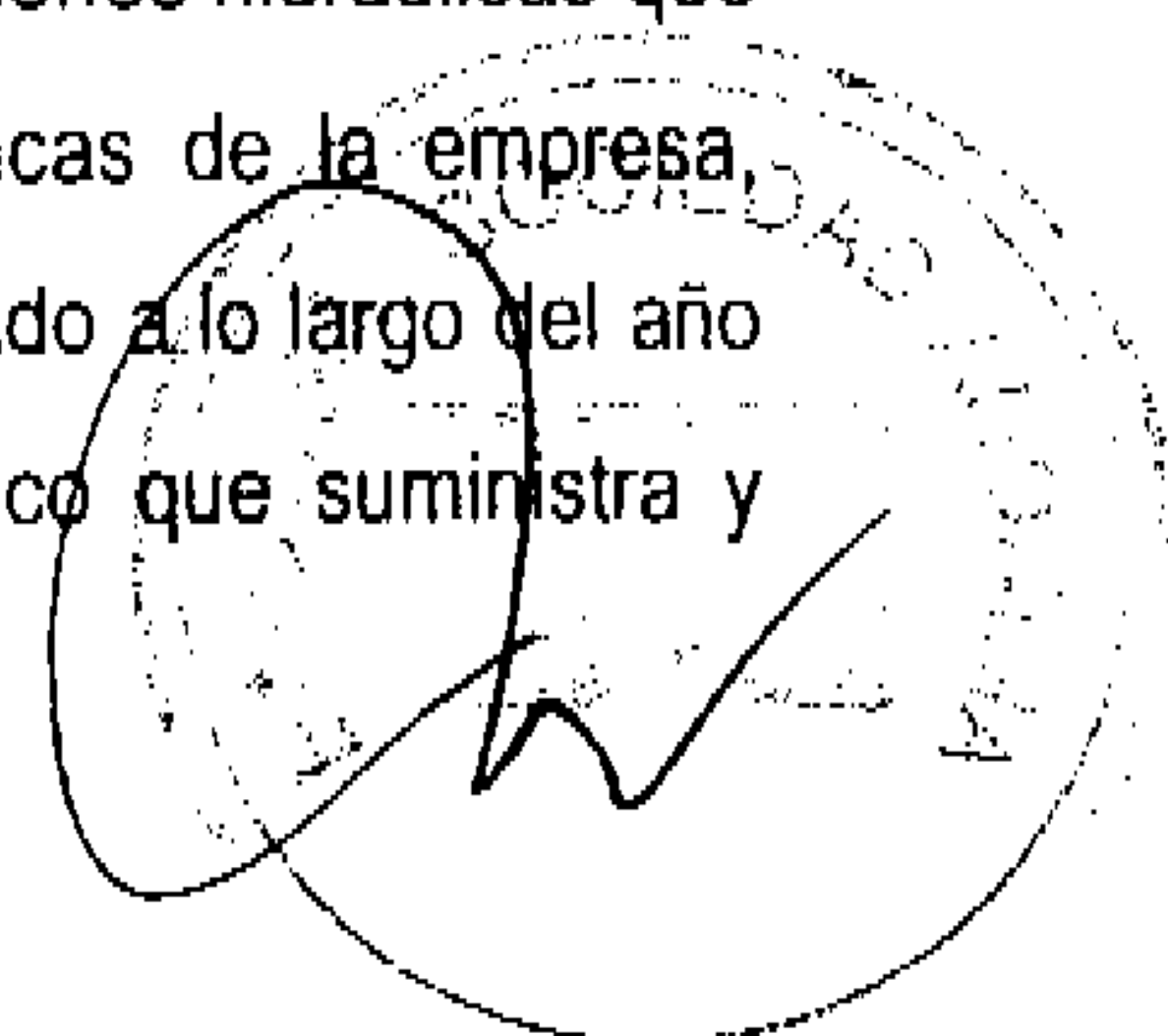
También Latinoamérica ha seguido esta tendencia de recuperación. El crecimiento medio del PIB en la zona ha sido del 4%, frente al 1,6 % del año anterior, y se ha visto acompañado por la moderación experimentada por la inflación.

Para ENDESA el balance que se puede extraer del ejercicio 2004 es francamente favorable. Todos los negocios han cerrado el año con beneficio neto positivo, se ha conseguido un elevado nivel de cumplimiento de la estrategia presentada a los mercados y la Compañía ha dado prueba de su capacidad de gestión para afrontar las responsabilidades que tiene con sus clientes como suministradora de un servicio público de singular relevancia y para superar los retos que se le han presentado en los diferentes entornos en los que opera.

Atendiendo a los negocios que desarrolla en los diferentes ámbitos geográficos en los que está presente, cabe señalar que la Compañía ha abordado la gestión de su negocio en España y Portugal de manera integrada, preparándose así para operar en el conjunto del Mercado Ibérico de la Electricidad cuya implantación está siendo impulsada por los Gobiernos de ambos países.

Por lo que se refiere en concreto a España, ENDESA ha consolidado su posición como líder del sector eléctrico, manteniendo las mayores cuotas de mercado tanto en generación como en las ventas totales y volviendo a ser la compañía que contribuye en mayor proporción a satisfacer las necesidades eléctricas del país.

Cabe destacar que esto se ha conseguido en un entorno marcado por algunos factores desfavorables, como ha sido el fuerte incremento del coste de los combustibles en el marco de un año con menores aportaciones hidráulicas que en el anterior y que, por tanto, ha exigido una mayor contribución de las centrales térmicas de la empresa, particularmente las que utilizan carbón. A ello hay que añadir el importante esfuerzo desarrollado a lo largo del año en materia de calidad de servicio para dar respuesta a las obligaciones del servicio público que suministra y



fortalecer su posición competitiva respecto de otros agentes en el contexto de la plena liberalización del mercado eléctrico implantada en 2003.

En 2004, el denominado TIEPI, ha mejorado un 19% en los mercados abastecidos por ENDESA con respecto a 2003, situándose en 2 horas y 56 minutos en el conjunto del ejercicio, lo que equivale a una continuidad del servicio durante el 99,97 % de las horas del año.

En cuanto al negocio en el resto de Europa, es necesario subrayar que el año 2004 ha supuesto un significativo paso adelante en la consolidación de ENDESA como una de las principales compañías eléctricas europeas, con una presencia especialmente relevante en el arco mediterráneo.

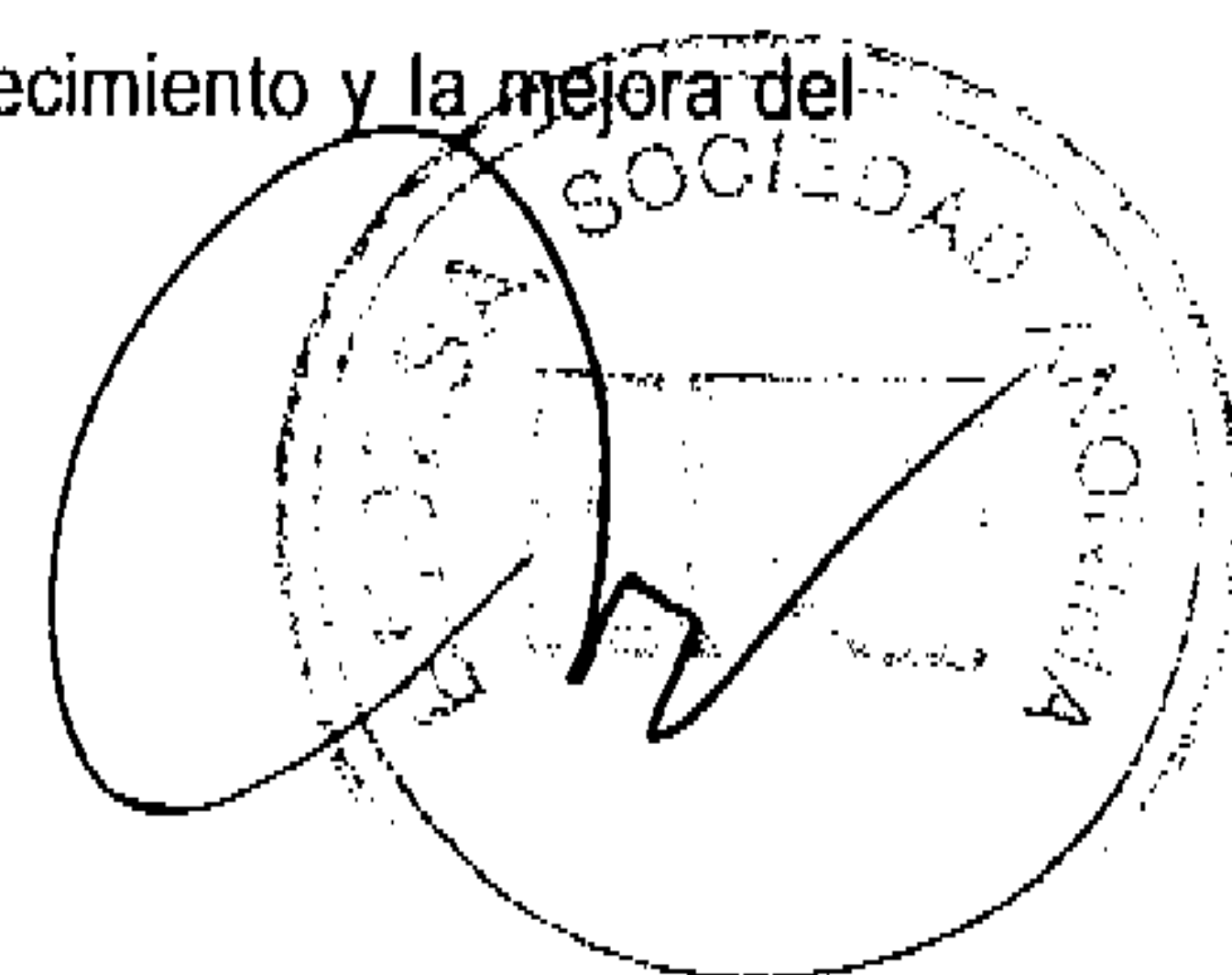
Tras varias operaciones societarias culminadas en febrero de 2005, la Compañía ha incrementado su participación en ENDESA Italia, tercera empresa generadora de su mercado, hasta situarla en el 80% y, además, ha elevado a un 65 por ciento al que tenía en Snet, accediendo así al control de una compañía que, aunque a gran distancia del principal operador, es la segunda generadora del sistema francés.

Por lo que se refiere al negocio en Latinoamérica, su comportamiento en 2004 ha sido muy favorable. Las compañías participadas de ENDESA han sabido aprovechar la recuperación económica que ha tenido lugar en la región y que se ha traducido en un incremento del 5,6% en la demanda de electricidad en el conjunto de los países en los que operan, con crecimientos significativos en todos ellos.

Los datos de 2004 han puesto de manifiesto que, una vez superada la crisis que ha afectado a la región en años anteriores, este negocio ha comenzado a reflejar su importante potencial de rentabilidad, confirmando que la apuesta de la Compañía por Latinoamérica responde a un sólido criterio empresarial.

Cabe destacar el alcance y solidez de la presencia internacional de ENDESA. La Compañía opera en la actualidad en trece países, en cinco de los cuales es líder del sector eléctrico, y los negocios que desarrolla en los distintos entornos geográficos contribuyen en estos momentos de manera positiva y proporcionalmente equilibrada a sus resultados. En definitiva, puede afirmarse que ENDESA es la única empresa eléctrica española que tiene realmente carácter multinacional y relevancia en la escena económica a escala internacional.

Sobre estas firmes bases, la Compañía se ha situado en buena posición para afrontar el cumplimiento de sus prioridades estratégicas para los próximos años, que son básicamente mantener su condición líder en el mercado eléctrico ibérico, consolidar la posición en Europa aprovechando las oportunidades de crecimiento que puedan surgir, capitalizar la recuperación económica en Latinoamérica reduciendo el perfil de riesgo y extraer valor de la inversión de telecomunicaciones en el momento oportuno. Cuatro líneas estratégicas que se van a desarrollar sobre la base de continuar disponiendo de una estructura financiera sólida que favorezca el crecimiento y la mejora del "rating" de la Compañía.



ANÁLISIS DEL EJERCICIO 2004

1.- Datos económicos y financieros.

El beneficio neto de ENDESA ha ascendido a 1.379 millones de euros en 2004 y su beneficio neto por acción ha sido de 1,30 euros, lo que supone en ambos casos un incremento del 5,1% respecto de los obtenidos en 2003. Este beneficio neto se ha sido alcanzado con unos resultados extraordinarios positivos de 146 millones de euros, frente a los 277 millones incluidos por este concepto en el beneficio neto de 2003. Todos los negocios de ENDESA han conseguido beneficios netos en 2004.

- El del negocio eléctrico de España y Portugal ha ascendido a 871 millones de euros.
- El del negocio eléctrico en el resto de Europa, a 145 millones con un crecimiento del 178,9%
- El del negocio eléctrico latinoamericano, a 270 millones, un 221,4% más que en 2003.
- El de los otros negocios, a 93 millones, frente a las pérdidas registradas en 2003.

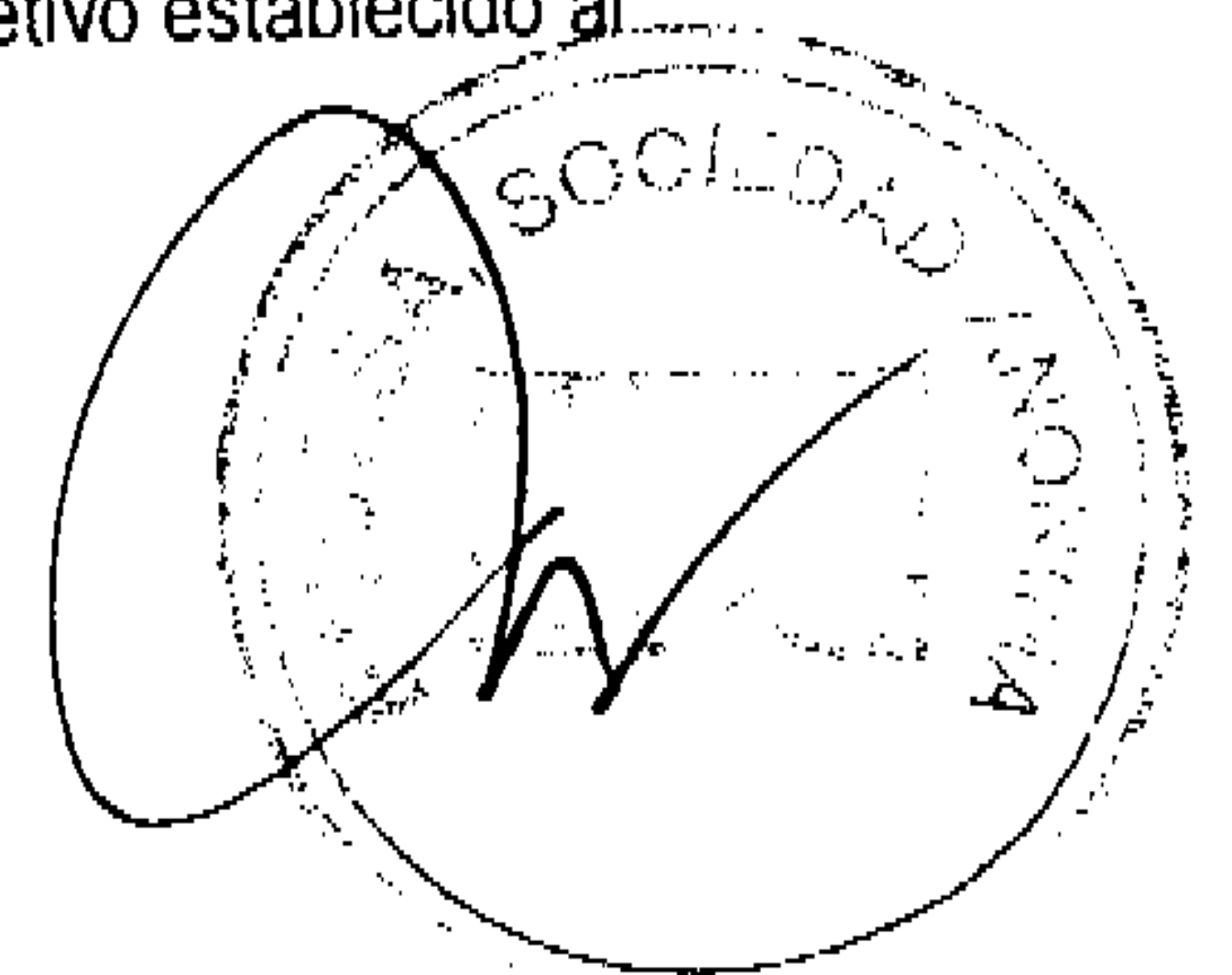
El beneficio neto del negocio eléctrico en España y Portugal de 2004 ha sido menor en 336 millones que el de 2003 como consecuencia de los resultados extraordinarios que este negocio tuvo en ese año. Si se descuenta de ambos ejercicios el efecto neto de los resultados extraordinarios, el beneficio neto registra un incremento de 125 millones de euros en 2004, es decir, del 15% con respecto a 2003.

El resultado de explotación de ENDESA ha sido de 3.242 millones de euros en 2004, con un crecimiento del 3,1% en relación con el obtenido en el año anterior, lo que confirma la favorable evolución operativa de los negocios de la Compañía.

La deuda neta ha descendido en 745 millones de euros en conjunto del ejercicio, situándose en 16.505 millones de euros al término del mismo. Es el tercer año consecutivo en el que la Compañía consigue reducir su endeudamiento, lo que le ha permitido situarlo al cierre de 2004 un 34% por debajo del existente al término de 2001.

A su vez, los fondos propios más minoritarios han aumentado en 1.442 millones de euros, situándose en 15.188 millones.

Este aumento de los fondos no exigibles y la disminución de la deuda neta han permitido situar el ratio de apalancamiento en un 108,7% a 31 de diciembre de 2004, frente al 125,5% que se registraba en la misma fecha de 2003, con una mejora de 16,8 puntos porcentuales, lo que da continuidad al cumplimiento del objetivo establecido al respecto en el Plan Estratégico de la Compañía.



Si se consideran como deuda las participaciones preferentes emitidas en 2003, el ratio de apalancamiento pasa de un 153,1% a 31 de diciembre de 2003, a un 131,5% al cierre de 2004, con una mejora de 21,6 puntos.

2.- Datos industriales.

La producción total de ENDESA ha sido de 177.812 GWh en el año 2004, con un crecimiento del 12,5% respecto de 2003. El 45% de esta producción fue generado fuera de España.

Cabe subrayar, en especial, los incrementos de producción alcanzados en Europa, con un 40%, y en Latinoamérica, con un 18,6%.

En España, la producción se ha situado en 97.694 GWh, lo que representa un crecimiento del 4,2% respecto de 2003.

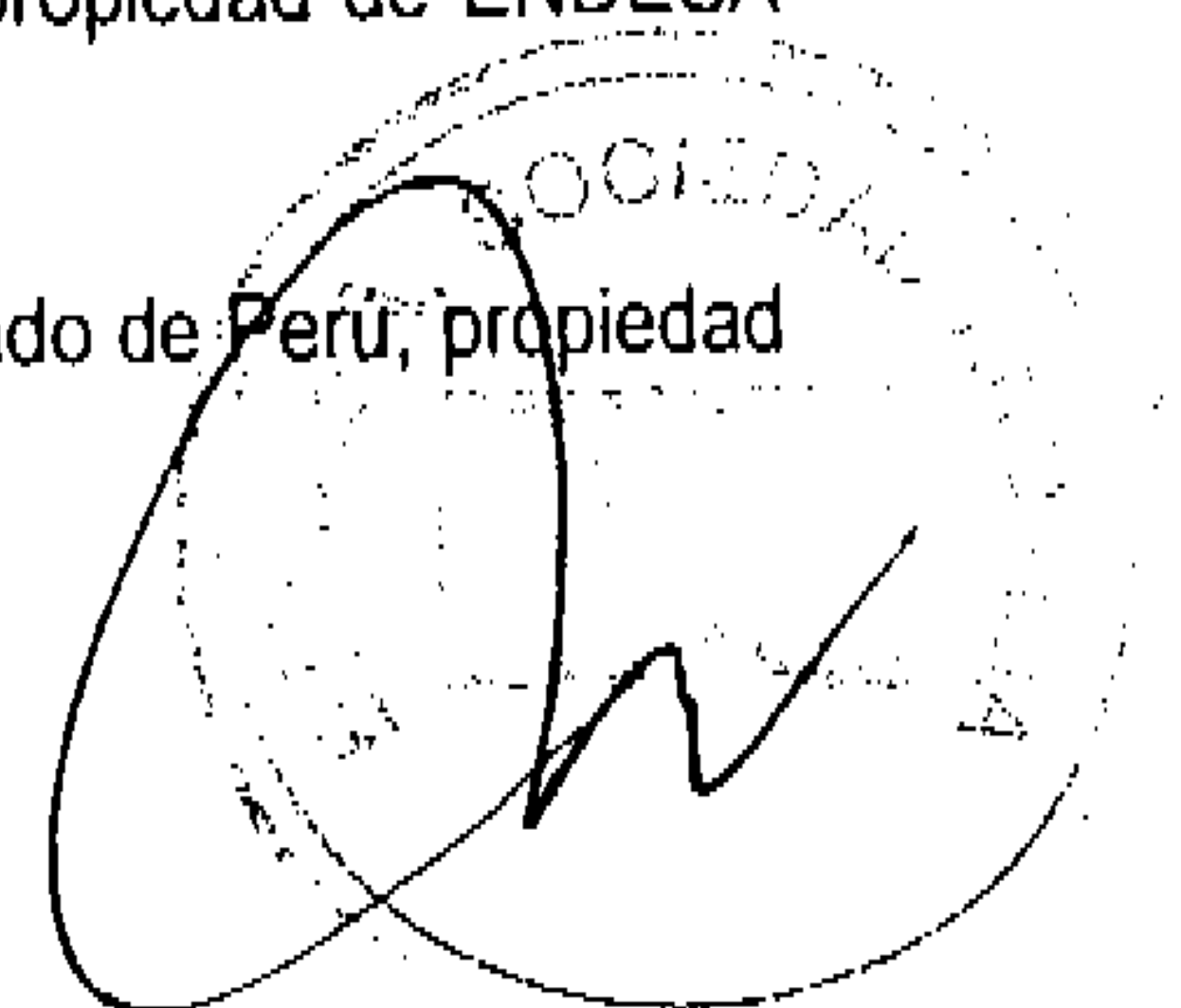
En cuanto a las ventas totales de electricidad, se han situado en 180.932 GWh, con un crecimiento del 12%. El 48,5% de la energía vendida se suministró en mercados fuera de España.

En particular, destaca la evolución de las ventas realizadas por ENDESA Energía en el mercado liberalizado español y en otros mercados liberalizados europeos, que han crecido conjuntamente un 22,4%, y las de ENDESA Italia, que lo han hecho en un 38,3%.

3.- Hechos relevantes del ejercicio.

Entre los hechos más relevantes de la actividad de ENDESA durante el ejercicio 2004, cabe mencionar los siguientes:

- La adquisición en el mes de septiembre de un 35% adicional de SNET, con lo que la participación actual de ENDESA en esta generadora francesa es de un 65%.
- La inauguración de la conversión a ciclo combinado del grupo 5 de la central de Tavazzano, propiedad de ENDESA Italia, con 800 MW de potencia.
- El acuerdo suscrito a través de ENDESA Italia con ASM Brescia para la adquisición al 50% de Eurosviluppo Elettrica, compañía creada para el desarrollo de un proyecto de cogeneración de 800 MW en Calabria.
- El acuerdo suscrito con Gamesa para la incorporación de 200 MW eólicos en el plazo de tres años al parque de generación de ENDESA Italia.
- El acuerdo suscrito para la adquisición de 91 MW eólicos en Sicilia.
- La entrada en funcionamiento en Chile de la central hidroeléctrica de Ralco, propiedad de ENDESA Chile, con 690 MW de potencia.
- El inicio de la construcción en Ventanilla de la primera central de ciclo combinado de Perú, propiedad de Etevensa, que tendrá una potencia instalada de 380 MW.



- La sincronización a la red de la central de Tahaddart, de 400 MW, primera instalación ciclo combinado de Marruecos, en la que ENDESA posee una participación del 32%. La central ha entrado en servicio comercial en enero de 2005.
- La venta de la participación del 11,64% que ENDESA poseía en Aguas de Barcelona, así como la de su participación en NETCO Redes y la de las filiales Senda Ambiental y Enditel.
- El acuerdo alcanzado con Red Eléctrica de España para la agilización del desarrollo de infraestructuras de transporte eléctrico.
- La aprobación en el mes de julio por parte del Consejo de Administración de la nueva estructura organizativa de la Compañía, cuyos objetivos básicos son conseguir una organización más flexible y eficiente, aligerando su estructura central, y reforzar las funciones operativas de sus negocios, dotándoles de los medios necesarios para facilitar la obtención de resultados.
- La realización de la mayor operación de exportación de certificados de energía verde llevada a cabo en España, consistente en la venta a una compañía centroeuropea de certificados correspondientes a una producción de 219.600 MWh de energía generada por fuentes renovables.
- La inclusión por cuarto año consecutivo en un lugar destacado dentro de los índices internacionales de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Stoxx Index y Dow Jones Sustainability World Index, de ámbito europeo y mundial, respectivamente.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

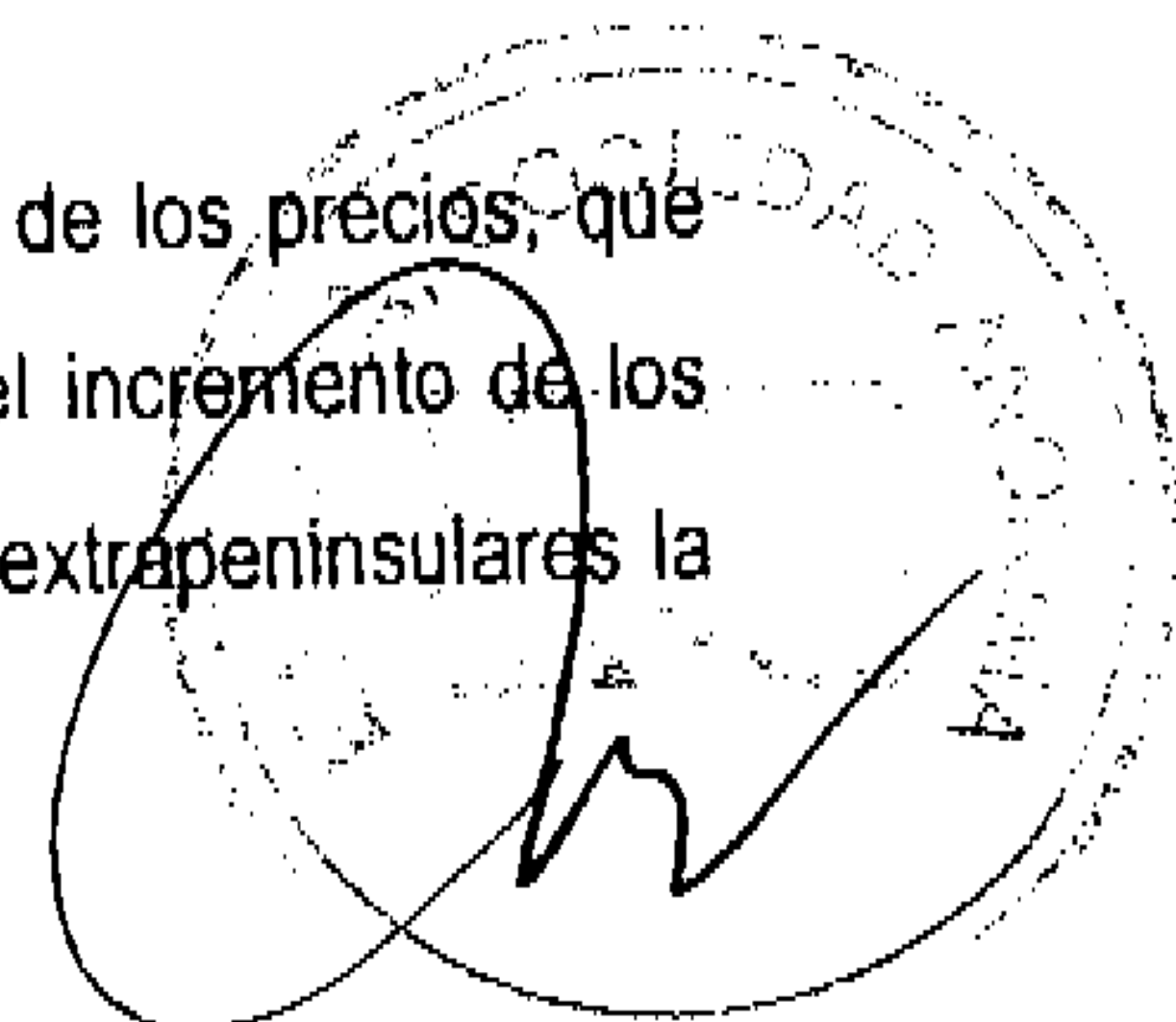
1.- Resultado de explotación.

Los fuertes incrementos de la producción y las ventas de electricidad, que tienen una especial relevancia en un mercado tan maduro como el eléctrico, han influido de manera determinante en la favorable evolución del resultado de explotación de ENDESA en 2004, que ha ascendido a 3.242 millones de euros, con un incremento del 3,1% respecto del obtenido en 2003.

El desglose del resultado de explotación entre los tres mercados geográficos en los que ENDESA realiza actividades ha sido el siguiente:

- ⇒ El resultado de explotación del negocio eléctrico de España y Portugal ha alcanzado los 1.672 millones de euros, con una disminución del 6,1% respecto de 2003.
- ⇒ El del negocio eléctrico en el resto de Europa se ha situado en 394 millones de euros, con un incremento del 47,0%.
- ⇒ El del negocio eléctrico latinoamericano ha sido de 1.181 millones de euros, con un incremento del 10,3%.

Esta favorable evolución se ha debido fundamentalmente a los incrementos de la demanda y de los precios, que han compensado el aumento de los costes de los combustibles, excepto en España, donde el incremento de los ingresos no ha sido suficiente para cubrir el de los costes, si bien en el caso de los sistemas extrapeninsulares la remuneración definitiva está aún pendiente de definir.



El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 4.885 millones de euros en 2004, con un aumento del 2,8% respecto del año anterior.

Este crecimiento se ha conseguido en un entorno caracterizado, entre otros factores, por el mantenimiento del precio del "pool" en niveles moderados en España, por el incremento del precio de los combustibles y por la baja hidraulicidad en España y Chile, lo que pone de manifiesto los sólidos fundamentos del negocio principal de la Compañía.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados de ENDESA (Mill. euros)			
	2004	2003	% var.
Cifra de negocios	17.642	16.239	8,6
Cash flow operativo (EBITDA)	4.885	4.750	2,8
Resultado de explotación	3.242	3.144	3,1
Resultado de las actividades ordinarias	2.087	2.150	-2,9
Resultado neto	1.379	1.312	5,1
Cash flow	3.872	3.815	1,5

2.- Resultados financieros.

Los resultados financieros han sido negativos por 927 millones de euros, frente a los 735 millones de euros también negativos del ejercicio 2003. Los primeros incluyen un efecto positivo de 8 millones de euros por diferencias de cambio, frente a los 383 millones de euros positivos registrados por el mismo concepto en 2003.

Los gastos financieros netos han ascendido a 1.134 millones de euros, con una reducción de 89 millones de euros, es decir, del 7,3%.

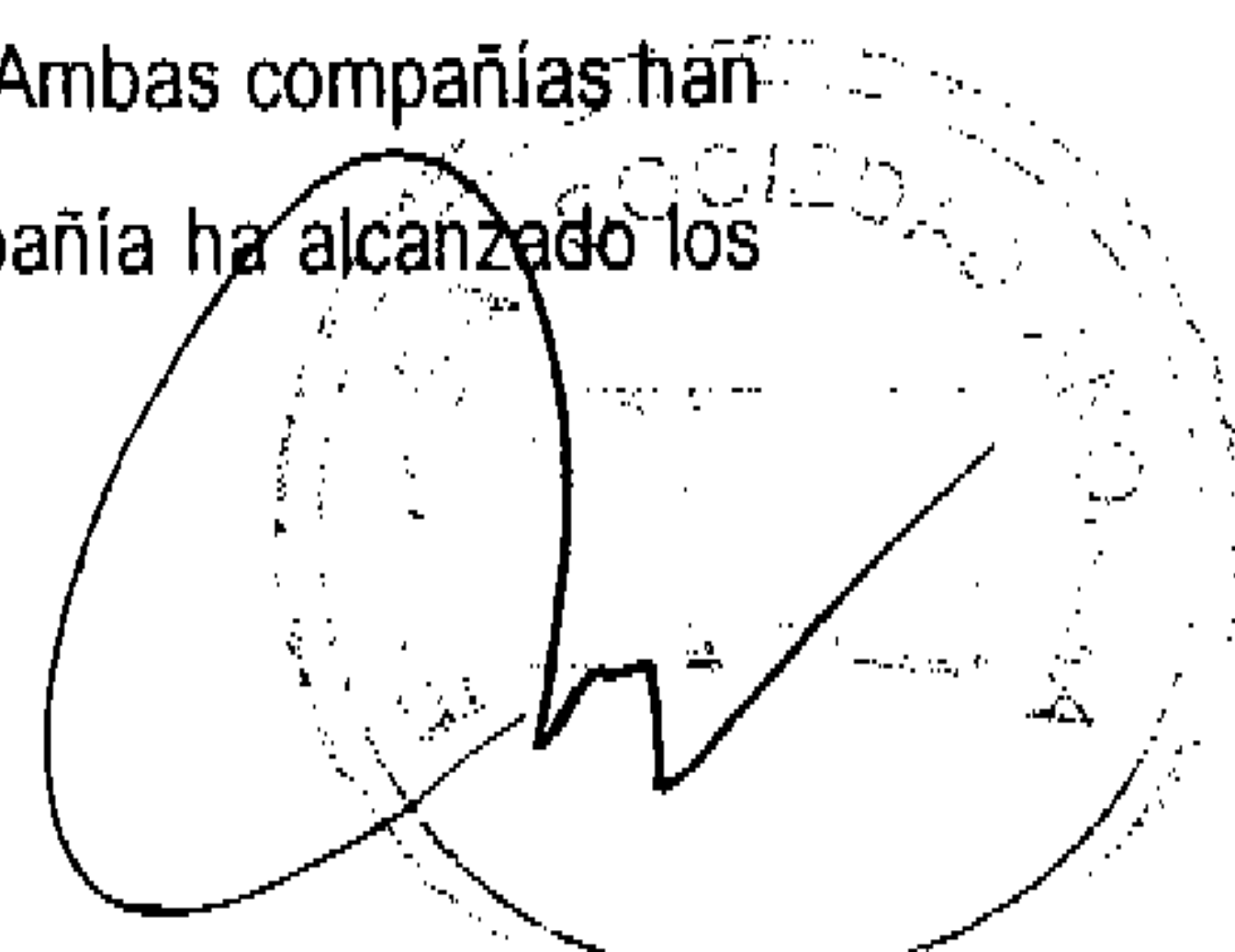
El coste medio de la deuda financiera total de ENDESA se ha situado en un 5,48% en 2004, frente a un 5,17% en 2003. El coste medio de la correspondiente al Grupo Enersis ha pasado del 7,77% al 8,79%. Si se excluye la deuda de este Grupo, el coste medio de la deuda de ENDESA se sitúa en un 4,29% en 2004, frente a un 4,30% en 2003.

El mayor coste medio de la deuda del Grupo Enersis se debe a la política de coberturas llevada a cabo, especialmente sobre el riesgo de tipo de cambio, al haber disminuido el peso de su deuda en dólares del 79% en 2003 al 53% en 2004 y aumentado consecuentemente el endeudamiento en divisa local, sobre todo en pesos chilenos.

En 2004, se ha mantenido la vida media del endeudamiento del Grupo ENDESA, que se ha situado en 5,2 años, y el alto grado de cobertura del riesgo por tipo de interés, con un porcentaje de deuda a tipo de interés fijo y protegido del 85% respecto del total.

3.- Otros resultados.

En 2004 se ha confirmado la favorable evolución de los resultados de AUNA y de Smartcom. Ambas compañías han aportado beneficios netos a ENDESA. Su contribución conjunta a los resultados de la Compañía ha alcanzado los 20 millones de euros, con una mejoría de 70 millones de euros respecto del año anterior.



4.- Resultados extraordinarios.

Los resultados extraordinarios han ascendido a 146 millones de euros frente a los 277 millones de euros de 2003. Destaca en este epigrafe la plusvalía de 102 millones de euros por la venta de la participación en Aguas de Barcelona.

5.- Inversiones.

Las inversiones totales realizadas por ENDESA en 2004 han ascendido a 3.449 millones de euros.

Este esfuerzo inversor se ha concentrado fundamentalmente en el negocio eléctrico de España y Portugal, al que se han destinado 2.030 millones, es decir, el 59% del importe total, con un incremento del 41,3% respecto de 2003.

De la cifra total de inversión de ENDESA, 2.664 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 785 millones restantes, a inversiones financieras. Esta cifra incluye 261 millones de euros por la adquisición de un 3% adicional de AUNA, 121 millones por la adquisición de un 35% adicional de SNET y 187 millones por la ampliación de capital de Smartcom, que se ha realizado mediante la conversión en capital de préstamos ya concedidos, por lo que no se ha producido por esta causa salida adicional de fondos.

Tras la toma de control de SNET, la cuenta de resultados y movimientos de fondos de esta sociedad se han consolidado por integración global desde el 1 de septiembre de 2004. El fondo de comercio registrado en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 correspondiente a esta compañía asciende a 210 millones de euros.

Por otra parte, se han producido desinversiones por importe de 374 millones de euros, de los que 238 millones corresponden a la venta de la participación de Aguas de Barcelona y 51 millones a la de NETCO Redes.

6.- Recursos Generados.

Los recursos procedentes de las operaciones han ascendido a 3.872 millones de euros en el ejercicio 2004, lo que representa un aumento del 1,5% con respecto a los obtenidos en 2003.

ENDESA ha pagado 739 millones de euros por dividendos a sus accionistas en 2004, cifra mayor en un 3% que la del ejercicio anterior, y 196 millones a los accionistas minoritarios de empresas participadas.

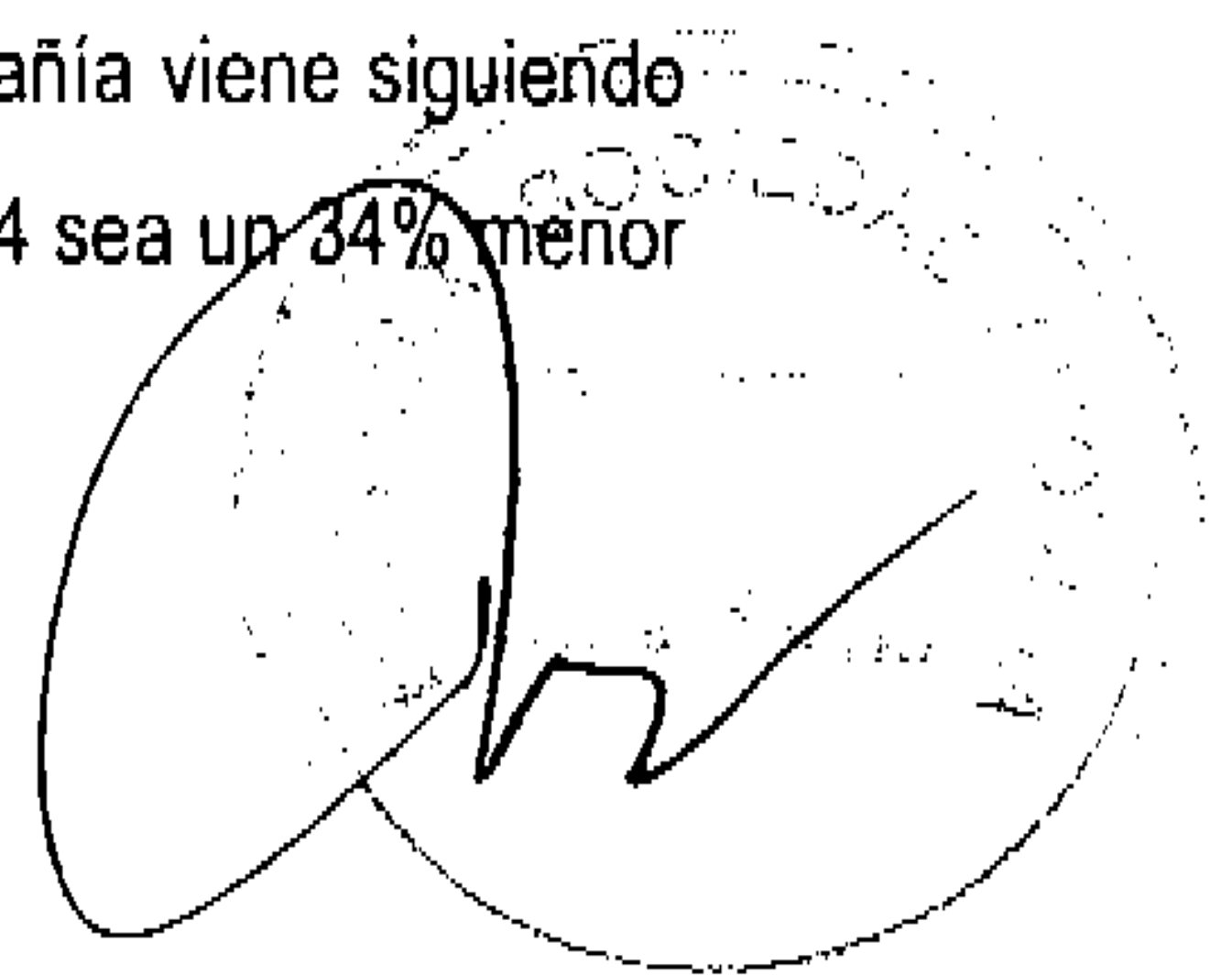
7.- Estructura financiera.

Endeudamiento

La deuda neta de ENDESA se ha reducido en 745 millones de euros en 2004, situándose en 16.505 millones al cierre del ejercicio, es decir, un 4,3% menos que al término de 2003.

Esta reducción da continuidad a la trayectoria de disminución del endeudamiento que la Compañía viene siguiendo a lo largo de los últimos años y que ha hecho posible que el existente a 31 de diciembre de 2004 sea un 34% menor que el que se registraba al cierre del ejercicio 2001.

La estructura de la deuda de ENDESA a 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:



Millones de euros						
	ENDESA y filiales directas		Grupo ENERSIS		Total Grupo ENDESA	
Euro	11.850	96,2%	4	0,1%	11.854	71,8%
Dólar	423	3,4%	2.218	53,0%	2.641	16,0%
Otras monedas	47	0,4%	1.963	46,9%	2.010	12,2%
Total	12.320	100%	4.185	100%	16.505	100%
Fijo	9.419	76,5%	3.634	86,8%	13.053	79,1%
Protegido	468	3,8%	457	10,9%	925	5,6%
Variable	2.433	19,7%	94	2,3%	2.527	15,3%
TOTAL	12.320	100%	4.185	100%	16.505	100%
Vida media (nº años)	4,9		6,0		5,2	

Su distribución por negocios era la que se señala a continuación:

Mill. euros	2002	2003	2004	Var. 04/03 %
Negocio eléctrico en España y Portugal	9.394	6.429*	7.294*	13,5
Negocio eléctrico en Europa	1.627	2.437	2.119	-13,1
Negocio eléctrico en Latinoamérica	9.599	6.560	5.453	-16,9
-Grupo Enersis	6.984	4.630	4.185	-9,6
-Otras	2.615	1.930	1.268	-34,3
Otros negocios	2.127	1.824	1.639	-10,1
TOTAL	22.747	17.250*	16.505*	-4,3

* Estos importes no incluyen las participaciones preferentes emitidas en marzo de 2003 por importe de 1.500 millones de euros.

Cabe advertir que, como consecuencia de la asignación al negocio eléctrico de España y Portugal de las actividades de energías renovables y cogeneración, así como de las participaciones en filiales portuguesas en el marco de la nueva organización de la Compañía antes citada, en 2004 se ha producido un trasvase de deuda a dicho negocio desde el negocio eléctrico de Europa y desde otros negocios por importe de 104 y 305 millones de euros, respectivamente, cantidades que corresponden a la deuda existente a 1 de enero de 2004.

Por otro lado, destaca la significativa reducción de deuda conseguida en el negocio latinoamericano que refleja el éxito del Plan de Fortalecimiento Financiero iniciado en él a finales de 2002.

La liquidez de ENDESA en España y de sus participadas directas ascendía a 4.046 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, de los que 2.732 millones correspondían a importes disponibles de forma incondicional en líneas de crédito. Esta cifra cubre los vencimientos de la deuda de los próximos 17 meses de este conjunto de empresas.

A su vez, el Grupo Enersis tenía en esa misma fecha una posición de tesorería disponible de 695 millones de euros, lo que cubre los vencimientos de deuda también de 17 meses.

Apalancamiento

Al cierre de 2004, los fondos propios de ENDESA se situaban en 9.477 millones de euros, con un incremento de 676 millones respecto del 31 de diciembre de 2003. Los fondos correspondientes a socios externos ascendían a 5.711 millones, con un incremento de 766 millones de euros en comparación con los del cierre de 2003. Por lo tanto, los fondos no exigibles han aumentado en 1.442 millones de euros durante el año 2004, situándose en 15.188 millones de euros al término del mismo.

El aumento de los fondos no exigibles y la disminución del endeudamiento han permitido situar el ratio de apalancamiento en un 108,7% a 31 de diciembre de 2004, frente al 125,5% que se registraba a 31 de diciembre de 2003, dando así continuidad al cumplimiento del objetivo establecido en el Plan Estratégico 2004-2008 de la Empresa.

La mejora del ratio de apalancamiento se pone también de manifiesto si se consideran como deuda las participaciones preferentes emitidas en 2003. En tal caso, el ratio pasa de 153,1% al cierre de 2003, a 131,5% a 31 de diciembre de 2004, con una mejora de 21,6 puntos.

Por último, cabe señalar que los "ratings" de calificación crediticia a largo plazo de ENDESA a 31 de diciembre de 2004 eran de A en Standard&Poor's y en Fitch y de A3 en Moody's. En 2004, la calificación crediticia de esta última agencia se ha elevado un nivel.

INFORMACIÓN POR NEGOCIOS

En 2004, ENDESA ha iniciado la implantación de una nueva organización destinada a dotarse de una estructura más flexible y eficiente y a reforzar las funciones operativas de sus líneas de negocio.

En el contexto de esta reorganización, se han producido diversas variaciones en la asignación de actividades. En particular, se ha integrado en una única línea de negocio el conjunto de los activos energéticos de ENDESA en España y Portugal a fin de afrontar las perspectivas de desarrollo del mercado eléctrico ibérico (MIBEL).

Esto supone la integración en este negocio tanto de las participaciones en compañías portuguesas, que hasta ahora se incluían en el negocio eléctrico de Europa, como de la actividad de generación eléctrica en régimen especial, que se desarrolla a través de Endesa Cogeneración y Renovables (ECYR) y que hasta este año estaba incluida en "otros negocios".

La información del ejercicio 2004 segregada por actividades recoge esta nueva estructura para el año completo.

Tras esta reorganización, la actividad principal de ENDESA se desarrolla a través de tres grandes negocios eléctricos, definidos básicamente por su ámbito geográfico: España y Portugal, resto de Europa y Latinoamérica, a los que hay que añadir la participación de la Compañía en el sector de las telecomunicaciones.

La información que se ofrece a continuación se ajusta a esta nueva organización.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN ESPAÑA Y PORTUGAL

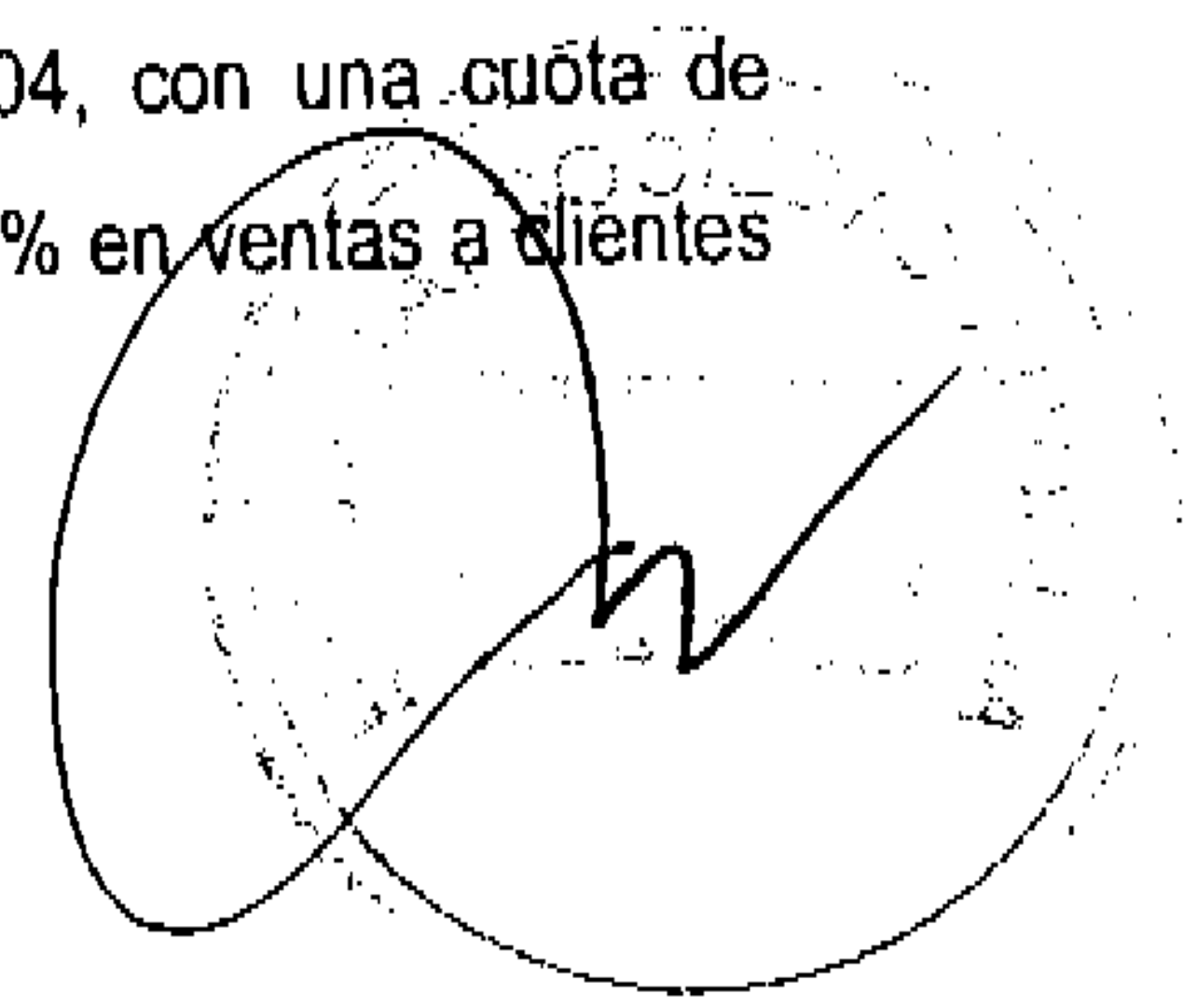
El beneficio neto del negocio eléctrico en España y Portugal ha ascendido a 871 millones de euros en 2004. Este resultado es menor en 336 millones que el del ejercicio anterior.

Este descenso se debe a que en 2003 se registraron resultados extraordinarios por importe de 380 millones de euros, derivados principalmente de la venta de los activos de transporte y de determinados inmuebles, mientras que en 2004 no ha habido desinversiones significativas en este negocio. Además, se han realizado dotaciones de provisiones, fundamentalmente por la mayor inflación de 2004 respecto de la prevista y por haber contemplado una hipótesis de mayor inflación futura para registrar los pasivos por pensiones y expedientes de regulación de empleo.

Todo ello ha dado lugar a unos resultados extraordinarios negativos de 131 millones de euros.

Si se descuenta en ambos periodos el efecto neto de los resultados extraordinarios, el beneficio neto del negocio eléctrico en España y Portugal se incrementa en 125 millones de euros, es decir, en un 15%.

ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español en 2004, con una cuota de mercado del 41,8% en la generación en régimen ordinario, del 43% en distribución y del 41,5% en ventas a clientes finales.



Su producción total de electricidad en España ha ascendido a 97.694 GWh, con un incremento del 4,2% respecto de 2003, y sus ventas totales en este mercado, a 96.731 GWh, lo que supone un crecimiento del 4%. Estas cifras de producción y ventas ponen de manifiesto que la Compañía posee una capacidad de producción adecuadamente equilibrada respecto de la dimensión de su mercado.

El negocio en Portugal, que por su naturaleza se incorpora por puesta en equivalencia, ha aportado 20 millones de euros a este beneficio neto. Esto quiere decir que la práctica totalidad de los datos que se ofrecen a continuación se deben al negocio realizado en el mercado español.

1.- Resultado de explotación.

El resultado de explotación del negocio eléctrico en España y Portugal ascendió a 1.672 millones de euros en 2004, con una reducción del 6,1% respecto de 2003. Este descenso se ha debido al incremento de los costes de combustibles en un 25,4% y de los otros costes de explotación, que lo han hecho en un 17,7% como consecuencia fundamentalmente del aumento de los costes de operación y mantenimiento de la red de distribución en el marco del Plan de Excelencia de la Calidad puesto en marcha por la Compañía.

Los incrementos de los costes de combustibles y de los otros costes de explotación han sido parcialmente compensados por la evolución de los ingresos netos, que han crecido un 7,9%. Este porcentaje ha sido consecuencia del aumento en un 4,2% de la producción, del incremento medio en un 1,7% experimentado por la tarifa regulada en 2004, del crecimiento en un 6,8% del precio medio de los clientes liberalizados y de la repercusión en los ingresos del mayor coste de combustibles soportado por los sistemas extrapeninsulares.

Las variaciones de los principales epígrafes del resultado de explotación han sido las siguientes:

	Millones de euros		Diferencia	
	2004	2003	Importe	%
Ingresos netos*	6.448	5.977	471	7,9
Consumos de combustibles	1.889	1.507	382	25,4
Amortizaciones y provisiones	1.082	1.079	3	0,3
Gastos de personal y otros gastos	1.805	1.611	194	12,0
Resultado de explotación	1.672	1.780	(108)	-6,1

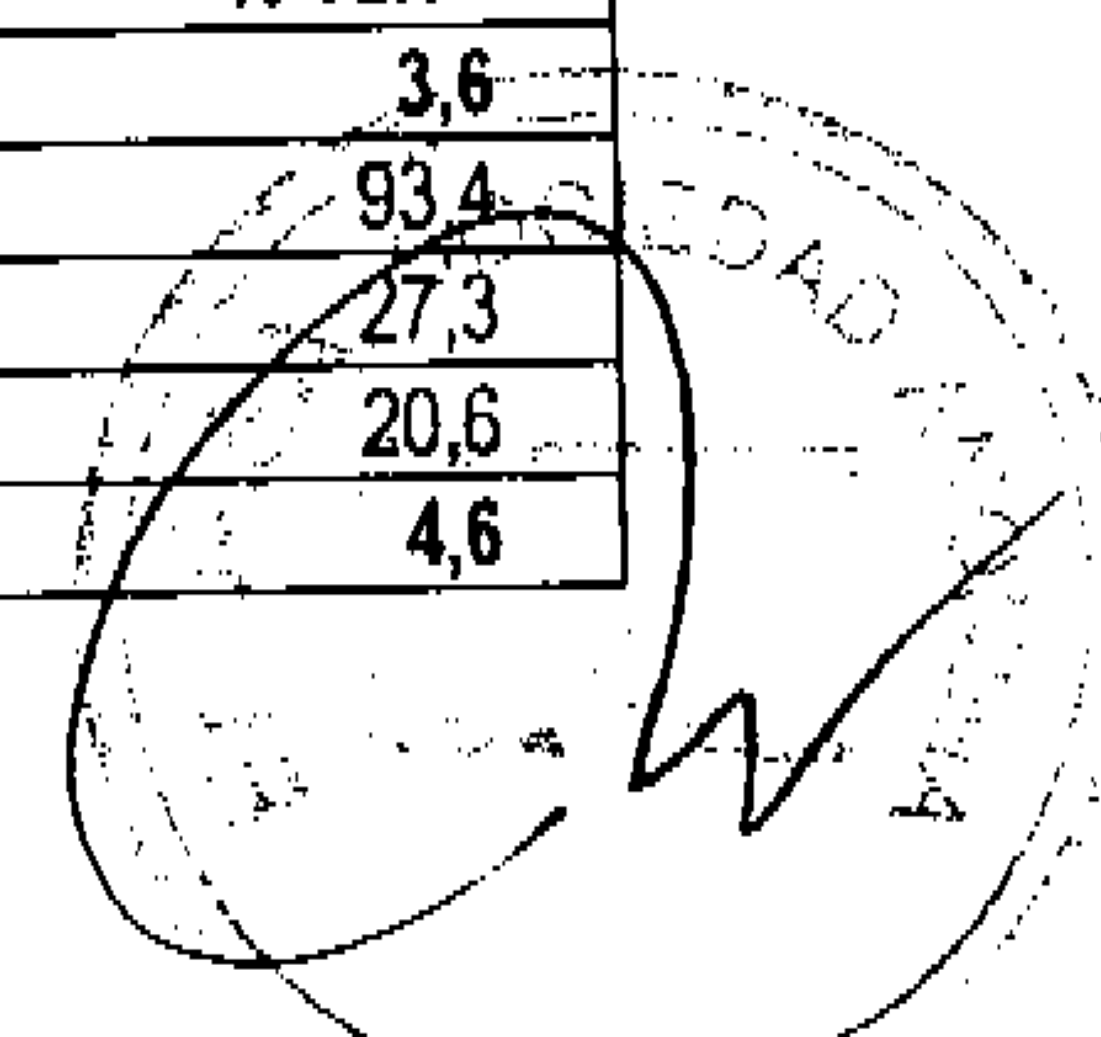
* Ingresos (-) compras de energía (-) gastos de transporte de energía y otros externos

A continuación, se expone un análisis detallado del resultado de explotación del negocio de España y Portugal.

1.1- Ingresos.

La cifra de negocios del año 2004 se ha situado en 11.061 millones de euros, cantidad mayor en un 4,6% que la obtenida en 2003. Seguidamente, se refleja su desglose por partidas.

	Millones de euros		Diferencia	% var.
	2004	2003		
Ventas	10.578	10.214	364	3,6
CTC tecnológicos	118	61	57	93,4
CTC carbón	84	66	18	27,3
Prestación de servicios	281	233	48	20,6
TOTAL	11.061	10.574	487	4,6



1.1.1.- Ventas.

Las ventas ascendieron a 10.578 millones de euros, con este desglose:

Millones de euros				
	2004	2003	Diferencia	% var.
Generación peninsular en régimen ordinario	3.019	3.066	(47)	-1,5
Generación en régimen especial	67	(¹)	67	N/A
Distribución y comercialización a tarifa peninsular	3.869	4.097	(228)	-5,6
Comercialización a clientes liberalizados	1.876	1.439	437	30,4
Sistemas extrapeninsulares regulados	971	980	(9)	-0,9
Compensaciones extrapeninsulares	343	201	142	70,6
Operaciones bilaterales al por mayor	9	106	(97)	-91,5
Gas	325	176	149	84,7
Otros	99	149	(50)	-33,6
TOTAL	10.578	10.214	364	3,6

(¹) En 2003 estas ventas ascendían a 58 millones de euros y se incluían en "otros negocios"

Generación peninsular

En 2004, la demanda eléctrica del sistema peninsular español ha crecido un 5,3% respecto del año anterior.

La generación en régimen ordinario ha crecido algo menos, un 4,8%, como consecuencia del aumento en un 16,9% de la producción en régimen especial.

La producción eléctrica peninsular de ENDESA ha sido de 84.544 GWh, lo que supone un incremento del 3,9% en relación con 2003.

De esta cantidad, 82.771 GWh correspondieron a la producción en régimen ordinario vendida en el mercado mayorista, cifra mayor en un 3,7% que la de 2003 y que supone una cuota de mercado del 41,8%.

La cifra de ventas de la generación peninsular en régimen ordinario se ha situado en 3.019 millones de euros, cantidad menor en un 1,5% que la de 2003. Este descenso se ha debido a que el efecto del incremento de la producción antes señalado ha quedado absorbido por el descenso en un 6,2% en el ingreso medio del "pool", incluyendo la garantía de potencia. En términos absolutos, el ingreso medio del "pool", incluyendo la garantía de potencia, ha sido de 33,9 euros por MWh.

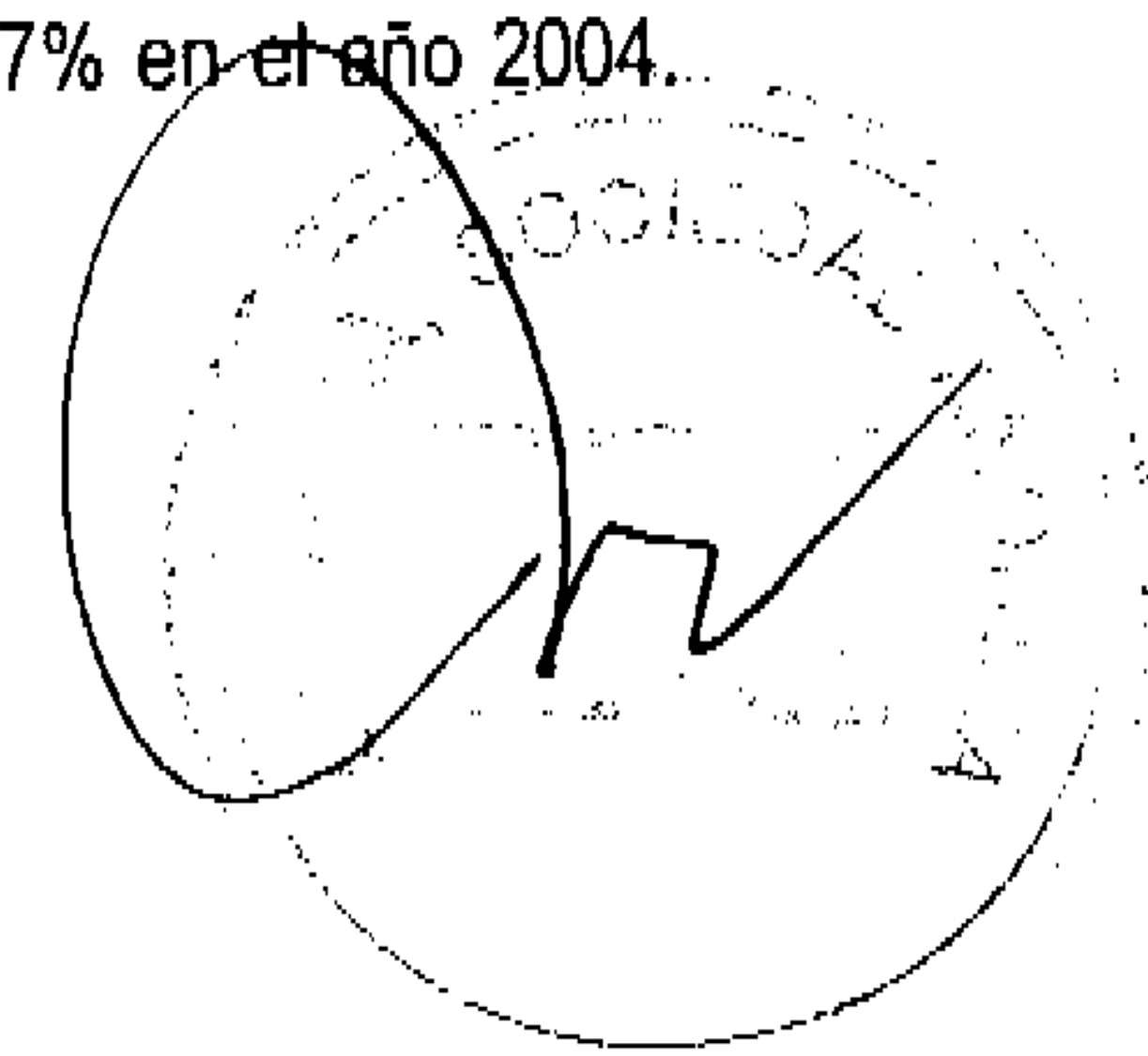
La estructura de la generación peninsular en régimen ordinario de ENDESA y la del sector han sido las siguientes en 2003 y 2004:

Estructura de la generación de electricidad peninsular de ENDESA y del conjunto del sector eléctrico español (en %)				
	ENDESA		Total del sector	
	2004	2003	2004	2003
Nuclear	33,3	34,7	30,8	31,4
Carbón	44,9	44,4	37,3	37,2
Hidráulica	12,5	14,5	14,7	20,5
Ciclo combinado	7,3	4,0	14,4	7,7
Fuelóleo-gas	2,0	2,4	2,8	3,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Estos datos confirman que el "mix" de producción de ENDESA no se encuentra tan condicionado como el de otras empresas por el irregular régimen de aportaciones hidráulicas que es característico de la península.

Las centrales peninsulares de carbón de ENDESA han alcanzado un nivel de utilización del 86,7% en el año 2004.

Su producción ha permitido cubrir el 15,8% de la demanda peninsular del año.



Por lo que se refiere a las empresas del régimen especial que consolidan en ENDESA por integración global, han generado 1.773 GWh en 2004, fundamentalmente mediante aprovechamiento de energías renovables, un 15,1% más que en 2003. Además, ENDESA participa en otras sociedades de este régimen que han producido 3.600 GWh. El resultado de explotación de ECYR, filial de ENDESA en el sector de cogeneración y renovables, ha sido de 32 millones de euros en 2004 y se encuentra integrado en su totalidad en el negocio de España y Portugal.

Distribución y comercialización a tarifa peninsular

La energía distribuida por ENDESA en el mercado peninsular ha ascendido a 92.643 GWh en 2004, de los cuales 61.622 GWh se han comercializado a clientes que reciben el suministro a través de tarifa regulada.

La cifra de peajes de distribución y venta de energía en el mercado regulado ha disminuido un 5,6% respecto de 2003, como consecuencia del descenso en un 2,6% de la energía comercializada a tarifa y de la reducción en un 4,2% del precio de la energía adquirida en el "pool", que se traslada automáticamente a los ingresos reconocidos por venta de energía en este mercado.

Comercialización a clientes liberalizados

En 2004, ENDESA ha vendido 30.969 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un incremento del 22,4% respecto de 2003.

Este porcentaje es resultado de un crecimiento del 19,4% en las zonas en las que ENDESA opera como distribuidor, del 8,7% en otras zonas y del 66,5% en la energía suministrada a clientes de otros países europeos.

La mayor energía vendida en el mercado liberalizado, junto con el incremento en un 6,8% de su precio medio, ha dado lugar a un crecimiento del 30,4% en la cifra de ventas de esta actividad, que se ha situado en 1.876 millones de euros.

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado se situaba en 553.711 al 31 de diciembre de 2004. Cabe destacar que el nivel de retención de clientes de la Empresa en el mercado doméstico se sitúa en el 90,5%, lo que refleja un elevado nivel de fidelidad en el contexto de la apertura total del mismo a la competencia.

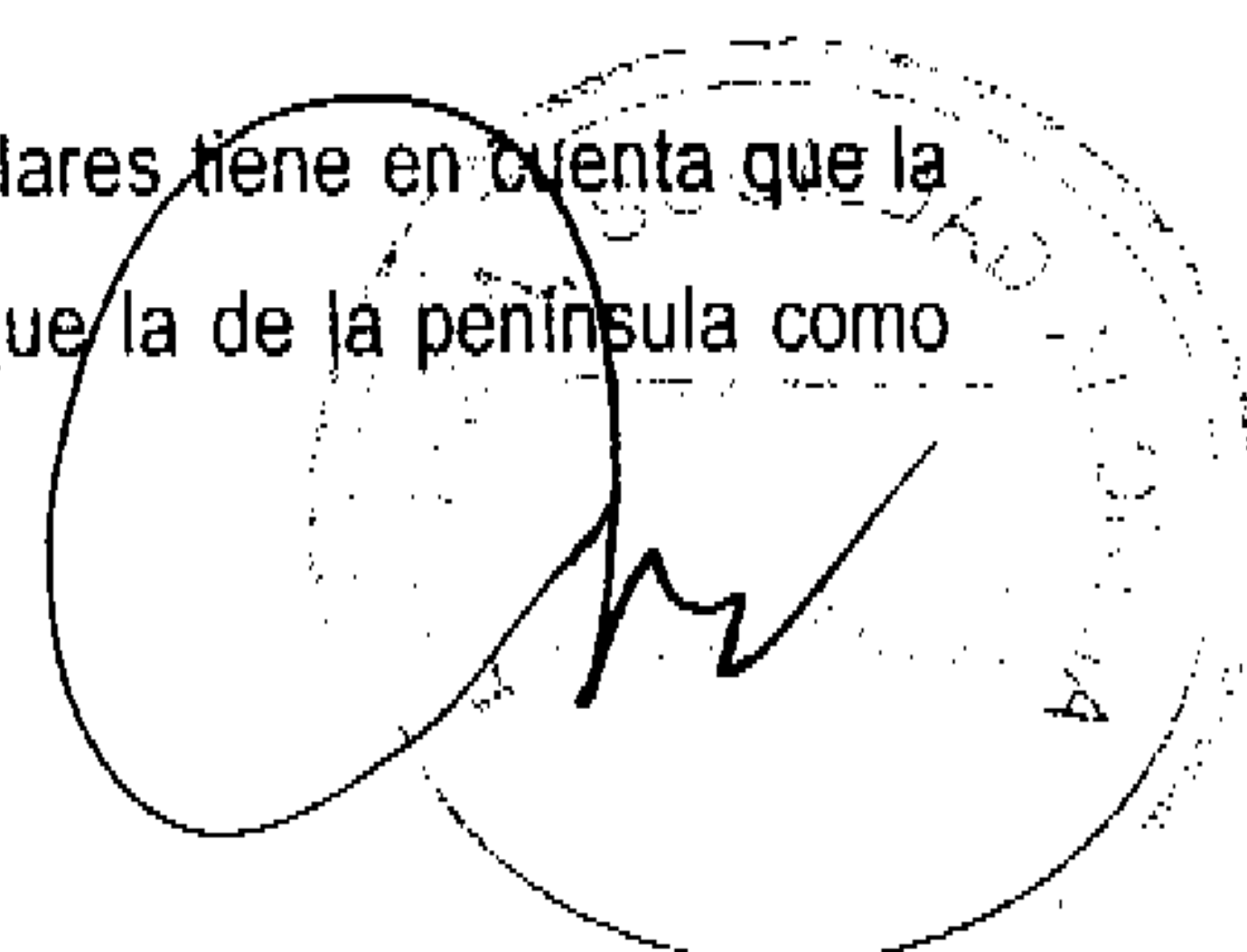
Sistemas extrapeninsulares regulados

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 13.150 GWh en 2004, con un incremento del 6,1% respecto de 2003. Su demanda ha crecido un 5,8% en el conjunto del ejercicio.

Las ventas han ascendido a 971 millones de euros, lo que supone una disminución del 0,9% con respecto de 2003. Este descenso es consecuencia fundamentalmente del trasvase de clientes del mercado regulado al mercado liberalizado que se ha producido por el ejercicio del derecho de elección de suministrador que ha empezado a aplicarse en los sistemas extrapeninsulares en 2004. Los importes de las ventas realizadas por la Compañía a los clientes del mercado liberalizado de estos sistemas se encuentran incluidos en las cifras totales expuestas del apartado de comercialización.

Además, se ingresaron 221 millones de euros por compensaciones, lo que supone un incremento de 20 millones respecto de 2003.

El Real Decreto 1747/2003 que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares tiene en cuenta que la actividad de generación que se realiza en ellos se ve afectada por un mayor coste que la de la península como



consecuencia del mayor margen de reserva necesario, del sobrecoste de las tecnologías específicas utilizadas y de los mayores costes de combustible.

Este Real Decreto establece los principios generales que se han de aplicar para determinar las compensaciones derivadas de estas circunstancias específicas, si bien la metodología concreta para su cuantificación está aún pendiente de desarrollo.

La evolución experimentada por el coste de los combustibles en 2004 ha incrementado de manera muy relevante los costes de producción eléctrica de los territorios extrapeninsulares, por lo que la compensación que se habrá de recibir de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto alcanzará un importe significativo.

Aunque no es posible realizar una cuantificación definitiva de esta compensación hasta que no se publique el correspondiente desarrollo normativo, las cuentas del ejercicio incluyen un ingreso de 122 millones de euros por este concepto sobre las compensaciones recogidas en la tarifa de 2004 que se han indicado anteriormente.

Esta cifra es menor que la que se derivaría de una consideración estricta de los términos contenidos en ese Real Decreto. No obstante, ENDESA ha aplicado de nuevo un criterio de prudencia al determinarla, con el fin de asegurar razonablemente que el importe que al final se reconozca no resulte en ningún caso menor que el contabilizado.

Ventas de gas

Las ventas de gas de ENDESA en España han ascendido a 325 millones de euros en 2004, con un incremento del 84,7% en relación con el ejercicio anterior.

En términos físicos, las ventas de las sociedades en las que ENDESA posee participación mayoritaria se han situado en 14.425 GWh, lo que supone un incremento del 51,8%. De esta cantidad, 11.728 GWh se han vendido a clientes del mercado liberalizado, con un incremento del 68,6% respecto de 2003, y 2.697 GWh en el mercado regulado.

A esta última cifra cabe añadir 1.401 GWh por las ventas en el mercado regulado de sociedades que no consolidan en ENDESA por integración global, dada su escasa significación en el conjunto del Grupo consolidado.

Por lo tanto, las ventas totales en el mercado regulado han ascendido a 4.098 GWh, con un incremento del 7,2% respecto de 2003.

Los 15.826 GWh totales vendidos en el conjunto de ambos mercados, junto con los 16.150 GWh consumidos por las centrales de ENDESA, suman un total de 31.976 GWh, lo que representa una cuota de mercado del 10%.

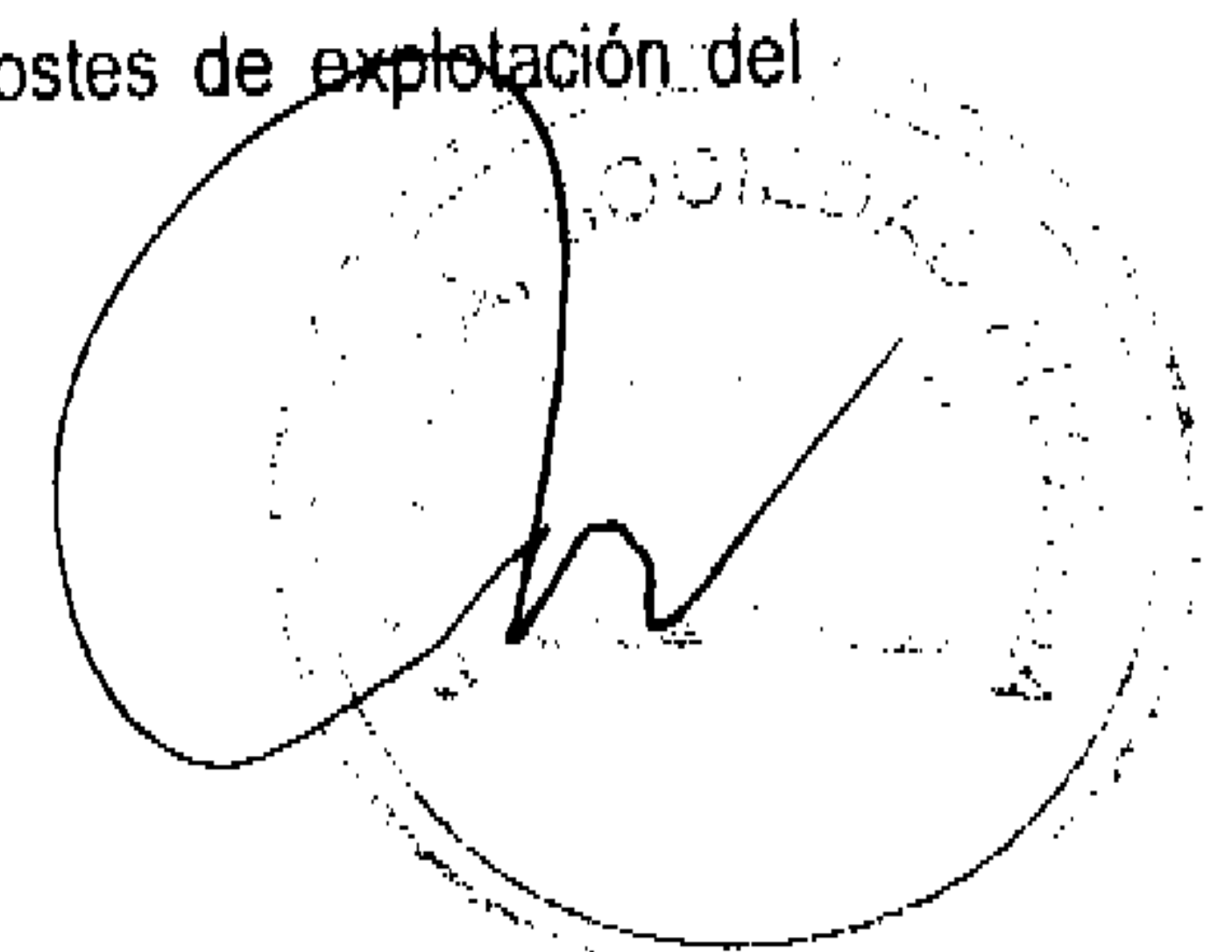
1.1.2.- Costes de transición a la competencia.

En 2004, los ingresos del sector han sido suficientes para cubrir la totalidad de los costes del sistema, quedando un remanente de 222 millones de euros para CTC tecnológicos.

De este importe, a ENDESA le ha correspondido 118 millones de euros, frente a los 61 millones de 2003.

1.2.- Costes de explotación.

Seguidamente, se expone el desglose de los diferentes conceptos que componen los costes de explotación del negocio de España y Portugal de ENDESA.



	Millones de euros			
	2004	2003	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos	6.740	6.327	413	6,5
<i>Compras de energía eléctrica</i>	4.166	4.297	(131)	-3,1
<i>Consumos de materias primas</i>	1.889	1.507	382	25,4
<i>Gastos de transporte de energía y otros externos</i>	685	523	162	31,0
Amortizaciones	1.054	1.044	10	1,0
Provisiones	28	35	(7)	-20,0
Personal	888	832	56	6,7
Otros gastos de explotación	917	779	138	17,7
TOTAL	9.627	9.017	610	6,8

1.2.1.- Aprovisionamientos.

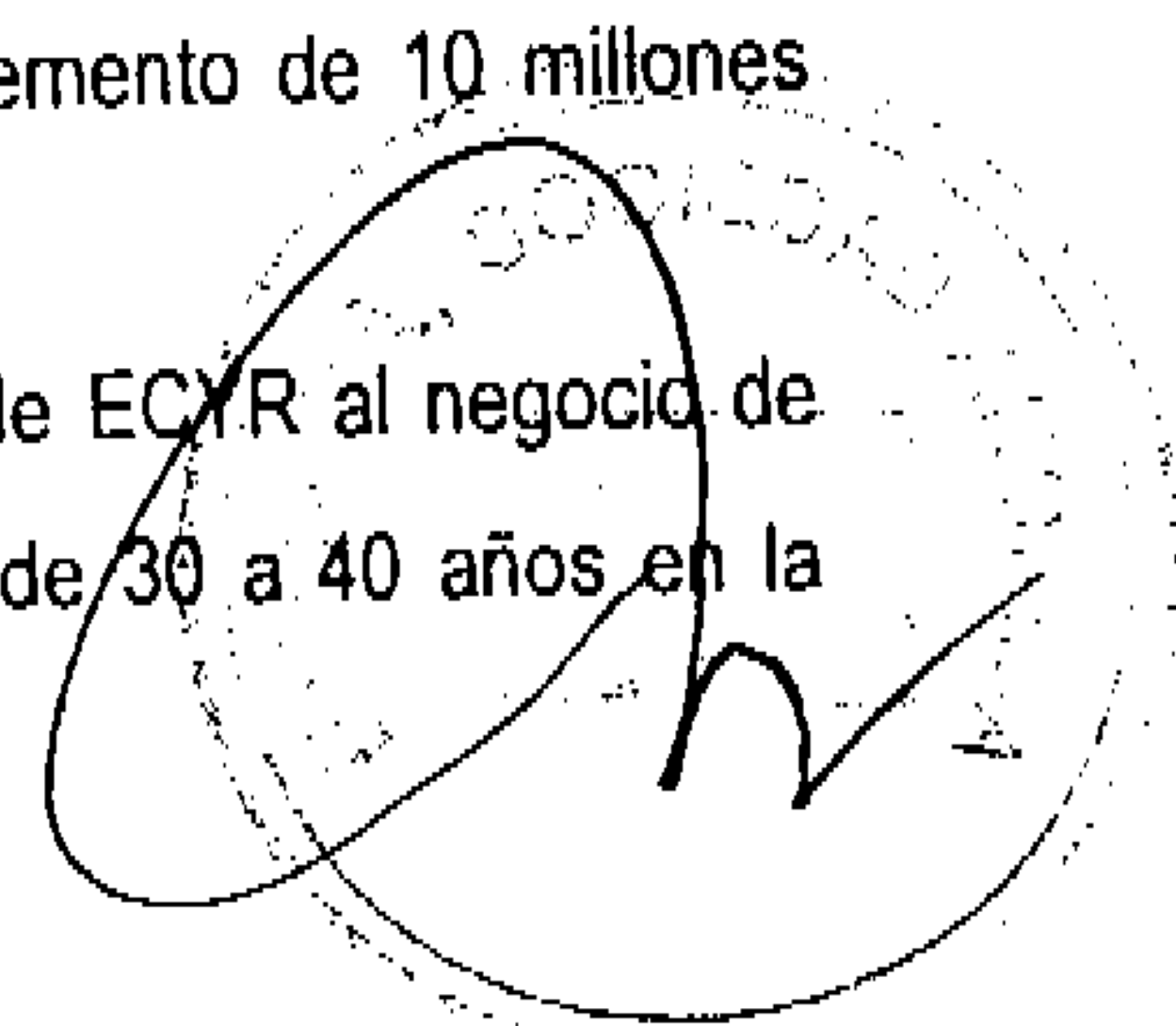
En 2004, los aprovisionamientos han ascendido a 6.740 millones de euros, con un aumento de 413 millones en valor absoluto y del 6,5% en términos porcentuales con respecto a 2003. Esta variación ha sido consecuencia fundamentalmente de estos factores:

- Las compras de electricidad, realizadas fundamentalmente por la distribuidora y por la comercializadora de ENDESA para ventas a clientes, han disminuido en 131 millones de euros, es decir, en un 3,1%. Este descenso ha sido resultado del incremento en un 2,5% de la energía comercializada a los clientes en la península, de la disminución en un 4,2% en el precio medio de la energía adquirida y de las menores compras de energía para operaciones bilaterales. Éstas se han situado en 9 millones de euros en 2004, es decir, 97 millones de euros menos que en 2003.
- Las compras de gas para la venta a clientes han aumentado en 130 millones de euros, es decir, en un 103,2%, debido al incremento en un 51,8% en las ventas totales de gas y al incremento en el precio de este combustible.
- El coste de los combustibles se ha incrementado en 243 millones de euros como consecuencia de la evolución de los precios internacionales y de la mayor producción de electricidad de origen térmico debida al menor nivel de hidráulidad. Este coste supone un 17,6% de los consumos realizados en 2003. Cabe destacar que el carbón procedente de las instalaciones mineras de ENDESA no se encuentra afectado por la evolución de los precios internacionales de los combustibles y el carbón doméstico adquirido a terceros lo está de manera muy limitada, al revés de lo que le ocurre al gas utilizado en los ciclos combinados, cuyo precio está vinculado a la evolución de los precios del petróleo. Esta circunstancia pone de relieve que el "mix" de producción de ENDESA contribuye de manera relevante a la competitividad de los costes de generación del sistema eléctrico peninsular.
- Los costes de aprovisionamiento para la generación en régimen especial han ascendido a 38 millones de euros. En 2003 estos costes se incluían en "otros negocios".

1.2.2.- Amortizaciones.

La dotación a la amortización ha sido de 1.054 millones de euros en 2004, con un incremento de 10 millones respecto de 2003.

Este incremento recoge el efecto de la mayor amortización derivada de la incorporación de ECYR al negocio de España y Portugal, por importe de 31 millones de euros, así como el efecto del cambio de 30 a 40 años en la



estimación de la vida útil de las centrales nucleares realizada desde 1 de enero de 2004, que ha supuesto una menor dotación a amortizaciones por importe de 98 millones de euros respecto de la que hubiera correspondido en caso de no haberse producido este cambio.

Si se descuentan estos efectos, la dotación a la amortización del negocio eléctrico en España y Portugal de ENDESA aumenta en 77 millones de euros como consecuencia de la amortización de las inversiones realizadas en 2003 y 2004.

1.2.3.- Gastos de personal.

A 31 de diciembre de 2004, la plantilla del negocio de España y Portugal era de 13.650 personas, cifra similar a la existente al cierre de 2003, a pesar del aumento de 95 personas derivado de la incorporación a este negocio de la generación en régimen especial, que en 2003 estaba incluida en "otros negocios".

Los gastos de personal han ascendido a 888 millones de euros en 2004, con un incremento del 6,7% respecto de 2003.

Este aumento se ha debido al incremento salarial del ejercicio 2004, al efecto inicial de las reclasificaciones establecidas en el Convenio Colectivo firmado en 2004 para el periodo 2004-2007 y a la incorporación a este negocio de los costes de personal de ECYR, que han ascendido a 6 millones de euros.

1.2.4.- Otros gastos de explotación.

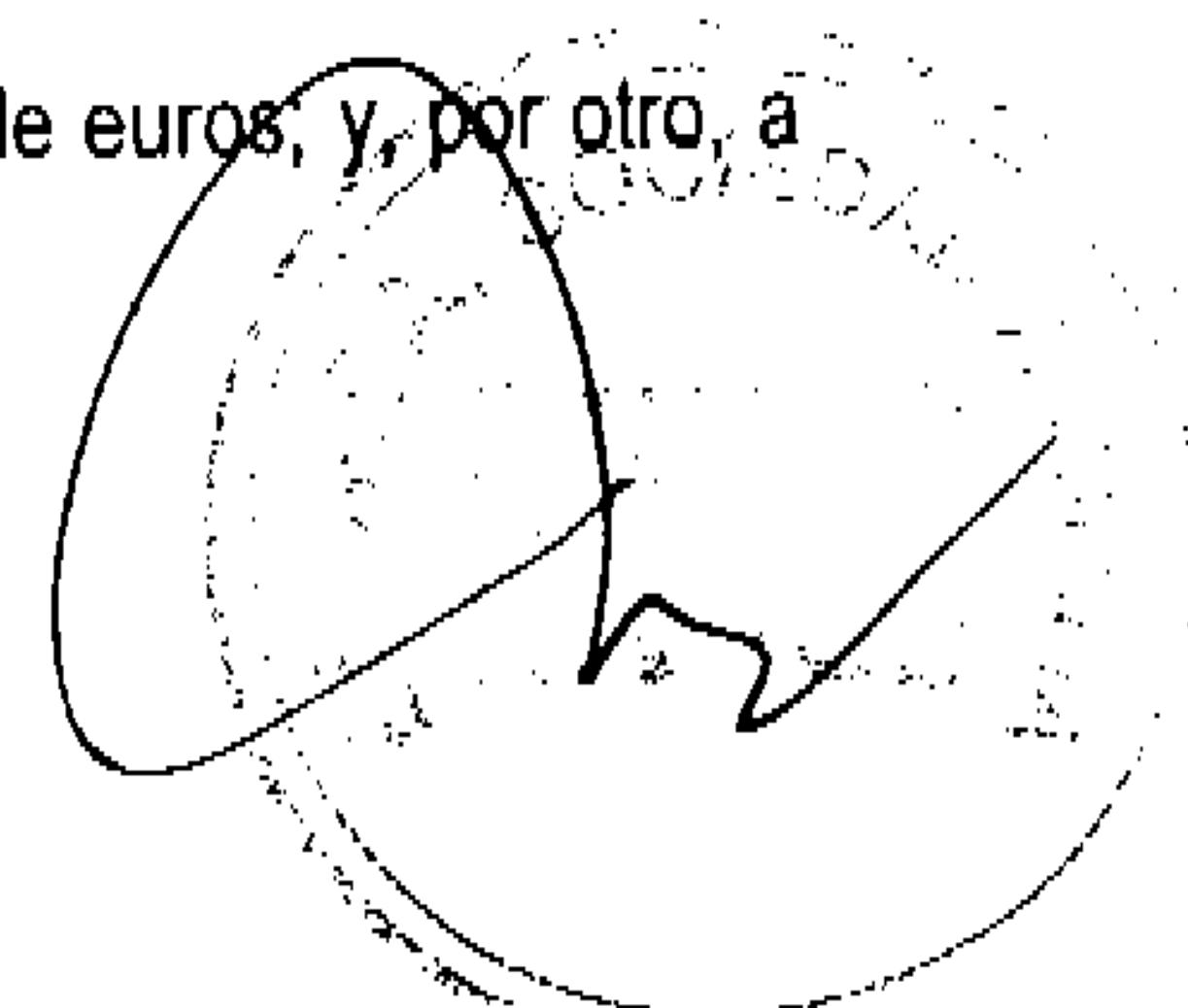
El epígrafe de "Otros gastos de explotación" se ha situado en 917 millones de euros en 2004, con un incremento de 138 millones respecto del año anterior.

Este aumento se ha debido principalmente al incremento en 53 millones euros de los gastos de operación y mantenimiento de las redes eléctricas de la Empresa, como consecuencia de los planes de mejora de calidad de suministro puestos en marcha; a los mayores impuestos pagados, por importe de 21 millones, fundamentalmente como consecuencia del aumento de la Tasa de Ocupación de la Vía Pública debido al incremento de la facturación y de la tasa medioambiental que ha comenzado a aplicarse en Andalucía; a los mayores gastos de carácter comercial por importe de 15 millones, y a la incorporación a este negocio de la generación en régimen especial, que incluye gastos en este epígrafe por importe de 16 millones.

2.- Resultados financieros.

Los resultados financieros de 2004 han supuesto un coste de 525 millones de euros. De este importe, 494 millones corresponden a los gastos financieros netos, que han disminuido un 4,3% respecto de 2003.

La deuda neta del negocio de España y Portugal se ha situado en 7.294 a 31 de diciembre de 2004, frente a los 6.429 millones que registraba al término de 2003. Este aumento se ha debido, por un lado, a la reasignación de los negocios de las filiales de generación en régimen especial y de las participadas portuguesas, antes mencionada, que han supuesto una reclasificación de deuda entre negocios por importe de 409 millones de euros, y, por otro, a las importantes inversiones que se están realizando en este negocio.



3.- Resultados por puesta en equivalencia.

Los resultados por puesta en equivalencia del negocio eléctrico de España y Portugal han ascendido a 33 millones de euros e incorporan fundamentalmente la aportación al resultado de las participadas en Portugal por importe de 20 millones y de las filiales de generación en régimen especial por importe de 9 millones.

Estos resultados se incluían en 2003 en el negocio de Europa y en "otros negocios" por importe de 17 y 9 millones de euros, respectivamente.

4.- Resultados extraordinarios.

Los resultados extraordinarios de 2004 del negocio eléctrico de España y Portugal han sido negativos por importe de 131 millones de euros.

Estos resultados corresponden fundamentalmente a dotaciones de provisiones de carácter extraordinario, entre las que destaca la de 143 millones de euros para cubrir compromisos de pensiones y expedientes de regulación de empleo debidos en su mayor parte al efecto de la mayor inflación real del año 2004 respecto a la prevista en los estudios actuariales utilizados al cierre del ejercicio 2003, a los efectos del nuevo convenio colectivo firmado en 2004 y al aumento en 0,3 puntos de la hipótesis de inflación utilizada en los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2004 como consecuencia de la experiencia de la evolución de la inflación en los últimos años.

5.- Resultados generados e inversiones.

Las inversiones del negocio de España y Portugal han ascendido a 2.030 millones de euros en 2004, con un incremento de 41,3% respecto de 2003.

El 90% de la inversión total ha sido de carácter material, es decir, se ha dedicado al desarrollo o mejora de instalaciones de generación y distribución de electricidad.

El desglose de las inversiones realizadas en el negocio de España y Portugal ha sido el siguiente:

Millones de euros	2004	2003	Variación
Materiales	1.828	1.297	531
Inmateriales	77	68	9
Financieras	125	72	53
Total inversiones	2.030	1.437	593

El desglose de las inversiones materiales por actividades a sido el siguiente:

Millones de euros	2004	2003	Variación
Generación	706	524	182
Régimen ordinario	526	524	2
Régimen especial	180	(*)	180
Distribución	1.078	720	358
Otros	44	53	(9)
Total	1.828	1.297	531

(*) En 2003 se incluían en otros negocios y su importe ascendía a 58 millones de euros.

Cabe destacar que las inversiones realizadas en la red distribución, una vez descontadas las relativas al negocio de gas y a otros inmovilizados, se han situado en 1.055 millones de euros, lo que representa el 57,7% de la inversión material total realizada por la Empresa en el negocio de España y Portugal y el 61,4% de la inversión total en transporte y distribución llevada a cabo por el conjunto del sector eléctrico español en 2004, de acuerdo con datos de UNESA.

Estas cifras reflejan el considerable esfuerzo que la Compañía viene desarrollando a lo largo de los últimos años para la mejora de la calidad del servicio.

A medida que se produce la maduración de las inversiones en distribución materializadas en los últimos ejercicios, se percibe con mayor claridad su efecto favorable sobre la calidad del suministro.

Así, el TIEPI total (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada), que es el indicador que habitualmente se utiliza para estimar la continuidad del suministro, se ha situado en 2 horas y 56 minutos en el conjunto de los mercados abastecidos por ENDESA en el año 2004, lo que representa una mejora de 42 minutos, es decir, del 19% respecto de 2003.

Este TIEPI supone una disponibilidad del servicio equivalente al 99,97% de las horas totales del año.

Finalmente, los recursos procedentes de las operaciones han sido de 2.393 millones de euros, con un aumento del 18,5% respecto de 2003.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN EUROPA

El beneficio neto del negocio eléctrico en Europa ha ascendido a 145 millones de euros en 2004, con un incremento de 93 millones, es decir, del 178,9% respecto del año anterior.

La producción total de electricidad ha ascendido a 25.012 GWh, un 40% más que en 2003, y las ventas de electricidad se han situado en 31.887 GWh, con un crecimiento del 68%.

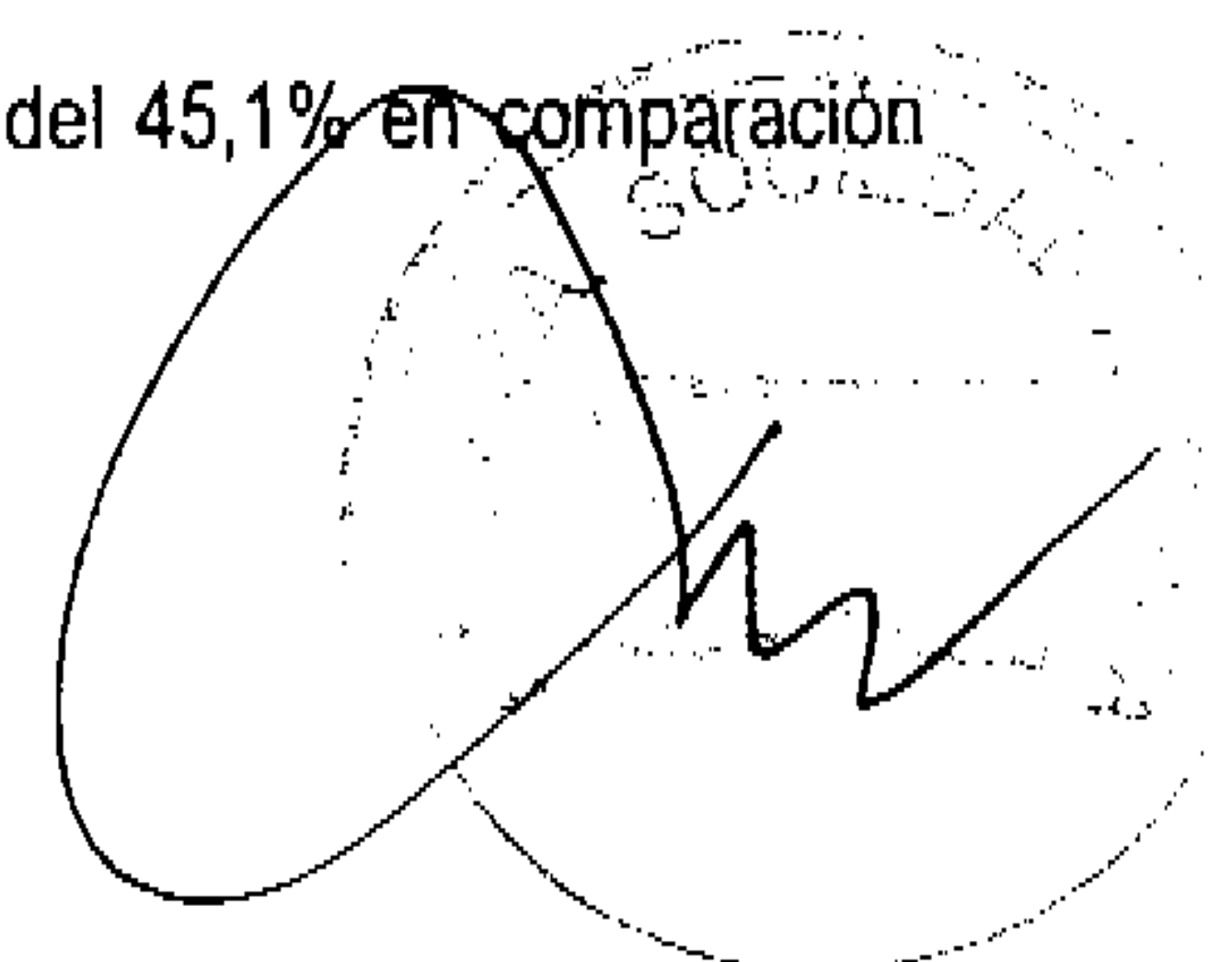
1.- Resultado de explotación.

El resultado de explotación de este negocio ha ascendido a 394 millones de euros, lo que representa un incremento del 47% respecto del obtenido en 2003.

Desde 1 de septiembre de 2004, este resultado incluye el correspondiente a SNET, que consolida por integración global desde esa fecha y que ha aportado a lo largo de los últimos cuatro meses del año un resultado de explotación de 7 millones de euros y una producción de 4.137 GWh. El resto del resultado de explotación de este negocio corresponde en su práctica totalidad a ENDESA Italia.

Las cifras de ventas y compras de energía de este negocio incluyen las operaciones bilaterales al por mayor realizadas en el mercado europeo, cuyo resultado ha sido equilibrado. Estas operaciones se han reducido en 107 millones de euros respecto de 2003.

El cash flow operativo (EBITDA) ha sido de 557 millones de euros, con un incremento del 45,1% en comparación con 2003.



1.1.- Endesa Italia.

A continuación, se reflejan las variaciones experimentadas en 2004 por los diferentes conceptos que integran el resultado de explotación de ENDESA Italia:

	Millones de euros			
	2004	2003	Diferencia	Var. %
Cifra de negocios	1.665	1.242	423	34,1
Trabajos para inmovilizado	21	18	3	16,7
Otros ingresos	21	43	(22)	-51,2
Compras de energía	(235)	(79)	(156)	197,5
Consumo de materias primas	(699)	(662)	(37)	5,6
Gastos de transp. de energía	(24)	(5)	(19)	380,0
Gastos de personal	(69)	(67)	(2)	3,0
Amortizaciones	(127)	(116)	(11)	9,5
Otros gastos	(150)	(97)	(53)	54,6
Resultado de explotación	403	277	126	45,5

La cifra de negocios de la compañía italiana se ha incrementado un 34,1%, como consecuencia del aumento en un 38,3% de la energía vendida.

Cabe señalar que los ingresos de ENDESA Italia no incorporan 30 millones de euros cobrados como consecuencia de la anulación de la revisión tarifaria aprobada por la Autoridad de la Energía Eléctrica y del Gas, ya que esta anulación ha sido recurrida.

La energía vendida por ENDESA Italia en 2004 ha sido de 26.246 GWh, de los que 5.371 GWh corresponden a energía adquirida a terceros, lo que ha supuesto un coste de 235 millones de euros.

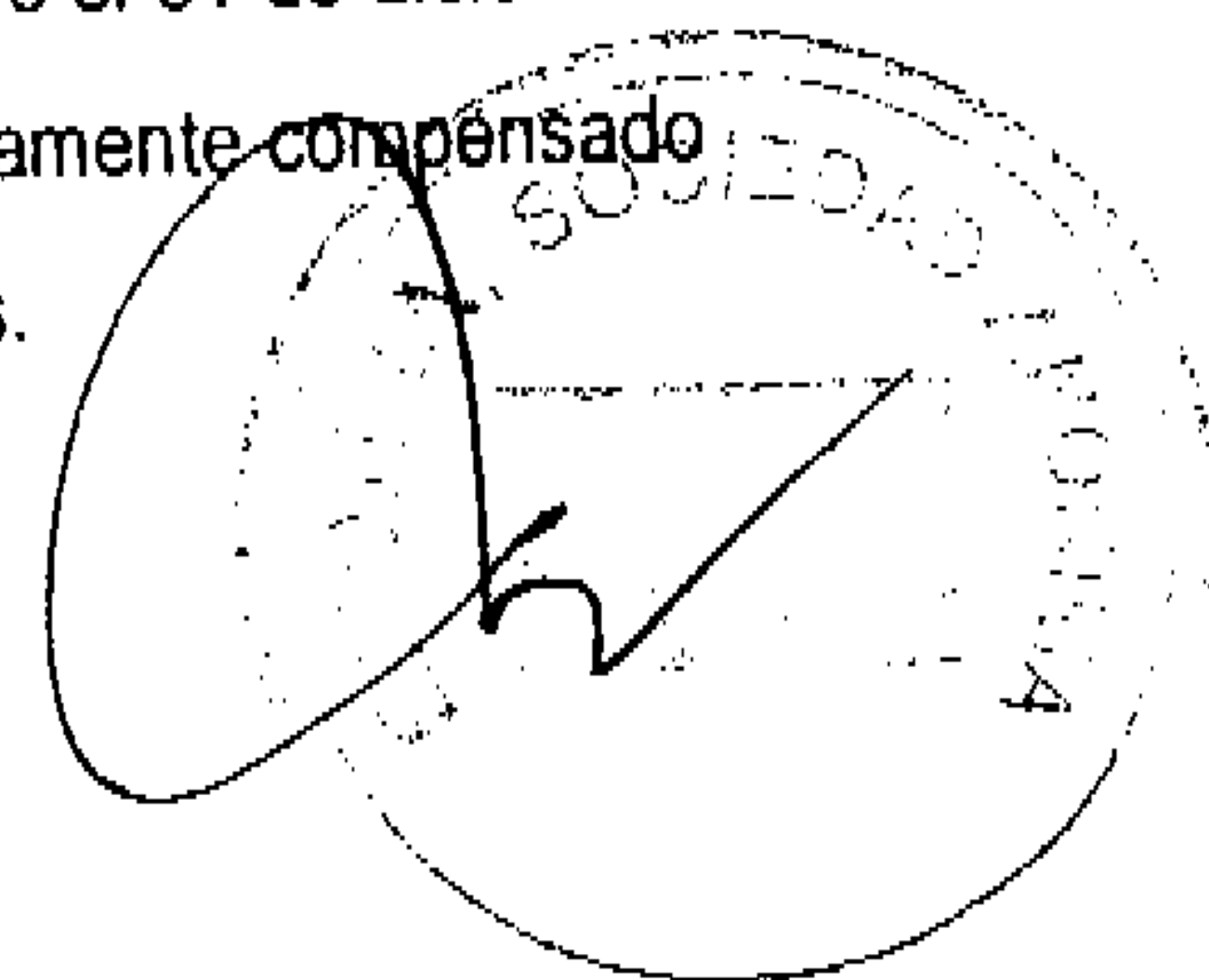
Su generación de electricidad ha sido de 20.875 GWh, con un incremento de 3.008 GWh, es decir, del 16,8% respecto de 2003. Este incremento ha sido resultado del aumento en 738 GWh de la producción hidroeléctrica y en 2.270 GWh de la termoeléctrica. Esta última variación, junto con la evolución del precio del combustible, ha dado lugar a un incremento de 37 millones de euros en el coste de los combustibles.

El 1 de octubre de 2004 la Unión Europea ha autorizado los "stranded costs" reconocidos en Italia. Del importe total aprobado, 169 millones de euros corresponden a ENDESA Italia. En estos momentos, las modalidades y calendario de cobro están pendientes de definición, por lo que no se ha contabilizado ningún ingreso por este concepto.

1.2.- Resultados financieros.

Los resultados financieros del negocio en Europa han supuesto un coste de 73 millones de euros en 2004, es decir, 28 millones más que en 2003.

Este aumento se ha debido al incremento de la deuda media como consecuencia del endeudamiento para financiar la adquisición de un 34% adicional en ENDESA Italia, por importe de 817 de euros, que se registró el 31 de diciembre de 2003 y, por tanto, no generó gastos financieros en ese ejercicio. Este efecto ha sido sobradamente compensado por el resultado aportado por ese porcentaje adicional, que ha ascendido a 70 millones de euros.



La deuda neta del negocio en Europa ascendía a 2.119 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, frente a los 2.437 millones que presentaba en la misma fecha de 2003, lo que supone una reducción de 318 millones de euros, es decir, del 13%.

1.3.- Recursos generados e inversiones.

Las inversiones del negocio eléctrico en Europa han ascendido a 448 millones de euros en 2004.

De estas inversiones, 121 millones corresponden a la adquisición de un 35% adicional de SNET y 270 millones a inversiones materiales realizadas fundamentalmente por ENDESA Italia en el marco del programa de "repowering" de sus centrales térmicas.

Los recursos generados por las operaciones han sido de 525 millones de euros, con un incremento del 49,2% respecto de los obtenidos en 2003.

NEGOCIO ELÉCTRICO EN LATINOAMÉRICA

El beneficio neto del negocio eléctrico latinoamericano ha ascendido a 270 millones de euros en 2004, con un crecimiento de 186 millones, es decir, del 221,4% respecto de 2003.

Los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas latinoamericanas de ENDESA han sido los siguientes:

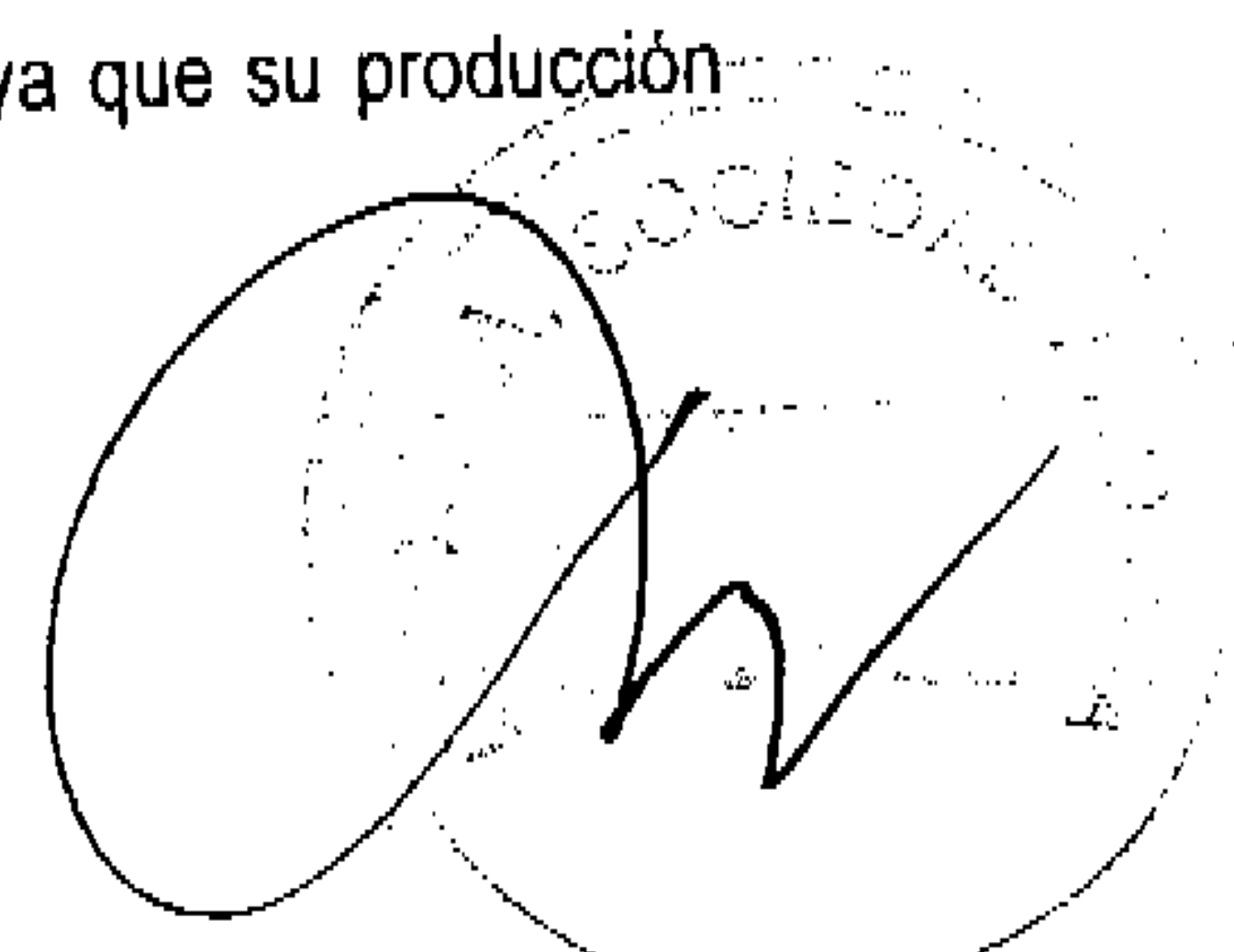
	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2004	% var. s/2003	2004	% var. s/2003
Chile	16.797	1,7	11.317	7,6
Colombia	11.881	10,1	9.655	4,3
Argentina	15.884	41,7	13.322	5,3
Brasil	4.889	49,5	13.769	4,9
Perú	5.655	20,8	4.251	7,1
TOTAL	55.106	18,6	52.314	5,6

La generación y la distribución han registrado incrementos considerables en todos los países, destacando los de Argentina y Brasil en generación y los de Chile y Perú en distribución.

En la actividad de generación en Chile, cabe destacar que el incremento del 1,7% está afectado por la menor hidráulidad de 2004 respecto de 2003 y por la venta de la central hidroeléctrica Canutillar realizada en 2003, si bien estos efectos han sido más que compensados por la entrada en servicio en el segundo semestre de 2004 de la central hidroeléctrica de Ralco, propiedad de Endesa Chile.

Esta central, una de las principales instalaciones de generación del país, tenía inicialmente 570 MW de potencia, pero recibió la preceptiva autorización de la Comisión Nacional de Medio Ambiente (Conama) para aumentarla hasta los 690 MW, lo que supone el 18% de la potencia total de Endesa Chile.

La central de Ralco supone una relevante contribución a la autonomía energética de Chile, ya que su producción permitirá cubrir el 10% de las necesidades eléctricas de su Sistema Interconectado Central.



1.- Resultado de explotación.

El resultado de explotación del negocio eléctrico latinoamericano ha ascendido a 1.181 millones de euros en 2004, con un crecimiento del 10,3%.

Este crecimiento medido en euros se ha conseguido a pesar de que el tipo medio de cambio de esta moneda respecto del dólar ha sido mayor en un 8,9% en 2004 que en 2003 y de que una parte significativa de los ingresos de este negocio, fundamentalmente los de generación y los de la interconexión entre Brasil y Argentina, están vinculados a la evolución del dólar.

Si se mide en dólares, el resultado de explotación del negocio eléctrico latinoamericano registra un incremento del 21,1% en 2004.

Este comportamiento refleja la fortaleza básica de este negocio y la favorable evolución operativa de las compañías participadas de ENDESA en la región.

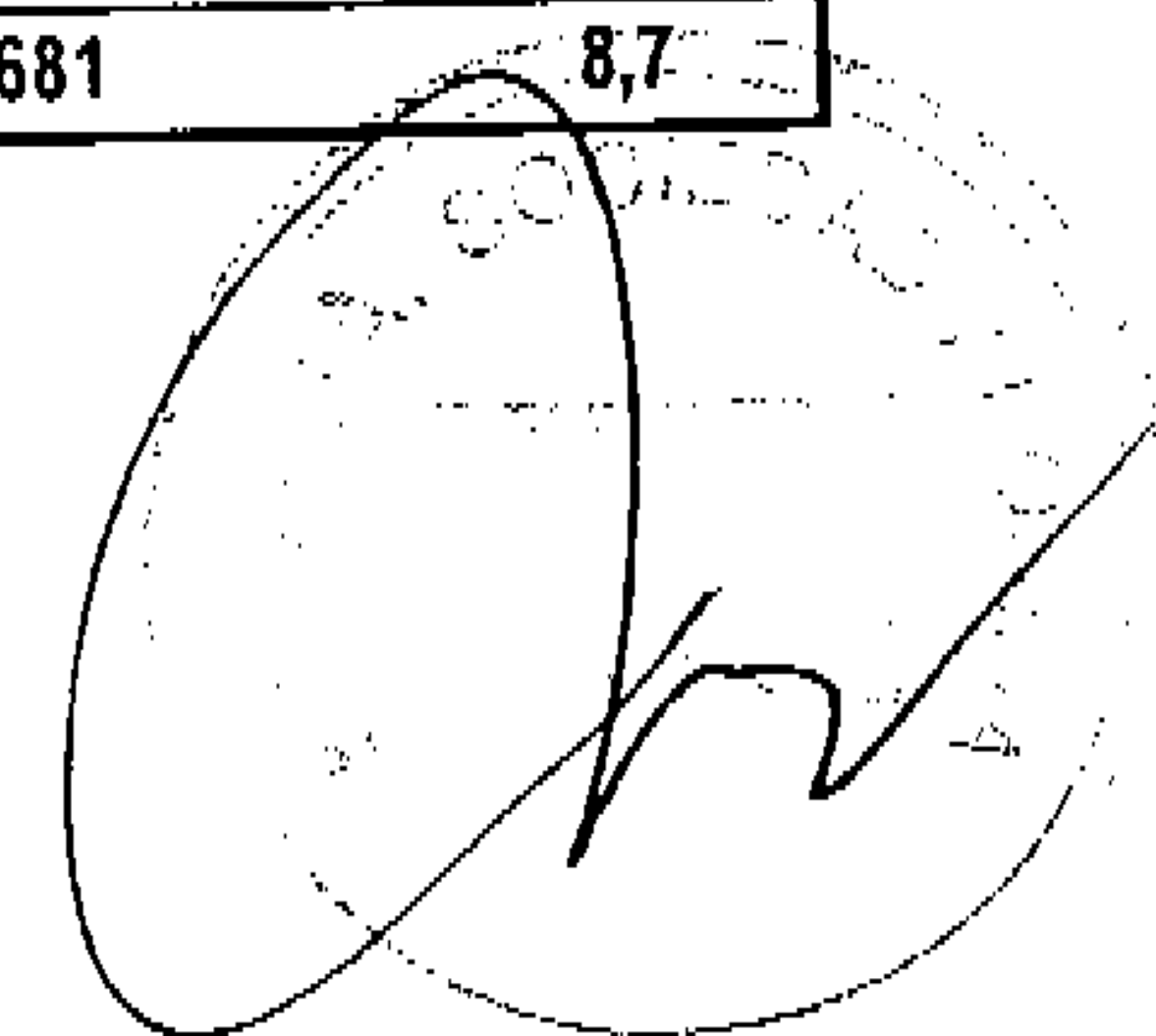
La evolución del cash flow operativo (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT) desglosada por actividades ha sido la siguiente:

	Millones de euros					
	Cash Flow operativo			Resultado de explotación		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	%Var.
Generación y transporte	963	905	6,4	740	681	8,7
Distribución	677	602	12,5	484	417	16,1
Otros	(40)	(23)	N/A	(43)	(27)	N/A
Total	1.600	1.484	7,8	1.181	1.071	10,3

Destacan los incrementos del EBITDA y del EBIT del negocio de distribución, que han sido del 12,5% y 16,1%, respectivamente. Los del negocio de generación y transporte, aunque menores, han sido también significativos (un 6,4% y un 8,7%, respectivamente), sobre todo si se tiene en cuenta que la devaluación del dólar con respecto al euro repercute en los ingresos de estas empresas, que en una parte relevante están vinculados al dólar.

El cuadro siguiente recoge el EBITDA y el EBIT por negocios, desglosados de acuerdo con los países en los que ENDESA desarrolla actividades a través de empresas consolidadas por integración global.

Generación y transporte						
Millones de euros	Cash flow operativo			Resultado de explotación		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Chile	295	260	13,5	208	172	20,9
Colombia	221	185	19,5	177	143	23,8
Brasil - Generación	97	33	193,9	83	26	219,2
Brasil - Transporte	83	145	(42,8)	66	129	(48,8)
Perú	133	144	(7,6)	95	105	(9,5)
Argentina - Generación	123	123	-	100	96	4,2
Argentina - Transporte	11	15	(26,7)	11	10	10,0
TOTAL	963	905	6,4	740	681	8,7



Distribución						
Millones de euros	Cash flow operativo			Resultado de explotación		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Chile	167	148	12,8	146	131	11,5
Colombia	204	138	47,8	135	75	80,0
Brasil	167	176	(5,1)	118	125	(5,6)
Perú	69	69	-	40	42	(4,8)
Argentina	70	71	(1,4)	45	44	2,3
TOTAL	677	602	12,5	484	417	16,1

A continuación, se exponen los principales factores que han influido a lo largo de 2004 en la evolución de estos conceptos en los diferentes países en los que opera ENDESA.

1.1.- Chile.

El resultado de explotación de la actividad de generación en Chile ha ascendido a 208 millones de euros, con un aumento del 20,9% respecto de 2003.

El incremento de 103 millones de euros en las compras de energía y el consumo de combustibles se ha visto compensado por un aumento similar en la cifra de negocios.

La devaluación del peso chileno respecto del dólar en los primeros meses de 2004, en los que aún se desarrollaba la construcción de la central de Ralco, ha permitido realizar una activación de gastos superior en 42 millones de euros a la del ejercicio anterior, que incluso fue negativa.

El resultado de explotación de la distribución se ha situado en 146 millones de euros, con un aumento del 11,5% respecto de 2003.

Este aumento se ha debido fundamentalmente a la mejora en 32 millones de euros del margen de contribución, medido como diferencia entre la cifra de ingresos y la de compras de energía, a pesar de que los costes fijos se han incrementado en 11 millones de euros y las amortizaciones y provisiones lo hicieron en 6 millones.

1.2.- Colombia.

El resultado de explotación de la generación en Colombia ha ascendido a 177 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,8% respecto de 2003.

Este incremento se ha debido en su totalidad al aumento del margen bruto, como consecuencia del crecimiento en 39 millones de euros de la cifra de negocios, del descenso en 12 millones de las compras de energía y del incremento en 15 millones de los gastos de transporte de energía.

El resultado de explotación de la distribución se ha situado en 135 millones de euros, con un incremento de 60 millones respecto de 2003, es decir, del 80%.

Esta mejora se ha producido fundamentalmente por la revisión de la tarifa, lo que, junto con el incremento de la energía vendida, ha permitido incrementar la cifra de negocio en 94 millones de euros, es decir, un 21,7%, mientras que las compras de energía han aumentado en sólo 27 millones.

1.3.- Brasil.

El resultado de explotación de la generación en Brasil ha sido de 83 millones de euros, es decir, 57 millones más que en 2003. Este crecimiento se ha producido fundamentalmente por el funcionamiento de la central térmica de Fortaleza, que entró en servicio a finales de 2003.

Por su parte, la central de Cachoeira Dourada tras materializar el acuerdo definitivo con CELG sobre la facturación que ha de realizar a esta sociedad, ha alcanzado en 2004 un resultado de explotación mayor en 11 millones de euros que el de 2003.

El resultado de explotación de la distribución ha ascendido a 118 millones de euros, con una disminución del 5,6% respecto de 2003, debido fundamentalmente al retraso temporal en el pase a tarifa del mayor coste de las compras de energía de Coelce a la central térmica de Fortaleza, efecto que no se compensará hasta el año 2005.

La cifra de negocios ha aumentado en 113 millones de euros, es decir, en un 15,1%, como consecuencia de las revisiones de tarifas en Coelce y Ampla (nueva denominación de la antigua Cerj). A su vez, las compras de energía se han incrementado en 106 millones de euros, por el efecto antes mencionado en Coelce, y los costes fijos, en 13 millones.

El resultado de explotación de la interconexión entre Brasil y Argentina ha sido de 66 millones de euros en 2004, un 48,8% menos que en 2003, como consecuencia, por un lado, de la devaluación del dólar respecto del euro registrada en 2004, ya que los ingresos de esta interconexión están expresados en dólares; y, por otro, de las nuevas condiciones del contrato de CIEN con Copel, en las cuales el principal efecto ha sido la reducción de 800 MW a 400 MW del término de potencia contratada por esta compañía.

1.4.- Perú.

El resultado de explotación de la generación en Perú ha ascendido a 95 millones de euros en 2004, cantidad menor en 10 millones de euros que la de 2003.

Esta disminución se debe en su mayor parte a la devaluación del sol peruano con respecto al euro registrada en 2004. Sin esta devaluación, el resultado de explotación se habría reducido tan sólo en 3 millones de euros, ya que el aumento del 28% en los ingresos ha permitido compensar el aumento del coste de los combustibles.

El resultado de explotación de la distribución ha sido de 40 millones de euros en 2004, con una disminución de 4,8% respecto de 2003.

Al igual que en el caso de la generación, esta disminución se ha producido por la devaluación del sol peruano con respecto al euro, pues el resultado se mantiene si se mide en soles peruanos.

1.5.- Argentina.

El resultado de explotación de la generación de Argentina se ha situado en 100 millones de euros en 2004, un 4,2% más que en 2003.

Este aumento se ha alcanzado a pesar de la devaluación del peso argentino respecto del euro durante 2004, ya que ha sido posible trasladar a los ingresos el incremento del coste de combustible, tanto por el incremento del precio unitario como por el de su producción.

El resultado de explotación de la distribución ha sido de 45 millones de euros en 2004, un 2,3% más que en 2003.

Este aumento ha sido posible, a pesar de la devaluación del peso argentino en relación con el euro antes señalada, por el aumento en un 13,5% del resultado de explotación medido en moneda local.

2.- Resultados financieros.

Los resultados financieros del negocio eléctrico latinoamericano han supuesto un coste de 326 millones de euros en 2004, con un aumento de 126 millones respecto de 2003.



Los gastos financieros netos han ascendido a 497 millones de euros, lo que representa una disminución de 89 millones, es decir, del 15,2%.

Esta disminución ha sido consecuencia fundamentalmente de la reducción de la deuda de este negocio conseguida en 2004. El descenso ha sido de 1.107 millones de euros, es decir, del 16,9% respecto de la existente a 31 de diciembre de 2003. De esta forma la deuda del negocio latinoamericano se ha situado en 5.453 millones de euros al cierre de 2004, frente a 6.560 al término del año anterior.

Esta reducción de deuda confirma el éxito alcanzado en la aplicación del Plan de Fortalecimiento Financiero puesto en marcha por Enersis a finales de 2002.

Las diferencias de cambio han sido negativas por importe de 32 millones de euros, frente a los 276 millones positivos de 2003. Este último importe se produjo por la fuerte revalorización que las divisas latinoamericanas registraron en 2003 respecto del dólar. Por el contrario, en 2004 han tenido un comportamiento más estable.

Desde el 1 de enero de 2004, ENDESA ha adaptado sus políticas de cobertura aplicando la deuda en dólares para cubrir ingresos dolarizados. Esta política es compatible con las Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo con éstas, se considera, como deuda de cobertura, la deuda en dólares que está financiando activos cuyos ingresos se generan en dólares o están vinculados a la evolución del dólar.

Las diferencias de cambio positivas o negativas que surgen por esta deuda se contabilizan directamente contra el patrimonio y, posteriormente, se registran en resultados a medida que se van produciendo los ingresos en dólares que están cubriendo. Esta situación se da fundamentalmente en la actividad de generación en Chile y Perú y en la interconexión entre Brasil y Argentina.

Para adaptarse a esta política, ENERSIS ha convertido 700 millones de dólares de deuda en esta moneda, en deuda en Unidades de Fomento (pesos chilenos ajustados por la inflación).

3.- Resultados extraordinarios.

Los resultados extraordinarios del negocio eléctrico en Latinoamérica han sido positivos, por un importe de 108 millones de euros.

El efecto más significativo ha sido la reversión de 181 millones de la provisión que ENDESA mantenía desde el cierre del ejercicio 2002 para cubrir la totalidad de las inversiones en capital y préstamos que tiene en Argentina. La reversión de esta provisión ha supuesto un efecto de 118 millones de euros netos de impuestos.

En el año 2004 se ha confirmado la estabilidad tanto de la economía como de la moneda argentinas, lo que permite aplicar los principios contables generalmente aceptados para valorar estas inversiones sin aplicar el criterio de excepcional prudencia que la situación aconsejaba en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2004, el valor contable del porcentaje de participación de ENDESA en las inversiones de capital y en préstamos en sociedades argentinas ascendía a 199 millones de euros, cifra mucho menor que la valoración de estas inversiones realizada recientemente por un tercero independiente.

Por otra parte, en el ejercicio 2004 se ha dotado una provisión de 57 millones de euros, con un efecto de 28 millones de euros después de impuestos y minoritarios, para acomodar el fondo de comercio de las participaciones en filiales brasileñas a las valoraciones realizadas al cierre del ejercicio 2004.



4.- Recursos generados e inversiones.

Las inversiones del negocio eléctrico en Latinoamérica han ascendido a 522 millones de euros en 2004. De este importe, 478 millones han sido inversiones materiales, con el siguiente desglose:

	Millones de euros		Variación
	2004	2003	
Generación	168	232	(64)
Distribución	246	205	41
Transporte	5	-	5
Otros	59	18	41
Total	478	455	23

Destaca el esfuerzo inversor realizado por ENDESA Chile, con 78 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente de la terminación de la de la central hidroeléctrica de Ralco.

Los recursos generados por las operaciones han ascendido a 967 millones de euros, con una disminución de 424 millones respecto de 2003. Esta reducción se debe al efecto fiscal positivo extraordinario registrado en 2003 por la deducibilidad fiscal de las pérdidas de valor de las inversiones en Latinoamérica debidas a devaluaciones de las monedas. Medidos antes de impuestos, los recursos generados por este negocio han aumentado en 123 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12,2%.

Por otro lado, se han obtenido recursos por variación del fondo de maniobra, por importe de 356 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente del reparto de cuotas de la consolidación fiscal derivado de la base imponible negativa de este negocio en años anteriores, debido a la devaluación de las monedas locales respecto del euro.

Estos recursos han permitido generar caja para reducir deuda por importe de 786 millones de euros. Este reembolso, junto con la disminución de 321 millones que ha registrado la deuda en divisas distintas del euro, al convertir su saldo a esta última moneda como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio a lo largo del año, ha dado lugar a la reducción de deuda de 1.107 millones de euros anteriormente citada.

TELECOMUNICACIONES

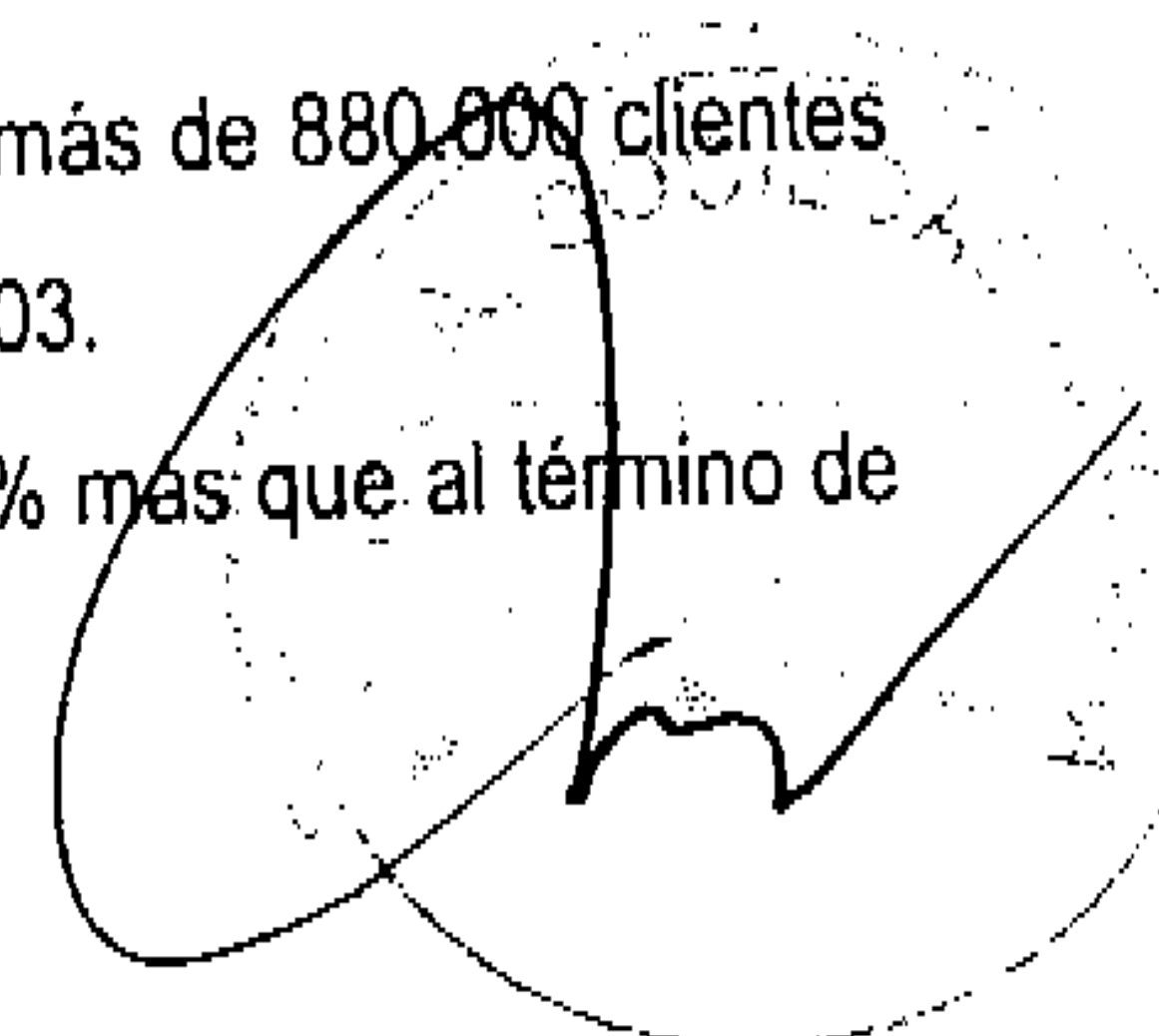
El operador español AUNA ha aportado 10 millones de euros de beneficio en 2004 por la participación correspondiente a ENDESA. A su vez, la compañía chilena de telefonía móvil Smartcom ha aportado beneficios también por importe de 10 millones de euros.

Estas contribuciones han supuesto una mejora de 26 y 44 millones de euros, respectivamente, en comparación con los efectos que ambos operadores tuvieron sobre los resultados de ENDESA en 2003.

Cabe destacar también que el EBITDA de Smartcom se ha situado en 35 millones de euros en 2004, con un incremento del 41,4% respecto de 2003.

A 31 de diciembre de 2004, AUNA contaba con 9.275.000 clientes en telefonía móvil y con más de 880.000 clientes de acceso directo, es decir, un 13,7% y un 32,1% más, respectivamente, que al cierre de 2003.

A su vez, Smartcom tenía un total de 1.539.000 clientes al 31 de diciembre de 2004, un 32% más que al término de 2003.



El valor en libros de la participación del 32,7% que ENDESA posee en AUNA era de 1.268 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, cantidad mucho menor que el valor de mercado que alcanza esta participación, según consenso de analistas.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La información relativa a los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se incluyen en la Nota 24 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

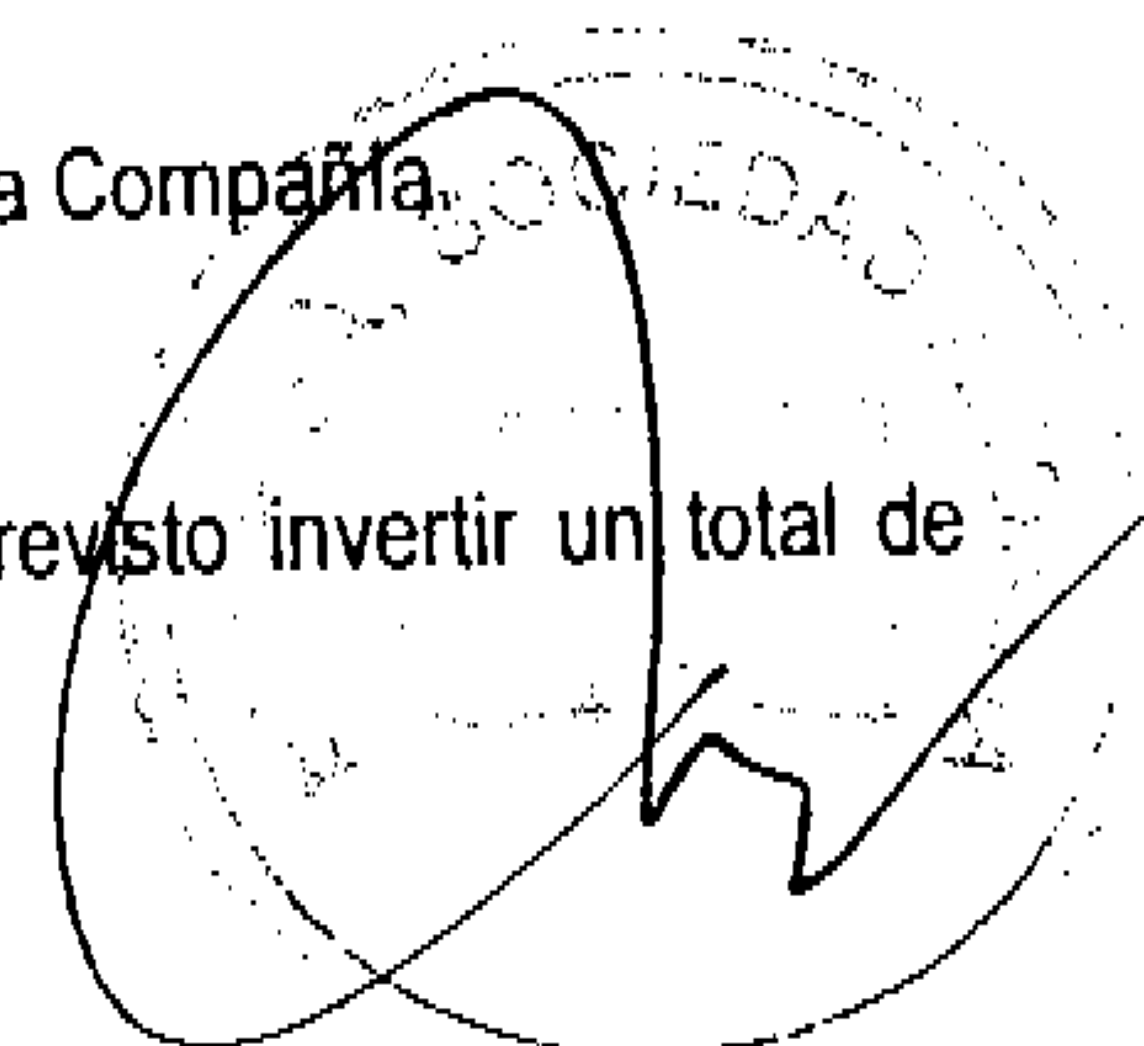
A principios de noviembre de 2004, ENDESA presentó a los mercados la actualización de su Plan Estratégico para el periodo 2005-2009. Esta actualización mantiene los ejes fundamentales de la estrategia que ha seguido la Compañía en los dos últimos años, cuyas prioridades son:

- El mantenimiento de la posición de liderazgo en España.
- El impulso del crecimiento en Europa, para afianzarse como una de las grandes empresas eléctricas de la región.
- El aprovechamiento del crecimiento orgánico en Latinoamérica para asegurar que la región contribuya significativamente a los resultados de la Compañía.
- La extracción del máximo valor del negocio de telecomunicaciones.
- El mantenimiento de una estructura financiera sólida.
- El refuerzo de la orientación al cliente a través de una acción decidida en materia de calidad del servicio.

Sobre la base de los avances ya conseguidos en el cumplimiento de estas prioridades, el Plan Estratégico de ENDESA 2005-2009 se propone:

- Aprovechar las excelentes y singulares plataformas de negocio que posee actualmente la Empresa y que le permiten ser en estos momentos la compañía líder de los mercados eléctricos de cinco países, disponer de una posición relevante y mejorada en el mercado energético del sur de Europa y ser la única multinacional eléctrica española, con una presencia diversificada, desde el punto de vista geográfico, en toda la cadena de valor del negocio eléctrico.
- Impulsar una fase de crecimiento renovado, asentada en el fuerte crecimiento orgánico de los mercados en los que opera la Empresa, atenta a nuevas opciones adicionales de inversión que puedan abrirse en los mismos y a las posibilidades de extracción de valor de la presencia en telecomunicaciones.
- Reforzar la elevada capacidad de generación de cash flow libre que posee la Compañía.

Para contribuir al cumplimiento de su Plan Estratégico 2005-2009, la Empresa tiene previsto invertir un total de 14.600 millones de euros a lo largo del período, con el siguiente desglose:



Programa de inversiones de ENDESA 2005-2009 (mill. euros)	
España y Portugal	10.300
Generación	5.800
Distribución	4.300
Comercialización	200
Resto de Europa	1.800
Desarrollo de nueva potencia de generación	1.400
Inversiones de mantenimiento	400
Latinoamérica	2.500
Desarrollo de nueva potencia de generación	500
Distribución e inversiones de mantenimiento	2.000
Telecomunicaciones	--
TOTAL	14.600

Una parte considerable de este esfuerzo inversor tiene como objetivo incrementar de manera significativa la potencia eléctrica instalada en España y Portugal. Las principales actuaciones que se llevarán a cabo son la construcción de 3.200 MW en nuevas centrales de ciclo combinado en la península; 1.300 MW en nuevas centrales en los sistemas insulares y extrapeninsulares; 2.100 MW brutos en instalaciones de aprovechamiento de energías renovables; el inicio de la construcción de grupos hidroeléctricos de bombeo con 400 MW de potencia total, y la conversión a carbón importado de la central de As Pontes, de 1.400 MW.

Estas actuaciones asegurarán el liderazgo de ENDESA en el mercado ibérico; contribuirán al adecuado grado de diversificación de su parque de centrales, y estarán centradas en las tecnologías que permiten un mejor cumplimiento de los objetivos nacionales en materia de reducción de emisiones de CO₂.

Por último, hay que señalar que el ejercicio 2005 será un año importante para la evolución del negocio en España, ya que el Gobierno ha anunciado que a lo largo del año se producirá una modificación de la regulación aplicable al sector eléctrico.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENDESA

La actividad del Grupo ENDESA se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Aunque estos factores no están bajo el control de la sociedad, las políticas de gestión de riesgos implantadas tienden a reducir su impacto potencial de forma que en general el impacto que la materialización de estos riesgos pudiera tener sobre la situación financiera y los resultados de ENDESA resulta asumible.

Los principales riesgos que pueden afectar las operaciones de ENDESA, son los siguientes:

- Riesgo regulatorio.

El negocio eléctrico está sujeto a la regulación de los países en que se desarrolla la actividad. En general, la regulación es una garantía de estabilidad para los negocios de Endesa. Si bien los cambios en la regulación pueden tener un impacto significativo sobre la rentabilidad del negocio, este riesgo se ve minorado por la diversificación geográfica de la actividad del Grupo.

En los últimos años se ha venido dando un proceso general de liberalización e incremento de la competencia. Aunque los procesos de incremento de competencia que tienen lugar en algunos de los países en los que ENDESA opera pueden presionar hacia una disminución de la rentabilidad del negocio, entendemos que las medidas tomadas por ENDESA permiten afrontar razonablemente este proceso

- Condiciones atmosféricas.

El negocio eléctrico se ve afectado por las condiciones atmosféricas tanto en la hidraulicidad que condiciona la estructura de producción como en las temperaturas medias que condicionan el consumo.

Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

En España, la estructura del parque de generación de ENDESA proporciona una razonable estabilidad en el margen respecto de las condiciones climáticas mientras que en Latinoamérica la diversidad de países en los que ENDESA está presente, da lugar a que normalmente se compensen los fenómenos climáticos entre los distintos países.

- Riesgos asociados con las operaciones en Latinoamérica.

La rentabilidad de las operaciones en Latinoamérica viene determinada por la evolución respecto del euro de las monedas locales de los países en que ENDESA está presente.

Aunque la vinculación de los ingresos de generación con el dólar y de los de distribución con la inflación de los países reduce su impacto en el largo plazo, cuando se dan devaluaciones significativas de las monedas locales, se produce una pérdida de rentabilidad en el corto plazo medida en euros que tiende a recuperarse en un plazo mas largo.

- Evolución de los tipos de interés

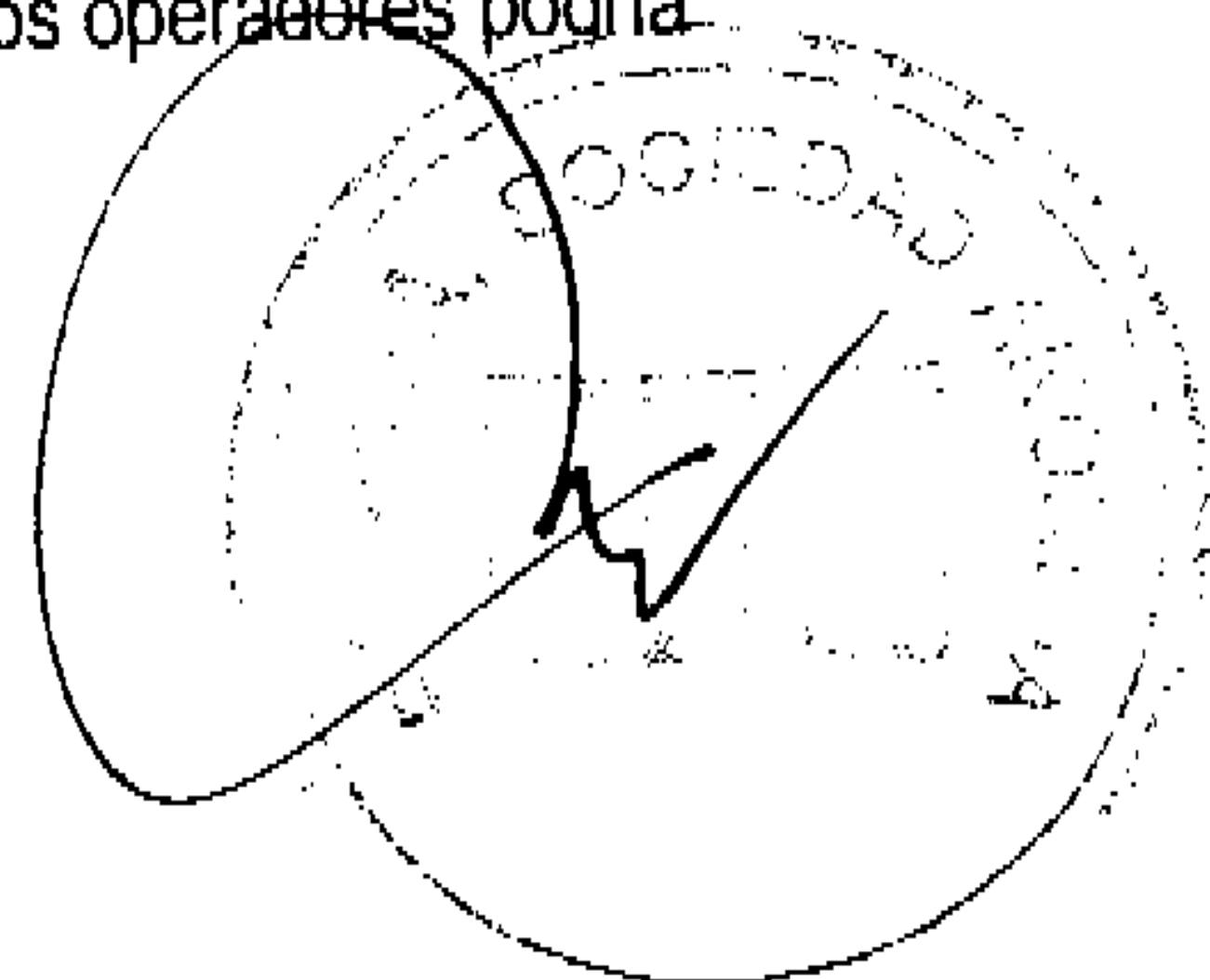
Los resultados de ENDESA pueden verse afectados por la evolución de los tipos de interés. Sin embargo ENDESA ha aplicado una política de cobertura con la que se ha conseguido que el 85 % de la deuda esté a tipo fijo protegido. Por lo tanto, el impacto de una eventual subida de los tipos de interés sería muy limitada para ENDESA.

- Impacto de la normativa en materia medioambiental

En los últimos años han venido aumentando la exigencias legales en materia medioambiental tanto a nivel de normativa nacional como comunitaria. Aunque ENDESA ha venido realizando las inversiones necesarias para cumplir esta normativa la evolución futura de la misma y su aplicación podría tener impacto sobre las operaciones del Grupo y su rentabilidad.

- Construcción de nueva capacidad.

ENDESA tiene en marcha unos planes de construcción de nueva capacidad fundamentalmente en España. Este plan ha sido elaborado con unas hipótesis razonables de evolución de la demanda y de los costes de combustibles. Sin embargo variaciones significativas en la evolución de éstas variables y la nueva capacidad construida por otros operadores podría tener incidencia sobre la rentabilidad de estas inversiones.



- Contratos de suministro de combustible.

ENDESA tiene firmados ciertos contratos de suministro de gas natural que incluyen cláusulas "take or pay". Estos contratos se han establecido considerando unas hipótesis razonables de las necesidades futuras de ENDESA y adicionalmente incorporan una amplia flexibilidad. Desviaciones muy significativas de las hipótesis contempladas podrían llegar a suponer el tener que realizar compras de combustibles superiores a las necesidades.

- Riesgos vinculados a litigios o reclamaciones de terceros.

ENDESA se enfrenta a litigios y reclamaciones de terceros derivados del curso normal de sus operaciones. La resolución de estos asuntos depende de decisiones de tribunales o árbitros, existiendo en muchos casos la posibilidad de distintas interpretaciones a las normas existentes.

ENDESA sigue una política contable prudente en la cobertura de estos litigios mediante la dotación de las consiguientes provisiones, por lo que consideramos que en caso de materializarse alguna decisión negativa para ENDESA, ésta no debería tener efecto significativo sobre los resultados al estar los riesgos cubiertos razonablemente en el balance de situación consolidado.

TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE

1.- Tecnología e innovación.

ENDESA impulsa una línea de Tecnología e Innovación que es congruente con la visión y misión de la compañía, supone una ventaja competitiva y permite afianzar decisivamente sus negocios.

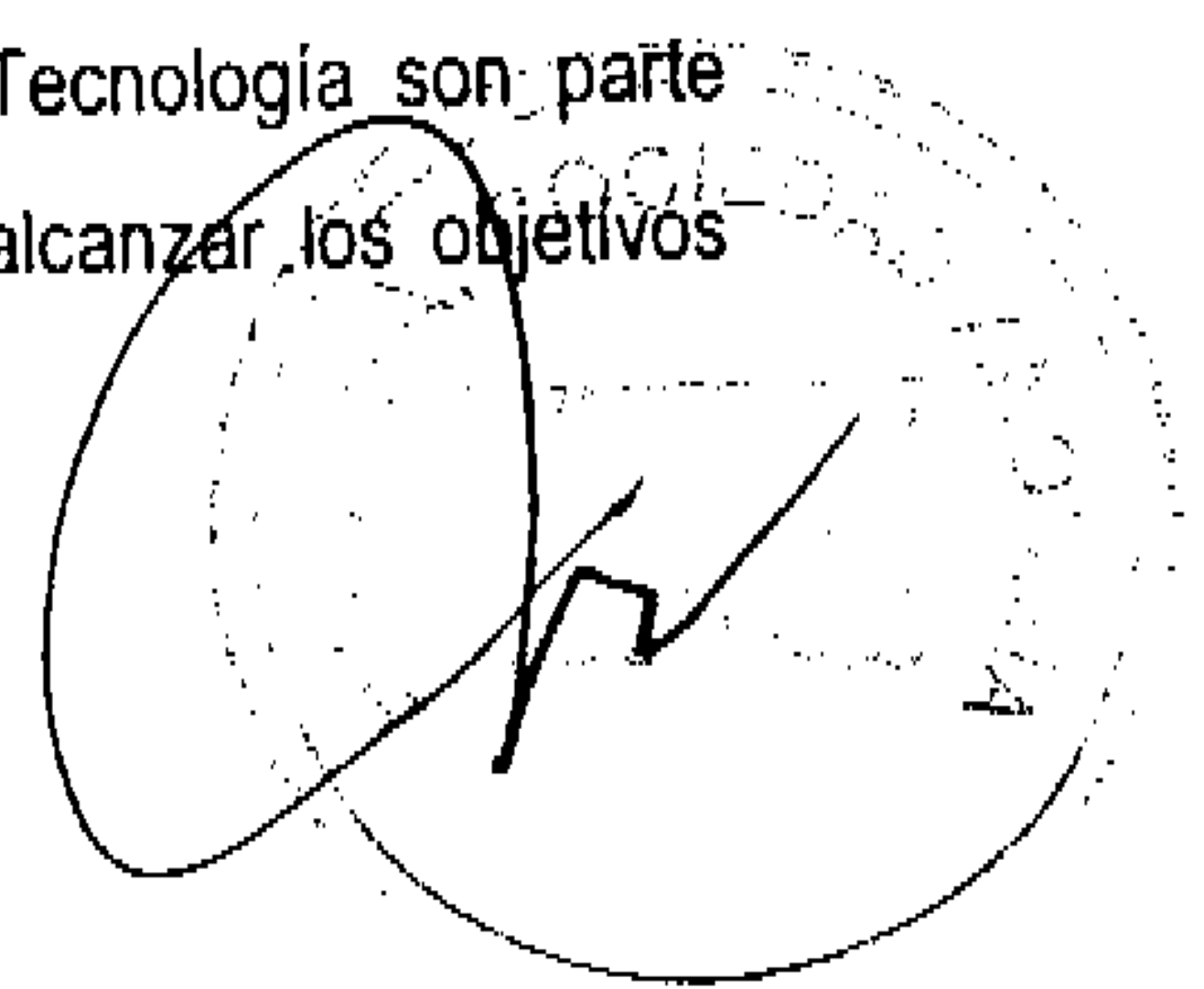
Los procesos de desarrollo tecnológico, innovación y potenciación de capacidades cuentan con cuatro líneas estratégicas básicas:

- Excelencia en los procesos de negocio
- El Cliente y sus necesidades
- Medio ambiente y desarrollo sostenible
- Desarrollo social y científico.

Estas líneas se desarrollan según las características de las diferentes unidades de negocio tanto en el mercado ibérico integrado por España y Portugal, como en Francia, Italia y Latinoamérica, generando e impulsando iniciativas propias para los objetivos comunes.

ENDESA cuenta como palancas para sus estrategias de Tecnología e Innovación con el refuerzo de las capacidades internas de las unidades de negocio, la potenciación de los recursos humanos mediante la formación continua de sus empleados y el apoyo de sus proveedores.

En este año, ENDESA inició el lanzamiento de su Plan Tecnológico para los próximos 5 años, plan que multiplica el esfuerzo realizado en los últimos años, en el convencimiento de que la Innovación y la Tecnología son parte integrante del núcleo del negocio de nuestra compañía y absolutamente necesarias para alcanzar los objetivos estratégicos de la misma.



1.1. Excelencia en los Procesos de Negocio.

La creación de valor para la Empresa y sus accionistas constituye una línea estratégica fundamental para los proyectos de Tecnología e Innovación.

Se trata de anticipar las necesidades futuras de los negocios para preparar los recursos y procedimientos que permitan tanto una reducción de costes como un aumento de ingresos.

1.1.1. Tecnologías de Generación Eléctrica.

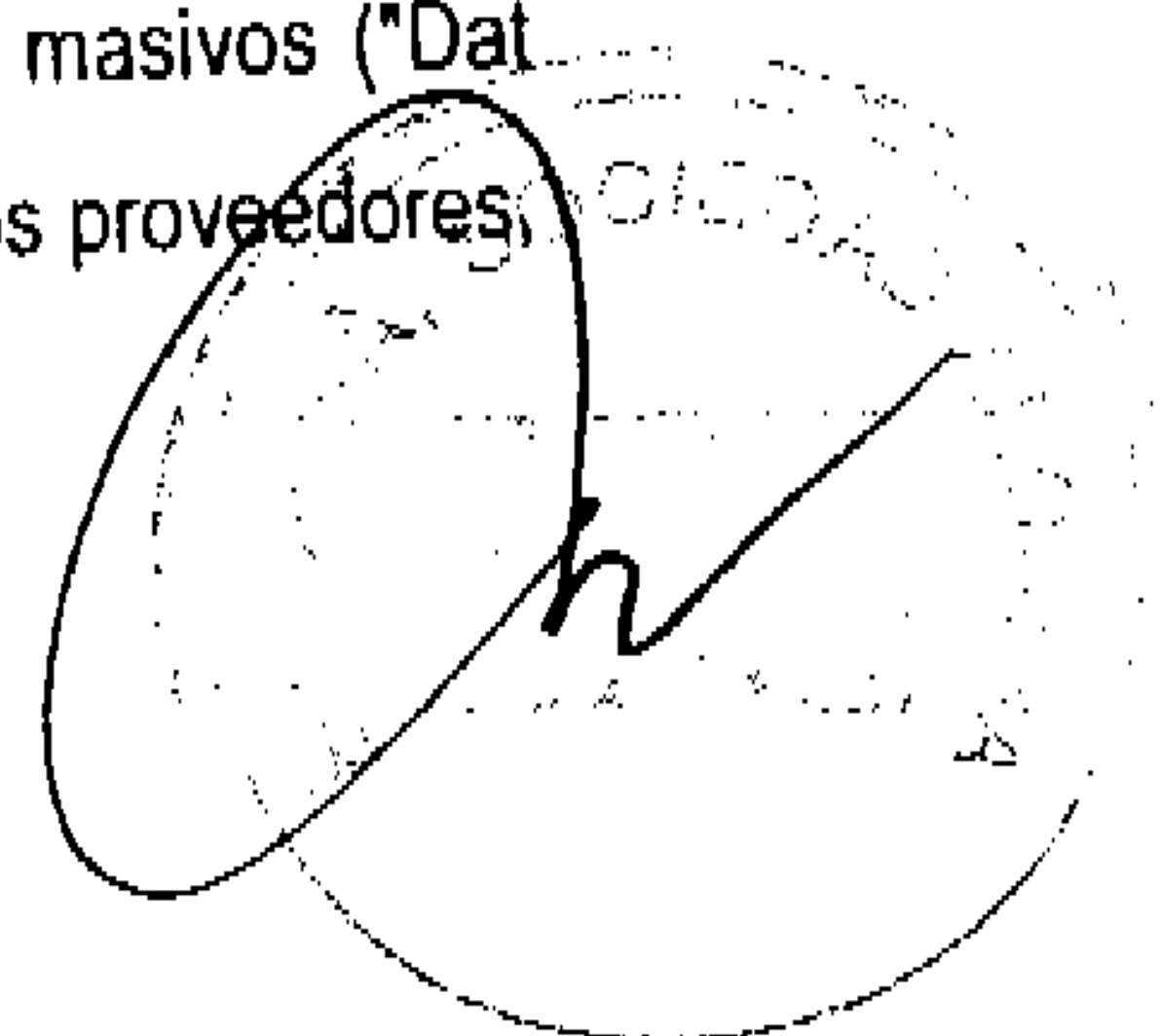
Todas las tecnologías de generación eléctrica, y especialmente las relacionadas con combustión, forman parte del núcleo operativo del negocio de la Empresa. Entre las actuaciones realizadas en 2004 en esta línea de innovación y desarrollo, cabe destacar:

- ENDESA es miembro de la red Action Cost 536, promovida por la Comisión Europea y que cuenta con 75 socios empresariales, cuyo objetivo es el desarrollo de centrales supercríticas.
- Desarrollo de un Lecho Fluido supercrítico de 800 MWe.
- Proyecto NEWPRONox para el desarrollo de nuevas tecnologías de lecho fluido circulante con reducción de emisiones.
- Transformación de varias calderas (As Pontes, Mofarcone) a nuevos tipos de combustible, mejorando la eficiencia y reduciendo las emisiones de CO₂, SO₂ y NO_x.
- Implantación de Sistemas de Control avanzados para las centrales hidráulicas. A destacar la rehabilitación de la Central Callahuanca.
- Estudios sobre el uso de biodiesel como alternativa al Heavy Fuel Oil (H.F.O) de los motores alternativos de combustión interna (MACI) para generación de electricidad.
- Desarrollo, experimentación y producción con biomasa, tanto en proyectos de gasificación como en combustión conjunta con carbón. Aprovechamiento de harinas y cenizas en la central de Mofarcone.
- Proyecto ECSC_RC_03005 para un incremento de eficiencia en la combustión de carbón con la mejora en los sistemas de control.
- Generación distribuida mediante Pilas de Combustible en asociación con IDATECH y EPRI PEAC.
- Estudio y desarrollo de aplicaciones de energía solar fotovoltaica en las centrales térmicas actuales y de aprovechamientos de energía solar térmica de alta temperatura en generación eléctrica.

1.1.2. Control de la Red de Suministro.

El control remoto de los puntos de suministro de electricidad es una fuente de ahorro de costes muy importante para la Compañía.

Los principales proyectos relacionados con esta área de innovación que se han abordado en 2004 han sido las iniciativas piloto de ensayo de tecnologías de corte y reposición remota de suministros en clientes masivos ("Data Plus"), proyecto en el que participa CAM apalancándose en sus alianzas de I+D con distintos proveedores, y las iniciativas piloto de tecnologías de lectura remota para contadores.



1.1.3. Nuevos materiales.

La reducción de las pérdidas en el transporte y distribución de electricidad tiene gran interés estratégico para la Empresa por el impacto económico de estos costes. Los proyectos principales en este terreno son:

- Superconductores, que abren el camino a nuevas soluciones tecnológicas tanto para la reducción de pérdidas, como para el almacenamiento eficiente de electricidad y su aplicación a sistemas de generación distribuida.
- Nuevos conductores de alta capacidad para distribución eléctrica y nuevas técnicas en enlaces submarinos.
- Uso de materiales poliméricos y nuevas estructuras de puestas a tierra.
- Proyecto CO-OIL para el estudio del impacto en la corrosión de materiales de la co-combustión de biomasa y carbón.
- Biofiltros C.H. EL PARAÍSO para el abatimiento de olores.

1.1.4. Proyectos de gas natural.

El gas natural constituye una fuente de innovación cada vez más importante en la cartera de activos de ENDESA.

Los proyectos más destacados son:

- Gasoducto entre España y Argelia en el marco de la participación de ENDESA en MEDGAZ.
- Estudios de viabilidad de plantas de regasificación flotante y "off-shore".
- Enfriamiento del aire de admisión de las turbinas de gas, incrementando la potencia en puntas de demanda.

1.2. El Cliente y sus necesidades.

Los proyectos incluidos en esta línea estratégica de Tecnología e Innovación tratan de adaptar los servicios de ENDESA al estilo de vida y necesidades de sus clientes.

Se estudia especialmente el uso eficiente de la energía, con especial atención a todo lo relacionado con el confort en el hogar.

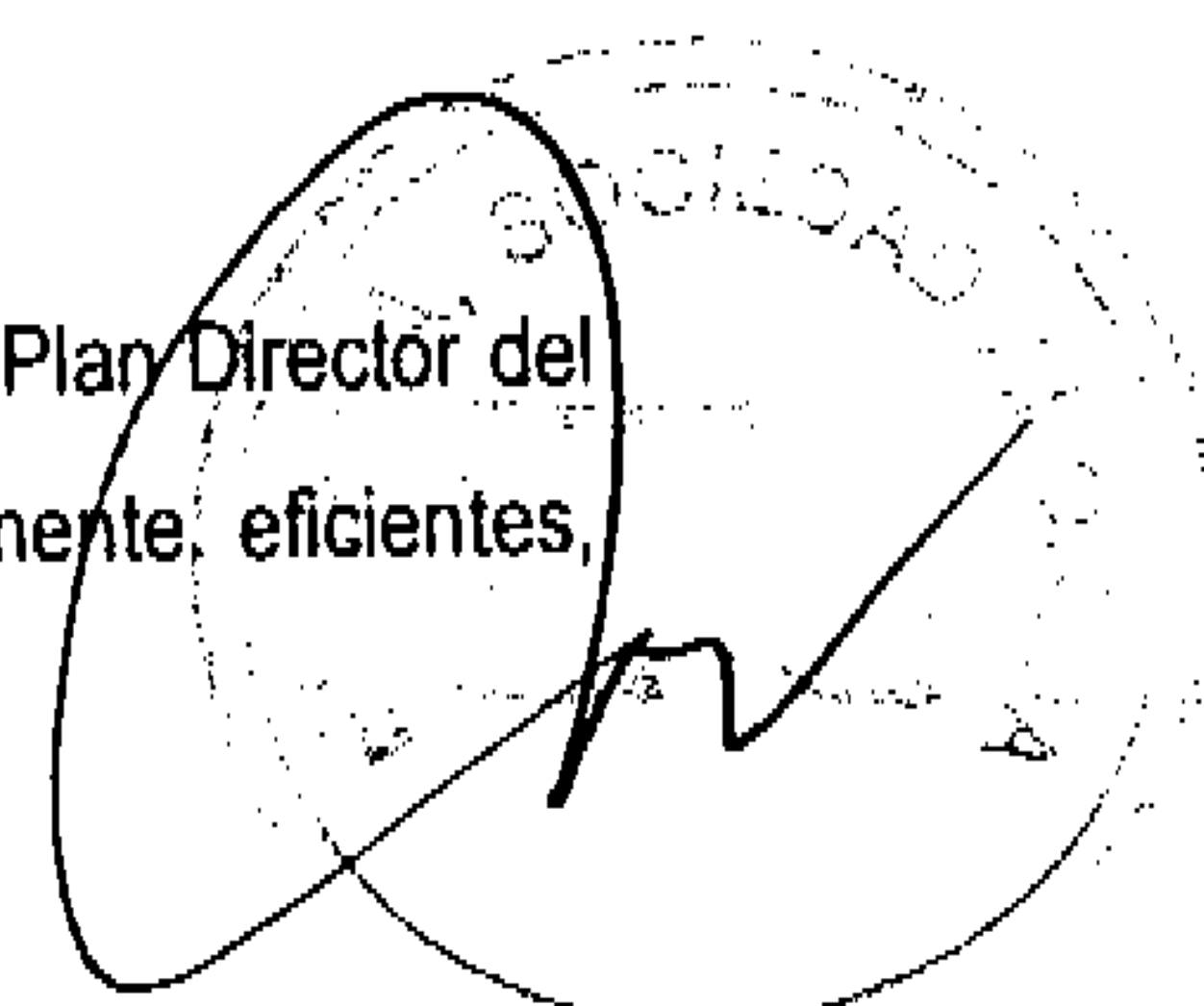
Por otro lado, destacan también los proyectos relacionados con el PLC (power line carrier), que pueden proporcionar una gran variedad de nuevos servicios incluyendo el propio telecontrol de las redes de distribución.

1.2.1. Uso Eficiente de la Energía en el Hogar.

La Empresa ofrece a sus clientes alternativas para el control óptimo de la energía mediante avances tecnológicos, desde soluciones domóticas para el hogar hasta instalaciones eléctricas más seguras y eficientes.

En este grupo de proyectos cabe destacar los siguientes:

- En colaboración con el Ayuntamiento de Zaragoza, se ha participado en la definición del Plan Director del proyecto de la "Milla Digital" a través de la propuesta de soluciones energéticamente eficientes,



innovadoras y compatibles con las Tecnologías de Información y Comunicaciones (TIC) en el ámbito de los usos de energía eléctrica y del gas natural.

- Participación en el Equipo Nacional Español de la Bomba de Calor (ENBC) en el que participan la Administración, fabricantes e importadores y empresas energéticas.
- Desarrollo de un sistema de aseguramiento de calidad de onda en el suministro.

Electrodomésticos de última generación: calentadores eléctricos instantáneos, acumuladores de calor, emisores térmicos, convectores, turbocalefactores.

1.2.2. El PLC (Power Line Communication) y las Tecnologías de la Información.

El PLC permite la transmisión de datos a través de las líneas eléctricas. Un ejemplo es el servicio PLC para conexión a Internet a alta velocidad desde cualquier enchufe, que presenta la ventaja de que la infraestructura necesaria ya existe en todas las viviendas.

Los principales proyectos de I+D relacionados con las tecnologías de la información son:

- Selección de tecnología que permite la convergencia de las redes de comunicaciones en una sola red multiservicio, integrando voz, datos y video.
- Participación en organizaciones que respaldan el desarrollo de la tecnología PLC a escala internacional. ENDESA preside el Consejo del PLC Forum, organización de más de 60 agentes de la industria mundial del PLC; preside también la PUA (Powerline Utilities Alliance), que agrupa a siete compañías eléctricas europeas con un mercado total de más de 100 millones de clientes eléctricos, y es miembro del Steering Committee y líder del WP4 "Servicios" del proyecto OPERA (Open Powerline European Research Alliance), consorcio de 36 socios de Europa e Israel cuyo objetivo es mejorar la tecnología PLC para que los operadores puedan ofrecer de forma competitiva servicios de banda ancha a todos los ciudadanos europeos mediante el uso de la red eléctrica, proyecto que ha recibido financiación por parte de la Comisión Europea.

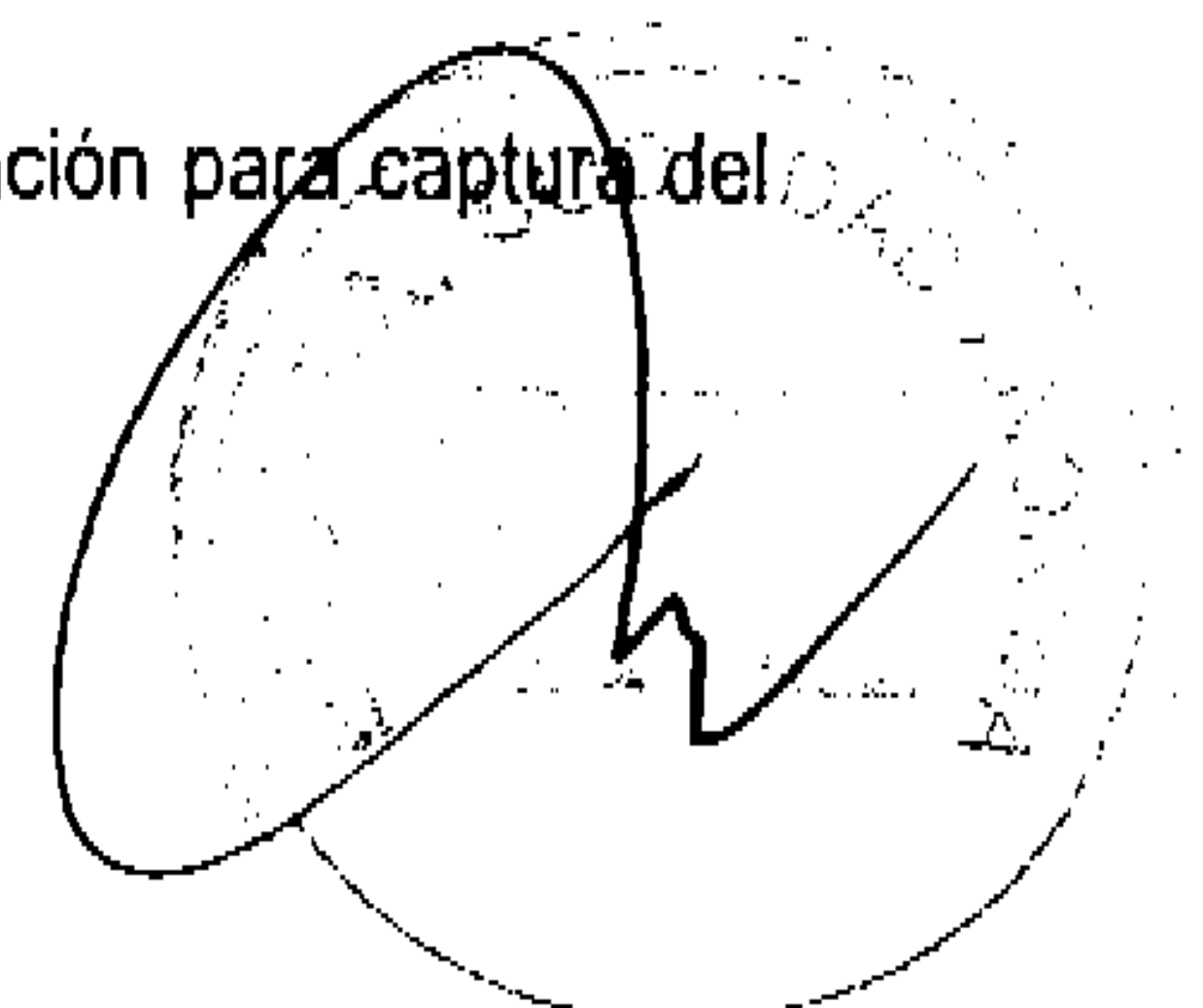
1.3 Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible.

Numerosos trabajos de Tecnología e Innovación se relacionan con la investigación de los problemas medioambientales actuales como los proyectos relacionados con la captura de CO₂, la gestión ambiental y el desarrollo sostenible mediante la búsqueda de fuentes de energía más limpias y renovables, con especial énfasis en el uso del hidrógeno, así como de sistemas más eficaces de transmisión de la electricidad.

Los más relevantes en estos temas son:

Captura de CO₂ y reducción de gases:

- Promoción de la Fundación Española para la investigación del CO₂. Estudios para captura, transporte, almacenamiento y valoración de CO₂.
- Evaluación junto con el CSIC de la aplicación de procesos de carbonatación-calcinación para captura del CO₂.



- Estudios de fijación biológica del CO2 por medio del cultivo de algas para la captura del CO2 en colaboración con la Universidad de Almería.
- Miembro de la red temática europea CO2NET, financiada por el VI Programa Marco, para la captura y almacenamiento del CO2, en la actualidad la red cuenta con 64 miembros y 11 socios de más de 18 países.
- Proyecto PowerClean para la promoción de las técnicas de carbón limpio en generación.
- Proyecto CECA NoDioxCom para el diseño y desarrollo de monitorización en continuo de metales pesados, especialmente el mercurio.
- Proyecto CAFENox para la reducción de las emisiones de Nox a un coste competitivo.
- Proyecto OPTIGLO para la reducción del impacto ambiental de las centrales de carbón.
- Evaluación y análisis del comportamiento de los materiales Hastelloy C22, superduplex UR52N+ y ASI 317LMN para desulfuración de gases.

Gestión Medioambiental

- Monitorización ambiental de cuatro volcanes dentro del área de influencia de la C.H. Ralco, para alerta en caso de actividad volcánica.
- Sistema GIS C.H. CACHOEIRA DOURADA. Sistema de información geográfica (GIS) para la gestión ambiental con datos de los recursos naturales, culturales y sociales.
- Red de colaboración Interreg III para el estudio de los impactos ambientales en el aire de las diversas fuentes de energía.
- Estudio de técnicas de combustión Oxy-Fuel en colaboración con el INCAR de Oviedo.
- Investigación de alternativas al uso del Cloro en los sistemas de refrigeración con agua de mar.
- Estrategias para el desarrollo y aplicación de transformadores de bajas pérdidas en la red de Distribución. Proyecto Europeo SEEDT.
- Aros dieléctricos y protecciones para minimizar el impacto ambiental motivado por el contacto o posado de la avifauna en conductores o apoyos.

Desarrollo Sostenible:

- Socio Fundador de la Asociación Española del Hidrógeno junto con otras 33 empresas, 17 centros de investigación y organismos públicos.
- Proyecto Europeo "Cluster Pilot Project for the integration of RES into European Energy Sectors" para producción de hidrógeno con energía eólica.
- Implementación de la economía del hidrógeno en la Macaronesia. Identificación de las tecnologías de producción, almacenamiento, distribución y uso.
- Fundación para el Desarrollo de Nuevas tecnologías de Hidrógeno en Aragón, en colaboración con otras 28 empresas e instituciones.

Participación en el Foro Nacional de Arquitectura Sostenible organizado por ANAVIF y en el Foro de Eficiencia energética y energías alternativas.



1.4 Desarrollo Social y Científico.

Esta línea estratégica de Tecnología e Innovación tiene como objetivo la colaboración y el intercambio constructivo de ideas entre la Compañía y su entorno social y científico, con el objetivo de promover una colaboración común que contribuya a afrontar los desafíos científicos y técnicos del futuro.

Las iniciativas son compartidas entre el equipo técnico de ENDESA y sus proveedores, numerosas Universidades, centros científicos de investigación y organismos públicos, especialmente en las zonas geográficas en las que está presente.

Entre las principales instituciones de este tipo con las que colabora, cabe señalar:

- Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Sevilla: Acuerdo Marco Universidad de Sevilla en julio de 2004, Convenio Específico Programa de Doctorado "Gestión Técnica y Económica de Sistemas de Generación, Transporte y Distribución de Energía Eléctrica", y Acuerdo específico con FIDETIA para el desarrollo de prototipo funcional de un sistema automático que permitirá la predicción y clasificación de Pérdidas no Técnicas.
- AICIA: Asociación de Investigación y Cooperación Industrial de Andalucía.
- Universidades de Málaga, Cádiz y Almería.
- Universidad de Jaén y SD Control de la Medida: Convenio para la prestación de servicios de investigación y desarrollo tecnológico.
- CERCHAR (Centro investigación de la combustión de SNET).
- CIRCE (Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos): Patronazgo de ENDESA. Se han desarrollado estudios de estabilidad de la red.
- Universidad Politécnica de Cataluña. Cátedra Victoriano Muñoz.
- Campus ENDESA Chile. Comunidad Virtual de Aprendizaje que facilita la gestión del conocimiento entre todos los trabajadores de la empresa y proporciona medios de capacitación.
- Universidades de Santiago de Chile y Católica de Valparaíso.
- Universidad Politécnica de Madrid.
- E.T.S. de Ingeniería (ICAI); Universidad Pontificia de Comillas.
- Universidad de Santiago de Compostela – FEUGA.
- A través de la compañía brasileña participada Coelce: Universidade Federal do Ceará (UFC), Parque de Desenvolvimento Tecnológico do Ceará (PADETEC) e Instituto de Tecnologia para o Desenvolvimento (LACTEC).
- EPRI (Electric Power Research Institute).
- TECNATOM.
- Un amplio número de proveedores, entre los que cabe mencionar INGENDESA, INERCO, INCAR, ALSTOM, SIEMENS, ABB, SKODA, REPSOL YPF, IBM, Microsoft, Sun, Intel, Philips, SADIEL, CINAR...
- Presencia en diversos foros nacionales internacionales, tales como CIREN, CIGRE, IEEE, ECCE, AENOR, UNESA y EURELECTRIC.



2.- Protección del medio ambiente.

El compromiso de Endesa por el Medio Ambiente se encuentra plenamente integrado en la estrategia de la Empresa a través del Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007 que recoge los planes y programas que ENDESA lleva a cabo en el ámbito del desarrollo sostenible durante ese periodo siendo congruente con sus valores y con la misión y visión empresarial.

Este Plan Estratégico está formulado con el objeto de definir el camino hacia la coordinación de los objetivos ambientales, sociales y económicos que conforman la Estrategia de Sostenibilidad de ENDESA, y con él pretende ser responsable, eficiente y competitiva, fomentando el compromiso, liderazgo y credibilidad de empresa líder.

Las actividades desarrolladas por ENDESA en materia medioambiental están enfocadas a la preservación de los recursos naturales, la evaluación de los riesgos medioambientales asociados al desarrollo de las actividades de la empresa y a la excelencia en la gestión a través de la certificación por terceros de las instalaciones de la Compañía.

1. En España

En base a los objetivos marcados en el "Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007", ENDESA ha continuado su labor de implantación y posterior certificación de SGMAs, según la Norma Internacional ISO 14001 y el Reglamento Europeo EMAS, en las instalaciones de las principales áreas de la Empresa, (Generación, Distribución, Energías Renovables, sedes sociales, etc)

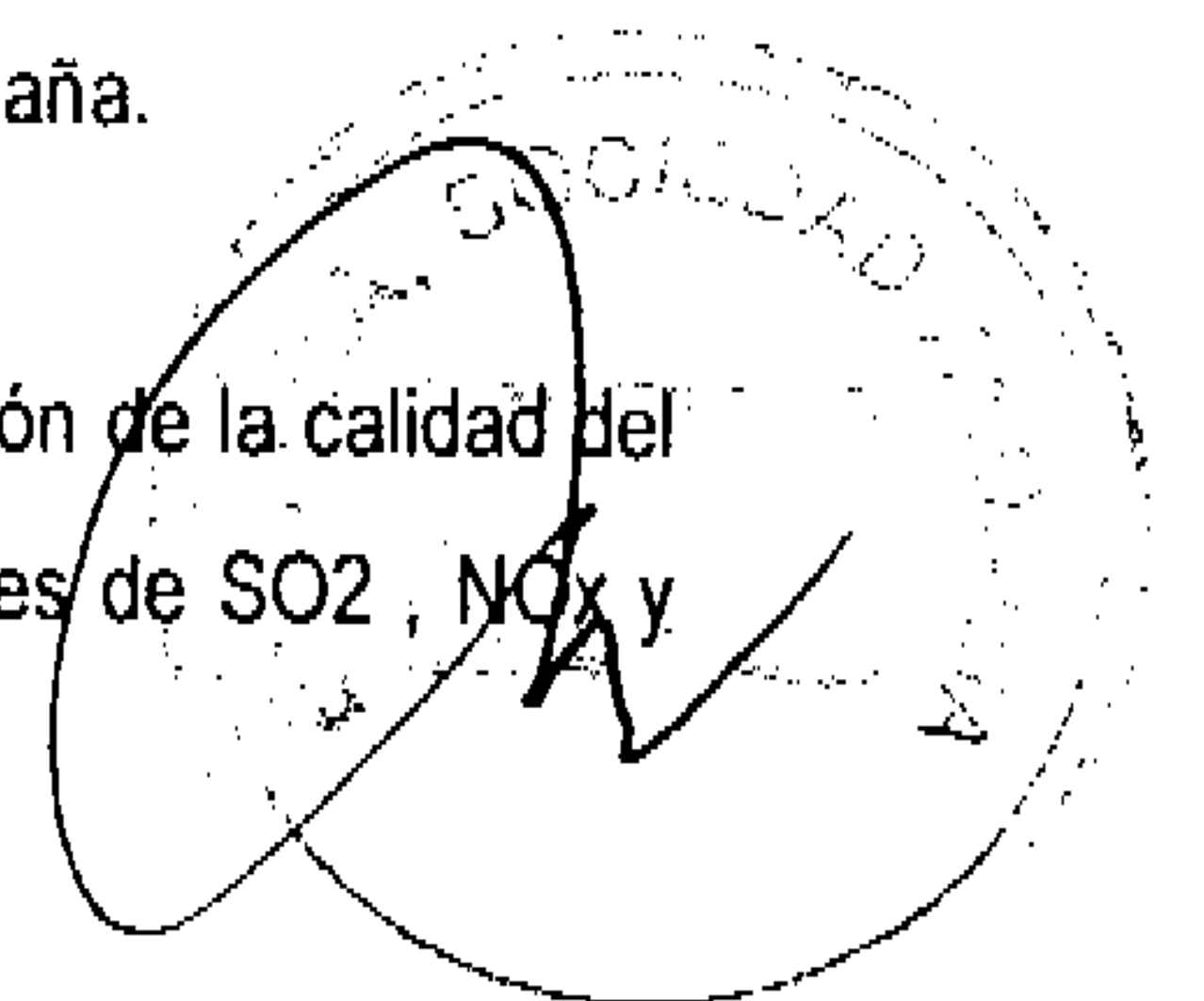
A lo largo del 2004, se ha certificado la Central Térmica de Ciclo Combinado de Tarragona 1 y se ha realizado auditoría de certificación en la Central Térmica de Jinamar. Tras estas actuaciones, son ya 18 las centrales gestionadas por ENDESA cuya producción está certificada medioambientalmente según la norma UNE-EN ISO 14001. En el año 2004, el 85% de la energía termoeléctrica producida por las centrales de Endesa en el mercado ibérico (España y Portugal) fue generada por centrales con un Sistema de Gestión Medioambiental implantado y certificado.

Endesa Distribución ha obtenido la certificación medioambiental, según ISO 14001, de sus actividades en Cataluña. Esta certificación convierte a Endesa Distribución en la primera empresa eléctrica española que consigue la certificación medioambiental integral de todas sus actividades de transporte y distribución de energía eléctrica.

Asimismo, este año Endesa ha implantado y certificado un Sistema de Gestión Medioambiental en la Sede Social de la Compañía, situada en la calle Ribera del Loira, en Madrid.

El Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007 incluye un programa específico dedicado al cambio climático que promueve reducciones importantes y progresivas de emisiones de gases de efecto invernadero en el ámbito de su actividad empresarial. Durante el 2004 Endesa se ha ido preparando para adaptarse al nuevo marco legislativo en la lucha contra el cambio climático. Endesa ha participado en varios grupos de trabajo de apoyo a la Administración Española en la elaboración del Plan Nacional de Asignación, con el fin de proteger los intereses de nuestro país y dar cumplimiento a los compromisos de reducción adquiridos por España.

En las centrales térmicas, se han llevado a cabo diversas actuaciones en relación con la medición de la calidad del aire. Como ejemplo, en la Central Térmica de Compostilla donde han sustituido los analizadores de SO₂, NO_x y



partículas e instalado un analizador de inquemados. La Central Térmica de As Pontes ha adaptado un Sistema de Control Suplementario de la contaminación atmosférica a los requisitos de la normativa sobre evaluación y gestión de calidad del aire en relación con SO₂, NO_x, NO, Partículas, plomo, benceno y CO.

La valorización de los residuos generados en las centrales térmicas de carbón, mediante su aprovechamiento en obras de restauración de espacios o venta para la fabricación de otros productos, como el cemento, permite el aprovechamiento de los mismos y una minimización de su deposición en vertederos, por lo que constituye un buen ejemplo de la aplicación del concepto de sostenibilidad.

En el ámbito de la distribución, han continuado las labores de poda y tala selectiva de arbolado para el mantenimiento de calles, repoblación de zonas afectadas por líneas eléctricas que así lo han requerido y mejoras de líneas situadas en zonas boscosas, a través del forrado de cables.

Con respecto a la protección de la avifauna, ENDESA ha llevado a cabo numerosas actuaciones con el fin de reducir el riesgo de colisión y electrocución de aves en sus tendidos eléctricos.

En cuanto a la gestión de los residuos, dentro del negocio de Distribución se han acondicionado las zonas de almacenamiento de residuos, principalmente instalando contenedores para la retirada selectiva de chatarras, maderas, cobre y aluminio, además de mejorar los almacenamientos temporales de residuos peligrosos.

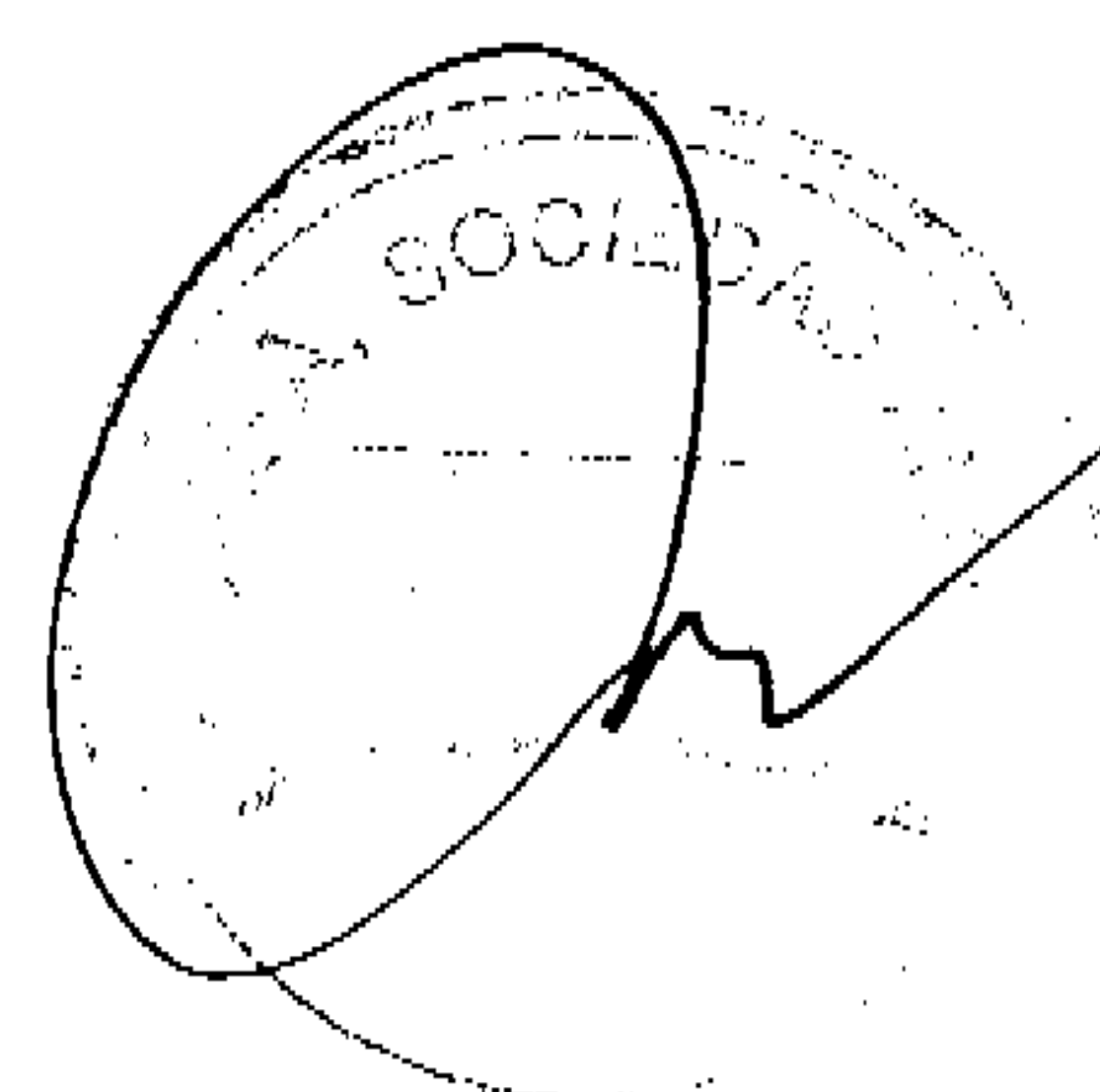
En el área de minería se ha procedido a la restauración de las superficies de escombreras o de las áreas afectadas por las excavaciones, habiéndose plantado, o en su caso, mantenido cultivos arbustivos o arbóreos. Otras actuaciones importantes en el ámbito de la minería han sido el tratamiento de las aguas de drenaje superficiales o subterráneas en las zonas afectadas por las explotaciones.

El cuidado, la mejora y la protección del entorno donde se encuentran ubicadas nuestras instalaciones de generación, distribución y minería es una tarea diaria de Endesa, habiéndose realizado en el año 2004 numerosas actuaciones enfocadas a la protección del medio natural y urbano.

2. En Europa

ENDESA Italia ha elaborado su Plan de Medio Ambiente 2004/2008, en consonancia con las estrategias establecidos en el Plan Estratégico Corporativo.

Actualmente el 41 por ciento de la producción de ENDESA Italia está certificada por ISO14001 y/o EMAS. La disminución respecto al 2003 es debido a la parada de dos grupos de la Central Térmica de Tavazzano durante su conversión a ciclo combinado, lo que por otra parte ahora contribuye a una reducción de las emisiones.



3. En Iberoamérica

Durante el 2004, se ha conseguido la certificación de 17 centrales según ISO 14001. Con estas nuevas certificaciones, ya son 35 las centrales certificadas lo que ha supuesto que el 70 por ciento de la generación eléctrica proceda de centrales con un Sistema de Gestión Medioambiental certificado según la norma ISO 14001.

En el negocio de distribución, la empresa Edelnor (Perú) ha obtenido en 2004 la certificación según ISO 14001. Esta certificación sumada a las ya obtenidas en años anteriores, Edesur (Argentina) y Codensa (Colombia) ha supuesto que el 50 por ciento de la energía distribuida en Iberoamérica por Endesa estuviera certificada según esta norma internacional.

Todas las centrales térmicas situadas en Argentina (2), Chile (5), Colombia (1) y Perú (3) han realizado mediciones de PTS, PM10, NOX, O2, CO, H2S, SO2 y HC, verificándose el cumplimiento de los límites de emisión establecidos por las respectivas autoridades ambientales competentes.

Con respecto a las actuaciones realizadas durante el año 2004, encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano, las distribuidoras de ENDESA en Iberoamérica han realizado labores de tala y poda en sus líneas. Se han soterrado más de 160 km de cable y para la protección de la avifauna se han sustituido mas de 370 km de cable desnudo por trenzado.

ACCIONES PROPIAS

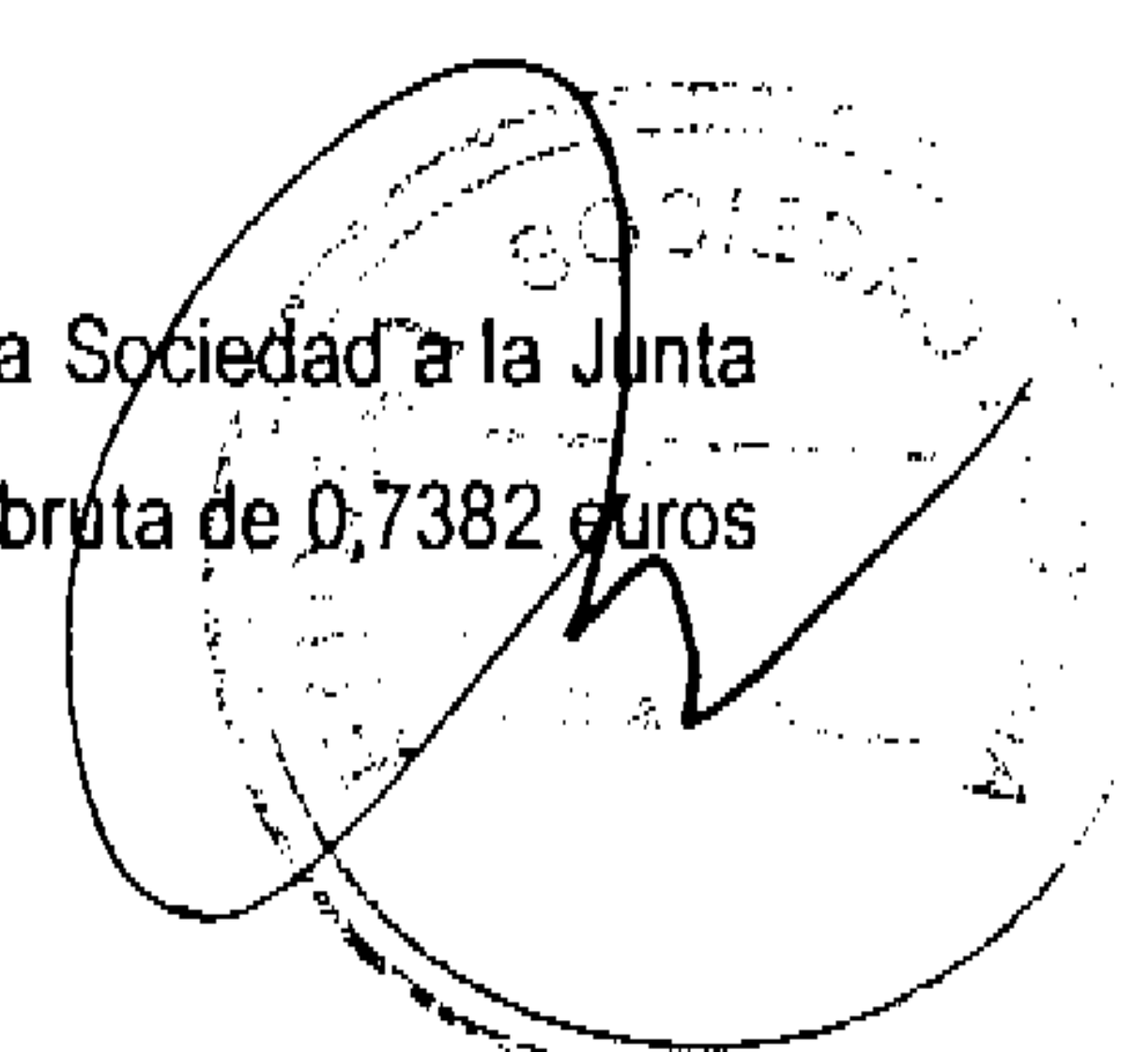
Al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 19 de junio de 2003 y el 2 de abril de 2004 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, ENDESA, S.A. adquirió durante el año 2004 10.491.164 acciones propias por un importe de 154 millones de euros, a un precio medio de 14,65 euros por acción y vendió 12.580.825 acciones por un importe de 188 millones de euros, a un precio medio de 15,73 euros por acción, habiéndose generado una plusvalía de 16 millones de euros del precio de adquisición.

Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2003 ENDESA poseía 2.089.661 títulos, después de las operaciones descritas no existen acciones propias a 31 de diciembre de 2004.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

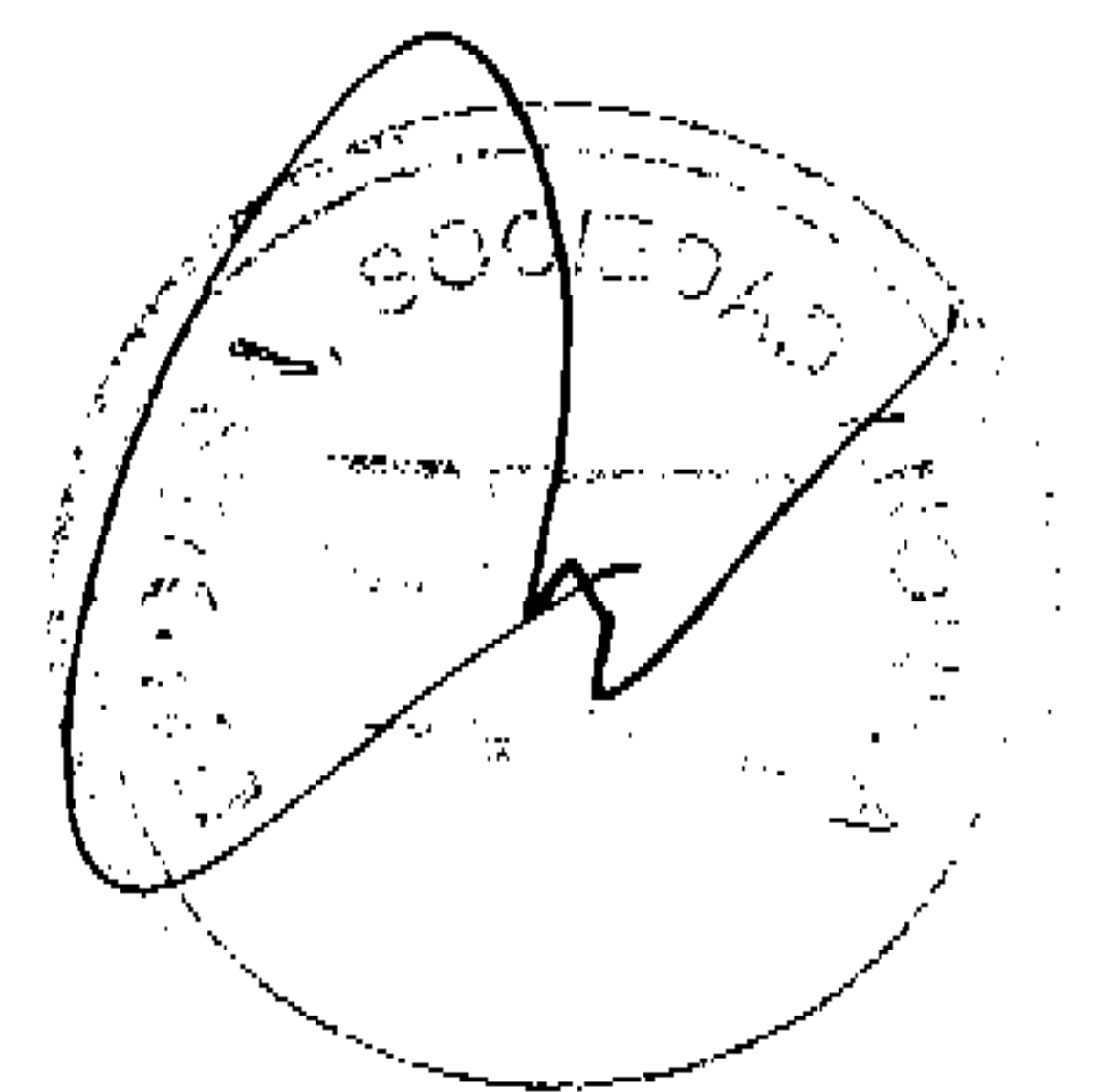
El beneficio del ejercicio 2004 de ENDESA, S.A. ha sido de 841.108.763,37 euros, que conjuntamente con el remanente, que asciende a 153.426.415,62 euros, hacen un total de 994.535.178,99 euros.

La propuesta de aplicación de esta cantidad formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,7382 euros por acción, destinando el resto a remanente.



Euros

A Dividendo (importe máximo a distribuir Correspondiente a 0,7382 euros/acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones)	781.570.812,77
A Remanente	212.964.366,22
Total	994.535.178,99
	=====



El informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2004 de ENDESA, Sociedad Anónima y SOCIEDADES FILIALES, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 8 de marzo de 2005 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Pizarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	D. Alberto Alonso Ureba
D. Miguel Blesa de la Parra	D. Rafael Español Navarro
D. José María Fernández Cuevas	D. José Manuel Fernández Norriella
D. José Fernández Olano	D. Francisco Núñez Boluda
D. Rafael González-Gallarza Morales	D. Francisco Javier Ramos Gascón
D. José Luis Oller Ariño	D. Juan Ramón Quintas Seoane
D. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masía