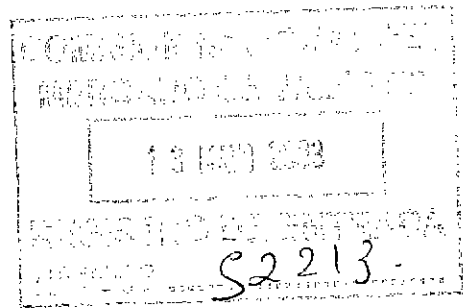




ENDESA, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión

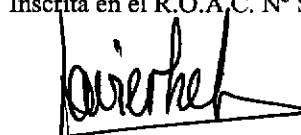


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 13 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2002 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 2002, sobre las que hemos emitido con fecha 26 de marzo de 2003 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 8-b de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Javier Arés San Miguel

26 de marzo de 2003

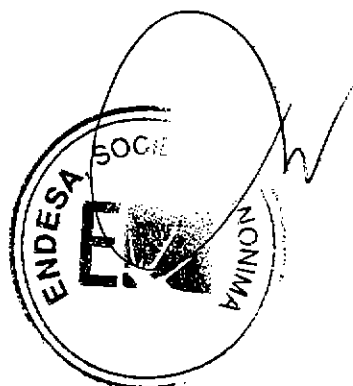


EJERCICIO 2002

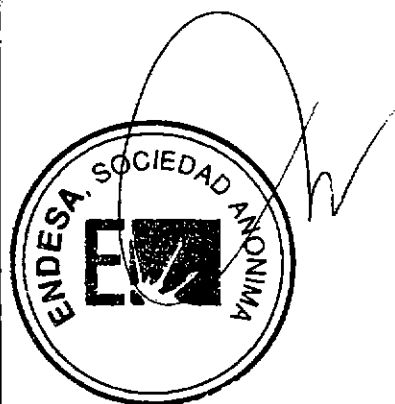
CUENTAS ANUALES

- BALANCES DE SITUACIÓN
- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN



BALANCES DE SITUACIÓN

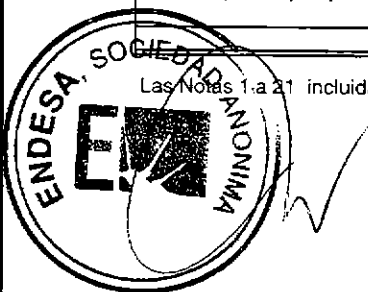


ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

Millones de
euros

	2002	2001
ACTIVO		
INMOVILIZADO	22.567	23.825
Gastos de establecimiento (Nota 6)	1	2
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	22	21
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12	12
Aplicaciones informáticas	17	11
Amortizaciones	(7)	(2)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	154	107
Terrenos y construcciones	10	10
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	8	8
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	145	97
Otras amortizaciones	(9)	(8)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	22.308	23.594
Participaciones en empresas del grupo	22.046	20.584
Créditos a empresas del grupo	3	3
Participaciones en empresas asociadas	628	2.098
Cartera de valores a largo plazo	2	5
Otros créditos	616	22
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	132	139
Provisiones	(2.236)	(349)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	1.117	1.092
Acciones propias (Nota 9)	82	101
Acciones propias	143	210
Provisiones	(61)	(109)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	663	855
Gastos por intereses diferidos y de formalización de deudas	21	28
Gastos diferidos por transición a la competencia (Nota 10-b)	612	660
Diferencias negativas de cambio	30	167
ACTIVO CIRCULANTE	1.893	991
Deudores	413	118
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11	13
Empresas del grupo, deudores (Nota 16)	53	26
Deudores varios	13	44
Personal	2	2
Administraciones públicas	334	35
Provisiones	0	(2)
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	1.465	867
Créditos a empresas del grupo	1.349	831
Participaciones en empresas asociadas	18	0
Créditos a empresas asociadas	8	10
Cartera de valores a corto plazo	1	1
Otros créditos	89	24
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	0	1
Tesorería	0	1
Ajustes por periodificación	15	5
TOTAL ACTIVO	25.123	25.671

Las Notas 1.a a 21. incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2002.



ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

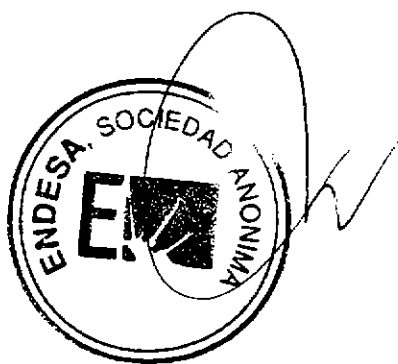
Millones de
euros

	2002	2001
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	8.090	8.365
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reservas de revalorización	1.719	1.719
Reservas	3.273	3.156
Reserva legal	285	285
Reservas para acciones propias	82	101
Otras reservas	2.904	2.768
Diferencias por ajuste del capital a euros	2	2
Resultado de ejercicios anteriores	369	363
Remanente	369	363
Pérdidas y ganancias (beneficio)	362	760
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(280)	(280)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11	0
Diferencias positivas de cambio	4	0
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	7	0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	290	448
Otras provisiones	290	448
ACREEDORES A LARGO PLAZO	12.657	12.613
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13-a)	1.292	1.472
Obligaciones no convertibles	1.250	1.430
Otra deudas representadas en valores negociables	42	42
Deudas con entidades de crédito (Nota 13-b)	3.120	3.030
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13-c y 16)	8.104	7.973
Deudas con empresas del Grupo	8.104	7.973
Otros acreedores	141	138
Otras deudas	6	2
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	135	136
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.075	4.245
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13-a)	704	653
Obligaciones no convertibles	180	120
Otras deudas representadas en valores negociables	498	501
Intereses de obligaciones y otros valores	26	32
Deudas con entidades de crédito (Nota 13-b)	85	979
Préstamos y otras deudas	65	959
Deudas por intereses	20	20
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13-c y 16)	2.809	1.984
Deudas con empresas del grupo	2.809	1.983
Deudas con empresas asociadas	0	1
Acreedores comerciales	46	34
Deudas por compras o prestaciones de servicios	46	34
Otras deudas no comerciales	427	590
Administraciones Públicas	52	271
Otras deudas	359	305
Remuneraciones pendientes de pago	16	14
Provisiones para operaciones de tráfico	4	4
Ajustes por periodificación	0	1
TOTAL PASIVO	25.123	25.671

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2002.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

Millones de Euros

GASTOS	2002	2001	INGRESOS	2002	2001
Aprovisionamientos	125	70	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	284	240
Compras de energía	125	70	Ventas	124	72
Gastos de personal	79	71	Prestaciones de servicios	111	84
Retribuciones, salarios y asimilados	57	48	Retribución fija por transición a la competencia	49	84
Cargas sociales	22	23	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2	1
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	46	64	Otros ingresos de explotación	30	11
Otros gastos de explotación	101	85	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	28	11
Servicios exteriores	75	65	Subvenciones	2	0
Otros gastos de gestión corriente	26	20			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	35	38
Gastos financieros y gastos asimilados	646	647	Ingresos de participaciones en capital	2.546	1.069
Por deudas con empresas del grupo	402	405	En empresas del grupo (Nota 8)	2.534	1.045
Por deudas con terceros y gastos asimilados	243	233	En empresas asociadas (Nota 8)	12	24
Pérdidas de inversiones financieras	1	9	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2	221
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(8)	De empresas del grupo	0	220
Diferencias negativas de cambio (Nota 5-k)	7	88	De empresas asociadas	0	1
			De empresas fuera del grupo	2	0
			Otros intereses e ingresos asimilados	20	16
			De empresas del grupo	0	4
			Otros intereses	20	9
			Beneficios en inversiones financieras	0	3
			Diferencias positivas de cambio (Nota 5-k)	53	80
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.968	659	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.933	621	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	1.955	70	Beneficio en enajenación del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	0	16
Gastos extraordinarios (Nota 17)	14	157	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 17)	7	3
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 17)	34	10	Ingresos extraordinarios (Nota 17)	33	36
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 17)	98	1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.865	181
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	68	440	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	(294)	(320)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	362	760	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002.



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 Príncipe de Vergara número 187. 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, S.A. durante el año 2002 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.- OPERACIONES DE REORDENACIÓN SOCIETARIA

a) Aportación no dineraria

El 23 de enero de 2002, Endesa ha aportado a Endesa Europa, S.L. las participaciones financieras en Endesa Trading, SAU; Société Nationale d'Electricité et de Thermique, S.A. (SNET); Endesa Holding Italia S.R.L.; Powernext, S.A.; Giella Energii, S.A. y Endex European Energy Derivatias Exchange N.V.

Esta aportación fue valorada en 1.462 millones de euros y como consecuencia de la misma Endesa Europa realizó una ampliación de capital por 366 millones de euros, con una prima de emisión de 1.096 euros, que fue suscrita totalmente por ENDESA.



b) Escisiones parciales

El 30 de julio de 2002 Endesa Net Factory ha realizado una reducción de capital como consecuencia de dos escisiones parciales a favor de Endesa Energía y Endesa Servicios. Estas sociedades realizaron una ampliación de su capital que fue suscrita por ENDESA.

3.- 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 2002 de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 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 2001 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2002.

4.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2002, 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 0,6825 euros por acción, destinando el resto a remanente.

Bases de reparto	Millones de Euros
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	362
Remanente	369
Total	731



Distribución	Millones de Euros
A Dividendo (1)	723
A Remanente	8
Total	731

(1) Importe máximo a distribuir correspondiente a 0,6825 euros por acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).

El Consejo de Administración de ENDESA aprobó con fecha 24 de septiembre de 2002, un dividendo a cuenta del ejercicio 2002 de 0,2640 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 septiembre de 2002 al 31 de agosto de 2003)

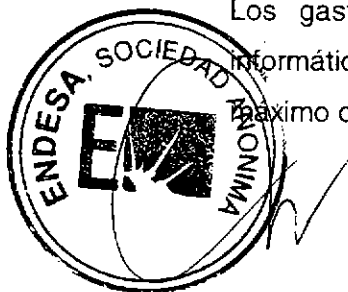
	Millones de Euros
Disponible inicial al 31 de agosto de 2002:	
Caja y Bancos	2
Créditos disponibles	2.281
Aumentos de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	329
Por operaciones financieras	1.885
Disminuciones de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	237
Por operaciones financieras	1.408
Disponible final al 31 de agosto de 2003	2.852
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002	280

5.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio de 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el P.G.C. del Sector Eléctrico, han sido las siguientes:

a) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZADO INMATERIAL

Los gastos de establecimiento, las patentes y 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:

	<u>Años vida útil estimada</u>
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 8).

Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado definido anteriormente, se registran en la cuenta "Provisiones" dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2002 no reflejan los efectos que resultarían de aplicar en su totalidad criterios de consolidación. (Véase Nota 8-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 movimiento 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, al no existir ningún plan para su amortización, se encuentran valoradas al coste de adquisición o por su valor teórico contable si éste es inferior, constituyéndose una reserva indisponible por este concepto. (Véase nota 9).

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 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 11).

f) RETRIBUCIÓN FIJA POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA Y DÉFICIT DE INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES REGULADAS**f-1) Déficit de Ingresos de las actividades reguladas**

En los ejercicios 2000, 2001 y 2002 el Sistema Eléctrico Español ha tenido déficit en los ingresos de las actividades reguladas, al no haber sido éstos suficientes para hacer frente a los costes reconocidos del Sistema. La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 determinó que este déficit fuese financiado por las empresas con derecho a percibir retribución por tránsito a la competencia, incorporándose los saldos aportados al importe máximo a recuperar por dicho concepto lo que supuso que ENDESA pasase a financiar este déficit. Posteriormente, el Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre ha establecido la recuperación lineal de las cantidades aportadas para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, junto con sus correspondientes intereses, en el período 2003-2010, considerándose la cuota correspondiente dentro del expediente de tarifas de cada año como un ingreso de las actividades reguladas, del que a ENDESA le corresponde un 43,22%.

Como consecuencia de esta disposición ENDESA ha registrado una cuenta a cobrar en el Activo del Balance por el importe asignado de los déficits citados (Véase Nota 8).



f-2) Retribución fija por transición a la competencia

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.

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 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 23,81% de los costes de transición a la competencia tecnológicos, se recuperaban por el procedimiento de diferencias establecido, mientras que el 76,19% se recuperaba mediante la asignación de un 4,5% de la facturación hasta su total satisfacción.



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.

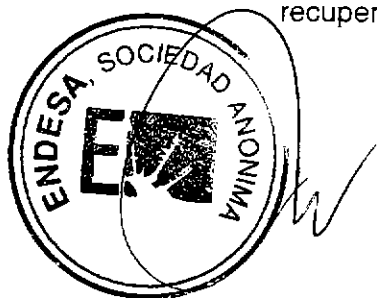
Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro (6 pesetas) por kwh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.

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 8-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.

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



La totalidad de las obligaciones por pensiones se encuentran externalizadas a 31 de diciembre de 2002, por lo que no existe provisión por dicho concepto.

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 12).

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".

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.

La Sociedad realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio de sus inversiones en sociedades extranjeras mediante la financiación de dichas inversiones en la moneda funcional del país de conversión o bien en una moneda altamente correlacionada con dicha moneda funcional. Adicionalmente, en estas operaciones de cobertura se cumple que el flujo de ingresos que la inversión genera, es suficiente para garantizar la amortización íntegra de los préstamos considerados durante todo el período de vigencia de los mismos.

Consecuentemente, y con el fin de asegurar una adecuada correlación de ingresos y gastos, las diferencias de valoración resultantes de la actualización de la mencionada deuda a los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2002, se imputan a la cuenta de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto y se amortizan en función de los vencimientos de la financiación.

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.

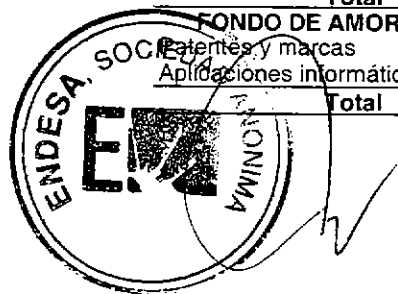
La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

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.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2002 de estos capítulos, ha sido el siguiente:

Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-2001	Inversiones y dotaciones	Salidas Bajas o Reducciones	Aumentos o disminuciones por transferencias traspasos	Saldo al 31-12-2002
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2	-	(1)	-	1
INMOVILIZADO INMATERIAL					
Patentes y marcas	12	-	-	-	12
Aplicaciones informáticas	11	8	-	(2)	17
Total	23	8	0	(2)	29
FONDO DE AMORTIZACIÓN					
Patentes y marcas	1	2	-	-	3
Aplicaciones informáticas	1	3	-	-	4
Total	2	5	0	0	7



7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento en el año 2002 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" ha sido el siguiente:

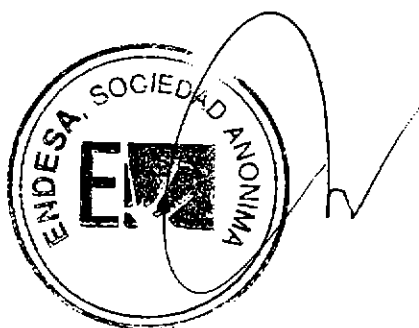
	Millones de Euros		
	Saldo al 31-12-2001	Inversiones y dotaciones	Saldo al 31-12-2002
INMOVILIZADO MATERIAL			
Terrenos y construcciones	10	-	10
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	8	-	8
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	97	48	145
Total	115	48	163
FONDO DE AMORTIZACIÓN			
Otras amortizaciones	8	1	9
Total	8	1	9

El inmovilizado material en curso está constituido fundamentalmente por el edificio para la nueva sede social; el cual ha sido vendido en febrero de 2003 (Véase Nota 21).

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento durante el ejercicio 2002 en las cuentas de inmovilizaciones financieras, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-2001	Aportaciones no dinerarias	Entradas dotaciones	Bajas o Reducciones	Traspasos y Aplicaciones	Saldo al 31-12-2002
Participaciones en empresas del grupo	20.584	1.454	13	(5)	-	22.046
Créditos a empresas del grupo (Nota 16)	3	-	-	-	-	3
Participaciones en empresas asociadas	2.098	(1.451)	-	-	(19)	628
Cartera de valores a largo plazo	5	(3)	-	-	-	2
Otros créditos	22	-	594	-	-	616
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	139	-	8	(15)	-	132
Provisiones	(349)	-	(1.935)	48	-	(2.236)
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.092	-	723	(663)	(35)	1.117
Total	23.594	0	(597)	(635)	(54)	22.308



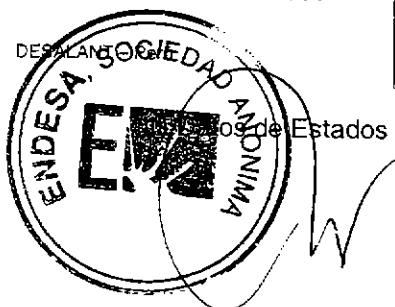
En el ejercicio 2002 el movimiento de inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

AÑO 2002	Millones de Euros				
	Saldo inicial	Entradas Dotaciones	Bajas o Reducciones	Traspasos y aplicaciones	Saldo Final
Créditos a empresas del grupo (Nota 16)	831	1.349	(831)	-	1.349
Participaciones en empresas asociadas	-	-	-	18	18
Créditos a empresas asociadas	10	12	(14)	-	8
Cartera de valores a corto plazo	1	-	-	-	1
Otros créditos	24	89	(24)	-	89
Depósitos y fianzas	1	-	(1)	-	0
Total	867	1.450	(870)	18	1.465

A continuación se incluye el detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2002, junto con los datos relativos a estas sociedades en esta fecha.

Empresas del Grupo:

Millones de Euros								
Sociedad Domicilio	Actividad	% Particip Directa	Capital	Reservas	Resultados		Coste neto En libros	Dividendos recibidos
					Ejercicio 2002	Extraor- Dinarios		
ENDESA ENERGÍA, S.A. – Madrid (1)	Comercialización de todo tipo de productos energéticos	100,00	13	16	39	(25)	14	39
ENDESA GENERACIÓN, S.A. – Madrid (1)	Generación de energía eléctrica	100,00	1.882	2.042	2.082	1.083	3.764	1.818
ENDESA RED, S.A. – Madrid (1)	Distribución de energía eléctrica	100,00	688	676	498	(178)	1.375	413
INVERSIONES DISTRILIMA Lima – Perú (1)	Sociedad cartera	3,05	156	58	17	(6)	4	-
INTERNACIONAL ENDESA, BV - Holanda	Gestión de financiación internacional	100,00	15	5	-	-	18	-
ENDESA SERVICIOS, S.L. – Madrid	Prestación de servicios	100,00	84	(18)	28	6	84	12
ENDESA INTERNACIONAL, S.A. – Madrid (1)	Actividad internacional Grupo Endesa	100,00	2.931	(612)	(221)	(401)	2.098	-
ENDESA DIVERSIFICACIÓN, S.A. – Madrid (1)	Sociedad de Cartera	100,00	540	306	(491)	(271)	356	-
ENDESA NET FACTORY – Madrid (1)	Holding de desarrollo de negocios relacionados con las nuevas tecnologías	100,00	8	(2)	(4)	(9)	2	-
ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES Madrid	Gestión de financiación filiales	100,00	4.621	4.635	234	-	9.242	210
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA – Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	100,00	20	-	-	-	20	-
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA, S.L. SOCIEDAD COMANDITARIA - Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	94,45	1.567	2	51	-	1.480	42
ENDESA EUROPA, S.A. (Madrid) (1)	Holding de desarrollo de negocios eléctricos en Europa	100,00	367	1.055	21	(22)	1.443	-
ENDESA DESALADORA	Desaladora	20	-	-	-	-	2	-



os de Estados Financieros Consolidados.

Adicionalmente ENDESA posee el 100% de participación en Sociedad de Gestión de Activos de Generación, Sociedad de Gestión de Activos de Distribución, Nueva Compañía de Generación Eléctrica 2, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 2, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, Apamea 2000 y Nubia 2000, sociedades que no tienen actividad.

Empresas Asociadas:

Millones de Euros								
Sociedad Domicilio	Actividad	% Particip Directa	Capital	Reservas	Resultados		Coste neto en libros	Dividendos Recibidos
					Ejercicio 2002	Extraor- dinarios		
INVERSORA ELÉCTRICA DEL PACÍFICO Colombia	Distribución de energía eléctrica	49,90	-	-	-	-	-	-
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA (REE) – Madrid (1) (2)	Transporte de energía eléctrica	10,00	271	464	100	7	27	6
INTERBOLSA, S.A. – Madrid	Intermediación financiera	20,00	-	-	-	-	-	-
PROYECTO ALMERÍA MEDITERRÁNEO (Almería)	Actividad de Diversificación	45,00	-	-	-	-	-	-
REPSOL – Madrid (1)	Sector Hidrocarburos	3,02	1.221	10.596	1.952	19	533	6

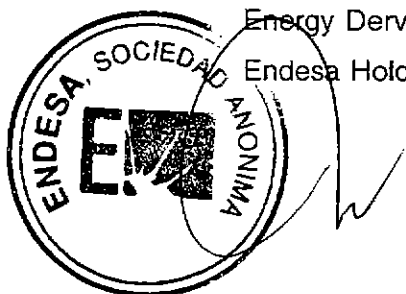
(1) Datos de Estados Financieros Consolidados.

(2) Estos datos incluyen la inversión financiera a largo y corto plazo.

a) VARIACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL EJERCICIO 2002

Participaciones financieras

En enero de 2002, ENDESA ha suscrito en su totalidad una ampliación de capital con prima de 1.462 millones de euros de Endesa Europa, mediante la aportación no dineraria de las participaciones financieras que ENDESA poseía en Endesa Trading, SNET, Endesa Holding Italia, Powernext, Giella Energii y Endex European Energy Derivatives Exchange. Junto con las participaciones financieras de SNET y Endesa Holding Italia se transmitieron a Endesa Europa las opciones "call" y "put"



firmadas con Charbonnages de France (CDF) para SNET y con SCH para Endesa Holding Italia. Posteriormente, en febrero de 2002 ENDESA adquirió a Endesa Internacional su participación en Endesa Europa por 7 millones de euros alcanzando así el 100% de participación.

En diciembre de 2002 y en virtud del artículo 92 de la Ley 53/2002, se ha traspasado a inversiones financieras temporales el 7% de la participación en Red Eléctrica de España por importe de 18 millones de euros, permaneciendo en Inmovilizado financiero el 3% de la participación en dicha Sociedad.

Créditos a empresas del grupo

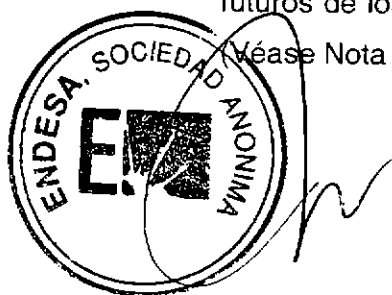
El saldo a 31 de diciembre de 2002, de créditos a corto y largo plazo con empresas del grupo es de 1.352 millones de euros, de los cuales 662 millones de euros corresponden a cuotas líquidas del impuesto sobre sociedades consolidado y 687 millones de euros a dividendos a cuenta de las filiales, acordados en el ejercicio 2002 y con fecha de pago en el 2003.

Otros créditos

En este epígrafe se incluyen 658 millones de euros correspondientes al importe a recuperar en el período 2003-2010 de las aportaciones para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas de los ejercicios 2000-2002 (Véase Nota 5f-1). De este importe 71 millones de euros se recuperarán en 2003 y están contabilizadas como Inversiones financieras temporales, recuperándose el resto a largo plazo, por lo que a 31 de diciembre de 2002 está registrado en el inmovilizado financiero.

Depósitos y fianzas constituidos

El saldo al 31 de diciembre de 2002 de este epígrafe incluye 130 millones de euros correspondientes al depósito constituido para asegurar el coste de los servicios futuros de los trabajadores acogidos al Plan de pensiones de empleo de ENDESA (Véase Nota 5-g).



Administraciones Públicas

El saldo a 31 de diciembre de 2002 incluye impuestos anticipados por importe 1.117 millones de euros generados fundamentalmente por dotaciones de provisiones de inmovilizado financiero, amortización de gastos a distribuir y dotaciones de provisiones para riesgos y gastos.

En el año 2002 el Ministerio de Hacienda, a través de una contestación a una consulta realizada por ENDESA, ha modificado el criterio que había establecido en el ejercicio 1999 con motivo de la fusión de ENDESA con sus filiales, respecto de la sociedad que podía deducirse los pagos por los expedientes de regulación de empleo. La modificación de este criterio ha supuesto la redistribución entre las distintas sociedades del grupo del impuesto anticipado correspondiente a los expedientes de regulación de empleo, suponiendo para ENDESA un ajuste negativo a la imposición de 541 millones de euros (Véase Nota 14).

Compromisos de inversiones

En el ejercicio 2002 han quedado definitivamente resueltos los compromisos de adquisición que tenía ENDESA sobre las sociedades holandesas NRE y REMU, como consecuencia de modificaciones sustanciales en el marco normativo del sector eléctrico holandés, sin que se haya satisfecho cantidad alguna en relación con estas operaciones.

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

2002.



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
	2002
Inmovilizado neto	22.440
Impuesto anticipado a largo plazo	2.136
Activo circulante	(1.523)
Total Activo	23.053
Reservas	(955)
Deudas a largo plazo	5.942
Deudas a corto plazo	7.507
Otros pasivos	9.651
Beneficio del ejercicio después de impuestos	908
Total Pasivo	23.053

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).

9.- ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por las Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de mayo de 2002 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización durante el ejercicio 2002 ENDESA realizó diversas compra-ventas de acciones propias.

El movimiento durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	Bruto	Provisión	Neto
Saldo 31-12-2001	210	(109)	101
Adquisiciones	131	-	131
Ventas	(198)	46	(152)
Provisión contra resultados	-	(75)	(75)
Provisión contra reservas	-	77	77
Saldo 31-12-2002	143	(61)	82



Las ventas de acciones de autocartera han supuesto en el ejercicio una plusvalía de 7 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 la sociedad posee 10.559.826 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 13,60 euros por acción, que hacen un total de 143 millones de euros. Dado que su valor de coste es superior al valor teórico contable, este último importe se ha minorado por una provisión por importe de 61 millones de euros. Adicionalmente se ha constituido una reserva indisponible por el valor neto de 82 millones de euros. (Véase Nota 11).

10.- GASTOS DIFERIDOS POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA

a) RETRIBUCIÓN FIJA CORRESPONDIENTE A ENDESA

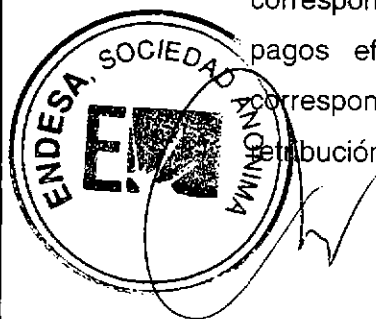
Como consecuencia de la fusión con sus filiales, ENDESA adquirió los derechos de cobro correspondientes a la retribución fija de las mismas con efectos 1 de enero de 1999.

La evolución durante el ejercicio 2002 del saldo máximo acreditado de retribución fija pendiente de cobro ha sido la siguiente:

	Millones de Euros
Saldo a 31-12-2001	3.407
Regularización déficit años anteriores	(86)
Regularizaciones correspondientes a años anteriores	4
Intereses año 2002	111
Cobros retribución fija año 2002	-
Excesos 3,606 céntimos de euro (6 pesetas) en precio medio de venta de año 2002	(709)
Pagos déficit año 2002	475
Reconocimiento del déficit	(524)
Saldo a 31-12-2002	2.678

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2002, incluye el correspondiente a Endesa Generación por 174 millones de euros.

En el ejercicio 2002 ENDESA ha registrado como ingreso 49 millones de euros correspondientes a la diferencia entre el déficit reconocido por este ejercicio y los pagos efectuados. Asimismo se han producido regularizaciones del déficit correspondiente a ejercicios anteriores por 86 millones de euros. El saldo de retribución fija pendiente de cobro ha sido actualizado al 3,32%.



Por otra parte, en la aportación de rama de actividad realizada en el año 2000 a Endesa Generación, S.A., Endesa, S.A. se comprometió a compensar a dicha sociedad 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.

b) IMPORTES A RECUPERAR CON LA RETRIBUCIÓN FIJA

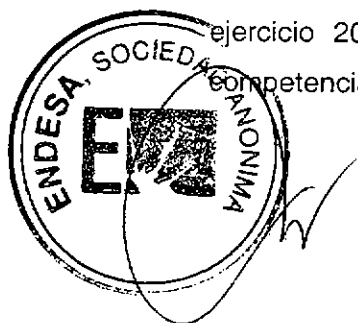
Gastos diferidos por transición a la competencia:

Los gastos diferidos por transición a la competencia presentan un saldo de 612 millones de euros en el ejercicio 2002. 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 Inicial	Imputación a resultados	Aumentos Adicionales	Cargo a Reservas	Saldo final
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	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-
2006	-	-	-	-	-
2007	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-
2009	-	-	-	-	-
2010	-	-	-	-	-
Total	-	(596)	1.661	(926)	-

Los gastos diferidos a 31 de diciembre de 2001 a recuperar con los ingresos de la retribución fija asignada, se han amortizado a lo largo del 2002, con el coeficiente del 6,24% anual, que es superior al que se obtendría con el importe cobrado en el ejercicio 2002 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

11.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

	Millones de Euros								
	Saldo al 31-12-2001	Distribución del Beneficio		Transferencias entre reservas	Provisión Acciones Propias	Ajustes y traspasos	Dividendo a cuenta	Beneficio del Ejercicio	Saldo al 31-12-2002
		Reservas	Dividendos						
Capital Social	1.271	-	-	-	-	-	-	-	1.271
Prima emisión	1.376	-	-	-	-	-	-	-	1.376
Reserva legal	285	-	-	-	-	-	-	-	285
Reserva de Revalorización	1.719	-	-	-	-	-	-	-	1.719
Reserva para acciones propias	101	-	-	(19)	-	-	-	-	82
Factor Agotamiento Minero Ley 6/77	152	-	-	(92)	-	-	-	-	60
Previsión libertad amortización RDL 2/85	2	-	-	(1)	-	-	-	-	1
Reserva de fusión	2.048	-	-	-	-	-	-	-	2.048
Reserva voluntaria	440	40	-	112	77	-	-	-	669
Reserva por capital amortizado	102	-	-	-	-	-	-	-	102
Reservas para inversiones en Canarias	24	-	-	-	-	-	-	-	24
Diferencias por redenominación al euro	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Remanente	363	(3)	-	-	-	9	-	-	369
Resultado del ejercicio	760	(37)	(723)	-	-	-	-	362	362
Dividendo a cuenta	(280)	-	280	-	-	-	(280)	-	(280)
TOTAL FONDOS PROPIOS	8.365	0	(443)	0	77	9	(280)	362	8.090



a) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 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 45.565.352 títulos, que bajo la forma de 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) RESERVA LEGAL

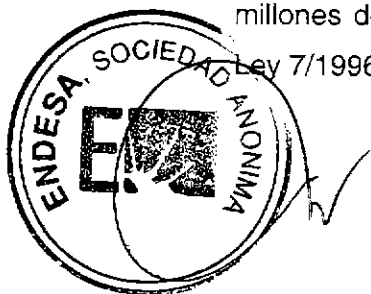
De acuerdo con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, se destinará una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital 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 2002 ENDESA tiene cubierto el porcentaje del 20% exigido por la Ley.

c) RESERVAS DE REVALORIZACIÓN

El saldo correspondiente a la "Actualización Ley de presupuestos de 1983", de 5 millones de euros, podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos y/o a reservas no distribuibles.

El inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996 fue actualizado acogiendo 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 2002, 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.

d) FACTOR AGOTAMIENTO MINERO

Esta reserva está sujeta a la Ley 43/95 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 realizados en el ejercicio 2002 afectos al Factor Agotamiento Minero, asciende a 5 millones de euros, de los que corresponden 4 millones de euros a la Mina de Puentes y 1 millón de euros a las minas del área de Teruel.



En el ejercicio 2002 se han traspasado a reservas voluntarias 92 millones de euros.

e) RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee 10.559.826 acciones propias al 31 de diciembre de 2002, cuyo valor neto contable es de 82 millones de euros. De acuerdo con lo establecido en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la Sociedad mantiene una reserva específica indisponible por el mismo importe (véase Nota 9).

12.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe "Provisiones por riesgos y gastos" al 31 de diciembre de 2002 corresponde a los siguientes conceptos:

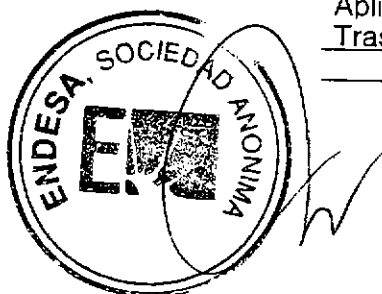
- Importe correspondiente a la cobertura de las obligaciones futuras derivadas de los planes de reestructuración por 137 millones de euros.

Este importe recoge fundamentalmente el coste estimado de los expedientes de regulación de empleo que afectan a los empleados que alcancen los 50 años hasta el año 2005 y que tengan más de 10 de antigüedad. A 31 de diciembre de 2002 se encuentran acogidos a dichos planes 27 personas, quedando 145 empleados pendientes de incorporación. El pasivo se ha calculado por su valor actual descontado a una tasa del 4%, utilizando tablas de mortalidad GRM/F-95.

- Costes correspondientes a responsabilidades diversas derivadas de reclamaciones de terceros, litigios y otras contingencias por un total de 153 millones de euros.

El movimiento de este epígrafe en el 2002 han sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo 31-12-2001	448
Gastos financieros	4
Gastos extraordinarios	1
Pagos	(5)
Aplicaciones	(33)
Traspasos	(125)
Saldo 31-12-2002	290



El importe de los traspasos incluye la redistribución de la provisión por expedientes de regulación de empleo derivada de los movimientos de plantilla producidos con motivo de la reordenación societaria.

13.- ACREEDORES

a) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Los valores de las obligaciones en circulación y pagarés a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

	Saldo al 31-12-02	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2003	2004	2005	2006	2007	Resto
Obligaciones y Bonos	1.430	180	750	-	-	-	500
Intereses devengados pendientes de pago	26	26	-	-	-	-	-
Pagarés	540	498	-	-	42	-	-
Total	1.996	704	750	-	42	-	500

Durante el ejercicio 2002, se han producido amortizaciones de obligaciones por 120 millones de euros. Asimismo, se han amortizado pagarés por 1.321 millones de euros y emitido pagarés por 1.324 millones de euros, reduciéndose el saldo de los pagarés en moneda extranjera en 6 millones de euros por su valoración al cambio de 31 de diciembre de 2002.

El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 4,12% para los pagarés y del 4,10% 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 2002 es el siguiente:

	Saldo al 31-12-02	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2003	2004	2005	2006	2007	Resto
	3.205	85	169	2	1.973	493	483



El desglose por monedas de los saldos de los préstamos y créditos de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Millones de Euros
	Saldo al 31-12-02
En euros	1.923
En moneda extranjera:	
Dólares	1.118
Yenes	132
Francos Suizos	12
Intereses devengados pendientes de pago	20
Total	3.205

En el ejercicio 2002 la Sociedad ha amortizado deudas con entidades de crédito nacionales y extranjeras a largo y corto plazo por 1.601 millones de euros y ha efectuado disposiciones por 1.019 millones de euros. El efecto del ajuste por valoración de moneda extranjera ha supuesto una disminución de la deuda de 222 millones de euros. El tipo medio de interés en 2002 de los créditos y préstamos en euros fue del 4,03%, y para la deuda en divisas del 2,40%.

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 2002, son los siguientes:

	Millones de Euros						
	Saldo al 31-12-02	Vencimiento en:					
		2003	2004	2005	2006	2007	Resto
Empresas del Grupo							
Deuda Financiera							
Moneda nacional	9.301	1.367	126	300	7.049	-	459
Moneda extranjera (Dólares)	647	477	-	-	170	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	156	156	-	-	-	-	-
Otras deudas	809	809	-	-	-	-	-
Total	10.913	2.809	126	300	7.219	-	459

Durante el ejercicio 2002 se ha amortizado deuda a largo y corto plazo por 368 millones de euros y se ha dispuesto deuda a largo plazo por 637 millones de euros, fundamentalmente por los préstamos de International Endesa, B.V. cuyo de interés medio en 2002 ha sido del 3,36%.



d) LÍNEAS DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2002 ENDESA tenía concedidas líneas de crédito no dispuestas, por importe de 2.083 millones de euros.

14.- SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2002, ENDESA, S.A., tributa en el régimen de consolidación fiscal previsto en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, integrada en el Grupo con el número 42/98 del que ENDESA, S.A. es la sociedad dominante.

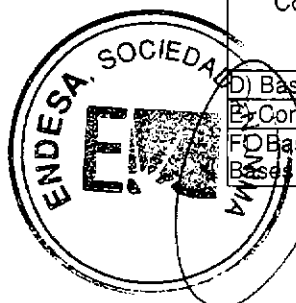
El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

En las cuentas anuales de la Sociedad, dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2002, 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)	(185)
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	(168)
Efecto impositivo neto, ajustes de consolidación	(520)
Ajustes en la imposición sobre beneficios	579
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(294)

La conciliación entre el Resultado Contable y el Resultado Fiscal (Base Imponible) del ejercicio 2002 es la siguiente:

Conciliación entre los resultados contable y fiscal	Millones de euros
A) Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	68
B) Diferencias permanentes:	
Aumentos	12
Disminuciones	(2.525)
C) Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio:	
Aumentos	2.067
Disminuciones	(96)
Con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	-
Disminuciones	-
D) Base imponible previa	(474)
E) Compensación Bases Imponibles Negativas	-
F) Base Imponible (Resultado Fiscal) después de compensación de Bases Imponibles Negativas	(474)



Los aumentos por diferencias permanentes, en el ejercicio 2002, corresponden básicamente a la reversión del Factor de Agotamiento Minero. Las disminuciones se han originado, fundamentalmente, por los dividendos del grupo consolidado.

Las diferencias temporales corresponden fundamentalmente a dotaciones a provisiones por depreciación inmovilizado financiero.

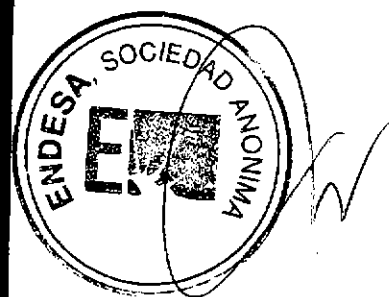
En el año 2002 la Sociedad ha acreditado deducciones por importe total de 19 millones de euros, correspondiendo 18 millones de euros a deducción por doble imposición y 1 millón de euros a la deducción por contribuciones a Planes de Pensiones de Empleo según la Ley 24/2001.

Todas 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.

Las rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 han ascendido en el ejercicio 2001 a 455 millones de euros sin que se haya aplicado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2002. Los ejercicios en que se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción y que han sido efectuadas tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del grupo fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley 43/95, han sido los siguientes:

Ejercicio de aplicación de la deducción	Ejercicios en que se efectuó la reinversión
2001	1997 a 2001

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 2002 y 2001 adjuntos. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:



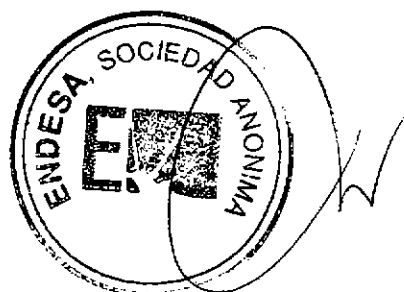
	Millones de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.092	135
Adiciones	724	1
Recuperaciones	(34)	-
Ajuste por efecto de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades 2001	(50)	-
Ajuste en la imposición sobre beneficios	(579)	-
Traspasos	(36)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.117	136

Durante el ejercicio se ha procedido a reducir la cuenta de Impuestos Anticipados, suponiendo un ajuste negativo a la imposición por importe de 541 millones de euros, como consecuencia de que la Dirección General de Tributos, ha determinado que la recuperación de los Impuestos Anticipados procedentes de las dotaciones a provisiones por reestructuración del personal se produzca en la sociedad que tiene actualmente la provisión y no, como había mantenido hasta ahora la citada Dirección General de Tributos, en ENDESA, S.A., sociedad con la que se fusionaron en el ejercicio 1999 diversas sociedades del Grupo que tenían reconocidos Costes de Transición a la Competencia.

En el Anexo 1 de esta Memoria, se incluyen las menciones, exigidas por el artículo 107 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativas a las operaciones de reordenación societaria realizadas en el ejercicio, que están acogidas al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

Así mismo, en la Memoria de la Sociedad de los ejercicios 1999 a 2001 se incluyen las menciones, exigidas por el artículo 107 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativas a las operaciones de reordenación societaria realizadas en ejercicios anteriores.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios comprendidos entre los años 1998 a 2002, para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.



15.- GARANTÍAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) AVALES PRESTADOS A TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2002, ENDESA tenía prestados avales a International Endesa BV por 9.860 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.

Asimismo ENDESA garantiza parcialmente un préstamo sindicado que por importe de 1.200 millones de euros un grupo de entidades bancarias otorgaron a AUNA el 27 de junio de 2002. El importe de la garantía de ENDESA se eleva a 459 millones de euros, con vencimiento en la misma fecha que el préstamo, esto es, 30 de diciembre de 2003.

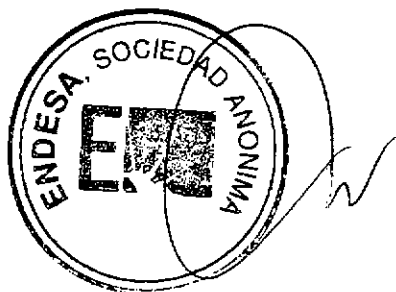
Adicionalmente, ENDESA tiene prestadas garantías a Endesa Trading frente a terceros para cubrir el riesgo de operaciones de trading de energía eléctrica por 65 millones de euros.

Por otra parte, ENDESA tiene prestadas garantías a diversas empresas de su grupo para garantizar compromisos diversos por valor de 764 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 adecuados a los tipos de riesgo y países en los que opera. Asimismo se cubren las posibles reclamaciones 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 2002 son los siguientes:

	Millones de Euros
En Euros	2002
COLLAR	971
SWAP INTERESES	6.289
FRAS	2.600
Suma	9.860
En divisas	
COLLAR	1.561
SWAP INTERESES	467
SWAP DIVISAS	914
FRAS	1.368
FORWARD	4
Suma	4.314
TOTAL	14.174

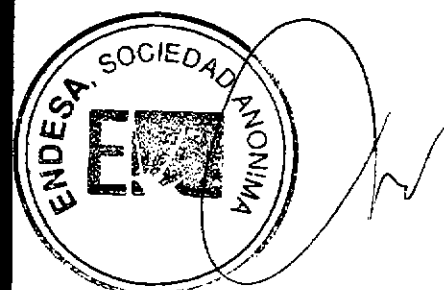
Las operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A. pendientes de liquidación al 31 de diciembre de 2002, ascienden a un importe equivalente de 652 millones de euros. (Véase Nota 16).

d) DERIVADOS DE ENERGÍA

A 31 de diciembre de 2002 ENDESA tenía contratados futuros de electricidad por un total de 4.080 GWh, manteniéndose una posición abierta de 35 GWh, no existiendo diferencias significativas con los valores de mercado de estas operaciones.

16.- OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos al cierre y las operaciones realizadas en el ejercicio 2002 con las sociedades del Grupo y Asociadas, han sido los siguientes:



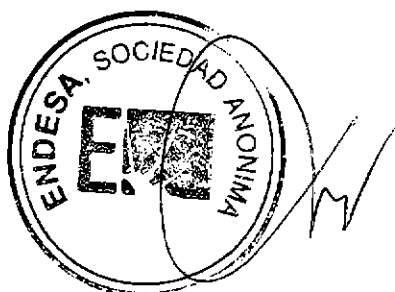
Empresas del Grupo

	Millones de Euros
	2002
Cuentas de Activo	
Deudores	53
Créditos concedidos a largo plazo	3
Créditos concedidos a corto plazo	1.349
Total	1.405
Cuentas de Pasivo	
Deudas financieras a largo plazo	8.104
Deudas financieras a corto plazo	2.000
Otras deudas a corto plazo	809
Total	10.913
Compras de inmovilizado	6
Total	6
Gastos	
Gastos financieros	402
Otros gastos	70
Total	472
Ingresos	
Cifra de Negocios	114
Ingresos de participaciones en capital	2.534
Ingresos financieros	(115)
Otros ingresos	12
Total	2.545

Empresas Asociadas

	Millones de Euros
	2002
Cuentas de Activo	
Créditos concedidos a corto plazo	8
Total	8
Ingresos	
Ingresos de participaciones en capital	12
Total	12

El saldo de créditos concedidos a corto plazo a empresas del grupo incluye las cuotas líquidas a cobrar por el impuesto sobre sociedades de 2002 de 662 millones de euros y los dividendos a cuenta del resultado de 2002 por 687 millones de euros.



Las deudas financieras con empresas del grupo a largo y corto plazo corresponden fundamentalmente a la financiación de International Endesa BV por 3.151 millones de euros y a la cuenta corriente con Endesa Financiación Filiales que asciende a 6.797 millones de euros.

Los ingresos por cifra de negocios de 114 millones de euros, corresponden fundamentalmente a la facturación a las empresas del grupo de los costes de estructura de ENDESA por 111 millones de euros.

Los gastos financieros derivados de la financiación de Internacional Endesa BV han sido 123 millones de euros y los correspondientes a la cuenta corriente de Endesa Financiación 279 millones de euros.

Los dividendos de las empresas del grupo y asociadas están detallados en la Nota 8 de esta Memoria.

Relaciones contractuales con las filiales:

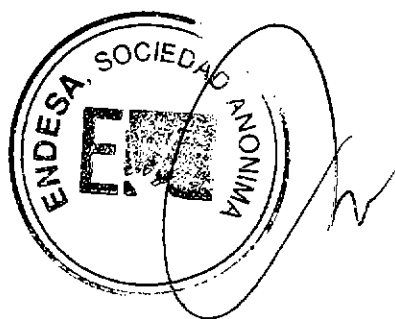
ENDESA tiene formalizados diversos contratos de prestación de servicios con sus filiales. Asimismo hay formalizadas diversas operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A.

17.- INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe en el ejercicio 2002 es la siguiente:

	Millones de Euros
	2002
Otras ventas	124
Prestaciones de servicios	111
Retribución fija por transición a la competencia	49
Total	284



Retribución de auditores

Los honorarios percibidos de ENDESA, S.A. por el auditor de cuentas de la sociedad en el ejercicio 2002 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 416.502 euros.

Adicionalmente el auditor de cuentas de la sociedad ha percibido durante el ejercicio 2002 807.332 euros por otros servicios profesionales. Estos servicios corresponden en su totalidad a otras auditorías distintas de las de las cuentas anuales y a servicios relacionados con las auditorías.

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios es el ejercicio 2002 es el siguiente:

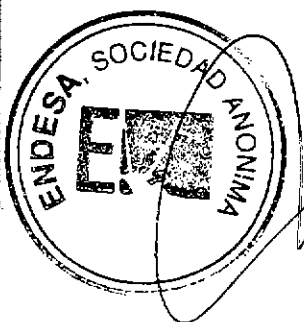
Concepto	Millones de Euros	
	Ingresos	Gastos
Variación de provisiones inmovilizado financiero	-	1.880
Variación provisión acciones propias (Véase Nota 9)	-	74
Beneficios por operaciones con acciones propias	7	-
Ingresos y gastos extraordinarios por responsabilidades	33	1
Otros ingresos y gastos extraordinarios	-	14
Ingresos, gastos y pérdidas de otros ejercicios	98	34
Total	138	2.003

La variación de provisiones de inmovilizado financiero se debe principalmente a la provisión dotada en Endesa Internacional por la evolución de la moneda local respecto al euro y a las pérdidas del subgrupo Endesa Diversificación por la amortización extraordinaria de fondos de comercio.

18.- PLANTILLA

La plantilla media en el ejercicio 2002, distribuida por categorías ha sido la siguiente:

Categoría	Plantilla media
Directivos	106
Mandos superiores	314
Técnicos	199
Administrativos	51
Total	670



19.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LOS ALTOS DIRECTIVOS

Percepciones de los Consejeros

1. Retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración de Endesa, S.A.

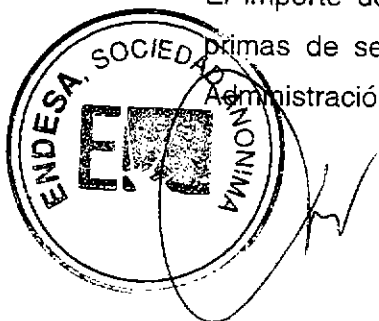
A partir del 1 de Julio de 1998, la retribución de los administradores se compone de los siguientes conceptos: asignación fija mensual, dieta por asistencia a los órganos de administración y participación en beneficios. La remuneración global y anual, para todo el Consejo y por todos los conceptos, es del 1 por 1.000 de los beneficios, aprobados por la Junta General. Durante el ejercicio 2002, la asignación mensual ha sido de 4.006,74 euros hasta el 31 de agosto, y de 2.404,05 euros desde esa última fecha hasta el 31 de diciembre. La dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría y Cumplimiento ha sido hasta el 31 de agosto de 2002 de 2.003,37 euros y desde esta fecha hasta el 31 de diciembre de 2002 de 1.202,02 euros cada una.

Durante el año 2002 los importes devengados han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2001:

CONCEPTO	Euros	
	2002	2001
Asignación fija mensual	558.540	721.210
Dieta por asistencia	711.551	720.010
Participación en beneficios	0	37.345
TOTAL	1.270.091	1.478.565

2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de los miembros del Órgano de Administración, en su condición de Consejeros, ascendió a 69.581,65 euros en el



ejercicio 2002. En 2001 esta cantidad fue de 61.236,53 euros. Debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2001 se incluían también en este concepto las obligaciones contraídas en relación con los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos, que actualmente se incluye en el nuevo apartado destinado a la Alta Dirección.

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

3. Anticipos y créditos concedidos.

Los miembros del Consejo de Administración no perciben anticipos ni créditos por su condición de tales. En la memoria del ejercicio 2001 en este apartado se incluían también los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos. En el presente Informe anual, esta partida se incluye en el apartado especial destinado a la Alta Dirección.

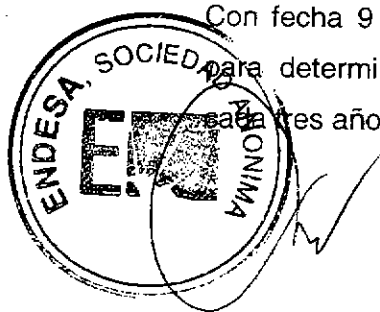
Altos Directivos

1. Retribuciones y otras prestaciones percibidas por la Alta Dirección.

El Alto Directivo tiene la retribución y derechos fijados en el contrato por el que se establece su relación profesional con Endesa, S.A. en los términos y condiciones aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos, y de su importe se detrae el total de las retribuciones percibidas, en su caso, por asistencia a los Consejos de Administración de otras sociedades participadas.

Con fecha 9 de mayo de 2000, el Consejo de Administración de Endesa, aprobó para determinados directivos una retribución variable adicional, con vencimiento cada tres años, vinculada a los resultados de la sociedad.



2. Sueldos.

En este epígrafe se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los dieciséis Altos Directivos de la compañía, incluidos los Consejeros que participan de esta condición.

La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2002 será percibida en el año 2003, en consideración al cumplimiento de los objetivos definidos en el ejercicio 2002.

Durante el período 2002 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	Euros
Remuneración fija	4.499.230
Remuneración variable	1.992.150
Otras percepciones y retribuciones en especie	3.191.410
TOTAL	9.682.790

3. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de Altos Directivos, ascendió a 8.769.050 euros en el ejercicio 2002.

Los Altos Directivos se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de Endesa, S.A. y sus sociedades participadas.

4. Anticipos y créditos concedidos.

El capital pendiente de reintegro a 31 de diciembre de 2002, de los anticipos y créditos concedidos a los altos directivos Altos Directivos, es de 4.688.710 euros. De



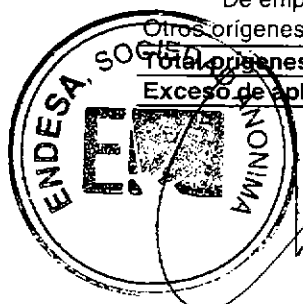
ellos, 3.338.350 euros devengaron un interés de Euribor+0,5 por ciento y 1.350.360 euros son anticipos sin interés. El plazo de devolución de los anticipos y créditos es superior a un año.

La Sociedad, para adaptarse a la normativa dictada en aquellos mercados en los que cotiza, no ha concedido anticipo o préstamo alguno a sus Altos Directivos a partir de la aprobación, en los Estados Unidos, de la *Ley Sarbanes-Oxley* en julio de 2002, ni tampoco ha modificado las condiciones de los existentes a esa fecha.

20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	Millones de euros	
	2002	2001
Gastos de formalización de deudas	4	10
Adquisiciones de inmovilizado	671	5.125
Inmovilizaciones inmateriales	8	17
Inmovilizaciones materiales	48	26
Inmovilizaciones financieras	615	5.082
De empresas del Grupo	13	3.249
De empresas Asociadas	-	1.644
De otras inversiones financieras	602	189
Adquisición de acciones propias	131	265
Dividendos	723	714
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	1.544	5.990
Empréstitos y otros pasivos análogos	180	120
De empresas del Grupo	643	4.697
De otras deudas	721	1.173
Provisiones para riesgos y gastos	130	68
Otras aplicaciones	-	4
Total aplicaciones	3.203	12.176
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	1.072	-

Orígenes	Millones de Euros	
	2002	2001
Recursos procedentes de las operaciones	2.279	883
Ingresos a distribuir varios ejercicios	11	-
Deudas a largo plazo	1.660	9.539
De empresas del Grupo	637	8.159
De otras empresas	1.023	1.380
Enajenación de inmovilizado	20	1.481
Inmovilizaciones financieras	20	1.481
De empresas del Grupo	5	1.386
De empresas Asociadas	-	44
De otras inversiones financieras	15	51
Enajenación de acciones propias	160	118
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones		
Financieras	19	-
De empresas Asociadas	19	-
Otros orígenes	126	-
Total orígenes	4.275	12.021
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	155



Variación del capital circulante	Millones de Euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias				
Deudores	295	-	-	326
Acreedores	169	-	56	-
Inversiones financieras temporales	598	-	121	-
Tesorería	-	1	-	1
Ajustes por periodificación	11	-	-	5
Total	1.073	1	177	332
Variación del capital circulante	1.072	-	155	-

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de Euros	
	2002	2001
Beneficio neto:	362	760
Más		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial y gastos de establecimiento	46	64
Dotaciones a las provisiones para responsabilidades	12	13
Variación de las provisiones de cartera	1.955	70
Gastos derivados de intereses diferidos	12	13
Diferencias de cambio negativas	7	86
Pérdidas ajuste gastos transición competencia	9	137
Impuesto sobre sociedades diferido en el ejercicio y los ajustes		
Pertinentes	(1)	(164)
Suma	2.040	219
Menos:		
Ingresos a distribuir aplicados	4	-
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	34	17
Diferencias de cambio positivas	53	-
Beneficios en la enajenación de elementos de inmovilizado	7	16
Impuesto diferido y ajustes	25	63
Suma	123	96
Total	2.279	883

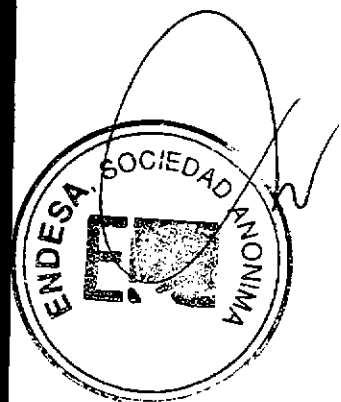
21.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En febrero de 2003 se ha procedido a la venta del edificio destinado a ser la nueva social de ENDESA por 265 millones de euros con una plusvalía antes de impuestos de 121 millones de euros.

En este mismo mes ENDESA ha avalado una emisión de participaciones preferentes por importe de 1.500 millones de euros ampliables a 2.000 millones de euros, que ha sido realizada por Endesa Capital Finance.L.L.C., filial de International Endesa B.V.

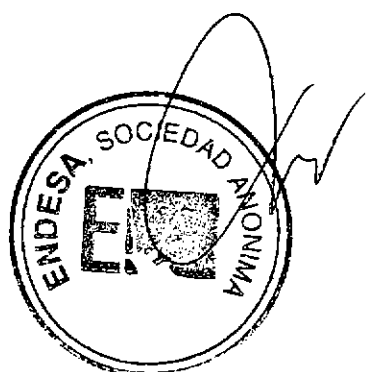


ANEXO



ANEXOS

1. OPERACIONES DE REORDENACIÓN SOCIETARIA



EJERCICIO 2002**APORTACION A ENDESA EUROPA**

Participaciones Financieras	Millones de Euros
Endesa Trading	8
SNET	452
Endesa Holding Italia	999
Powernext	1
Gieda Energii	1
Endex European Energy D.E.	1
TOTAL	1.462

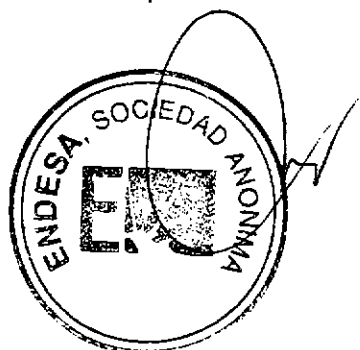
La participación financiera correspondiente a dicha aportación se ha contabilizado por el mismo importe de los bienes entregados.

ESCISIÓN PARCIAL DE ENDESA NET FACTORY

	Millones de Euros	
	Aumento Capital + Prima	Disminución capital
ENDESA SERVICIOS, S.L.	3	-
ENDESA ENERGÍA, S.A.	2	-
ENDESA NET FACTORY, S.L.	-	5

Endesa Net Factory ha reducido su capital social en 5 millones de euros como consecuencia de dos escisiones parciales a favor de Endesa Energía por 2 millones de euros y Endesa Servicios por 3 millones de euros. Estas dos sociedades han ampliado capital por los importes indicados.

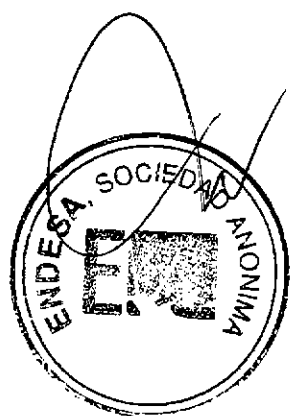
ENDESA, S.A. ha contabilizado como menor importe de la participación financiera en Endesa Net Factory 5 millones de euros y como mayor importe de las participaciones financieras de Endesa Energía y Endesa Servicios 2 y 3 millones de euros respectivamente.



Las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2002 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 25 de marzo de 2003 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 Blasa de la Parra
D. Rafael Español Navarro	D. Jose Maria Fernandez 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. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masiá

INFORME DE GESTIÓN



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENDESA, S.A. es una sociedad holding, por lo que sus ingresos vienen determinados fundamentalmente por los dividendos cobrados a las 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, S.A. 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, S.A. de los ingresos y gastos vinculados con los costes de transición a la competencia.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En el ejercicio 2002 ENDESA ha registrado 2.546 millones de euros de ingresos por dividendos de sociedades filiales entre los que destacan los 1.818 millones de euros correspondientes a Endesa Generación y los 413 millones de euros de Endesa Red.

En sentido contrario las disminuciones patrimoniales, producidas fundamentalmente en Endesa Internacional y en Endesa Diversificación como consecuencia de la devaluación de las monedas latinoamericanas y la disminución de valor del mercado de telecomunicaciones, han generado unas dotaciones de provisiones de cartera de valores por importe de 1.955 millones de euros.

El efecto neto positivo de los dividendos y las provisiones de cartera de valores se compensa con los gastos financieros que han ascendido a 646 millones de euros.

Con estos efectos el resultado antes de impuestos ha ascendido a 68 millones de euros que se han incrementado en 294 millones de euros por el efecto positivo del impuesto sobre sociedades, lo que ha supuesto alcanzar un resultado neto después de impuestos de 362 millones de euros.

OPERACIONES DE INVERSIÓN Y DESINVERSIÓN

Las principales operaciones de inversión y desinversión realizadas en el ejercicio 2002 están detalladas en la nota 8 de la Memoria.



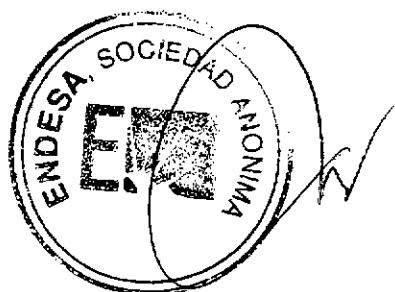
OPERACIONES FINANCIERAS

A continuación se relacionan las operaciones de financiación más relevantes realizadas durante el ejercicio:

- En el marco del programa "Euro Medium Term Notes" International Endesa B.V. ha realizado cinco nuevas operaciones, con garantía de ENDESA, por un importe agregado equivalente a 1.211 millones de euros, con un plazo medio de 7,8 años. Cabe destacar la emisión realizada en julio, por importe de 400 millones de libras esterlinas (624 millones de euros) a un plazo de diez años. Asimismo se ha seguido emitiendo papel comercial bajo el programa de "Euro Comercial Paper" de International Endesa B.V., con garantía de ENDESA, cuyo límite de duda viva es de 2.000 millones de euros en el año 2002 y se han realizado un total de 294 operaciones.

Los fondos obtenidos mediante estas emisiones se han utilizado para financiar a ENDESA y otras sociedades de su grupo.

- Bajo el programa de pagarés doméstico, ENDESA, S.A. ha continuado realizando subastas quincenales a las que acuden las principales entidades financieras nacionales. El número de operaciones realizadas en el año 2002 fue de 163 y la deuda media bajo este programa alcanzó los 564 millones de euros en 2002.
- En el terreno de la contratación de coberturas, la disminución de los tipos de interés que se registró durante el año aconsejó la contratación de las coberturas a medio y largo plazo, sobre los tipos de interés interbancarios del euro y del dólar, por un importe total de 1.425 millones de euros.
- Se concertaron varios préstamos bilaterales por importe conjunto de 275 millones de euros con una vida media de 4,3 años.
- Se refinanció un préstamo de 238 millones de euros por un plazo de 3,5 años, básicamente con las mismas entidades que participaban en la operación original.



- Adicionalmente se incorporaron dos líneas nuevas de crédito por importe de 175 millones de euros en las mismas condiciones de las que se renovaron.
- Se contrataron dos líneas de crédito a corto plazo por 30 millones de euros a plazo de un año.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

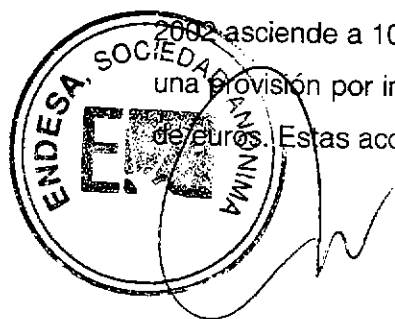
Los resultados de ENDESA de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, los intereses de los préstamos que tiene concedidos y las facturaciones por prestaciones de servicios y los gastos financieros de la deuda que financian los activos. Por tanto los 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 la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de mayo de 2002 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, durante el año 2002 ENDESA, S.A. adquirió 11.263.659 acciones propias por un importe de 131 millones de euros, a un precio medio de 11,68 euros por acción y vendió 13.148.816 acciones por un importe de 160 millones de euros, a un precio medio de 12,19 euros por acción, generando una plusvalía de 7 millones de euros.

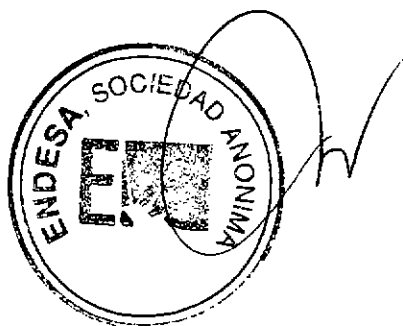
Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2001 ENDESA poseía 12.444.983 títulos, después de las operaciones descritas el saldo total de acciones propias a 31 de diciembre de 2002 asciende a 10.559.826 títulos con un coste de 143 millones de euros, habiéndose dotado una provisión por importe de 61 millones de euros, con lo que el coste neto es de 82 millones de euros. Estas acciones representan el 1% del capital social.



El informe de Gestión del ejercicio 2002 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 25 de marzo de 2003 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. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masía

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

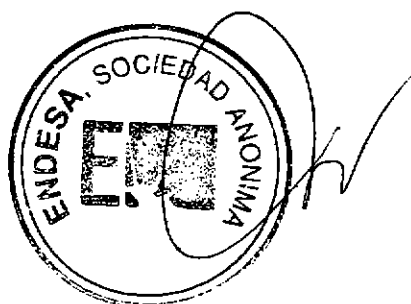


PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El beneficio del ejercicio 2002 ha sido de 362.276.823,67 euros, que conjuntamente con el remanente, que asciende a 368.563.844,42 euros, hacen un total de 730.840.668,09 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 0,6825 euros por acción, destinando el resto a remanente.

	Euros
A Dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,6825 euros/acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).....	722.598.319,85
A Remanente	8.242.348,24
Total	<u>730.840.668,09</u>





ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Informe de Auditoría

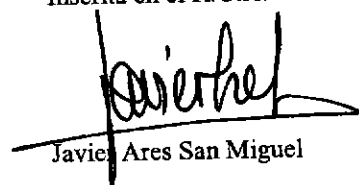
Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión Consolidado

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 el Grupo Consolidado, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, 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 16% y un 6%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002 de las correspondientes cifras consolidadas. 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 13 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Javier Ares San Miguel

26 de marzo de 2003



ENDESA, S.A.

Y

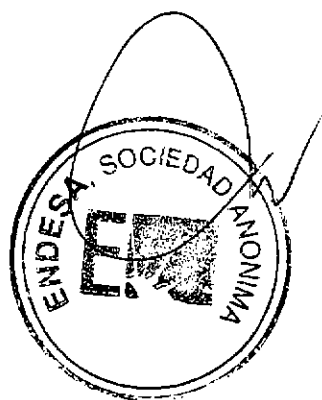
SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS ANUALES

E INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2002

MARZO 2003



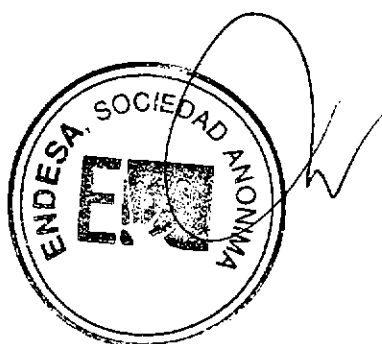
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

➤ **BALANCE DE SITUACIÓN**

➤ **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

➤ **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES**

➤ **INFORME DE GESTIÓN**



BALANCE DE SITUACIÓN

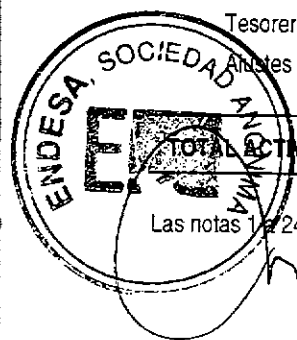


ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

Millones de Euros

	2002	2001
ACTIVO		
INMOVILIZADO	35.792	37.858
Gastos de establecimiento	16	43
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	502	525
Bienes y derechos inmateriales	906	856
Provisiones y amortizaciones	(404)	(331)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	27.741	30.152
Terrenos y construcciones	1.961	1.636
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.358	48.216
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.678	1.911
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.965	2.035
Otras inmovilizaciones materiales en curso	248	224
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(22.241)	(21.904)
Otras amortizaciones y provisiones	(2.228)	(1.966)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	7.451	7.037
Participaciones puestas en equivalencia	2.038	2.006
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	48	342
Cartera de valores a largo plazo	539	652
Otros créditos	1.677	1.110
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 17)	3.253	3.016
Provisiones	(104)	(89)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	82	101
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7)	4.970	5.543
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)	538	663
ACTIVO CIRCULANTE	6.876	6.123
Accionistas por desembolsos exigidos		1
Existencias (Nota 11)	763	732
Deudores	3.865	4.280
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.793	3.137
Empresas puestas en equivalencia	21	37
Otros deudores	1.298	1.459
Provisiones	(247)	(353)
Inversiones financieras temporales	1.987	701
Cartera de valores a corto plazo	125	160
Créditos a empresas puestas en equivalencia	251	146
Otros créditos	1.620	403
Provisiones	(9)	(8)
Tesorería	201	352
Ajustes por periodificación	60	57
TOTAL ACTIVO	48.176	50.187

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**

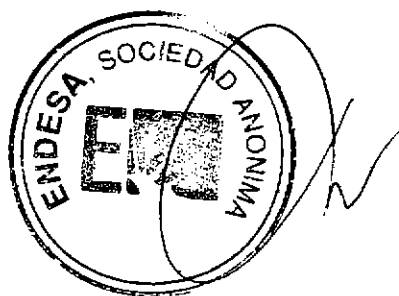
Millones de Euros

	2002	2001
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	8.043	8.656
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reserva de revalorización	1.719	1.719
Otras Reservas de la sociedad dominante	3.642	3.519
Reservas distribuibles	3.086	2.851
Reservas no distribuibles	556	668
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.207	1.370
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	64	61
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global	(3.226)	(1.859)
Pérdidas v Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.270	1.479
Pérdidas v Ganancias consolidadas	1.134	1.537
Pérdidas v Ganancias atribuibles a socios externos	136	(58)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(280)	(280)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	3.175	3.762
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	13	29
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	1.356	1.214
Subvenciones en capital	927	813
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	429	401
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	4.221	4.216
Provisiones para pensiones v obligaciones similares	332	661
Otras provisiones	3.889	3.555
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	19.786	22.700
Emisiones de obligaciones v otros valores negociables	10.213	11.339
Deudas con entidades de crédito	6.645	8.433
Otros acreedores	2.921	2.919
Desembolsos pendientes sobre acciones	7	9
ACREEDORES A CORTO PLAZO	11.582	9.610
Emisiones de obligaciones v otros valores negociables (Nota 16)	4.099	2.583
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	2.989	2.449
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	9	28
Acreedores comerciales	2.573	2.253
Otras deudas no comerciales	1.874	2.192
Provisiones para operaciones de tráfico	18	79
Ajustes por periodificación	20	26
TOTAL PASIVO	48.176	50.187

Las notas a 2 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

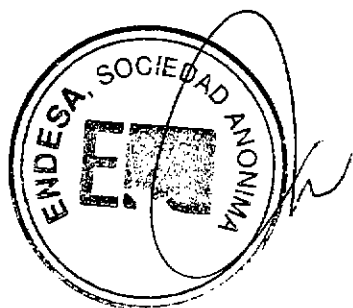


ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001

Millones de Euros

GASTOS	2002	2001	INGRESOS	2002	2001
Aprovisionamientos	9.425	8.338	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	16.739	15.576
Compras de energía	6.221	5.678	Ventas	16.197	14.925
Consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	2.461	2.013	Prestaciones de servicios	452	504
Gastos de transporte de energía y otros gastos externos	743	647	Retribución fija por transición a la competencia	90	147
Gastos de personal	1.251	1.332	Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4-b)	320	330
Sueldos, salarios y asimilados	951	1.009	Otros ingresos de explotación	179	179
Cargas sociales	300	323			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.696	1.829			
Variación de las provisiones de tráfico	2	109			
Otros gastos de explotación	1.282	1.302			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3.582	3.175	PERDIDAS DE EXPLOTACION		-
Gastos financieros	1.499	1.628	Ingresos por participaciones en capital -	26	26
Variación de las provisiones de inversiones financieras	9	4	Otros ingresos financieros	397	282
Diferencias negativas de cambio (Nota 4-g)	777	674	Diferencias positivas de cambio (Nota 4-g)	228	276
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.634	1.722
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	227	220	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	134	102
Amortización del fondo de comercio de consolidación	355	289			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.500	1.046	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	26	47	Beneficios procedentes del inmovilizado	69	64
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	143	33	Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.066	152
Gastos y pérdidas extraordinarias	1.505	553	Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	19	496
			Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	25	35
			Ingresos o beneficios extraordinarios	566	465
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 18)	71	579	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (Nota 18)	-	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.571	1.625	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	437	88			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.134	1.537	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)		58	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) (Nota 13)	136	
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.270	1.479	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

Las Notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002



MEMORIA



ENDESA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2002

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.

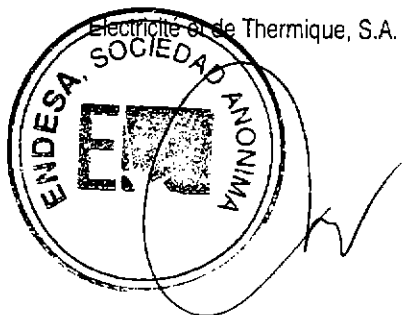
En el apartado "sociedades del GRUPO Endesa", incluido como Anexo a esta Memoria, se relacionan las sociedades que componen el Grupo Endesa.

2.- ESTRUCTURA DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

REORDENACIÓN SOCIETARIA

En el mes de diciembre de 2001 los administradores de Compañía Sevillana de Electricidad, S.A.U., Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A.U., Eléctricas Reunidas de Zaragoza Distribución, S.A.U., Termoeléctrica del Ebro, S.A.U., Gas y Electricidad Distribución Eléctrica, S.A.U. y Unión Eléctrica de Canarias, S.A.U., acordaron la escisión total de las mismas en dos ramas de actividad, una de distribución y transporte de energía y otra de actividades y servicios comerciales, siendo beneficiaria de la actividad de distribución Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y de la de comercial Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.L. Estas escisiones se han materializado en el año 2002 con efectos contables de 1 de enero de 2002.

El 23 de enero de 2002, Endesa Internacional S.A. y Endesa S.A. aportaron a Endesa Europa una serie de participaciones financieras europeas, destacando la aportación de Endesa Holding Italia S.R.L., Endesa Trading, SAU y Société Nationale d'Electricité et de Thermique, S.A. (Snet).



CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los principales cambios en el perímetro de consolidación en el año 2002 han sido los siguientes:

- La adquisición por Endesa Europa de un 5,7% adicional de Endesa Holding Italia ha situado la participación de ENDESA en esta sociedad en un 51%.

Por consiguiente las cuentas consolidadas incluyen Endesa Holding Italia y su filial Endesa Italia consolidadas por integración global. En 2001 Endesa Holding Italia se consolidó por puesta en equivalencia.

- En enero de 2002 ENDESA vendió la participación del 87,5 % que mantenía en Viesgo a 31 de diciembre de 2001. Como consecuencia de esta venta, Viesgo no ha sido consolidada en las cuentas de ENDESA de 2002.
- La compañía chilena de telefonía móvil Smartcom en la que ENDESA tiene una participación del 100% ha pasado a consolidarse en 2002 por puesta en equivalencia, al igual que el resto de las sociedades asociadas de telecomunicaciones en las que ENDESA participa, dado que tiene un efecto muy poco significativo sobre las magnitudes totales del Grupo y que el Plan estratégico de la empresa considera que las inversiones en este sector no forman parte de su negocio principal.

3.- BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2002 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, 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 2002, 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 2001 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. Asimismo las Agrupaciones de Interés Económico y las Comunidades de Bienes en que el Grupo participa 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 y por puesta en equivalencia.

Las sociedades filiales excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio 2002 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 capítulo "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a la minoría" 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 período, 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 abonan a resultados a partir de la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad participada que se trate 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 este 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 2002 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 moneda extranjera 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" del pasivo del balance de situación consolidado (véase 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 los estados financieros dentro de los movimientos en el epígrafe "Otros".

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:

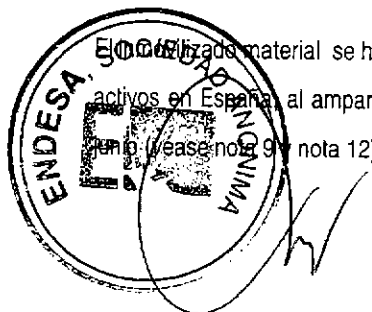
a) Inmovilizaciones inmateriales

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. Los Administradores del GRUPO consideran que no es necesario dotar un fondo de reversión, por cuanto los programas de mantenimiento de las instalaciones y los planes de restauración de terrenos aseguran un estado permanente de buen uso y entrega.

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 (véase nota 9 y nota 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 2002 a 320 millones de euros, si incluimos también los costes capitalizados en el combustible nuclear que figuran en existencias.

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 utilizados para la amortización del inmovilizado material son los siguientes:

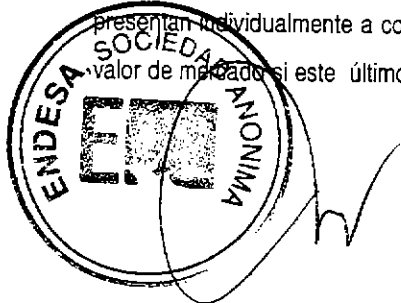
	Media de años de vida útil estimada	
	Nacional	Internacional
Centrales hidráulicas	35-65	45
Centrales térmicas	25	30
Centrales nucleares	30	-
Instalaciones de transporte	40	50
Instalaciones de distribución	40	50

El importe de los activos que se recuperarán a través de la retribución fija por tránsito a la competencia, se imputa al resultado de explotación a medida que se percibe dicha retribución, durante el periodo transitorio que finaliza en 2010 (véase nota 6).

Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) tiene asignada la responsabilidad del desmantelamiento de las centrales nucleares y del tratamiento y acondicionamiento de los residuos radiactivos nucleares. ENRESA se financia mediante la aportación de una cuota porcentual de los ingresos de la tarifa eléctrica. La formalización de la transferencia de la responsabilidad del tratamiento y acondicionamiento definitivo de los residuos nucleares, se recoge en el contrato firmado entre ENRESA y las compañías eléctricas de fecha 30 de noviembre de 1989. La Dirección del GRUPO estima que los costes que se produzcan hasta dicha transferencia no serán significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen una provisión por este concepto.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones del GRUPO, 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 por el valor teórico-contable de la participación en



las sociedades no cotizadas 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 la cuenta de "Provisiones" del Activo de los balances de situación consolidados adjuntos.

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".

e) Existencias

Las existencias, en la gran mayoría carbón, 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, y su consumo se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida del mismo.

f) Subvenciones de capital

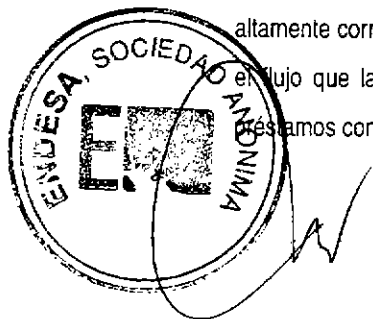
Las subvenciones recibidas en relación con las instalaciones del inmovilizado se registran en la cuenta "Subvenciones de capital" como un ingreso diferido que se reconoce anualmente de forma lineal en función de la vida útil de las instalaciones correspondientes (véase nota 14).

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 se han registrado según el siguiente criterio:

- a) La Sociedad realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio de sus inversiones en sociedades extranjeras mediante la financiación de dichas inversiones en la moneda funcional del país de inversión o bien en una moneda altamente correlacionada con dicha moneda funcional. Adicionalmente en estas operaciones de cobertura se cumple que el flujo que la inversión genera es suficiente para garantizar el pago de intereses y la amortización íntegra de los préstamos considerados durante todo el período de vigencia de dicha financiación.



Para las deudas que se consideran de cobertura de inversiones fuera de España, las diferencias de cambio multiplicadas por el porcentaje de correlación entre el tipo de cambio del euro con la moneda funcional y el tipo de cambio del euro con el dólar se contabilizan en el epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado adjunto como contrapartida a la variación del tipo de cambio de los activos fuera de España cubiertos, y que se registran en esa misma cuenta. A estos efectos, se ha considerado deuda de cobertura, aquella deuda en dólares que financie activos en países cuya moneda tiene una elevada correlación histórica con el dólar y tan solo por el porcentaje de correlación. El importe de las diferencias de cambio negativas netas imputadas a "Diferencias de conversión" en el ejercicio 2002 ha ascendido a 30 millones de euros, después de considerar el efecto impositivo y de la parte correspondiente a socios externos.

b) Para el resto:

b1) Las diferencias negativas y las positivas realizadas o que compensan diferencias negativas del propio año o de años anteriores, se imputan a resultados.

b2) 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.

h) Corrección monetaria

Los valores de los activos y pasivos no monetarios, incluyendo los fondos propios y los saldos de socios externos, correspondientes a países en los que sus normas contables locales así lo establecen (Chile, Colombia y Perú), se corrigen por el efecto de la inflación, contra la cuenta "Corrección monetaria", que se incluye en el epígrafe "Otros ingresos financieros", de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 163 millones de euros. El efecto de la corrección monetaria registrada por las sociedades filiales radicadas en los países antes indicados sobre el resultado neto después de impuestos y socios externos ha ascendido a 38 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.

A pesar de que la normativa contable argentina ha aprobado la aplicación de la corrección monetaria en el ejercicio 2002, de acuerdo con la normativa contable española no se ha aplicado corrección monetaria a los saldos de las filiales argentinas por considerar que no se han dado en el año 2002 las condiciones en Argentina para considerarlo como un país hiperinflacionario.



i) Provisiones por obligaciones con el personal

a) Complemento de Pensiones

Las empresas del Grupo españolas tienen, por lo general, obligaciones de complementos de pensiones con su personal.

De acuerdo con la legislación vigente, gran parte de estas obligaciones han sido externalizadas antes del 16 de noviembre de 2002, existiendo un plazo de 10 años para realizar progresivamente las aportaciones para la externalización.

Las obligaciones en materia de complemento de pensiones que no es obligatorio externalizar se encuentran recogidas en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto, dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". Dichas provisiones han sido calculadas utilizando las tablas GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

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 la disminución del 6% al 4% en la tasa de actualización y de la utilización de tablas más actualizadas para las obligaciones correspondientes al personal activo que se realizó principalmente en el ejercicio 1999. El importe recogido en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación consolidado adjunto por este concepto asciende a 103 millones de euros habiéndose realizado una amortización de 17 millones de euros en el ejercicio 2002.

En los casos en que las obligaciones ya se han externalizado, la provisión se ha dado de baja del balance de situación consolidado (véase nota 15).

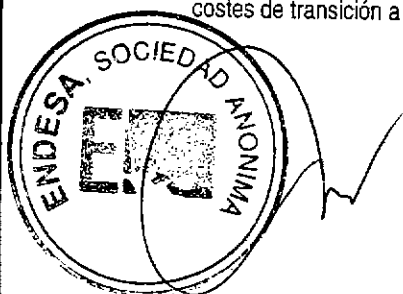
A partir de su externalización, las aportaciones anuales a los correspondientes planes de pensiones se realiza directamente con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las aportaciones realizadas por este concepto en el 2002 han sido 39 millones de 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.

La totalidad del coste actualizado estimado de las bajas previstas se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

La dotación de esta provisión en España se ha realizado de acuerdo con la normativa contable existente en relación con los costes de transición a la competencia (véase nota 6).



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 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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Derechos de acometida, verificación y enganche

El Grupo registra los derechos de extensión comprendidos dentro de los derechos de acometida asignados a algún inmovilizado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance, imputándose a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian. Los derechos de acceso incluidos en los 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, al no existir ningún plan para su amortización, se encuentran valoradas al coste o por su valor teórico contable de acuerdo con el balance de situación consolidado adjunto si este 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. 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 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 ya que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos, existentes en otras operaciones, estando referenciados generalmente a operaciones subyacentes. 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 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

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:

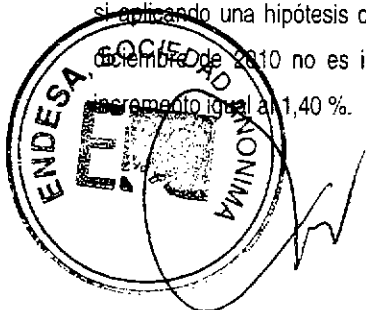
La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997 de 27 de noviembre. Los aspectos más significativos que establece dicha Ley y normativa posterior, son los siguientes:

- 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.
- Se establece la liberalización gradual del suministro para consumidores cualificados. Al 31 de diciembre de 2002 están liberalizados todos los consumidores cuyos suministros se realizan a tensiones nominales superiores a 1.000 voltios y que tengan un consumo anual por punto de suministro o instalación igual o superior a 1 GWh, estableciéndose el 1 de enero de 2003 como fecha a partir de la cual todos los consumidores de energía eléctrica adquirirán la condición de cualificados.
- La Ley 54/1997 reconoce la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica, que 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.

El artículo 12 de la Ley 54/97, 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. No obstante, en la actualidad no se ha producido aún este desarrollo normativo que contemple los costes específicos y singularidades requeridos para el desarrollo de las actividades de producción, transporte, distribución y gestión comercial en los territorios insulares y extrapeninsulares.

El Artículo 94 de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, desarrollada mediante el Real Decreto 1432/2002, ha establecido la metodología a aplicar para el cálculo de la tarifa regulada para el período comprendido entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2010.

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 %.



Adicionalmente, 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%).

La nueva metodología de tarifas contempla expresamente como un coste a considerar en el cálculo de la tarifa media o de referencia el coste correspondiente al desajuste de ingresos de las actividades reguladas anterior a 2003. En base a ello, y hasta el año 2010 inclusive, se incluirá como coste en la tarifa la anualidad necesaria para recuperar linealmente el valor actual neto del pago realizado por las compañías para financiar el desajuste de las actividades reguladas de los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

De este modo, se reconoce a las empresas eléctricas el derecho a recuperar los déficit surgidos en los ejercicios 2000 a 2002 inclusive, como consecuencia de la insuficiencia de los ingresos recaudados en dichos ejercicios a través de las tarifas y peajes del sistema para cubrir los costes de las actividades reguladas. En la asignación de este desajuste entre las empresas que hayan contribuido al mismo, el porcentaje atribuido a ENDESA asciende al 43,22%.

El importe reconocido a ENDESA por este concepto, que asciende a 658 millones de euros, figura como activo en el balance de situación consolidado adjunto (véase nota 10). De este importe, 86 millones de euros corresponden al déficit del año 2000 que se había minorado de los resultados del citado ejercicio, por lo que se ha registrado en 2002 como ingreso en el epígrafe "Resultados extraordinarios" (véase nota 18).

Adicionalmente, el Real Decreto de metodología de tarifas reconoce como un coste más del sistema, a recuperar conjuntamente con el desajuste de ingresos en la liquidación de las actividades reguladas peninsulares de los años 2000, 2001 y 2002, las revisiones de las compensaciones de los sistemas insulares y extrapeninsulares de los años 2000 y 2001.

Por este concepto se ha registrado un ingreso extraordinario por importe de 128 millones de euros (véase nota 18) y unos ingresos financieros de 5 millones de euros, existiendo un activo en el balance de situación consolidado adjunto por importe de 133 millones de euros (véase nota 10).

A efectos de su liquidación y cobro, estas cuantías se asimilarán a un ingreso de las actividades reguladas. Adicionalmente, se establece expresamente que estos costes podrán ser objeto de titulación.

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 todos los países existe el despacho centralizado basado en costes variables de producción, que, dependiendo de cada país, están parcialmente liberalizados. 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 para que los generadores se aparten en su declaración de costes ofertados hasta un 15% de los costos variables auditados, fijando el organismo regulador el valor máximo.

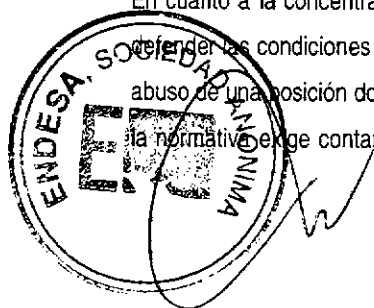
Distribución: En los cinco países mencionados más abajo, el precio de venta a clientes no liberalizados es regulado y se basa en el precio de compra a generadores más un componente asociado al valor agregado de la actividad de distribución, que también en algunos casos se encuentra vinculado a la evolución del dólar. En Argentina, Chile y Perú el precio de compra de la distribuidora está asociado regulatoriamente al coste marginal de generación. En Brasil el precio de compra es regulado, y actualmente se presentan dos casos de precios fijados por la autoridad. El primero corresponde al aplicado a los contratos aprobados por la autoridad y que se conocen con el nombre de "contratos iniciales" y el segundo corresponde al "valor normativo", que es un precio de referencia fijado por la autoridad para diferentes tecnologías y que representa un valor límite traspasable por la distribuidora a sus clientes regulados. En Colombia el precio de compra se negocia directamente con los generadores, pero el traspaso al cliente final lleva una señal de eficiencia del conjunto de las distribuidoras al pactar estos precios con las generadoras.

Clientes 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

Límites a la Integración y Concentración: En general la integración vertical se permite si las actividades están separadas contablemente. En Argentina, no obstante, hay restricciones para que generadores o distribuidores puedan ser accionistas mayoritarios de empresas transportistas. En Perú para ello se requiere un permiso de la autoridad para aquellas empresas que, teniendo más del 5% de un determinado segmento del negocio, deseen entrar a la propiedad de una empresa en otro segmento. En Colombia, aquellas empresas creadas con posterioridad a 1994 no pueden estar integradas verticalmente, y hay restricciones para que generadores o distribuidores puedan ser accionistas mayoritarios de empresas transportistas. 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 tanto para la generación



como para la distribución, tanto a nivel nacional como por subsistema eléctrico. A nivel nacional se permite una concentración de 20% en ambos segmentos; por subsistema eléctrico el límite es 35% en los subsistemas Norte y Nordeste y 25% en los subsistemas Sur-Sudeste y Centro-Oeste. En Perú, por su parte, no existe límite a la concentración, sólo se exige obtener el permiso de la autoridad para la adquisición de alguna otra compañía cuando, incluida ésta, se supere el 15% en el segmento respectivo. En Chile actualmente no hay límite. En Colombia el máximo valor de concentración horizontal está limitado al 25% del sector.

Acceso a la Red: En Argentina, Brasil, Colombia y Perú el derecho de acceso y el peaje o precio de acceso son regulados por la autoridad. En Chile el acceso y precio de acceso a la red de transmisión son libremente negociados sobre la base de un procedimiento normado.

6.- COSTES DE TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA Y RETRIBUCION FIJA POR TRANSICION A LA COMPETENCIA

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.

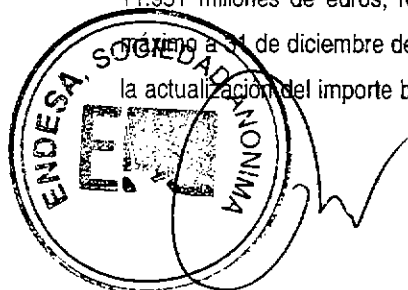
a) Concepto

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 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 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 23,81% de los costes de transición a la competencia tecnológicos, se recuperaban por el procedimiento de diferencias establecido, hasta el 2007 inclusive, mientras que el 76,19% se recuperaba mediante la asignación de un 4,5% de la facturación hasta su total satisfacción, sin límite temporal.

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.

Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro (6 pesetas) 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.

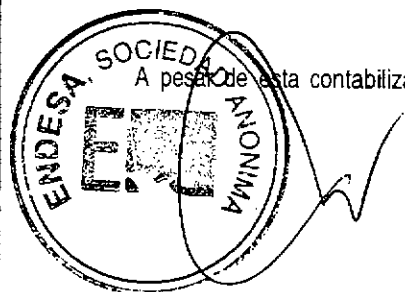
Los importes de los conceptos señalados anteriormente que no estaban cubiertos por la retribución fija se dieron de baja del balance de situación en los ejercicios 1997 y 1998 con cargo a reservas de sociedades consolidadas por integración global, socios externos e impuestos anticipados según el siguiente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

	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 permitió cancelar contra reservas el importe de los costes de transición a la competencia activados que se recuperaban con la retribución fija al 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no se considere razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia que se hayan puesto de manifiesto, como consecuencia, exclusivamente de la supresión que el Real Decreto Ley 2/2001 realiza 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 se procedió a contabilizar la cuenta de resultados del ejercicio 2000 sin considerar los efectos del Real Decreto Ley 2/2001 incluyendo el análisis de la recuperabilidad, en la citada situación, de los activos a compensar con CTC's con diferentes hipótesis de evolución de tarifa, demanda de electricidad, precio del pool, tipos de interés, etc. Posteriormente, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, consideraron que en una evolución desfavorable de las hipótesis contempladas, el importe de activos a compensar con retribución fija existentes al 31 de diciembre de 2000, que no se recuperaría como consecuencia de la supresión de la afectación del 4,5 % de los ingresos por el Real Decreto Ley 2/2001 ascendería a 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 responde 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 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

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 2002 se podrán recuperar en su totalidad.



e) Evolución del saldo pendiente de retribución fija

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

Millones de Euros					
	1998	1999	2000	2001	2002
Saldo Inicial	4.388	4.313	4.095	3.768	3.631
Efecto venta de Viesgo	-	-	-	-	(224)
Intereses devengados	221	130	170	157	111
Cobros	(296)	(348)	(267)	(25)	-
Excesos de 3,606 céntimos de euros (6 pesetas)	-	-	(192)	(214)	(709)
Déficit de tarifa	-	-	170	-	475
Reconocimiento del déficit	-	-	-	-	(610)
Regularizaciones de años anteriores	-	-	(208)	(55)	4
Saldo final	4.313	4.095	3.768	3.631	2.678

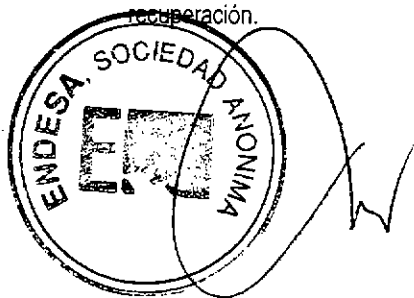
Durante 1998 se contabilizaron como ingresos por retribución fija por tránsito a la competencia los importes devengados en la tarifa de 1998. Los activos cubiertos con esta retribución se amortizaron en 1998 en un 6,52%, coeficiente establecido en la senda prevista de recuperación de dicha retribución 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 contabiliza al igual que en 1998 por el importe devengado en la tarifa de cada año, sin embargo el importe a recuperar a través del 4,5 % de la tarifa se registró como ingreso en función de los porcentajes de una senda de 9 años establecidos, en la que para el año 1999 correspondía un 7,19 % y para el 2000 un 8,22%, amortizándose los gastos en dichos años en estos mismos porcentajes.

De acuerdo con este criterio en los años 1999 y 2000 se contabilizaron ingresos por retribución fija por 395 y 420 millones de euros respectivamente.

En los años 2001 y 2002 los ingresos por CTC's se han registrado en función de los devengados en la liquidación de la tarifa del propio año y al haber resultado estos 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% y el 6,24% prevista para los años 2001 y 2002 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 incluídas en la Memoria Económica del Real Decreto 1432/2002 que establece la metodología de tarifas para el período 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 2002, es el siguiente:

	Millones de Euros					
	31/12/01	Altas	Bajas	Amortiz.	Otros	31/12/02
ENDESA HOLDING ITALIA	763			(77)	774	1.460
G. ENERSIS	2.065			(123)	(512)	1.430
ENDESA CHILE	1.163			(64)	(233)	866
AUNA	283	123		(20)	(1)	385
SNET	275			(14)		261
CERJ	203	14		(13)	(2)	202
CHILECTRA	216			(11)	(43)	162
REPSOL	106			(5)		101
SMARTCOM	395		(317)	(21)	1	58
COELCE	2					2
Otros	72	8	(21)	(7)	(9)	43
TOTAL	5.543	145	(338)	(355)	(25)	4.970

Se ha realizado una amortización extraordinaria del fondo de comercio de Smartcom por importe de 317 millones de euros como consecuencia de la disminución de valor producida en el sector de telecomunicaciones. Este importe se ha imputado en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta (véase nota 18).

En el ejercicio 2002 se han incorporado al fondo de comercio 774 millones de euros de Endesa Holding Italia como consecuencia de la consolidación por integración global de dicha sociedad.



8.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo al 31/12/01	525
Incorporación /Reducción Sociedades	46
Inversiones	98
Amortizaciones y retiros	(86)
Otros	(81)
Saldo al 31/12/02	502

9.- INMOVILIZADO MATERIAL

El valor contable del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2002, así como su correspondiente amortización acumulada, presenta la siguiente composición:

	Millones de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Curso
Terrenos y construcciones	1.961	(881)	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.358	(22.241)	1.965
- Centrales hidráulicas	10.709	(4.082)	276
- Centrales convencionales	10.640	(6.883)	219
- Centrales nucleares	8.206	(4.652)	64
- Centrales de ciclo combinado	859	(67)	602
- Otras centrales alternativas	273	(57)	13
- Instalaciones de transporte	1.731	(672)	139
- Instalaciones de distribución	12.730	(5.191)	531
- Despachos de maniobra y centros de control de energía	500	(317)	44
- Otras instalaciones de energía eléctrica.	710	(320)	77
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.678	(1.120)	248
Total	49.997	(24.242)	2.213

Adicionalmente, existen provisiones de inmovilizado por 227 millones de euros.



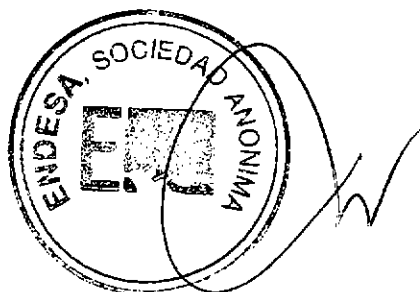
El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en el inmovilizado material en explotación, la amortización acumulada y el inmovilizado material en curso ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Saldo al 31.12.01	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.02
INMOVILIZADO MATERIAL EN EXPLOTACION							
Terrenos y construcciones	1.636	525	11	(40)	10	(181)	1.961
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	48.216	1.619	484	(225)	1.553	(5.289)	46.358
- Centrales hidráulicas	11.891	790	152	(3)	167	(2.288)	10.709
- Centrales térmicas convencionales	9.464	1.672	57	(155)	42	(440)	10.640
- Centrales nucleares	8.169		14		15	8	8.206
- Centrales ciclos combinados	731		14		429	(315)	859
- Otras centrales alternativas	192			(1)	85	(3)	273
- Instalaciones de transporte	1.386	(18)	163	(4)	389	(185)	1.731
- Instalaciones de distribución	14.738	(744)	28	(26)	410	(1.676)	12.730
- Despachos de maniobra y centros control energía	509	(39)		(6)	30	6	500
- Otras instalaciones de energía eléctrica	1.136	(42)	56	(30)	(14)	(396)	710
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.911	(47)	33	(95)	51	(175)	1.678
TOTAL	51.763	2.097	528	(360)	1.614	(5.645)	49.997

	Saldo al 31.12.01	Incorporaciones/ Reducciones	Dotación	Bajas	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.02
AMORTIZACION ACUMULADA							
Terrenos y construcciones	(495)	(336)	(46)	19		(23)	(881)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(21.904)	(639)	(1.424)	148	(4)	1.582	(22.241)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(1.306)	16	(107)	90	4	183	(1.120)
TOTAL	(23.705)	(959)	(1.577)	257		1.742	(24.242)

	Saldo al 31.12.01	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.02
INMOVILIZADO MATERIAL EN CURSO							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2.035	62	1.761	(1)	(1.576)	(316)	1.965
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	224	(33)	101	(2)	(38)	(4)	248
TOTAL	2.259	29	1.862	(3)	(1.614)	(320)	2.213



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 2002 ha sido de aproximadamente 175 millones de euros.

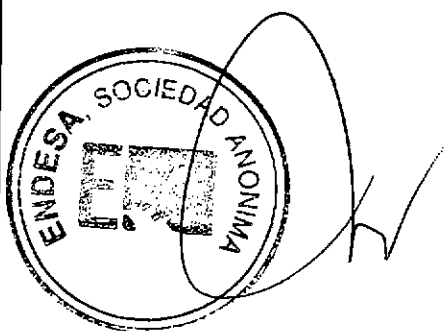
Endesa y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas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

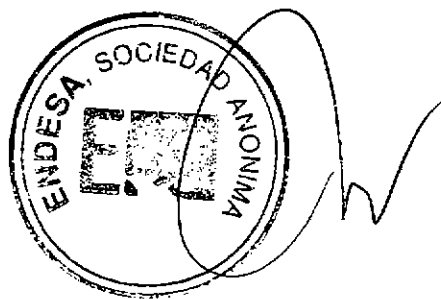
Los Administradores de Endesa, en base a las mejores estimaciones sobre los flujos de caja que generarán los diferentes activos, junto en su caso con los ingresos derivados de la retribución fija por tránsito a la competencia, entienden que no existe ningún problema para la recuperación de los importes contabilizados al 31 de diciembre de 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material.

En el mes de noviembre de 2002, Endesa ha firmado un compromiso de venta de la mayor parte de los activos de transporte peninsulares en España a Red Eléctrica de España por importe de 950 millones de euros de los que 485 millones se han cobrado en el ejercicio 2002 en concepto de anticipo. El valor contable al 31 de diciembre de 2002 de estos activos asciende a 425 millones de euros. La transmisión se formalizará cuando se cuente con las correspondientes autorizaciones administrativas.

10.- INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y el movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002, excluido el impuesto anticipado (véase nota 17) es la siguiente:





INMOVILIZADO FINANCIERO	Millones de euros					
	Saldo al 31.12.01	Inversiones	Incorporación/ Reducción en Consolidación de Otras Sociedades	Puestas en equivalencia	Desinversiones	Traspasos y otros
	2.006	496	(9)	(133)	(1)	(321)
Participaciones puestas en equivalencia						
AUNA	516	432	0	(160)	0	(98)
REPSOL	435	0	0	60	0	(63)
SMARTCOM	0	57	0	(53)	0	174
SNET	174	0	0	2	0	0
AGBAR	131	0	0	9	0	(28)
RED ELECTRICA	77	0	0	3	0	0
ENDESA HOLDING ITALIA	254	0	0	0	0	(254)
TEJO	48	0	0	5	0	0
INFRAESTRUCTURA 2000	64	0	0	1	0	(14)
GAS ATACAMA GENERACION LTDA	61	0	0	(8)	0	(8)
GAS ATACAMA ARGENTINA	47	0	0	4	0	(8)
GAS ATACAMA	39	0	0	5	0	(7)
NOF GAS	21	0	0	0	0	0
YACILEC	14	0	0	0	0	21
INV ELÉCTRICA QUILLOTA	13	0	0	1	0	(3)
INVERSIONES ELECTROGAS	10	0	0	1	0	(3)
Otras participaciones puestas en Equivalencia	102	7	(9)	(3)	0	(2)
					(1)	(7)
Créditos a Sociedades puestas en equivalencia	342	11	0	0	(30)	(275)
Cartera de valores a largo plazo	652	30	0	0	(22)	(121)
Otros créditos	1.110	829	0	0	(101)	(161)
Provisiones	(89)	(17)	0	0	5	(3)
Total	4.021	1.349	(9)	(133)	(149)	(881)
						4.198

Las principales inversiones realizadas en 2002 han sido la adquisición a Telecom Italia de un 2% adicional de AUNA por importe de 159 millones de euros, habiendo suscrito también las ampliaciones de capital llevadas a cabo por esta sociedad, lo que ha supuesto una inversión de 273 millones de euros. Además, ENDESA tiene una opción de compra al SCH por un 5,5% adicional del capital de AUNA, ejercitable hasta el 30 de junio de 2003. Caso de no ejercitar la referida opción de compra, SCH tiene una opción de venta sobre un 3%. Los precios de ejercicio de ambas opciones están basadas en los precios a los que se ha realizado la adquisición de la participación a Telecom Italia. Asimismo, se han suscrito acciones de Smartcom por importe de 57 millones de euros.

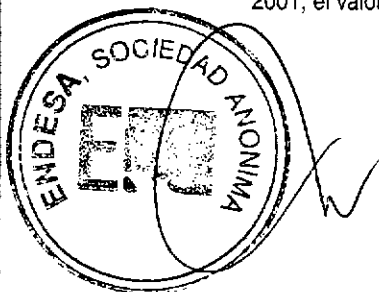
En el año 2002 ENDESA ha adquirido a SCH un 5,7% adicional de Endesa Holding Italia, por 127 millones de euros. Con esta adquisición, ENDESA posee el 51% de esta sociedad por lo que la participación se ha dado de baja del inmovilizado financiero pasando a consolidarse por integración global.

ENDESA tiene firmado con SCH, propietario del 34,3% de Endesa Holding Italia, una opción de compra por la totalidad de esta participación, ejercitable en cualquier momento, de forma total o parcial, desde la fecha de suscripción y desembolso de la participación correspondiente a dicho Banco en septiembre de 2001 hasta el quinto año desde dicha fecha, habiendo concedido al Banco una opción de venta de la totalidad de su participación ejercitable a partir del quinto año desde la mencionada fecha de suscripción. El precio de ejercicio de ambas opciones está basado en el precio de adquisición de la participación inicial de ENDESA en Endesa Holding Italia.

En el año 2001 ENDESA adquirió una participación del 30% en Société Nationale de Electricité et de Thermique (SNET) firmando a su vez con la vendedora Charbonnages de France (CdF), propietaria del 51,25% de SNET, una opción por la que podría solicitar a CdF la adquisición del resto de las acciones que posee de SNET entre el 1 de enero de 2003 y el 1 de enero de 2004, a un precio de referencia establecido. Si CdF no aceptaba vender su participación en un plazo de 6 meses estaba obligado a comprar la participación de ENDESA. Asimismo, ENDESA y CdF firmaron otra opción por la cual CdF podría solicitar a ENDESA que adquiriera el resto de sus acciones antes del 1 de enero de 2004 a un precio inicialmente acordado. Si ENDESA no aceptaba esta oferta, CdF tenía el derecho de recomprar las acciones de ENDESA a un precio previamente determinado. El 2 de septiembre de 2002 CdF ejerció su opción en los términos inicialmente acordados.

Considerando los cambios que se han producido en la situación de SNET desde que se suscribieron estos acuerdos, ENDESA ha iniciado negociaciones con la citada sociedad vendedora tendentes a evaluar la posibilidad de adquirir las acciones que continúan siendo propiedad de CdF en condiciones y plazos distintos a los inicialmente acordados. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales continúan abiertas las indicadas negociaciones.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, a pesar de los cambios producidos desde la compra de las acciones de SNET, y considerando los términos y garantías contempladas en los acuerdos firmados en 2001, el valor registrado al 31 de diciembre de 2002 por esta participación será recuperable.



El saldo "Otros créditos" al 31 de diciembre de 2002 incluye 587 millones de euros de la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas de los años 2000, 2001 y 2002 y 119 millones de euros de compensaciones adicionales por sobrecostos de los sistemas extrapeninsulares que se recuperan en un plazo superior a un año (véase nota 5-a). El epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado adjunto incluye los importes a recuperar en el año 2003 por los conceptos anteriormente señalados por importe de 71 y 14 millones de euros respectivamente.

En el ejercicio 2002 han quedado definitivamente resueltos los compromisos de adquisición que tenía ENDESA sobre las sociedades holandesas NRE Y REMU, como consecuencia de modificaciones sustanciales en el marco normativo del sector eléctrico holandés, sin que se haya satisfecho cantidad alguna en relación con estas operaciones.

11.- EXISTENCIAS

La composición y evolución de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

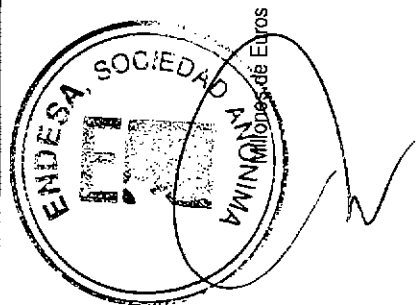
Millones de Euros			
	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Materias energéticas	562	(16)	546
- Combustible nuclear	237		237
- Otras	325	(16)	309
Materiales	224	(15)	209
Anticipos a proveedores	8		8
TOTAL	794	(31)	763

ENDESA tiene suscrito un acuerdo con Gas Natural S.A., por el cual, entre otros aspectos, esta última sociedad se compromete a suministrar gas a las centrales térmicas del Grupo Endesa. Este contrato contiene 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 2002, y su evolución en el ejercicio 2002 ha sido la siguiente:





Otras Reservas de la Sociedad Dominante

	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas de Revalorización	Reservas distribuidas	Reservas no distribuidas	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 2001	1.271	1.376	1.719	2.851	567	101	1.370	61	(1.859)	1.479	(280)	8.656
Distribución de resultados												
- Dividendo a cuenta										(280)	280	
- Dividendo complementario										(443)		(443)
- Otras reservas				37			716	3		(756)		0
Traspasos				112	(93)	(19)						0
Provisiones Acciones propias				77								77
Diferencias de conversión									(1.367)			(1.367)
Otros (*)				9			121			1.270		130
Beneficio del ejercicio 2002												1.270
Dividendo a cuenta del ejercicio 2002											(280)	(280)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.271	1.376	1.719	3.086	474	82	2.207	64	(3.226)	1.270	(280)	8.043

(*) Corresponden fundamentalmente a la corrección monetaria de sociedades iberoamericanas (véase nota 4.h.).

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. De dichas acciones 46 millones estaban, al 31 de diciembre de 2002, 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.

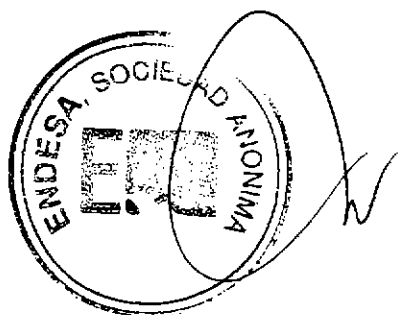
Reservas y resultados por filiales

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

Millones de Euros

Integración global y proporcional	Resultados	Reservas
ENDESA	(979)	407
GRUPO ENDESA GENERACIÓN	2.082	185
GRUPO ENDESA RED	498	86
GRUPO ENDESA ENERGIA	38	46
ENDESA SERVICIOS	27	(73)
GRUPO ENDESA DIVERSIFICACIÓN	(500)	88
GRUPO ENDESA INTERNACIONAL	(281)	1.449
ENDESA NET FACTORY	4	(24)
ENDESA FINANCIACION FILIALES	234	14
TENEGUIA	51	2
GRUPO ENDESA EUROPA	21	27
SUMA	1.195	2.207
Puesta en equivalencia:		
REPSOL	65	5
RED ELECTRICA	10	59
SUMA	75	64
TOTAL	1.270	2.271

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



Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

Millones de euros			
	Bruto	Provisión	Neto
Saldo al 31/12/01	210	(109)	101
Adquisiciones	131		131
Ventas	(198)	46	(152)
Provisión contra resultados (Nota 18)		(75)	(75)
Provisión contra reservas		77	77
Saldo al 31/12/02	143	(61)	82

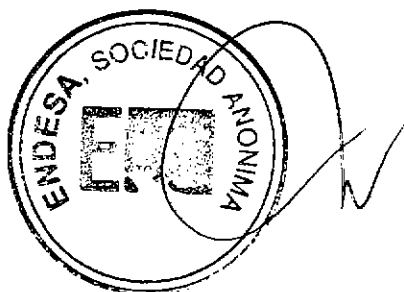
Las ventas de acciones de autocartera han supuesto en el ejercicio una plusvalía de 7 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 la sociedad posee 10.559.826 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 13,60 euros por acción, que hacen un total de 143 millones de euros. Dado que su valor de coste es superior al valor teórico contable, dicho coste se ha minorado por una provisión por importe de 61 millones de euros. Adicionalmente se ha constituido una reserva indisponible por el valor neto de 82 millones de euros.

13.- SOCIOS EXTERNOS

El detalle por sociedades del epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y el resultado correspondiente a socios externos en el ejercicio 2002 se muestra a continuación:

Millones de euros		
	Resultado Socios externos	Socios externos
Endesa Diversificación	8	58
Endesa Internacional	(182)	1.895
Endesa Net Factory	(1)	-
Endesa Servicios	-	2
Teneguía	3	90
Endesa Europa	36	1.130
Total	(136)	3.175



El movimiento habido durante el ejercicio 2002 del epígrafe "Socios externos" ha sido el siguiente:

Millones de euros	
Saldo al 31/12/01	3.762
Resultados del ejercicio	(136)
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras Sociedades	1.024
Dividendos distribuidos y reducciones de capital	(114)
Diferencias de conversión	(1.479)
Corrección monetaria	134
Otros	(16)
Saldo al 31/12/02	3.175

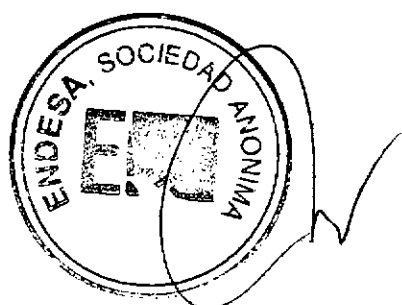
14.- SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante 2002 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Millones de Euros		
	Subvenciones	Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo 31/12/01	813	401
Altas	174	228
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras Sociedades	(39)	(12)
Bajas/ Imputación a resultados	(25)	(62)
Otros	4	(126)
Saldo al 31/12/02	927	429

15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las principales partidas incluidas bajo este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:



Millones de Euros

Provisiones para pensiones	332
Plan de reestructuración de plantilla	2.374
Otras provisiones	1.515
Total	4.221

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento efectuado durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

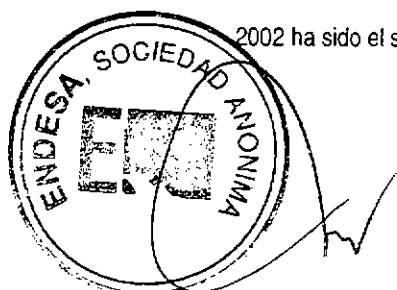
Saldo al 31/12/01	661
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras sociedades	23
Aplicaciones por:	
Abono a resultados	(27)
Pagos (1)	(328)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos de personal	17
Gastos financieros y otros gastos de explotación	20
Gastos extraordinarios (Nota 18)	65
Traspasos y otros	(99)
Saldo al 31/12/02	332

- (1) Incluye externalizaciones de compromisos por importe de 379 millones de euros, así como regularizaciones positivas del Plan de Reequilibrio externalizado en el año 2001 una vez aprobado por la Dirección General de Seguros.

El pasivo se ha calculado por su valor actual descontado a una tasa del 4%.

b) Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

El movimiento de la provisión por planes de reestructuración de plantilla efectuado durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:



	Millones de Euros
Saldo al 31/12/01	2.571
Incorporación / Reducción en consolidación de otras sociedades	(105)
Aplicaciones:	
Pagos	(235)
Abono a resultados	(2)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos financieros	93
Gastos extraordinarios	12
Traspasos y otros	40
Saldo al 31/12/02	2.374

Esta provisión recoge fundamentalmente el coste total estimado hasta su finalización de los expedientes de regulación de empleo aprobados en España. Estos expedientes afectan a los empleados que alcancen los 50 años hasta el año 2005 y que tengan más de 10 años de antigüedad. A 31 de diciembre de 2002 se encuentran acogidos a dichos planes 7.800 personas, quedando 4.517 empleados pendientes de incorporación.

Este coste se ha calculado por su valor actual descontado a una tasa del 4% y tablas de mortalidad GRM/F-95.

c) Otras provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 del epígrafe "Otras provisiones" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo al 31/12/01	984
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras sociedades	141
Dotaciones:	
- Con cargo a gastos extraordinarios (Nota 18)	507
- Con cargo a gastos de explotación y financieros	104
Aplicaciones por:	
- Abono a resultados	(75)
- Pagos	(77)
Traspasos y otros	(69)
Saldo al 31/12/02	1.515



Los conceptos incluidos en este saldo a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

- 302 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 y las sustitución de contadores como consecuencia de la liberalización del mercado y de la nueva normativa sobre metrología.
- 232 millones de euros correspondientes al pasivo devengado por los beneficios sociales del personal por premio de antigüedad y suministro de energía durante su etapa en situación de pasivos.
- 145 millones de euros para cubrir el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas (véase nota 18).
- 621 millones de euros por litigios pendientes de resolución y reclamaciones de terceros.
- 215 millones de euros correspondientes al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

16.- PRÉSTAMOS, DEUDAS FINANCIERAS Y OTROS ACREEDORES

a) Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Los saldos de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2002, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Millones de Euros								
Vencimientos a largo plazo								
	Saldo a 31.12.02	Vencimientos a corto plazo	2004	2005	2006	2007	Resto	Total
Obligaciones y Bonos	10.966	795	1.621	733	1.826	430	5.561	10.171
Pagarés	3.277	3.235	0	0	42	0	0	42
Intereses devengados pendientes de pago	69	69	0	0	0	0	0	0
Total	14.312	4.099	1.621	733	1.868	430	5.561	10.213

El tipo de interés medio de estas operaciones en el ejercicio 2002 ha sido del 4,76%.



b) Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2002, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Millones de Euros								
	Saldo a 31.12.02	Vecimientos a corto plazo	Vencimientos a largo plazo				Resto	Total
			2004	2005	2006	2007		
En euros:								
Deuda	4.264	1.618	273	13	1.404	460	496	2.646
Intereses devengados pendientes de pago	32	32	0	0	0	0	0	0
SUMA	4.296	1.650	273	13	1.404	460	496	2.646
En moneda extranjera								
Dólares U.S.A.	4.797	1.214	199	1.281	1.080	133	890	3.583
Yenes	136	74	10	1	51	0	0	62
Otros	393	39	118	37	29	5	165	354
Intereses devengados pendientes de pago	12	12	0	0	0	0	0	0
SUMA	5.338	1.339	327	1.319	1.160	138	1.055	3.999
TOTAL	9.634	2.989	600	1.332	2.564	598	1.551	6.645

El tipo medio de la deuda con entidades de crédito en euros en el año 2002 ha sido del 5,15%. Este mismo dato para la deuda en divisas ha sido del 5,75%.

El tipo medio de interés del total de la deuda retribuida para el año 2002 ha sido del 5,05%.

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 2.083 millones de euros. Desde el cierre del ejercicio 2002, la Sociedad ha puesto en marcha una serie de operaciones financieras destinadas a aumentar la liquidez (véase nota 23). Los Administradores de la Sociedad estiman que una vez que estas operaciones se materialicen, el disponible en cuentas de crédito, junto con las inversiones financieras a corto plazo, cubrirán sobradamente los vencimientos de deuda de los siguientes doce meses.

A cierre del ejercicio 2002, 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) 7.122 millones de euros, cobertura de tipos máximo y mínimo (COLLAR) 4.154 millones de euros, y operaciones de fijación del tipo de interés a futuro (FRA) 3.968 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 2002 existen permutas de divisa (CURRENCY SWAP) por 1.972 millones de euros, y acuerdos a futuros de tipos de cambio contratado (FORWARD) por 542 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 2002 dichas operaciones se desglosan de la siguiente manera: permutas de tipo de interés (SWAP) 4.823 millones de euros y permutas de divisa (SWAP) 1.896 millones de euros.

c) Otros acreedores

Los saldos de otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 2002, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

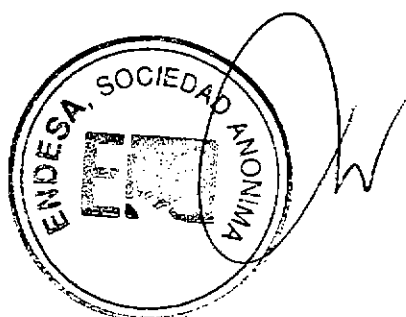
	Millones de euros		
	Saldo al 31.12.02	Vencimientos a corto plazo	Vencimientos a largo plazo
Fianzas, depósitos y otros	734	5	729
Acreedores moneda extranjera	897	27	870
Administraciones Públicas (Impuesto Diferido) (Nota 17)	1.322	0	1.322
Intereses devengados pendientes de pago	30	30	0
Total	2.983	62	2.921

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados por todos los conceptos en 2002 asciende a 143 millones de euros.

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 2002 es de 87, 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 2002 con la base imponible del impuesto sobre sociedades de los citados años:



Millones de Euros

	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			1.571
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	887	(1.157)	(270)
De los ajustes por consolidación	320	(2.469)	(2.149)
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
- Con origen en el ejercicio	2.278	(258)	2.020
- Con origen en el ejercicio anterior	545	(1.157)	(612)
De los ajustes por consolidación:			
- Con origen en el ejercicio	365	34	399
- Con origen en el ejercicio anterior	81	(297)	(216)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(259)
Base imponible (resultado fiscal)			484

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.

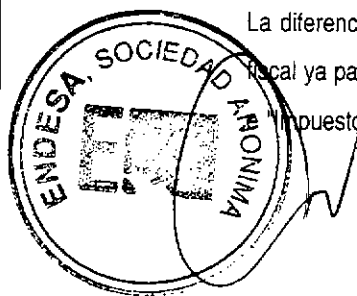
La conciliación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2002 con el impuesto a pagar del citado ejercicio es la siguiente:

	Millones de Euros
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	437
Impuesto imputado a Diferencia de conversión y Reservas (véase nota 3 - b5)	(581)
Efecto impositivo neto en el año de las diferencias temporales	184
Otros ajustes	53
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuenta líquida)	93

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

En el año 2002 las sociedades han acreditado deducciones y bonificaciones por importe de 202 millones de euros. Todas estas deducciones y bonificaciones 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.

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2002 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" "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 deductibilidad fiscal de las dotaciones de provisiones por las filiales de telecomunicaciones. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31/12/01	3.016	1.117
- Incorporación/Reducción en consolidación de otras sociedades	78	235
- Movimientos en resultados	352	168
- Otros movimientos	(193)	(198)
Saldo al 31/12/02	3.253	1.322

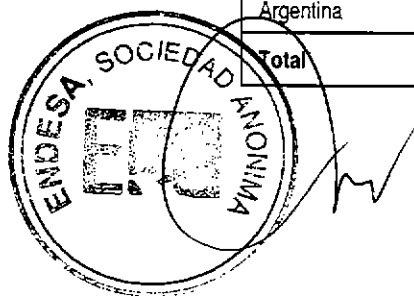
Las sociedades del GRUPO tienen abiertos a comprobación inspectora generalmente los diferentes impuestos que le son de aplicación por los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para el GRUPO como consecuencia de la inspección de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

18.- INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocio

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

Millones de euros	
Mercado	
España	11.145
Italia	1.109
Resto de Europa	635
Chile	1.171
Brasil	1.111
Colombia	685
Perú	498
Argentina	385
Total	16.739



Plantilla

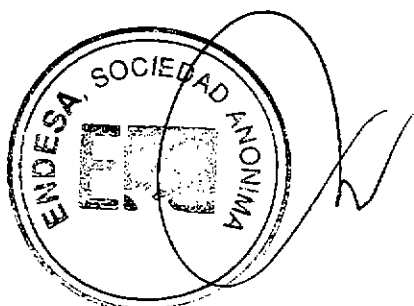
El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

Directivos y titulados superiores	4.105
Titulados medios	5.016
Técnicos y administrativos	10.598
Operarios	6.809
Total	26.528

Retribución de auditores

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante el ejercicio 2002 por los auditores de las cuentas anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

Cifras en euros		
	Auditor principal	Otros auditores de filiales
Auditoria de cuentas anuales	2.755.957	705.922
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	2.392.829	162.247
Otros servicios no relacionados con las auditorías	230.142	369.078
Total	5.378.928	1.237.247



Resultados extraordinarios

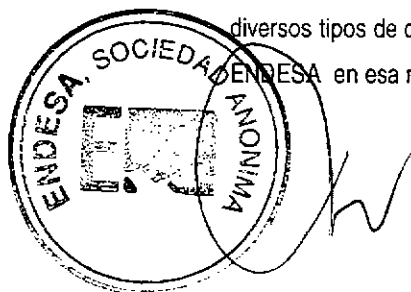
El detalle de "Ingresos extraordinarios" y "Gastos extraordinarios" en 2002 ha sido el siguiente:

Millones de Euros	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Plusvalía venta de Viesgo	1.066
Reconocimiento de compensaciones extrapeninsulares correspondientes a ejercicios anteriores (Nota 5)	128
Beneficios procedentes del inmovilizado	88
Reconocimiento de déficit de tarifas de años anteriores (Nota 5)	86
Aplicación de provisiones	76
Subvenciones (Nota 14)	25
Otros ingresos extraordinarios	276
Total	1.745

En el ejercicio 2002 se ha procedido a la venta del 87,5% que ENDESA mantenía en Viesgo al 31 de diciembre de 2001, por importe de 1.684 millones de euros lo que ha generado una plusvalía bruta de 1.066 millones de euros.

Millones de Euros	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	
Dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades (Nota 15)	507
Cancelación fondo de comercio (Nota 7)	338
Gastos extraordinarios de provisiones para pensiones y reestructuración de plantilla (Nota 15)	77
Provisión de autocartera (Nota 12)	75
Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera	68
Pérdidas procedentes del inmovilizado	26
Otros gastos extraordinarios	582
Total	1.673

Las dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades incluyen 145 millones de euros dotados para cubrir en su totalidad el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas ante la incertidumbre existente en estos momentos sobre la evolución de la situación económica de este país, así como posibles minusvalías en activos y riesgos futuros por diversos tipos de contingencias en las distintas empresas latinoamericanas y por operaciones realizadas por ENDESA en esa región, por importe de 174 millones de euros.



Por otra parte, como consecuencia de la liberalización del mercado eléctrico en España así como por la nueva normativa sobre contadores, se han registrado gastos de carácter extraordinario por importe de 128 millones de euros, de los que 61 millones corresponden a dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades y los 67 millones restantes a provisiones de inmovilizado.

Los otros gastos e ingresos extraordinarios recogen resultados de carácter no recurrente o imputables a ejercicios anteriores cuya cuantía individual no es significativa.

19.- MEDIOAMBIENTE

El Grupo considera inversiones medioambientales las realizadas en elementos cuyo objeto es ser utilizados de forma duradera para la minimización del impacto medio ambiental 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.

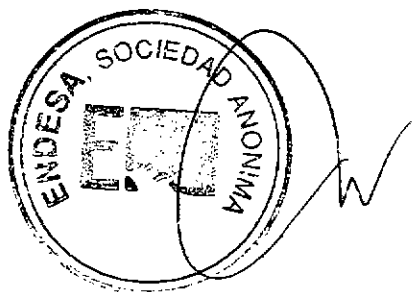
Las principales inversiones medioambientales se han destinado a la reducción y control de emisiones, el tratamiento del agua y su posterior vertido.

Estas inversiones se concretan en instalaciones de desulfuración, plantas de tratamiento de aguas, emisarios submarinos, central de lecho fluido, 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 2002 el importe de estas inversiones incluidas en el activo del balance de situación consolidado asciende a 723 millones de euros y la amortización acumulada a 330 millones de euros.

Los gastos medioambientales han ascendido en el ejercicio 2002 a 75 millones de euros, que se han registrado en el epígrafe "Otros 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- **RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y ALTOS DIRECTIVOS**

A. Percepciones de los Consejeros

Los miembros del Consejo de Administración de ENDESA han percibido retribuciones en su condición de Consejeros de la sociedad, así como por su pertenencia, en algunos casos, a Consejos de Administración de empresas participadas.

1. **Retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración de Endesa,S.A.**

A partir del 1 de Julio de 1998, la retribución de los administradores se compone de los siguientes conceptos: asignación fija mensual, dieta por asistencia a los órganos de administración y participación en beneficios. La remuneración global y anual, para todo el Consejo y por todos los conceptos, es del 1 por 1.000 de los beneficios, aprobados por la Junta General. Durante el ejercicio 2002, la asignación mensual ha sido de 4.006,74 euros hasta el 31 de agosto, y de 2.404,05 euros desde esa última fecha hasta el 31 de diciembre. La dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría y Cumplimiento ha sido hasta el 31 de agosto de 2002 de 2003,37 euros y desde esta fecha hasta el 31 de diciembre de 2002 de 1.202,02 euros cada una.

Durante el año 2002 los importes devengados han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2001:

CONCEPTO	Euros	
	2002	2001
Asignación fija mensual	558.540	721.210
Dieta por asistencia	711.551	720.010
Participación en beneficios	0	37.345
TOTAL	1.270.091	1.478.565

2. **Retribuciones percibidas por la pertenencia a otros Consejos de Administración**

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Endesa por su pertenencia al Consejo de Administración de empresas participadas ascendieron en el año 2002 a 248.120 euros. En 2001 la cifra total percibida fue de 373.427 euros.



3. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de los miembros del Órgano de Administración, en su condición de Consejeros, ascendió a 69.581,65 euros en el ejercicio 2002. En 2001 esta cantidad fue de 61.236,53 euros. Debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2001 se incluían también en este concepto las obligaciones contraídas en relación con los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos, que actualmente se incluye en el nuevo apartado destinado a la Alta Dirección.

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

4. Anticipos y créditos concedidos

Los miembros del Consejo de Administración no perciben anticipos ni créditos por su condición de tales. En la memoria del ejercicio 2001 en este apartado se incluían también los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos. En el presente Informe anual, esta partida se incluye en el apartado especial destinado a la Alta Dirección.

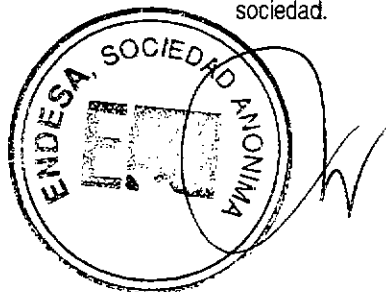
B. Altos Directivos

1. Retribuciones y otras prestaciones percibidas por la Alta Dirección.

El Alto Directivo tiene la retribución y derechos fijados en el contrato por el que se establece su relación profesional con Endesa, S.A. en los términos y condiciones aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos, y de su importe se detrae el total de las retribuciones percibidas, en su caso, por asistencia a los Consejos de Administración de otras sociedades participadas.

Con fecha 9 de mayo de 2000, el Consejo de Administración de Endesa, aprobó para determinados directivos una retribución variable adicional, con vencimiento cada tres años, vinculada a los resultados de la sociedad.



2. Sueldos

En este epígrafe se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los cuarenta Altos Directivos de la compañía, incluidos los Consejeros que participan de esta condición.

La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2002 será percibida en el año 2003, en consideración al cumplimiento de los objetivos definidos en el ejercicio 2002.

Durante el periodo 2002 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro:

Euros	
CONCEPTO	IMPORTE
Remuneración fija	10.019.660
Remuneración variable	3.660.240
Otras percepciones y retribuciones en especie	3.317.570
TOTAL	16.997.470

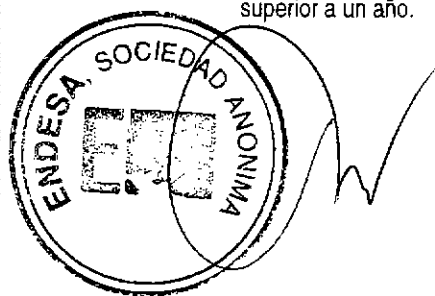
3. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de Altos Directivos, ascendió a 10.466.185 euros en el ejercicio 2002.

Los Altos Directivos se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de Endesa, S.A. y sus sociedades participadas.

4. Anticipos y créditos concedidos

El capital pendiente de reintegro a 31 de diciembre de 2002, de los anticipos y créditos concedidos a los Altos Directivos, es de 8.408.100 euros. De ellos, 5.953.120 euros devengaron un interés de Euribor+0,5 por ciento y 2.454.980 euros son anticipos sin interés. El plazo de devolución de los anticipos y créditos es superior a un año.



La Sociedad, para adaptarse a la normativa dictada en aquellos mercados en los que cotiza, no ha concedido anticipo o préstamo alguno a sus Altos Directivos a partir de la aprobación, en los Estados Unidos, de la Ley Sarbanes-Oxley en julio de 2002, ni tampoco ha modificado las condiciones de los existentes a esa fecha.

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 150 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 2002 Endesa, S.A. tenía prestados avales a terceros derivados de sus actividades por un importe de 14.576 millones de euros. De estos importes, la mayor parte, corresponde 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.

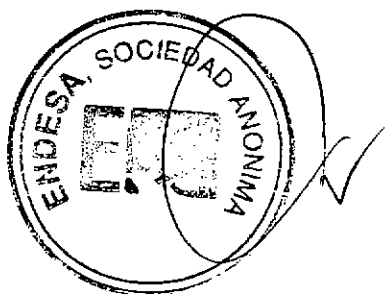
Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo tiene contratadas operaciones de opciones y futuros de electricidad por un total de 31.543 Gwh, existiendo una posición abierta de 524 Gwh.

Los Administradores de ENDESA estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

22.- INFORMACIÓN 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.





Balances por actividades del ejercicio 2002

Millones de euros

	Generación	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras actividades no eléctrica.	%	Actividades realizadas en el exterior			Estructura Corporativa	%	Ajustes no imputados	Total
									Europa	%	Latinoamérica				
1. Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inmovilizado	9.357	13	8.067	11	416	1	2.574	4	2.854	4	10.837	15	39.943	54	35.792
2.1. Inmovilizaciones inmateriales y gastos establecimiento	32	6	144	26	26	5	188	34	41	8	87	16	29	5	518
2.2. Inmovilizaciones materiales	8.316	30	6.729	25	10	0	564	2	2.349	9	9.286	33	154	1	27.741
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	18.951	41	11.212	25	17	0	470	1	3.805	8	11.583	25	0	0	46.358
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	557	28	434	22	0	0	90	5	287	15	597	30	0	0	1.965
2.2.3. Otro inmovilizado material	1.092	30	383	10	1	0	311	9	880	24	957	26	18	1	3.639
2.2.4. Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	7	3	22	9	0	0	6	2	0	0	68	27	145	0	248
2.2.5. Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(11.251)	50	(5.046)	23	(8)	0	(136)	1	(2.185)	10	(3.619)	16	0	0	(22.241)
2.2.6. Otras amortizaciones	(928)	46	(166)	8	0	0	(176)	9	(425)	21	(300)	15	(9)	1	(2.001)
2.2.7. Provisiones	(112)	48	(110)	47	0	0	(1)	0	(13)	5	0	0	0	0	(227)
2.3. Inmovilizaciones financieras	1.009	2	1.194	3	380	1	1.822	4	464	1	1.464	3	39.678	86	7.451
2.4. Acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82	100	82
3. Fondo de Comercio Consolidación	0	0	7	0	0	0	446	9	1.720	35	2.705	56	0	0	4.970
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	25	3	155	16	1	0	5	0	0	0	126	13	663	68	538
5. Activo circulante	1.261	12	1.207	11	528	5	427	4	382	4	2.565	24	4.228	40	6.876
5.1. Existencias	483	63	24	3	3	1	59	8	71	9	123	16	0	0	763
5.2. Clientes	695	16	1.154	28	427	10	197	5	285	7	1.004	24	418	10	3.865
5.3. Otro Activo Circulante	83	1	29	1	98	2	171	3	26	1	1.438	25	3.810	67	2.248
TOTAL ACTIVO	10.643	12	9.436	10	945	1	3.452	4	4.956	6	16.233	18	44.834	49	48.176

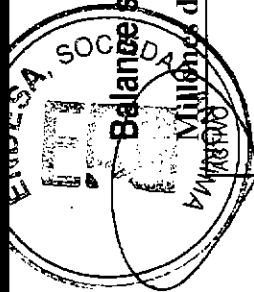
PASIVO															
1. Fondos propios	4.188	15	1.449	5	29	0	441	2	1.443	5	2.098	7	18.948	66	8.043
2. Socios Externos	0	0	0	0	0	0	60	2	1.130	37	1.897	61	0	0	3.175
3. Diferencia Negativa de Consolidación	27	23	68	59	0	0	3	3	0	0	17	15	0	0	13
4. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	103	7	1.042	74	1	0	129	9	2	0	120	9	12	1	1.356
4.1. Subvenciones de capital	102	11	833	88	0	0	11	1	2	0	0	0	0	0	927
4.2. Otros	1	0	209	45	1	0	118	26	0	0	120	26	12	3	429
5. Provisiones para riesgos y gastos	1.165	28	1.717	41	34	1	186	4	146	3	659	16	290	7	4.221
6. Acreedores a largo plazo	3.333	9	3.259	9	524	1	1.829	5	627	2	8.137	21	20.301	53	19.786
7. Acreedores a corto plazo	1.827	12	1.901	13	357	2	804	5	1.608	11	3.305	22	5.283	35	11.582
TOTAL PASIVO	10.643	12	9.436	10	945	1	3.452	4	4.956	6	16.233	18	44.834	49	48.176



Cuenta de pérdidas y ganancias analítica por actividades del ejercicio 2002

Millones de euros

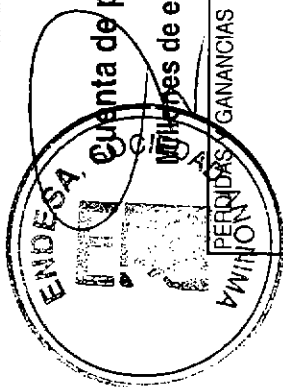
Pérdidas y ganancias	Generación	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras actividades no eléctricas	%	Actividades realizadas en el exterior			Estructura Corporativa	%	Ajustes entre Actividades	Total Consolidado
									Europa	%	Latinoamérica				
Ventas netas y prestaciones de servicios.	3.831	22	5.603	33	1.323	8	514	3	1.744	10	3.850	23	211	1	16.739
- Ventas imputadas entre actividades.	514	101	(6)	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos relacionados con la explotación.	55	9	127	22	54	9	59	10	16	3	234	40	38	7	499
= Valor de la producción.	4.400	24	5.724	31	1.377	8	573	3	1.760	10	4.084	23	249	1	17.238
- Consumos	(1.711)	20	(3.217)	38	(804)	9	(150)	2	(1.248)	15	(1.257)	15	(111)	1	(8.682)
- Compras imputadas entre actividades.	0	0	(508)	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos externos y de explotación.	(384)	15	(610)	23	(429)	16	(242)	9	(169)	6	(755)	29	(47)	2	(2.025)
= Valor añadido de la empresa.	2.305	35	1.389	21	144	2	181	3	343	5	2.072	32	91	2	6.531
- Gastos de personal.	(329)	26	(341)	27	(32)	3	(74)	6	(79)	6	(317)	25	(79)	6	(1.251)
= Resultado bruto de explotación.	1.976	38	1.048	20	112	2	107	2	264	5	1.755	33	12	0	5.280
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.	(660)	39	(341)	20	(11)	1	(65)	4	(113)	7	(467)	27	(39)	2	(1.696)
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico.	48	-2400	(23)	1.150	(3)	150	(3)	150	(1)	50	(20)	1.000	0	0	(2)
= Resultado neto de explotación.	1.364	38	684	19	98	3	39	1	150	4	1.268	36	(27)	-1	3.582
+ Ingresos financieros.	35	3	7	1	2	0	30	2	3	0	492	35	834	59	651
- Gastos financieros.	(150)	5	(220)	7	(21)	1	(94)	3	(63)	2	(1.521)	50	(953)	32	(2.276)
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras.	0	0	0	0	0	0	(9)	100	0	0	0	0	0	0	(9)
+/- Participación en beneficios / pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0	0	0	0	(192)	207	17	-18	7	-8	75	-81	(93)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	0	0	1	0	0	0	(41)	11	(92)	26	(215)	61	(8)	2	(355)
= Resultado de las actividades ordinarias.	1.249	83	472	32	79	5	(267)	-18	15	1	31	2	(79)	-5	1.500
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales.	1.264	72	280	16	8	0	107	6	9	1	118	7	(41)	-2	1.745
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales.	(176)	12	(391)	26	(33)	2	(377)	25	(32)	2	(573)	37	54	-4	(1.528)
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(5)	3	(67)	46	0	0	(1)	1	1	-1	0	0	(74)	51	(146)
= Resultado antes de impuestos.	2.332	148	294	19	54	3	(538)	-34	(7)	0	(424)	-27	(140)	-9	1.571
- Impuestos sobre sociedades.	(250)	57	204	-47	(16)	4	76	-17	64	-15	(39)	9	(476)	109	(437)
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida).	2.082	184	498	44	38	3	(462)	-41	57	5	(463)	-41	(616)	-54	1.134
- Resultado atribuido a la minoría	0	0	0	0	0	0	(7)	-5	(36)	-27	182	134	(3)	-2	136
- RESULTADO DEL EJERCICIO 31/12/02	2.082	164	498	39	38	3	(469)	-37	21	2	(281)	-22	(619)	-49	1.270



Balanza segregado de las actividades realizadas en Latinoamérica del ejercicio 2002.

Millones de euros

	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades no eléctricas	%	Ajustes no imputados	Latinoamérica
1. Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inmovilizado	6.282	44	2.857	20	4.995	35	87	1	(3.384)	10.837
2.1. Inmovilizaciones inmateriales	23	27	62	71	2	2	0	0	0	87
2.2. Inmovilizaciones materiales	5.846	63	3.348	36	20	0	74	1	(2)	9.286
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	7.462	64	4.117	36	4	0	0	0	0	11.583
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	335	56	262	44	0	0	0	0	0	597
2.2.3. Otro inmovilizado material	527	55	300	32	32	3	100	10	(2)	957
2.2.4. Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	1	1	67	99	0	0	0	0	0	68
2.2.5. Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.333)	65	(1.271)	35	(15)	0	0	0	0	(3.619)
2.2.6. Otras amortizaciones	(146)	49	(127)	42	(1)	0	(26)	9	0	(300)
2.2.7. Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Inmovilizaciones financieras	413	9	(553)	-11	4.973	102	13	0	(3.382)	1.464
2.4. Acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Fondo de Comercio	110	4	326	11	2.551	85	0	0	(282)	2.705
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	40	31	74	59	12	10	0	0	0	126
5. Activo circulante	858	25	1.346	39	1.081	32	135	4	(855)	2.565
5.1. Existencias	41	33	37	30	0	0	45	37	0	123
5.2. Clientes	228	20	803	70	51	4	65	6	(143)	1.004
5.3. Otro Activo Circulante	589	27	506	24	1.030	48	25	1	(712)	1.438
TOTAL ACTIVO	7.290	35	4.603	22	8.639	42	222	1	(4.521)	16.233
PASIVO										
1. Fondos propios	320	10	(466)	-14	3.291	101	95	3	(1.142)	2.098
2. Socios Externos	1.350	71	1.272	67	(782)	-40	36	2	1	1.897
3. Diferencia Negativa de Consolidación	293	97	9	3	1	0	0	0	(286)	17
4. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	27	20	71	51	40	29	0	0	(18)	120
4.1. Subvenciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2. Otros	27	20	71	51	40	29	0	0	(18)	120
5. Provisiones para riesgos y gastos	43	6	319	47	321	47	2	0	(26)	659
6. Acreedores a largo plazo	3.656	36	1.822	16	4.978	48	30	0	(2.149)	8.137
7. Acreedores a corto plazo	1.601	39	1.776	42	770	18	59	1	(901)	3.305
TOTAL PASIVO	7.290	35	4.603	22	8.639	42	222	1	(4.521)	16.233



ENDESA. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica segregada de las actividades realizadas en Latinoamérica del ejercicio 2002

Millones de euros

PERDIDAS Y GANANCIAS	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades no eléctricas	%	Ajustes no imputados	Latinoamérica
Ventas netas y prestaciones de servicios. - Ventas imputadas entre actividades. Otros ingresos relacionados con la explotación. = Valor de la producción.	1.371 0 35 1.406	31 0 12 31	2.815 0 168 2.983	65 0 59 64	8 0 6 14	0 0 2 0	159 0 76 235	4 0 27 5	(503) 0 (51) (554)	3.850 0 234 4.084
Consumos - Compras imputadas entre actividades. Gastos externos y de explotación. = Valor añadido de la empresa. - Gastos de personal. = Resultado bruto de explotación.	(162) 0 (315) 929 (66) 863	10 0 36 45 21 49	(1.446) 0 (427) 1.110 (184) 926	85 0 49 54 58 53	0 0 (58) (44) (33) (77)	0 0 7 -2 10 -4	(80) 0 (78) 77 (34) 43	5 0 8 3 11 2	431 0 123 0 0 0	(1.257) 0 (755) 2.072 (317) 1.755
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado. - Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico. = Resultado neto de explotación.	(232) 1 632	50 -5 50	(231) (21) 674	50 105 53	(2) 0 (79)	0 0 -6	(2) 0 41	0 0 3	0 0 0	(467) (20) 1.268
+ Ingresos financieros. - Gastos financieros. - Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras. + Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	194 (887) 0 67	19 44 0 965	445 (841) 0 (60)	44 41 0 -865	44 (311) 0 0	37 15 0 0	2 (7) 0 0	0 0 0 0	(525) 525 0 0	492 (1.521) 0 7
- Amortización del fondo de comercio de consolidación = Resultado de las actividades ordinarias.	(9) (3)	4 -10	(31) 187	15 602	(175) (189)	81 -608	0 36	0 116	0 0	(215) 31
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales. - Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales. - Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control. = Resultado antes de impuestos.	56 (136) 0 (83)	41 23 0 20	43 (135) 0 95	31 23 0 -22	36 (294) 0 (447)	26 50 0 105	3 (28) 0 11	2 4 0 -3	(20) 20 0 0	118 (573) 0 (424)
- Impuestos sobre sociedades. = Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida).	(167) (250)	423 54	(144) (49)	365 11	277 (170)	-701 37	(5) 6	13 -2	0 0	(39) (463)
- Resultado atribuido a la minoría = Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	126 (124)	69 44	35 (14)	19 5	21 (149)	12 53	0 6	0 -2	0 0	182 (281)

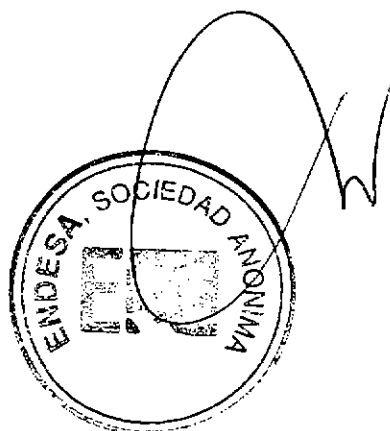
23.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

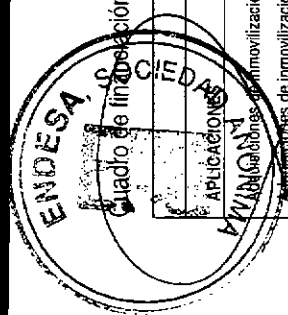
En febrero de 2003 se ha procedido a la venta de inmuebles por importe de 385 millones de euros con una plusvalía antes de impuestos de 152 millones de euros.

En febrero de 2003 International Endesa BV ha suscrito la totalidad del capital de Endesa Capital Finance, L.L.C. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se encuentra en el período de colocación una emisión de participaciones preferentes de esta sociedad por importe de 1.500 millones de euros ampliable a 2.000 millones asegurada por Cajamadrid y SCH. Estas participaciones preferentes tendrán carácter de socios externos en el balance de situación consolidado.

También en febrero de 2003 se han emitido 700 millones de euros de Medium Term Notes (MTN's) con vencimiento a 10 años y se ha formalizado un préstamo "club deal" con 14 bancos por importe de 1.500 millones de euros y vencimiento en 2008.

24.- CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

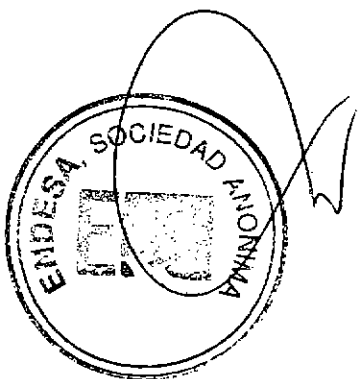


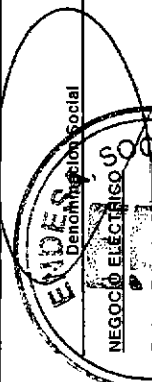


ENDESA S.A. Cuadro de inmovilización consolidada para los periodos acabados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 ENDESA S.A. y sociedades (millones de euros)

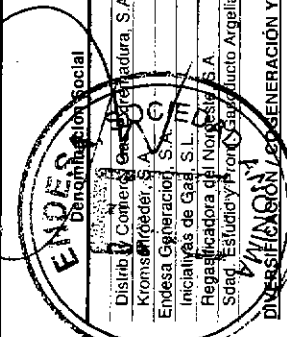
Millones de euros						
APLICACIONES	2002		2001		ORIGENES	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Trasferencias de inmovilizaciones materiales: - Gastos de adquisición - Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado e intereses capitalizados Adquisiciones de inmovilizaciones financieras Adquisición de acciones de la sociedad dominante Dividendos de la sociedad dominante Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos y reducciones de capital Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas Deudas a largo plazo: - Amortizaciones de deuda a largo plazo - Traspasos a corto plazo Provisiones para riesgos y gastos	98 2.084 288 1.366 131 723 116 127 2.126 3.969 640	141 2.112 291 2.890 265 713 132 12 7.778 1.238 1.508	141 2.112 291 2.890 265 713 132 12 7.778 1.238 1.508	Recurso procedente de las operaciones: - Atribuidos a la sociedad dominante - Atribuidos a socios externos Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante Subvenciones de capital Deudas a largo plazo: - Empréstitos y otros pasivos análogos - Otras deudas Enajenación de inmovilizado Enajenación de acciones de la sociedad dominante Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas	4.421 (136) 309 3.287 132 204 1.684 399 340 241	3.289 58 90 303 12.098 995 118 340 241
TOTAL APLICACIONES	11.668	17.080	10.300	17.532	TOTAL ORIGENES	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	452		1.368		EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2002		2001		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos Exigencias Deudores Acreedores Inversiones financieras temporales Tesorería Ajustes por periodificación	20	294	1	48	446	133
	1.346	2.113	7	161	18	181
	16	343	633	452		
	1.382	2.750				
		1.368				
TOTAL						
Variación del capital circulante						

ANEXO

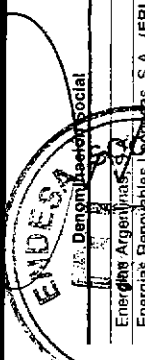




Tipo	S	Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Denominación Social	Domicilio social	Particip.			Resultado
						Control	Econom.	Social	
NEGOCIO ELÉCTRICO									
IG	(1)	Comercialización de productos energéticos	MADRID	100,00	100,00	13,0	17,0	38,0	
IG	(1)	Servicios complementarios asociados a comercialización de productos energéticos	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0	214,0	
PE	(1)	Comercialización de energía eléctrica	OPORTO - PORTUGAL	50,00	50,00	0,8	0,0	(0,3)	
IG	(1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1.882,0	2.042,0	2.082,0	
NC	-	Generación de energía eléctrica	TERUEL	100,00	100,00	0,1	1,1	0,2	
IG	(2)	Aprovisionamiento de combustibles	MADRID	100,00	100,00	24,0	6,1	9,3	
IG	(2)	Comercializ. de combustibles y otras materias primas	NASSAU - ISLAS BAHAMAS	100,00	100,00	0,1	0,6	0,2	
IG	(2)	Producción de carbón	SAN LUIS - E.E.U.U.	0,59	0,59	0,5	533,3	1,1	
IG	(2)	Aprovechamiento de yacimientos mineros	MADRID	100,00	100,00	18,0	57,2	9,9	
IG	(1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	116,0	116,0	(0,3)	
IG	(1)	Transporte, distrib. y venta de energía eléctrica a tarifa	ZARAGOZA	100,00	100,00	3,2	5,9	0,0	
IG	(1)	Producción de energía eléctrica en régimen especial	ZARAGOZA	100,00	100,00	18,5	34,0	6,7	
IG	(1)	Generación de energía eléctrica	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	213,8	177,2	3,0	
NC	(2)	Extracción de lignitos negros	BARCELONA	100,00	100,00	3,9	13,8	0,9	
(*)	-	Explotación de minas de lignito	BARCELONA	100,00	100,00	0,6	4,0	0,1	
IG	(1)	Generación de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	190,2	313,3	185,5	
NC	-	Explotación de yacimientos minerales	ZARAGOZA	99,91	99,91	0,2	0,1	0,0	
(*)	-	Explotación de yacimientos minerales	ZARAGOZA	99,65	99,65	0,1	0,0	0,0	
IP	(1)	Gestión, explot. y admón. de Centrales Nucleares	BARCELONA	85,41	85,41	19,2	0,0	0,0	
NC	(1)	Gestión de la Central Nuclear Vandellós I	BARCELONA	52,00	52,00	0,1	0,0	1,0	
IP	(1)	Generación de energía eléctrica de origen nuclear	SANTANDER	50,00	50,00	102,0	33,6	49,0	
NC	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	2,00	1,00	23,5	0,0	0,0	
NC	(1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	37,93	37,93	50,0	(68,2)	13,8	
IP	(1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	36,02	36,02	13,1	0,0	0,0	
NC	-	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	MADRID	33,33	33,33	0,6	0,0	0,0	
NC	-	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	23,67	23,67	0,0	0,0	0,0	
IG	(1)	Actividades de distribución	MADRID	100,00	100,00	688,0	676,0	488,0	
IG	(1)	Compra, transporte, distribución y comerc. de energía	SANTA CRUZ DE TENERIFE	100,00	100,00	19,0	10,0	4,0	
IG	(1)	Distribución de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1.205,0	1.173,0	384,0	
NC	-	Generación de energía eléctrica	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0	
NC	-	Transporte de energía eléctrica	GIRONA	73,33	73,33	0,1	0,0	0,0	
NC	(1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	50,00	50,00	6,8	0,5	0,8	
NC	(1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	33,50	33,50	12,0	19,8	7,3	
IG	(1)	Prestación de servicios comerciales	MADRID	100,00	100,00	10,1	9,5	2,7	
NC	(1)	Distribución y comercialización energía	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,5	0,6	
(*)	(18)	Distribución y comercialización energía	GIRONA	60,00	60,00	2,8	4,2	0,6	
(*)	(19)	Distribución y comercialización energía	GIRONA	47,46	47,46	0,2	0,2	0,1	
(*)	(1)	Producción y distribución de energía eléctrica	LEIDA	8,43	8,43	4,2	7,5	1,5	
NC	(25)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	50,00	50,00	1,1	S/D	S/D	
NC	-	Gestión sistema de interconexión eléctrica	MADRID	62,50	62,50	0,1	0,0	0,0	
NC	-	Licitación en el Estado de Medellín (Colombia)	COLOMBIA	49,90	49,90	0,0	0,0	0,0	
PE	(3)	Transporte de energía eléctrica	MADRID	10,00	10,00	270,5	464,4	99,9	
NC	(4)	Gestión económica del mercado eléctrico español	MADRID	5,71	5,71	1,8	0,7	0,9	
GAS									
IG	(2)	Producción, distribución y comercialización de gas	ZARAGOZA	100,00	100,00	45,3	42,1	8,0	
NC	-	Regasificación y transporte gas natural	ZARAGOZA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0	
NC	(2)	Ciclo completo de gas canalizado	ALICANTE	100,00	100,00	3,9	(0,9)	0,0	
IG	(2)	Ciclo completo de gas canalizado	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	17,1	14,5	1,1	
PE	(2)	Ciclo completo de gas canalizado	GRANADA	100,00	100,00	6,6	(2,1)	(0,1)	
PE	(2)	Ciclo completo de gas canalizado	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,00	65,00	0,1	0,0	0,0	
NC	(2)	Transporte de gas	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	73,93	73,93	3,2	0,0	0,0	
IG	(2)	Distribución de gas natural canalizado	ZARAGOZA	60,07	60,07	5,9	14,5	9,4	
PE	(17)	Sociedad de Cartera	OPORTO - PORTUGAL	49,00	49,00	0,1	37,4	0,1	
(*)	(17)	Sociedad de Cartera	SETUBAL-PORTUGAL	29,40	29,40	0,3	(1,5)	0,3	
(*)	(2)	Ciclo completo de gas canalizado	OPORTO - PORTUGAL	12,42	12,42	7,9	1,5	4,7	
PE	(2)	Distribución y comercialización de gas	VALLADOLID	45,00	45,00	3,6	0,2	0,9	
NC	(2)	Infraestructuras y transporte de gas	VALLADOLID	45,00	45,00	0,7	0,2	0,0	



Tipo	S. Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Denominación Social	Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Millones	
							Reservas	Resultado Neto
NC	(2)	Ciclo completo de gas	Distribución de Gas S.A. (DICOEXSA)	30,00	30,00	21,6	(0,7)	0,9
NC	-	Fabricación de aparatos de medida de gas	Kromschroeder S.A. (KRO)	27,93	27,93	0,7	10,2	0,8
NC	-	Construcción de instalaciones de gas natural	Endesa Generación S.A. (ENEG)	40,00	40,00	0,0	S/D	S/D
NC	-	Regasificación y transporte de gas natural	Iniciativas de Gas S.L. (IGAS)	21,00	21,00	18,0	(0,3)	(0,2)
NC	-	Construcción gasoducto	Regasificadora del Noroeste S.A. (REGAS)	12,00	12,00	6,5	0,0	(0,1)
IG	(2)	Cogeneración y energías renovables	Sede Estufas y Frigoríficos S.A. (MEDGAZ)	100,00	100,00	127,1	40,4	21,4
NC	(2)	Gestión y mantenimiento de planta cogeneradora	SEVILLA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,3
NC	(2)	Explotación de centrales hidroeléctricas	BARCELONA	100,00	100,00	1,7	0,3	0,0
(*)	(3)	Minihidráulica	LLEIDA	20,00	20,00	8,2	0,0	0,0
IG	(2)	Parque eólico	LUGO	100,00	100,00	67,9	5,3	9,7
NC	(2)	Parque eólico	SEVILLA	100,00	100,00	1,8	0,0	0,0
IG	(2)	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	SANTANDER	100,00	100,00	7,2	14,8	5,5
NC	(2)	Explotación de centrales hidroeléctricas	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,5	0,0
IG	(2)	Instalaciones de Cogeneración en Centros Hospitalarios	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	1,2	(0,1)	1,8
NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,7	0,0	(0,3)
NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,7	(0,1)	0,0
NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,7	0,0	0,0
IG	(2)	Cogeneración	MADRID	99,99	99,99	0,5	0,0	0,0
NC	(1)	Producción, compra, venta y comercialización de energía	MEJICO D.F.	99,00	99,00	1,9	(1,3)	(1,5)
IG	(2)	Parque eólico	CARTAGENA-COLOMBIA	95,00	95,00	0,7	(0,3)	0,0
NC	(1)	Producción, compra, venta y comercialización de energía	SEVILLA	95,00	95,00	3,0	(1,1)	(0,1)
IG	(2)	Construcción y explotación de parque eólico en Arico	CARTAGENA-COLOMBIA	94,99	94,99	0,7	0,1	0,0
NC	(2)	Construcción y explotación planta tratamiento térmico de lodos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	90,00	90,00	3,0	0,7	0,7
IG	(2)	Parque eólico	BARCELONA	85,00	85,00	1,5	0,0	0,0
IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	0,2	0,0	0,1
IG	(2)	Parque eólico	ZARAGOZA	80,00	80,00	0,6	1,7	0,4
IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	1,6	0,0	1,8
IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	76,00	76,00	3,0	(0,1)	1,0
IG	-	Parque eólico	TERUEL	73,60	73,60	4,2	0,0	0,0
IG	(2)	Parque eólico	MADRID	70,00	70,00	6,5	0,0	1,1
NC	-	Energía eólica	ALDAYA - VALENCIA	70,00	70,00	0,4	0,0	0,0
IG	(2)	Cogeneración	BARCELONA	69,00	69,00	3,7	1,7	(0,7)
NC	(2)	Construcción, explotación y admón. de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,67	65,67	0,9	0,2	0,6
NC	(2)	Cogeneración	SEVILLA	65,00	65,00	0,5	0,0	0,1
NC	(2)	Cogeneración	BARCELONA	65,00	65,00	0,2	0,0	0,0
PE	(2)	Hidráulica	BARCELONA	62,22	62,22	1,3	0,2	0,1
IG	(2)	Cogeneración	JAEEN	60,00	60,00	2,4	(1,0)	(0,5)
IG	(2)	Explotación del parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	60,00	60,00	0,0	0,0	0,2
NC	(2)	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	MADRID	56,12	56,12	1,2	0,1	0,4
(*)	(2)	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	55,00	55,00	1,6	(0,2)	0,0
NC	(2)	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	80,00	44,00	S/D	S/D	S/D
NC	(2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	0,2	0,2	0,2
IG	(2)	Biomasa	CIUDAD REAL	52,00	52,00	3,9	0,0	(0,9)
PE	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	52,00	52,00	0,5	0,2	0,3
IG	(2)	Cogeneración	LISBOA - PORTUGAL	50,00	50,00	7,5	0,5	0,1
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	51,00	51,00	0,0	0,0	0,0
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	80,00	80,00	1,5	(1,7)	(1,6)
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	MURCIA	51,00	51,00	0,0	0,0	0,0
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	100,00	100,00	2,9	0,0	0,0
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	100,00	100,00	1,9	(3,0)	(1,2)
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	51,00	51,00	0,0	0,0	0,0
NC	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	50,00	50,00	1,2	0,0	0,0
(*)	-	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	BARCELONA	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
NC	-	Cogeneración	JAEEN	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0
PE	(2)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,3	0,0	0,3
PE	(2)	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	0,6	0,0	(0,1)
NC	(2)	Energía eólica	GIRONA	50,00	50,00	0,0	0,2	0,4
NC	(2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	0,6	0,3	0,1



Denominación Social	Tipo	S. Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones		
					Particip. Control	Particip. Económ.	Resultado Neto
Energías Renovables S.A. (ERLESA)	NC	-	Energía edica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	50,00	50,00	0,5 (0,3)
Energías de Téngride, A.I.E.	NC	-	Minihidráulica	MADRID	50,00	50,00	1,1 0,0
Ercosa Cogeneración S.A.	PE	-	Construcción y explotación de parques edicos	TENERIFE	50,00	50,00	0,4 0,6 0,3
Ercosol S.A.	NC	(8)	Cogeneración	ZARAGOZA	50,00	50,00	0,6 0,0 0,1
Ercosol S.A.	NC	(7)	Energía edica	ZARAGOZA	50,00	50,00	0,1 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(4)	Hidráulica	OVIEDO	50,00	50,00	0,2 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(4)	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	0,7 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(4)	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Energía edica	BARCELONA	50,00	50,00	0,1 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Energía edica	BARCELONA	50,00	50,00	3,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Investig. optimización de procesos energéticos y explot. instalaes.	HUELVA	50,00	50,00	5,9 0,0 2,8
Ercosol S.A.	PE	(2)	Parque edico	A CORUNA	50,00	50,00	3,6 2,6 1,7
Ercosol S.A.	PE	(1)	Parque edico	MADRID	50,00	50,00	1,6 (0,1) 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Energía edica	A CORUNA	50,00	50,00	0,1 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(1)	Cogeneración	VALENCIA	50,00	50,00	1,5 0,1 (0,1)
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	HUELVA	50,00	50,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Producción de energía hidroeléctrica	MADRID	50,00	50,00	0,2 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(1)	Energía edica	CADIZ	50,00	50,00	2,4 0,6 0,5
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,8 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Minihidráulica	MAIA - PORTUGAL	65,00	49,49	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	49,00	49,00	0,3 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	BARCELONA	49,00	49,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(2)	Parque edico	SORIA	48,00	48,00	7,2 0,5 1,7
Ercosol S.A.	PE	(1)	Producción de energía eléctrica	SEVILLA	46,67	46,67	4,5 2,7 0,6
Ercosol S.A.	PE	(2)	Energía edica	ZARAGOZA	45,50	45,50	5,6 0,9 1,4
Ercosol S.A.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	45,00	45,00	2,4 0,5 (0,3)
Ercosol S.A.	NC	(2)	Cogeneración	LLEIDA	45,00	45,00	0,1 0,0 0,1
Ercosol S.A.	NC	(2)	Cogeneración	HUESCA	45,00	45,00	0,3 (0,2) (0,1)
Ercosol S.A.	NC	(2)	Cogeneración	SEVILLA	45,00	45,00	0,2 (0,1) (0,1)
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	VALENCIA	45,00	45,00	0,5 (0,9) (0,2)
Ercosol S.A.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	42,50	42,50	0,9 0,6 0,6
Ercosol S.A.	PE	(2)	Energía edica	SORIA	42,00	42,00	3,0 0,8 1,0
Ercosol S.A.	PE	(3)	Cogeneración	TARRAGONA	42,00	42,00	0,7 (0,2) (0,1)
Ercosol S.A.	NC	(24)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,7 0,6 0,1
Ercosol S.A.	NC	-	Biomasa	JAEN	40,00	40,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(2)	Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	LANZAROTE	40,00	40,00	5,0 0,5 0,1
Ercosol S.A.	PE	(2)	Gestión, explotación y administración de parque edico	FUERTEVENTURA	40,00	40,00	0,0 0,0 1,6
Ercosol S.A.	NC	(9)	Cogeneración	ZARAGOZA	40,00	40,00	0,2 0,0 0,1
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,0 0,6 1,0
Ercosol S.A.	PE	(1)	Tratamiento de residuos sólidos	PALMA DE MALLOCA	40,00	40,00	7,7 1,1 3,1
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(1)	Cogeneración	HUESCA	40,00	40,00	2,4 (0,4) 0,6
Ercosol S.A.	NC	(2)	Cogeneración	ALMERIA	40,00	40,00	0,2 (0,1) (0,1)
Ercosol S.A.	NC	-	Minihidráulica	ZARAGOZA	39,00	39,00	1,2 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	BARCELONA	39,00	39,00	0,3 0,0 0,1
Ercosol S.A.	PE	(1)	Cogeneración	BARCELONA	36,55	36,55	0,0 0,0 0,1
Ercosol S.A.	NC	-	Hidráulica	VISEU - PORTUGAL	35,71	35,71	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(22)	Cogeneración	BARCELONA	35,00	35,00	0,5 (0,1) 0,1
Ercosol S.A.	NC	(8)	Cogeneración	ZARAGOZA	35,00	35,00	0,3 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(2)	Energía edica	SORIA	33,83	33,83	13,2 0,0 1,5
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	TERUEL	33,33	33,33	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(3)	Investigación de centrales solares fotovoltaicas	ZARAGOZA	33,33	33,33	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	NC	(3)	Producción de energía hidroeléctrica	MADRID	33,33	33,33	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(23)	Cogeneración	SEVILLA	33,30	33,30	0,4 1,2 0,2
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	GIRONA	33,00	33,00	0,8 (0,1) 0,1
Ercosol S.A.	NC	-	Cogeneración	ZARAGOZA	33,00	33,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	3,6 0,0 0,4
Ercosol S.A.	PE	(4)	Cogeneración	TARRAGONA	30,00	30,00	3,3 0,0 0,1
Ercosol S.A.	NC	-	Ciclo completo de energía eléctrica	HUESCA	30,00	30,00	0,0 0,0 0,0
Ercosol S.A.	PE	(3)	Cogeneración	HUELVA	30,00	30,00	0,1 2,0 1,3

Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones		
				Particip. Control	Particip. Econom.	Resultado Reservas Neto
Hydroecon. S.L.	NC	Minihidráulica	ZARAGOZA	30,00	30,00	0,0
Port Econ. A.I.E.	NC (19)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	0,5 (0,7)
Prentoy, A.I.E.	NC	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	0,0
Productora de Energías, S.R.L. (FESA)	NC	Minicentrales hidráulicas	BARCELONA	30,00	30,00	0,0
Relisa-Sanidad, U.T.E.	NC	Cogeneración	MADRID	30,00	30,00	2,3
Sistemas Energéticos de Maiz, S.A.	PE	Energía eólica	ZARAGOZA	30,00	30,00	1,0
Cogeneración Pico, S.A.	PE (11)	Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	1,2
Comer del Cogeneración, A.I.E.	PE (1)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	1,1
Salt Cogeneración, A.I.E.	PE (1)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	0,7
Energética de Rosello, A.I.E.	PE (4)	Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	1,2
Ereco San Mateo, S.L.	PE	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	3,6
Garoleica, S.A.	PE	Cogeneración	HUESCA	27,00	27,00	0,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	PE	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	0,7
Rofeica d'Energía, S.A.	PE	Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	0,2
Urgell Energía, S.A.	PE	Cogeneración	ZARAGOZA	27,00	27,00	1,5
Calizas Elycat, S.L.	NC (8)	Producción y explotación de planta de cogeneración	LLEIDA	25,00	25,00	0,8
Cogeneración Tolosana, A.I.E.	NC (4)	Cogeneración	HUESCA	25,00	25,00	1,8
Corporación Eólica Zaragoza, S.L.	PE	Edica	GUIPUZCOA	25,00	25,00	0,8
Ecoenergía de Can Mata, A.I.E.	PE	Desinfecto / residuos sólidos urbanos	ZARAGOZA	25,00	25,00	2,5
Foraneto, S.L.	PE (3)	Cogeneración	MURCIA	25,00	25,00	0,2
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	NC (9)	Producción y venta de energía eléctrica	BARCELONA	25,00	25,00	0,1
Northolic Pico Gallo, S.L.	PE	Construcción y explotación de Parques Eólicos	ZARAGOZA	25,00	25,00	0,2
Proyectos Energéticos MB, S.A.	NC (14)	Cogeneración	OVIEDO	25,00	25,00	0,0
Puñnerel, A.I.E.	PE (15)	Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	0,8
Alabe Moinsa, U.T.E.	NC	Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	11,3 (10,2)
Cogeneración El Salto, S.L.	NC	Cogeneración	MADRID	20,00	20,00	1,8
Cogeneración Lipsa, S.L. (COLIPSA)	NC (4)	Cogeneración	ZARAGOZA	20,00	20,00	0,0
Emelosa, U.T.E.	NC	Cogeneración	BARCELONA	20,00	20,00	0,7
Solavento Galicia, S.A.	NC (6)	Edica	HUESCA	20,00	20,00	0,0
Coruben, S.L.	NC	Cogeneración	A CORUÑA	18,00	18,00	0,6
Eolicas de Canarias, S.L.	NC	Edica	HUELVA	16,36	16,36	1,3
Minicentral Aqueña Cinco Villas, A.I.E.	NC (9)	Minihidráulica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	16,00	16,00	0,0
Minicentrales Bardenas, A.I.E.	NC (13)	Minihidráulica	ZARAGOZA	15,00	15,00	1,2
Tirnadrid, S.A.	NC (1)	Tratamiento de residuos sólidos	ZARAGOZA	15,00	15,00	1,2
Altaluz, S.A.	NC (21)	Biomasa	MADRID	15,00	15,00	16,8
Groberel A.I.E.	NC (1)	Cogeneración	ORENSE	12,99	12,99	1,6
Asane, A.I.E.	NC	Cogeneración	GIJÓN	12,00	12,00	0,2
Cobane, A.I.E.	NC	Cogeneración	BARCELONA	10,00	10,00	0,0
Fibre, A.I.E.	NC (2)	Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	0,0
Higano, A.I.E.	NC (4)	Cogeneración	GIJÓN	10,00	10,00	3,3
Idea Opel, U.T.E.	NC	Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	0,0
Sistemas Energéticos Mañon Orizuela, S.A.	NC (1)	Edica	MADRID	10,00	10,00	3,7
Tratamientos y Revaloriz. de Residuos del Maresme, S.A. (TVRM)	NC (17)	Cogeneración	A CORUÑA	10,00	10,00	4,5
Vapor y Electricidad El Tejar, S.L. (VETEJAR)	NC	Construc. y explot. de plantas con combustible de residuos agrícolas	BARCELONA	8,67	8,67	0,0
Electrometallúrgica del Ebro, S.A.	NC (1)	Minihidráulica	CORDOBA	8,60	8,60	0,0
KW Tarifa, S.A.	NC	Edica	BARCELONA	7,30	7,30	5,1
A. E. Ciutat Sanitaria Vall d'Hebron, A.I.E.	NC (20)	Cogeneración	CADIZ	6,25	6,25	1,7
Puerto Real Cogeneración, S.A. (PRECOSA)	NC	Cogeneración	CADIZ	5,00	5,00	0,6

DIVERSIFICACIÓN / AGUAS

Endesa Diversificación, S.A.	NC					
Nueva Nuiña	(*)	Gestión del ciclo integral del agua	SEVILLA	100,00	100,00	0,3
Agua de Herrera, S.L.	(*)	Abastecimiento de agua	CADIZ	100,00	100,00	0,0
Agua de La Janda, S.L.	(*)	Ciclo integral del agua	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	2,5
Gestión de Aguas del Norte, S.A.	(*)	Realización de obras en depuradora	SEVILLA	50,00	50,00	0,0
Puerto Serrano, U.T.E.	(*)	Ciclo integral del agua e instalacs. relacionadas.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	0,1
Sercanarias, S.A.	(*)	Abastecimiento de agua	GRANADA	40,00	40,00	0,3
Sidad. Economía Mixta Aguas de Guadix, S.A.	(*)	Ciclo integral del agua	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,33	33,33	0,5
Tecnología Canaria del Agua, S.A.	(*)	Polibotización de agua de mar, distribución y comercialización	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,00	33,00	28,3
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	(*)	Servicios de abastecimiento y desalación de agua	MALAGA	50,00	50,00	6,0
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSOL)	NC (3)					

Tipo	S. Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Millones	
						Reservas	Resultado Neto
a	NC	(1) Potabilización de agua de mar	50,00	50,00	6.591,8	0,0	(50,5)
	PE	(1) Distribución y suministro de agua potable	11,64	11,64	144,4	715,9	132,7
DIVERSIFICACIÓN/TELECOMUNICACIONES							
Endesa Diversificación, S.A.	IG	(1) Sociedad de Cartera	100,00	100,00	187,1	101,9	(535,9)
Endesa Telecomunicaciones, S.A.	PE	(1) Servicios de consultoría e ingeniería	100,00	100,00	5,0	4,4	(0,8)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones I, S.L. (ENDITEL I)	(*)	- Proyecto e implantación de MENTA y su red de cable en Cataluña	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones II, S.L. (ENDITEL II)	(*)	- Proyecto e implantación de MENTA y su red de cable en Cataluña	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones III, S.L. (ENDITEL III)	(*)	- Proyecto e implantación de MENTA y su red de cable en Cataluña	40,00	40,00	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones IV, S.L. (ENDITEL IV)	PE	(1) Operador de telefonía móvil	100,00	100,00	577,0	(346,0)	(53,0)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones V, S.L. (ENDITEL V)	IG	(1) Infraestructuras de telecomunicaciones	50,55	50,55	6,0	6,6	6,6
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones VI, S.L. (ENDITEL VI)	NC	(1) Telecomunicaciones	39,87	39,87	11,6	(9,6)	(4,4)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones VII, S.L. (ENDITEL VII)	PE	(1) Servicios de telecomunicaciones	29,61	30,18	2.197,9	670,8	(580,5)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones VIII, S.L. (ENDITEL VIII)	(*)	(1) Servicios de Telecomunicaciones	-	30,18	251,7	775,5	(360,4)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones IX, S.L. (ENDITEL IX)	(*)	(2) Servicios de telecomunicaciones	-	30,18	30,9	6,6	(14,8)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones X, S.L. (ENDITEL X)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	30,18	164,4	51,7	(118,2)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XI, S.L. (ENDITEL XI)	(*)	(4) Servicios de telecomunicaciones	-	30,18	50,6	15,0	(52,5)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XII, S.L. (ENDITEL XII)	(*)	(1) Diseño y operación de sistemas de televisión por cable	-	30,18	187,8	60,0	(133,0)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XIII, S.L. (ENDITEL XIII)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	30,18	9,6	2,6	(5,2)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XIV, S.L. (ENDITEL XIV)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	30,18	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XV, S.L. (ENDITEL XV)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	29,63	35,4	11,3	(27,9)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XVI, S.L. (ENDITEL XVI)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	30,18	53,0	136,9	(85,7)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XVII, S.L. (ENDITEL XVII)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	10,87	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XVIII, S.L. (ENDITEL XVIII)	(*)	(1) Internet	-	29,98	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XIX, S.L. (ENDITEL XIX)	(*)	(1) Operador de telefonía móvil	-	29,55	245,0	(190,8)	100,7
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XX, S.L. (ENDITEL XX)	(*)	(1) Televisión digital	-	14,79	92,6	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXI, S.L. (ENDITEL XXI)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	5,31	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXII, S.L. (ENDITEL XXII)	(*)	(1) Telecomunicaciones	-	5,06	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXIII, S.L. (ENDITEL XXIII)	(*)	(1) Operador de cable	-	3,02	7,2	7,0	(6,0)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXIV, S.L. (ENDITEL XXIV)	NC	(1) Desarrollo y operación de servicios de teleco.	19,19	18,19	0,7	0,2	(0,3)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXV, S.L. (ENDITEL XXV)	(*)	(1) Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	-	3,64	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXVI, S.L. (ENDITEL XXVI)	NC	(4) Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	10,00	10,02	295,2	(28,1)	(16,2)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXVII, S.L. (ENDITEL XXVII)	NC	- Gestión operador de cable	0,21	0,21	87,1	(4,3)	(13,1)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXVIII, S.L. (ENDITEL XXVIII)	NC	- Explotación de torres eléctricas y de telecomunicaciones	0,03	0,03	S/D	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXIX, S.L. (ENDITEL XXIX)	IG	(1) Ciclo completo de comercio electrónico, internet y nuevas tecnologías	100,00	100,00	8,3	(2,5)	(4,5)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXX, S.L. (ENDITEL XXX)	NC	(4) Soluciones para transmisión de voz a través de la red eléctrica	15,00	15,00	0,6	12,5	0,5
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXI, S.L. (ENDITEL XXXI)	NC	(1) Mercado B2B	9,81	9,81	0,1	19,1	(21,1)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXII, S.L. (ENDITEL XXXII)	NC	(4) Gestión de servicios en Internet y telefonía móvil	0,73	0,73	9,3	S/D	S/D
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXIII, S.L. (ENDITEL XXXIII)	NC	(1) Investig. y explot. de servicios informáticos y de telecomunic.	85,00	85,00	0,6	1,7	0,1
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXIV, S.L. (ENDITEL XXXIV)	IG	(1) Transacciones entre empresas a través de internet	78,00	72,75	6,7	0,0	(2,6)
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXV, S.L. (ENDITEL XXXV)	NC	(1) Investigación y desarrollo en informática y electrónica	37,50	37,50	0,7	6,3	2,3
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones XXXVI, S.L. (ENDITEL XXXVI)	NC	(1) Promoc. y coordinación de servicios informáticos y telecomunic.	33,33	33,33	-	-	-

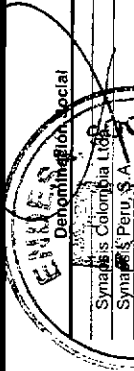
DIVERSIFICACIÓN/OTROS

Apamea 2000, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0
Endesa Diversificación, S.A.	IG	(1) Sociedad de Cartera	100,00	100,00	540,0	306,0	(490,0)
Made Technologies Renovables, S.A.	IG	(1) Fabricación de equipos de energías renovables	100,00	100,00	6,6	13,7	(6,1)
Made-Isolux U.T.E. (ERICSSON)	NC	- Venta e instalación de torres de telefonía móvil	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Made-Isolux U.T.E. (NOKIA)	NC	- Venta e instalación de torres de telefonía móvil	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Made-Isolux U.T.E. (SIEMENS)	NC	- Venta e instalación de torres de telefonía móvil	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Made-Isolux U.T.E. (AMENA)	NC	- Venta e instalación de torres de telefonía móvil	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Yluo-Made Turbine Corporation, Ltd.	NC	- Fabricación de equipos de energías renovables	50,00	50,00	S/D	S/D	S/D
Nueva Nulinsa, S.L.	NC	(1) Diversificación regional	100,00	100,00	54,6	8,9	3,5
Nuevas Iniciativas de I+D, S.A. (NUI+D)	(*)	- Explotación de programas de investigación	100,00	100,00	0,7	0,1	(0,1)
Unelco Servicios, S.A.	(*)	(1) Promoc. y comerc. de energ. elect., agua, gas, telecom. y otros	100,00	100,00	0,5	(0,1)	0,0
Nulinsa - Semi, U.T.E. (NUSE)	(*)	- Infraestructuras para red de telecomunicaciones	51,00	51,00	0,0	2,9	0,2
Tarifa Linea, U.T.E.	(*)	- Evacuación energía eléctrica parques edificados zona Tarifa	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0
Aquicultura Balear, S.A.	(*)	- Acuicultura	33,33	33,33	S/D	S/D	S/D

Tipo	S	Cons. Audil.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones		
					Particip. Control	Particip. Econ.	Resultado Neto
Sociedad	S	S	Partecia Isla Mállica, S.A.	SEVILLA	4,04	4,04	13,4
			Catalan Iniciales C.A.	BARCELONA	0,94	0,94	24,0
			Nexus Capital, S.A.	BARCELONA	0,94	0,94	12,0
			Senda Ambiental, S.A.	BARCELONA	100,00	100,00	0,4
			Ecología Ambiental, S.A.	BARCELONA	100,00	100,00	0,3
			Recuperación Eridm Industrial, S.A. (RECRISA)	BARCELONA	75,00	75,00	0,3
			Planeta S.A.	BARCELONA	50,00	50,00	0,8
			Reciclados de residuos del Mediterraneo, S.L.	ALICANTE	50,00	50,00	0,3
			Tratamiento de residuos especiales	BARCELONA	50,00	50,00	0,1
			Centre Montmelo, U.T.E.	BARCELONA	33,33	33,33	S/D
Sociedad	S	S	Verifesa-RWE-Senda, U.T.E.	MADRID	5,00	5,00	S/D
			Desaladora de Carboneras, U.T.E.	ALMERIA	75,00	75,00	S/D
			Endesa Financiación Filiales, S.A.	MADRID	100,00	100,00	4,621,0
			Endesa Generación, S.A.	MADRID	100,00	100,00	4,635,0
			Andorra Desarrollo, S.A.	TERUEL	100,00	100,00	0,9
			Andorrana de Calas de Carton Ondulado, S.A.	TERUEL	10,00	10,00	4,2
			Andorrana de Carton Ondulado, S.A.	TERUEL	10,00	10,00	4,2
			Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L. (DTN)	MADRID	45,32	46,32	0,4
			Tecnatom, S.A.	MADRID	45,00	45,00	4,0
			Nuclear, S.A.	MADRID	50,00	25,00	0,1
Sociedad	S	S	Medidas Ambientales, S.L.	BURGOS	1,76	0,88	1,0
			Gestión Aeropuerto de Burgos, S.A. (GABSA)	BURGOS	1,00	0,50	0,6
			Miranda Plataforma Logística, S.A.	CORDOBA	1,82	1,82	14,3
			Sdad. Desarrollo Sierra Morena Cordobesa, S.A.	NUEVA YORK - E.E.U.U.	100,00	100,00	0,0
			Endesa North America Inc.	NUEVA YORK - E.E.U.U.	100,00	100,00	0,0
			Endesa Red, S.A.	BARCELONA	20,00	20,00	0,8
			Endesa Distribución Eléctrica, S.L.	MADRID	100,00	100,00	84,0
			Agrupación Acehat, A.I.E.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	55,00	55,00	0,0
			Endesa Servicios, S.L.	SEVILLA	46,73	46,73	0,3
			Triema, S.A.	AMSTERDAM - HOLANDA	100,00	100,00	15,0
Sociedad	S	S	Instituto de la Calidad, S.A.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			International Endesa, B.V. (IEBV)	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nubia 2000, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 2, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 5, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 6, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Sdad. Gestión de Activos de Generación Eléctrica, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
			Sdad. Gestión de Activos de Distribución Eléctrica, S.L.	MADRID	100,00	100,00	0,0
Sociedad	S	S	Tenequia Gestión Financiera, S.L.	SANTA CRUZ DE TENERIFE	94,45	94,45	1,567,0
			Interbolsa, S.A.	MADRID	20,00	20,00	0,0
			Repsol YPF, S.A.	MADRID	3,02	3,02	1,220,9
			Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	BADAJOS	2,53	2,53	S/D
			Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A. (SOFIEX)	BADAJOS	0,60	0,60	S/D
Sociedad	S	S	Endesa Internacional, S.A.	MADRID	100,00	100,00	2,931,0
			Enerdis S.A.	SANTIAGO - CHILE	65,00	64,97	685,384,0
			Inversiones Dislirima, S.A. (DISLIRIMA)	LIMA - PERU	86,14	86,18	547,0
			Cia. Americana de Multiserv. de Argentina, S.A. (CAM ARGENTINA)	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	1,0
			Cia. Americana de Multiservicios del Peru, S.A. (CAM PERU)	LIMA - PERU	100,00	64,97	1,0
			Cia. Americana de Multiservicios Ltda. (CAM CHILE)	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	2,572,0
			Constructora el Gobernador Ltda.	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	22,003,0
			Enerdis de Argentina S.A.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	0,2
			Enerdis Energía de Colombia, S.A.	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	64,97	300,0
			Enerdis Internacional	GRAND CAYMAN - ISLAS CAYMAN	100,00	64,97	198,719,0
Sociedad	S	S	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	SANTIAGO - CHILE	99,99	64,97	5,849,0
			Sociedad Agrícola El Gobernador Ltda.	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	29,300,0
			Synapsis Argentina, S.A.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	1,0
			Synapsis Brasil Ltda.	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	64,97	0,0

LATINOAMERICA

Endesa Internacional, S.A.	IG	(1)	Actividad Internacional del Grupo Endesa	MADRID	100,00	100,00	2,931,0	(612,0)	(221,0)
Enerdis S.A.	IG	(1)	Generación y distribución eléctrica	SANTIAGO - CHILE	65,00	64,97	685,384,0	543,944,0	(223,748,0)
Inversiones Dislirima, S.A. (DISLIRIMA)	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA - PERU	86,14	86,18	547,0	213,0	60,0
Cia. Americana de Multiserv. de Argentina, S.A. (CAM ARGENTINA)	IG	(1)	Const. de redes eléctricas, postal, calib. de med.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	1,0	2,4	(1,5)
Cia. Americana de Multiservicios del Peru, S.A. (CAM PERU)	IG	(1)	Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	LIMA - PERU	100,00	64,97	1,0	5,5	5,0
Cia. Americana de Multiservicios Ltda. (CAM CHILE)	IG	(1)	Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	2,572,0	14,479,0	7,982,0
Constructora el Gobernador Ltda.	IG	(1)	Construcción, explotación y comercialización de obras	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	22,003,0	(1,521,0)	603,0
Enerdis de Argentina S.A.	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	0,2	0,0	0,2
Enerdis Energía de Colombia, S.A.	IG	(1)	Sociedad de cartera	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	64,97	300,0	725,0	(166,0)
Enerdis Internacional	IG	(1)	Sociedad de cartera	GRAND CAYMAN - ISLAS CAYMAN	100,00	64,97	198,719,0	105,601,0	38,494,0
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	IG	(1)	Arrendamiento y administración de bienes muebles	SANTIAGO - CHILE	99,99	64,97	5,849,0	44,425,0	(9,935,0)
Sociedad Agrícola El Gobernador Ltda.	IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO - CHILE	100,00	64,97	29,300,0	13,633,0	126,0
Synapsis Argentina, S.A.	IG	(1)	Servicios informáticos	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	64,97	1,0	3,0	(8,0)
Synapsis Brasil Ltda.	IG	(1)	Servicios informáticos	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	64,97	0,0	1,0	0,0



Debitación Social	Tipo	S. Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Particip. Control	Particip. Económ.	Millones	
						Capital Social	Resultado Neto
Synaxis Colombia Ltda.	e IG	(1)	Servicios informáticos	100,00	64,97	238,0	312,0
Synaxis Perú S.A.	d IG	(1)	Servicios productos informáticos y de telecomunicación	100,00	64,97	1,0	2,599,0
Synaxis Soluciones y Servicios Ltda.	a IG	(1)	Suministro y comercialización de equipos informáticos	100,00	64,97	3,944,0	0,0
CAM Brasil Multiservicios Ltda. (CAM BRASIL)	c IG	(1)	Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	99,99	64,96	363,0	4,394,0
Cia. Americana de Muestreo de Colombia, S.A. (CAM COLOMBIA)	e IG	(1)	Serv. Técnicos de calibración y medición	99,99	64,96	66,0	(116,0)
Luz de Río Ltda.	c IG	(1)	Sociedad de cartera	100,00	64,32	1,0	3,518,0
Compañía Eléctrica del Río Malpo S.A.	a IG	(1)	Distribución de energía y servicios relacionados	98,74	64,15	15,013,0	5,851,0
Compañía Eléctrica de Arguapán S.A.	b IG	(1)	Serv. profesionales y activ. financieras y de inversión	99,99	63,83	65,046,0	33,994,0
Chilecta Internacional	a IG	(1)	Sociedad de cartera	98,24	63,83	282,120,0	210,297,0
Chilecta S.A.	a IG	(1)	Distribución y venta de energía eléctrica	100,00	63,83	S/D	S/D
Diprol Brasil Ltda.	c NC	(1)	Sociedad de cartera	100,00	63,83	82,0	(172,0)
Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	a IG	(1)	Ciclo completo de energía y materiales alines	100,00	63,83	S/D	S/D
Luz Andes Ltda.	a IG	(1)	Transporte, distribución y venta de energía y combustibles	100,00	63,83	1,0	641,0
Corj Overseas Inc.	c IG	(1)	Sociedad de cartera	100,00	61,66	0,0	(142,4)
Compañía de Electricidad de Río de Janeiro S.A. (CERJ)	c IG	(1)	Producción, transporte y distribución de electricidad	83,92	61,66	915,0	(69,4)
Inmobiliaria Centro Nuevo Ltda.	a IG	(1)	Adquisición, venta y explotación de bienes inmuebles	99,93	60,10	18,0	(30,0)
Empresaria Constructora Edificio Santiago 2000 Ltda.	a IG	(1)	Ejecución de proyecto inmobiliario	92,50	60,10	218,0	(143,0)
Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR)	b IG	(2)	Distribución y comercialización de energía eléctrica	99,44	48,52	2,060,3	117,6
Compañía Energética de Ceará, S.A. (COELCE)	c IG	(1)	Ciclo completo de energía eléctrica	98,86	45,73	433,0	733,0
Cordensa, S.A.	e IG	(1)	Distribución y comercialización de energía eléctrica	48,48	44,98	1,320,856,0	2,082,600,0
Empresa de Distribuc. Elec. de Lima Norte, S.A. (EDELNOR)	d IG	(1)	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	60,00	39,71	1,132,0	132,0
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	a IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	57,50	37,36	5,739,0	1,094,0
Agua Santiago Poniente, S.A.	a IG	(1)	Producción y distribución de agua potable	55,00	35,73	2,971,0	(701,0)
Construcciones y Proyectos Los Maitenes, S.A.	a IG	(1)	Construcción de obras civiles e instalaciones	55,00	35,73	3,573,0	(2,636,0)
Sociedad Agrícola Pastos Verdes Ltda.	a IG	(1)	Explotación de predios agrícolas	55,00	35,73	37,029,0	31,451,0
Distribuc Inversora S.A.	b IG	(1)	Sociedad de cartera	51,51	32,97	1,103,0	170,9
Sacme, S.A.	b NC	(18)	Supervisión y control del sistema eléctrico en Buenos Aires	50,00	24,26	0,3	0,0
Endesa Chile	a IG	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	99,98	38,97	1,009,511,0	430,442,0
Transportadora de Energía, S.A.	b IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	100,00	72,52	55,5	3,5
Capital de Energía S.A.	e IG	(1)	Sociedad de cartera	100,00	66,02	351,0	2,153,874,0
Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A.	a IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,97	866,846,0	344,194,0
Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A. (CELTA)	a IG	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	100,00	38,97	78,741,0	(9,716,0)
Endesa Chile Internacional	f IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,97	58,700,0	(53,331,0)
Endesa de Colombia, S.A.	e IG	(1)	Sociedad de cartera	100,00	38,97	4,511,0	456,827,0
Inverandes, S.A.	b NC	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,97	3,4	S/D
Inversiones Endesa Norte, S.A.	a IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,97	70,174,0	21,012,0
Endesa Argentina, S.A.	b IG	(1)	Sociedad de cartera	99,99	38,96	52,0	72,1
Endesa Brasil Participações Ltda.	c IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,96	0,1	0,0
Endesa Inversiones Generales, S.A. (ENIGESA)	a IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	38,95	982,0	285,0
Túnel el Melón, S.A.	c NC	(2)	Ejecución, construcción y explotación del túnel "El Melón"	99,95	38,95	9,0	(10,0)
Ingendesa do Brasil, Ltda.	a IG	(2)	Consultoría de ingeniería de proyectos	100,00	38,06	0,3	0,0
Empresa de Ingeniería Ingendesa, S.A. (INGENDESA)	a IG	(2)	Prestación de servicios de ingeniería	97,64	38,05	1,861,0	(517,5)
Empresa Eléctrica Pangue, S.A.	a IG	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	94,99	37,02	69,014,0	(9,440,0)
Empresa Generadora de Energía Eléctrica, S.A. (EMGESA)	e IG	(2)	Generación de energía eléctrica	48,48	36,26	1,530,694,0	2,363,865,0
Lajas Inversora, S.A.	a IG	(2)	Sociedad de cartera	100,00	36,19	398,749,0	170,486,0
Empresa Eléctrica Pehuente, S.A.	a IG	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	92,65	36,10	151,847,0	22,995,0
Centrais Eléctricas Cachoeira Dourada, S.A.	c IG	(1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	99,57	36,04	289,0	538,0
Central Hidroeléctrica de Betania, S.A.	e IG	(1)	Generación de energía eléctrica	85,62	33,36	249,662,0	1,379,999,0
Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	a IG	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	50,00	29,23	30,456,0	(93,0)
Hidroinvest, S.A.	b IG	(1)	Sociedad de cartera	69,93	27,25	17,601,0	171,601,0
Autopista del Sol, S.A.	a (**) (2)	(2)	Construcción y explotación de autopista	100,00	23,40	34,013,0	424,0
Infraestructura 2000, S.A.	a NC	(2)	Obras de infraestructura	60,00	23,38	64,326,0	(737,0)
Generandes Perú, S.A.	d IG	(2)	Sociedad de cartera	59,63	23,24	1,218,0	358,0
Inecsa Dos Mil, S.A.	a (**) (2)	(2)	Ejecución, inversión y explotación de infraestructura pública	97,32	22,75	25,013,0	497,8
Autopista Los Libertadores, S.A.	a (**) (2)	(2)	Construcción y explotación de autopista	99,95	22,74	24,112,0	1,184,0
Central Costanera, S.A.	b IG	(1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	51,93	20,23	171,3	962,6
Gas Atacama, S.A.	f NC	(2)	Administración y dirección de relacionadas	50,00	19,48	0,8	(6,5)
Atacama Financía Co.	f NC	(2)	Financiación Proyecto Atacama	50,00	19,48	6,0	1,0
Energex Co.	f NC	(2)	Sociedad de cartera	50,00	19,48	0,0	0,0
Gasoducto Atacama Chile Ltda.	f NC	(2)	Transporte de gas natural	50,00	19,48	62,0	7,0
Gasoducto Argentina Chile Ltda.	f NC	(2)	Transporte de gas natural	50,00	19,48	100,0	(17,0)
Gasoducto Talhai Ltda.	f (**) (2)	(2)	Transporte de gas natural	19,48	1,510,0	1,624,9	979,6



Tipo	S. Cons.	Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones		
					Particip. Control	Capital Social	Resultado Neto
a	NC	(2)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	50,00	19,48	2.620,0
a	NC	(2)	Ciclo completo de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	50,00	19,48	(6,4)
a	NC	(2)	Servicios de ingeniería	SANTIAGO - CHILE	50,00	19,02	923,0
b	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	65,19	329,6	(243,8)
a	(*)	(2)	Transporte de gas natural y otros combustibles	SANTIAGO - CHILE	0,02	16,56	(746,4)
a	NC	(2)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	42,50	16,56	1.502,1
d	IG	(2)	Generación y comercialización de energía eléctrica	LIMA - PERU	63,56	14,77	354,0
a	NC	(2)	Transporte y distribución de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	50,00	14,61	1.271,6
a	NC	(1)	Sociedad de cartera	BOGOTÁ - COLOMBIA	11,00	8,25	16.563,7
a	IG	(1)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	100,00	2.435,428,0	131.310,0
c	IG	(1)	Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,0	0,0
g	IG	(1)	Sociedad de cartera	MADRID - ESPAÑA	100,00	159,0	(27,0)
g	IG	(1)	Sociedad de cartera	MADRID - ESPAÑA	100,00	127,0	(23,0)
a	IG	(1)	Sociedad de cartera	SANTIAGO - CHILE	99,85	99,85	171.382,0
e	IG	(1)	Sociedad de cartera	BOGOTÁ - COLOMBIA	100,00	84,02	1.596.928,0
c	IG	(1)	Desarrollo proyecto planta ciclo combinado	CEARA - BRASIL	100,00	82,90	0,0
d	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA - PERU	100,00	81,56	46,0
c	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA - PERU	80,00	80,00	0,0
c	IG	(1)	Sociedad de cartera	SAO PAULO - BRASIL	100,00	76,80	3,0
c	IG	(1)	Asesoría financiera y comercial de bienes y equipos	PANAMA	100,00	76,80	(8,0)
b	IG	(1)	Comercialización de energía del Mercosur	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	72,53	19,7
c	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	RIO DE JANEIRO - BRASIL	99,99	72,53	33,0
b	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	72,53	25,4
d	IG	(1)	Sociedad de cartera	LIMA - PERU	72,50	72,50	3,0
b	IG	(1)	Sociedad de cartera	BUENOS AIRES - ARGENTINA	57,14	57,14	27,9
d	IG	(1)	Producción de energía eléctrica	LIMA - PERU	60,00	48,00	1,5
d	IG	(1)	Producción de energía eléctrica	LIMA - PERU	60,00	43,50	1,2
f	PE	(4)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	REP. DOMINICANA	40,00	40,00	17,2
f	IG	(1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	69,76	39,86	3,0
f	PE	(1)	Transporte de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	22,22	22,22	0,7
a	NC	-	Construcción línea de interconexión Centroamérica	PANAMA	14,29	14,29	S/D
EUROPA							
Endesa Europa, S.L.	IG	(1)	Actividad de Endesa en Europa	MADRID	100,00	100,00	1.055,0
Endesa Holding Italia S.R.L.	IG	(1)	Sociedad de Cartera	ROMA-ITALIA	51,00	51,00	62,2
Endesa Italia, S.R.L.	IG	(1)	Generación de energía eléctrica	ROMA-ITALIA	100,00	51,00	35,2
Endesa Italia Power & Fuel, S.R.L.	IG	(1)	Comercialización de energía eléctrica y otros productos energéticos	ROMA-ITALIA	100,00	51,00	0,0
Societe Nationale d'Electricite et de Thermique, S.A. (SNET)	PE	(4)	Generación de energía eléctrica	PARIS-FRANCIA	30,00	30,00	5,3
Endesa Trading, S.A.	IG	(1)	Operaciones de "trading" en Europa	MADRID	100,00	100,00	2,0
Endesa Power Trading Ltd.	IG	(1)	Operaciones de "trading" en Europa	LONDRES - INGLATERRA	100,00	100,00	(0,6)
Endesa Trading B.V.	NC	-	Operaciones de "trading" en Europa	AMSTERDAM - HOLANDA	100,00	100,00	0,0
Pepo Energia Electrica, S.A. (PEGOP)	PE	(3)	Operación de centrales termoeléctricas y producción de energía	ABRANTES - PORTUGAL	44,98	44,98	0,1
Tejo Energia, S.A.	PE	(3)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	ABRANTES - PORTUGAL	35,00	35,00	65,2
Carbopeg, S.A.	PE	(3)	Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustible	ABRANTES - PORTUGAL	33,32	33,32	0,1
Soprolif, S.A.	PE	(17)	Construcción de una caldera de lecho fluido en Gardanne	FRANCIA	25,00	28,00	(7,2)
Lyonnaise Des Eaux Casablanca (LYDEC)	g	NC	Abastecimiento de agua	CASABLANCA - MARRUECOS	18,00	18,00	41,9
Energia Electrica de Tahaddart, S.A.	f	NC	Construcción y explotación de central eléctrica de ciclo combinado	TANGER - MARRUECOS	32,00	32,00	0,0
Poliska Gielda Energii, S.A.	h	NC	Mercado organizado de electricidad	POLOANIA	10,00	10,00	S/D
Powernext, S.A.	NC	-	Mercado organizado de electricidad	PARIS - FRANCIA	5,00	5,00	(0,9)
Endex N.V.	NC	-	Mercado organizado de electricidad	AMSTERDAM - HOLANDA	2,54	2,54	3,1

En las sociedades cabeceras de grupo, los datos de capital, reservas y resultado que figuran son consolidados.

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

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

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	654,2640	753,6063
(b) = Pesos Argentinos	3,0342	3,5341
(c) = Reales Brasileños	2,7898	3,7019
(d) = Soles Peruanos	3,3380	3,6851
(e) = Pesos Colombianos	2,389,3079	3,004,3053
(f) = Dólares U.S.A.	0,9467	1,0487
(g) = Dirhams marroquíes		
(h) = Zlotys polacos		

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) CARLOS GÓMEZ ESTOPINÁN
- (6) JOSE CARMELO FRAILE
- (7) BDO AUDIBERIA
- (8) DOMINGO SÁNCHEZ
- (9) FERNANDO MERCADAL
- (10) Dr. JUSTINO MENDES
- (11) AUDI HISPANIA, S.A.
- (12) GASSÓ Y CIA.
- (13) VILLALBA Y CIA.
- (14) HERNÁNDEZ Y MUÑOZ, S.A.
- (15) VELASCO GAY AUDITORES
- (16) JAVIER LÓPEZ BELLIDO
- (17) MAZARS AUDITORES
- (18) ESTUDIO ALONSO HIDALGO & ASOCIADOS
- (19) RCM AUDITORES
- (20) ALCAIN Y RIBA AUDITORES
- (21) SODIGA
- (22) JAVIER MARTINEZ
- (23) AUDITORÍA Y CONTROL
- (24) GNL AUDITORES
- (25) GABRIEL SÁNCHEZ PALAZÓN

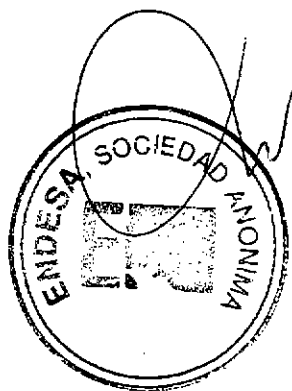
EMPRESAS COTIZADAS:

		Cotizac. Cierre	Media 4º Trim.
REPSOL YPF	euro	12,60	11,94
RED ELECTRICA	euro	9,64	8,93
AGUAS DE BARCELONA	euro	9,60	9,37
C.H. CACHOEIRA	real bras.	272,71	271,83
CENTRAL COSTANERA	peso arg.	2,80	2,13
ENDESA CHILE	peso ch.	179,00	175,32
E.D.E. LIMA NORTE	sol peru	0,99	0,95
CHILECTRA	peso ch.	1,689,00	1,666,00
ENERGIS	peso ch.	59,00	64,56
CERJ	real bras.	0,24	0,27
EDEGEL	sol peru	0,90	0,89
E.E. PEHUENICHE	peso ch.	450,00	439,72
COELCE	real bras.	3,00	2,57
C.E. RIO MAIPO	peso ch.	245,00	245,00

Las Cuentas Anuales Consolidadas -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2002 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 25 de marzo de 2003 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 Parra
D. Rafael Español Navarro	D. Jose Maria Fernandez 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. Manuel Ríos Navarro	D. Jose Serna Masia

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTION

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 2002 se ha caracterizado por una desaceleración económica a nivel mundial que ha tenido efectos muy significativos en la evolución de las economías latinoamericanas con fuertes devaluaciones de sus monedas y una profunda crisis económica en Argentina.

En esta situación, la solidez del negocio eléctrico en España junto con el efecto limitado de la crisis sobre el negocio eléctrico en Latinoamérica ha permitido una evolución de los resultados tanto operativos como financieros que, como se explica mas adelante, puede considerarse muy positiva.

El negocio eléctrico en España se ha visto reforzado en 2002 con un gran avance en la regulación al introducir un mayor grado de certidumbre mediante el establecimiento de la metodología de tarifas para el periodo 2003 – 2010. Por otra parte el reconocimiento de la recuperabilidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas de los años 2000, 2001 y 2002 ha devuelto la normalidad al funcionamiento del sistema eléctrico español.

Desde un punto de vista estratégico en el año 2002 se han completado las operaciones de reestructuración de la cartera de negocios iniciados en 2001 mediante la venta del 87,5% de Viesgo y la adquisición de un 5,7 % adicional de Endesa Italia que ha permitido adquirir el control de esta sociedad.

Con estas operaciones ENDESA ha asegurado una estructura equilibrada de sus activos de los que el 56% se encuentran en España, el 33,7% en Latinoamérica y el 10,3% en el resto de Europa.

Análisis de Resultados

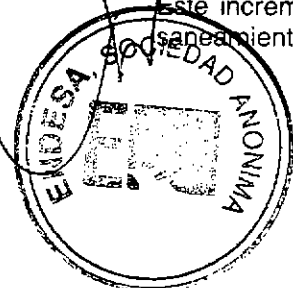
El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.270 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que representa una disminución del 14,1 % respecto del ejercicio 2001. El beneficio por acción experimentó la misma disminución, situándose en 1,20 euros.

Esta disminución del resultado neto se debe a la decisión tomada por la Sociedad de realizar saneamientos de activos y dotar provisiones para cubrir riesgos futuros por importe de 1.169 millones de euros, lo que ha tenido un efecto sobre el resultado neto de 802 millones de euros.

El esfuerzo de saneamiento realizado con cargo a los resultados de este ejercicio fortalece de forma muy significativa el balance de situación de ENDESA, permite tener cubiertos los riesgos que pudieran llegar a materializarse en los próximos años y afrontar el futuro desde una posición de considerable solidez.

El resultado neto, antes de considerar estos saneamientos y dotaciones de provisiones para riesgos futuros, ha ascendido a 2.072 millones de euros, es decir, un 40,1% mayor que el del ejercicio 2001. A este incremento ha contribuido la nueva normativa contenida en el Real Decreto 1432/2002 sobre liquidación de los costes de las actividades reguladas, tal como se detalla más adelante.

El cash flow generado en 2002 ha sido de 4.285 millones de euros, con un incremento de 938 millones de euros en términos absolutos y del 28% en términos relativos respecto de 2001. Este incremento está en línea con el obtenido por el resultado neto antes de considerar los saneamientos y la dotación de provisiones para riesgos futuros.



Los negocios de la Empresa han tenido en general un buen comportamiento en 2002, como lo prueba el incremento en un 43,4% de resultado de las actividades ordinarias, que se ha situado en 1.500 millones de euros.

Este resultado ha sido debido fundamentalmente a la evolución del resultado de explotación, que ha ascendido a 3.582 millones de euros, con un crecimiento del 12,8% respecto de 2001, y a la disminución de los costes financieros.

Del importe total del resultado de explotación, 2.131 millones de euros, es decir, el 59,5% ha sido obtenido en el negocio eléctrico nacional. Esa cantidad supone un incremento del 18,5% respecto de 2001 y del 26,9% si la comparación se efectúa en términos homogéneos, es decir, eliminando el efecto de la desinversión de Viesgo.

Este incremento se ha conseguido fundamentalmente por el aumento del 3,2% en la energía generada por ENDESA en términos homogéneos y por los mayores precios registrados en el mercado mayorista de generación, lo que ha compensado sobradamente el incremento del coste de combustibles derivado de la menor hidraulicidad del año 2002 respecto de 2001.

El Real Decreto 1432/2002 reconoce el derecho a recuperar linealmente, a lo largo del período 2003-2010, el importe del déficit de las actividades reguladas, incluyendo los correspondientes intereses. En consecuencia, las cuentas del ejercicio 2002 recogen íntegramente los ingresos devengados por las actividades de generación, comercialización, distribución y transporte de acuerdo con los sistemas de fijación de precios en vigor, en los dos primeros casos liberalizados y en los dos últimos regulados.

El importe registrado por ENDESA como cuenta a cobrar en el activo del balance de situación para reflejar el derecho a recuperar las cantidades aportadas para financiar el déficit de las actividades reguladas, asciende a 658 millones de euros.

De esta cantidad, 524 millones corresponden al déficit del ejercicio 2002 y los 134 millones restantes, a ejercicios anteriores, incluyendo sus correspondientes intereses.

Cabe destacar que el importe correspondiente a años anteriores, que se había minorado de los ingresos en el ejercicio 2000, se ha registrado en 2002 como ingreso en el epígrafe de "Resultados Extraordinarios".

El Real Decreto 1432/2002 reconoce también el derecho a recuperar, de la misma forma y en el mismo período, las compensaciones adicionales por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares. ENDESA ha registrado en 2002, como resultados extraordinarios, 128 millones de euros correspondientes a las compensaciones reconocidas de ejercicios anteriores.

En definitiva, este Real Decreto ha permitido normalizar la situación retributiva del sistema eléctrico español, asegurando que todos los agentes del sistema perciban la retribución que legalmente les corresponde por las actividades realizadas en el ejercicio 2002 y anteriores.

Por lo que se refiere al negocio eléctrico de ENDESA en Latinoamérica, su evolución ha sido positiva, en general, en todos los países en los que ENDESA tiene sociedades participadas. El resultado de explotación se ha incrementado en un 25,2% medido en monedas locales. Incluso en Argentina, pese a la crisis que ha atravesado el país en 2002, el conjunto del resultado de explotación de las empresas participadas por ENDESA aumentó un 27% medido en pesos argentinos.

Sin embargo, en el año 2002 se han producido devaluaciones excepcionales en las monedas de los países latinoamericanos en los que opera ENDESA. Estas devaluaciones, unidas a la fortaleza del euro, han dado lugar a un descenso del 10,9% en el resultado de explotación medido en euros del negocio eléctrico latinoamericano. Aun así, éste se situó en 1.268 millones de euros, aportando el 35,4% del resultado de explotación total de la Sociedad.

Si se tiene en cuenta la pronunciada crisis económica que ha atravesado la región en 2002 y las fuertes devaluaciones de sus principales monedas, el descenso del resultado de



explotación del negocio latinoamericano de ENDESA resulta moderado y prueba, incluso en circunstancias excepcionalmente desfavorables, que este negocio posee un claro potencial de crecimiento y rentabilidad.

Por lo que se refiere al negocio eléctrico de ENDESA en Europa, registró un resultado de explotación de 150 millones de euros, cifra un 25% mayor que el efecto de la desinversión de Viesgo.

Por otro lado, ENDESA redujo su deuda en 2.260 millones de euros durante el ejercicio, con lo que ésta se situó en 22.747 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.

El coste medio de la deuda registró también un descenso significativo, situándose en 5,05% en 2002, frente al 5,85% del ejercicio 2001. En particular, cabe destacar que el coste de la vinculada al negocio eléctrico español ha pasado de 4,6% en 2001 a 4,3% en 2002.

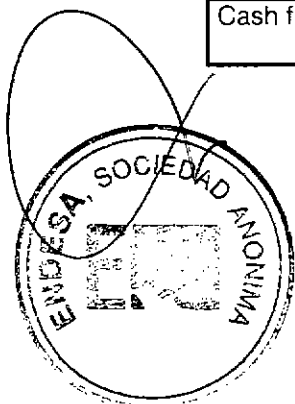
El descenso de la deuda y el de su coste medio hicieron posible una reducción de 222 millones de euros en los gastos financieros netos en 2002, lo que supone un descenso del 15,2% respecto de los del ejercicio 2001.

El descenso de los gastos financieros ha permitido absorber el efecto sobre los resultados de las diferencias de cambio derivados de la evolución negativa de la cotización de las monedas latinoamericanas. Concretamente, se ha producido por este factor una mejora de 88 millones de euros en el conjunto de los resultados financieros de 2002 comparados con los del ejercicio anterior.

En definitiva, el ejercicio 2002 ha estado marcado por una evolución muy positiva de los resultados ordinarios y del cash flow generado, debida fundamentalmente al negocio eléctrico en España, por un gran esfuerzo de saneamiento, a fin de fortalecer el balance y afrontar el futuro desde posiciones más sólidas, y por una significativa reducción del endeudamiento.

A continuación, se exponen las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada de ENDESA del ejercicio 2002 y su comparación con las del ejercicio anterior.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados de ENDESA			
(Mill. Euros)			
	2002	2001	% var.
Cifra de negocios	16.739	15.576	7,5
Cash flow operativo	5.278	5.004	5,5
Resultado de explotación	3.582	3.175	12,8
Resultado de las actividades ordinarias	1.500	1.046	43,4
Resultado neto	1.270	1.479	-14,1
Cash flow	4.285	3.347	28,0



Resultado de explotación

La cifra de negocios de ENDESA del ejercicio 2002 ascendió a 16.739 millones de euros, con un aumento del 7,5% respecto del ejercicio 2001.

El cash flow operativo se situó en 5.278 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,5% en comparación con el generado en el ejercicio 2001.

El resultado de explotación acumulado durante el ejercicio 2002 fue de 3.582 millones de euros, con un aumento del 12,8% en relación con el del ejercicio anterior.

A continuación, se refleja el desglose de la cifra de negocios, del cash flow, del cash flow operativo y del resultado de explotación entre los distintos mercados y negocios en los que ENDESA está presente.

(Millones de euros)

	Negocio eléctrico							
	Nacional		Europa		Latinoamérica		Otros negocios	
	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total	Millones euros	% s/total	Millones de euros	% s/tot al
Cifra de negocio	10.885	65,0	1.744	10,4	3.850	23,0	260	1,6
Cash flow operativo	3.205	60,7	263	5,0	1.735	32,9	75	1,4
Resultado de explotación	2.131	59,5	150	4,2	1.268	35,4	33	0,9
Cash flow	2.537	59,2	179	4,2	1.444	33,7	125	2,9

Negocio eléctrico nacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional ascendió a 2.131 en el ejercicio 2002, lo que supone un aumento de 332 millones de euros en términos absolutos y del 18,5% en términos porcentuales en relación con el del año anterior.

A fin de comparar de forma homogénea el resultado de explotación de los ejercicios 2002 y 2001, es necesario tener en cuenta la desinversión de Viesgo, sociedad que aportó 120 millones de euros al resultado de explotación en 2001, por lo que, en términos homogéneos, el resultado de explotación ha aumentado 452 millones de euros, es decir, un 26,9% más que el resultado de explotación de 2001 sin incluir Viesgo.

El incremento alcanzado por el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional en 2002 se ha debido fundamentalmente a las ventajas que proporciona el equilibrado mix de generación de ENDESA en situaciones de baja hidráulidad, como la registrada el pasado ejercicio, en las cuales incrementa su producción y, por consiguiente, su cuota de mercado con unos costes de combustible inferiores a los del resto del sector.

Ingresos

La cifra de negocios del negocio eléctrico nacional se situó en 10.885 millones de euros en el ejercicio 2002, cantidad mayor en un 7,9% que la del ejercicio anterior.

Seguidamente, se refleja el desglose de este importe por partidas. Para facilitar su análisis, en los datos de 2001 se han separado los relativos a Viesgo.

Millones de euros				
	2002	2001	Diferencia	% var.
Ventas	10.579	9.044	1.535	17,0
CTC				
-Tecnológicos	49	70	(21)	(30,0)
-Carbón	41	67	(26)	(38,8)
Prestación de servicios	216	251	(35)	(13,9)
Viesgo	-	654	(654)	N/A
TOTAL	10.885	10.086	799	7,9

Ventas

Las ventas del ejercicio 2002 ascendieron a 10.579 millones de euros, con el siguiente desglose:

Millones de euros				
	2002	2001	Diferencia	% var.
Generación peninsular	3.739	3.085	654	21,2
Distribución y transporte peninsular	4.306	3.713	593	16,0
Comercialización	1.209	1.085	124	11,4
"Trading"	121	173	(52)	(30,1)
Sistemas extrapeninsulares	872	845	27	3,2
Compensaciones extrapeninsulares	204	126	78	61,9
Otros	128	17	111	N/A
TOTAL	10.579	9.044	1.535	17,0

Generación

La demanda peninsular de electricidad creció un 2,1% en el año 2002 con respecto a 2001. No obstante, la generación en régimen ordinario aumentó tan solo un 0,8%, como consecuencia del incremento en un 12,4% de la producción en régimen especial y de las mayores importaciones de electricidad.

La cifra de ventas de generación peninsular de ENDESA se incrementó en un 21,2% como resultado de los factores que se señalan a continuación.

La producción eléctrica peninsular de ENDESA vendida en el año 2002 en el mercado mayorista fue de 78.138 GWh, lo que supone un descenso del 4,6% respecto de 2001. No obstante, medida en condiciones homogéneas, es decir, una vez deducida la producción correspondiente a Viesgo, registra un incremento del 3%. Esta producción representa una cuota de mercado en régimen ordinario del 44%.

El precio unitario de la producción aportada por ENDESA al mercado de generación en el año 2002 se situó en 4,55 céntimos de euro por kWh, frente a los 3,87 céntimos de euro por kWh del año 2001, lo que supone un aumento del 17,6%. Este crecimiento ha sido debido fundamentalmente a la menor hidraulicidad del año 2002.

La estructura de la generación peninsular de ENDESA y del conjunto del sector en los ejercicios 2002 y 2001 fue la siguiente:

Estructura de la generación de electricidad peninsular de ENDESA y del conjunto del sector eléctrico español (en %)				
	ENDESA		Total del sector	
	2002	2001	2002	2001
Nuclear	36,3	34,4	33,8	34,5
Carbón	47,5	45,2	43,1	37,6
Hidráulica	10,1	15,4	12,2	22,1
Fuelóleo-gas	3,9	5,0	7,9	5,8
Ciclo combinado	2,2	-	3,0	-
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

El cuadro anterior refleja que ENDESA posee un "mix" de generación en el sistema peninsular muy estable y poco volátil respecto de las variaciones de la hidraulicidad, lo que le permite sustituir con electricidad procedente de centrales de carbón los eventuales déficits hidroeléctricos, en lugar de tener que acudir a producción con fuelóleo, que implica costes unitarios por kWh mucho mayores.

Por otro lado, cabe señalar que en el tercer trimestre del presente ejercicio comenzaron a operar las centrales de ciclo combinado de Besós (Barcelona) y San Roque (Cádiz), que han producido un total de 1.732 GWh en sus cinco primeros meses de funcionamiento.

Distribución y transporte

La energía distribuida por ENDESA en el mercado peninsular ascendió a 73.399 GWh en el ejercicio 2002, lo que supone una disminución del 3,4% respecto de 2001, si bien se incrementa en un 2,9% respecto de este último año una vez descontados los datos relativos a Viesgo. Esta cifra representa una cuota del 39,6% en la distribución peninsular.

La cifra de ventas de distribución y transporte en el mercado peninsular creció en 593 millones de euros. De este importe, 561 millones correspondieron al mayor coste de la energía adquirida para su venta, como consecuencia fundamentalmente del mayor precio del "pool", por lo que el margen regulado se mantuvo en niveles semejantes a los del ejercicio 2001.

Si se descontara este efecto, las ventas de distribución y transporte se incrementarían en 32 millones de euros en términos absolutos y en un 0,9% en términos porcentuales respecto del ejercicio 2001.

Comercialización

En el ejercicio 2002, ENDESA vendió 22.797 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un aumento del 4,9% respecto del año 2001.

A lo largo del año, la Empresa ha seguido una política de precios orientada a la mejora del margen, con un incremento del 6,3% en el precio. Como consecuencia de esta política, la cifra de ventas de esta actividad se ha situado en 1.209 millones de euros, con un crecimiento del 11,4% respecto de 2001.

La cuota de ENDESA en el mercado liberalizado fue del 36,7% en el año 2002.

Sistemas extrapeninsulares

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares se situó en 11.238 GWh en el año 2002, con un incremento del 3,7% en comparación con el ejercicio anterior.

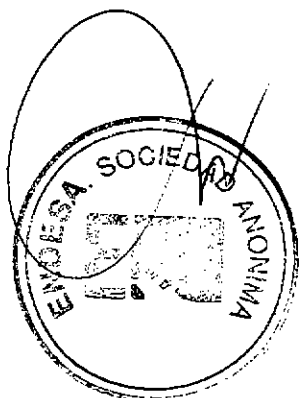
Las ventas efectuadas en estos mercados ascendieron a 872 millones de euros en 2002, lo que supone un crecimiento del 3,2% con respecto a los del año 2001.

Además, se ingresaron 204 millones de euros por compensaciones, lo que representa un incremento de 61,9 millones respecto de las ingresadas en el ejercicio 2001 antes de las compensaciones adicionales aprobadas por el Real Decreto 1432/2002.

En el año 2002 entró en funcionamiento la central de ciclo combinado de Son Reus, en Baleares, de 232 MW de potencia total.

Costes de explotación

A continuación, se expone un detalle de los costes de explotación del negocio eléctrico nacional. Para facilitar su análisis, se separan en el año 2001 los correspondientes a Viesgo.



Millones de euros				
	2002	2001	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos	6.426	5.489	937	17,1
Compras de energía	4.605	3.837	768	20,0
Consumos de combustible	1.434	1.318	116	8,8
Gastos de transporte de energía y otros externos	387	334	53	15,9
Amortizaciones	1.074	1.029	45	4,4
Provisiones	(22)	23	(45)	N/A
Personal	825	823	2	0,2
Otros gastos de explotación	641	549	92	16,8
Viesgo	-	542	(542)	N/A
TOTAL	8.944	8.455	489	5,8

Aprovisionamientos

En 2002, los aprovisionamientos experimentaron un aumento de 937 millones de euros en valor absoluto con respecto a 2001 y del 17,1 % en términos porcentuales. Este incremento fue consecuencia especialmente de los dos factores que se indican a continuación:

Las compras de energía realizadas fundamentalmente por la distribuidora y la comercializadora de ENDESA para venta a clientes se incrementaron en 768 millones de euros, es decir, en un 20,0% respecto de la cifra registrada en el año 2001. Este incremento se debió sobre todo al aumento del precio medio del "pool".

El coste de los combustibles creció 116 millones de euros como consecuencia de la mayor producción de origen térmico respecto del año anterior.

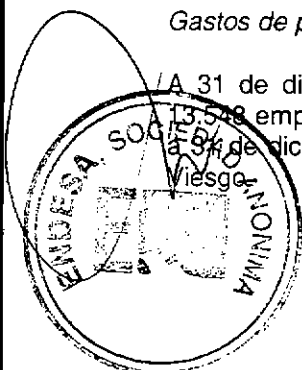
Provisiones

El importe de provisiones de explotación del año 2002 incluye las dotaciones de provisiones habituales de cada año.

Este importe se ha minorado por los 56 millones de euros cobrados en el ejercicio 2002 de las primas por consumo de carbón nacional correspondientes al primer semestre de 2000. La cuenta a cobrar por estas primas se provisionó en 2000, por lo que, al haberse realizado el cobro, la provisión se ha revertido en 2002.

Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2002, la plantilla del negocio eléctrico nacional de ENDESA era de 13.528 empleados, lo que supone una disminución de 1.468 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2001. De esta disminución, 876 personas corresponden a la plantilla de



Los gastos de personal del ejercicio 2002 ascendieron a 825 millones de euros, es decir, fueron prácticamente iguales a los del año 2001 una vez eliminados de este último año los costes de personal de Viesgo.

Negocio eléctrico en Europa

El resultado de explotación del negocio eléctrico en países europeos distintos de España está integrado prácticamente en su totalidad por el de Endesa Italia. En el ejercicio 2002, la producción eléctrica de esta compañía fue de 17.551 GWh, con unos ingresos de 1.108 millones de euros.

A lo largo del año, han continuado las mejoras de eficiencia previstas en el plan de negocios de la compañía. La plantilla de Endesa Italia a 31 de diciembre de 2002 ascendía a 1.108 personas, con una reducción de 290 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2001.

El cash flow operativo generado en el ejercicio 2002 por el negocio eléctrico en Europa ascendió a 263 millones de euros, lo que permitió obtener un resultado de explotación de 150 millones.

Negocio eléctrico en Latinoamérica

El resultado de explotación del negocio eléctrico en Latinoamérica ascendió a 1.268 millones de euros en 2002, lo que supone una disminución del 10,9% respecto del ejercicio anterior.

Si se excluyen los datos de las compañías participadas en Argentina, el resultado de explotación registra un incremento del 3,8%.

Entre los ejercicios 2002 y 2001, se han producido devaluaciones muy significativas en las monedas latinoamericanas que han afectado al cambio aplicado para la conversión a euros de las cuentas de resultados de las compañías participadas de la región. Ello ha tenido efectos desfavorables sobre su resultado de explotación medido en euros.

Por el contrario, medido en las respectivas monedas locales, el resultado de explotación de las empresas participadas latinoamericanas que se consolidan se ha incrementado en un 25,2% en 2002.

La evolución del cash flow operativo y del resultado de explotación del negocio eléctrico en Latinoamérica, desglosada por actividades, fue la siguiente:

Millones de Euros						
	Cash Flow operativo			Resultado de explotación		
	2002	2001	% Var.	2002	2001	%Var.
Generación	858	968	(11,4)	627	653	(4,0)
Distribución y transporte	911	1.115	(18,3)	679	774	(12,3)
Otros	(34)	3	N/A	(38)	(4)	N/A
Total	1.735	2.086	(16,8)	1.268	1.423	(10,9)

El cuadro siguiente recoge el cash flow operativo y los resultados de explotación de los negocios de generación y distribución en Latinoamérica en los ejercicios 2002 y 2001, desglosados de acuerdo con los países en los que ENDESA desarrolla su actividad a través de empresas consolidadas por integración global.

Millones de Euros						
Cash flow operativo			Resultado de explotación			
	2002	2001	% Var.	2002	2001	% Var.
Generación						
Chile	375	362	3,6	281	256	9,8
Colombia	179	193	(7,3)	124	132	(6,1)
Brasil	50	70	(28,6)	40	63	(36,5)
Perú	158	163	(3,1)	118	121	(2,5)
TOTAL Generación sin Argentina	762	788	(3,3)	563	572	(1,6)
Argentina	96	180	(46,7)	64	81	(20,9)
TOTAL Generación	858	968	(11,4)	627	653	(4,0)

Distribución y Transporte						
Chile	194	208	(6,7)	171	184	(7,1)
Colombia	133	149	(10,7)	56	65	(13,8)
Brasil	413	314	31,5	343	228	50,4
Perú	85	91	(6,6)	55	62	(11,3)
TOTAL Dist. y Trans. sin Argentina	825	762	8,3	625	539	16,0
Argentina	86	353	(75,6)	54	235	(77,0)
TOTAL Distribución y Transporte	911	1.115	(18,3)	679	774	(12,3)

En todos los países y negocios en los que se han producido descensos en el resultado de explotación y en el cash flow operativo en 2002 respecto de 2001, estos descensos han sido inferiores a la devaluación de la moneda local respecto del euro, lo que quiere decir que ha sido esta devaluación el motivo de que ambas magnitudes hayan disminuido medidas en euros.

Cabe destacar en especial que en Chile, Colombia y Perú, los descensos han sido mucho menores que la devaluación de las respectivas monedas nacionales, lo que indica que los negocios reflejan un buen comportamiento si se miden en su propia moneda.

Por otra parte, el negocio de generación en Chile tuvo un excelente comportamiento, con un incremento del resultado de explotación, medido en euros, del 9,8% respecto de 2001 a pesar de la devaluación en un 23,4% del peso chileno con respecto al euro. Lo mismo cabe señalar del negocio de distribución y transporte en Brasil, cuyo crecimiento fue debido principalmente a

los resultados de CIEN, sociedad que opera la interconexión entre Argentina y Brasil y cuya segunda línea ha entrado en funcionamiento en el año 2002.

Los resultados de explotación del negocio eléctrico latinoamericano de ENDESA de 2002, obtenidos en un contexto económico muy desfavorable, reflejan las mejoras de eficiencia que están alcanzando sus compañías participadas y el efecto limitado de las situaciones de recesión sobre este negocio.

A continuación, se detallan los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA en el año 2002 y su comparación con los del 2001.

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2002	% var. s/2001	2002	% var. s/2001
Chile	16.285	3,5	9.895	3,9
Colombia	10.699	5,0	9.029	4,1
Argentina	8.600	(23,4)	12.159	(6,0)
Brasil	2.467	9,3	12.653	4,6
Perú	4.404	(2,3)	3.872	5,1
TOTAL	42.455	(3,3)	47.608	1,5

Los datos expuestos reflejan que el negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA cuenta con un adecuado nivel de diversificación, tanto por países como por actividades, lo que le permite afrontar en condiciones adecuadas las consecuencias de las situaciones puntuales de recesión.

Resultados financieros

Los resultados financieros de ENDESA registraron un importe negativo de 1.634 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que supone una mejora de 5,1% respecto del ejercicio 2001, con el siguiente desglose:



Millones de euros				
	2002	2001	Diferencia	% var.
Gastos financieros	(1.499)	(1.628)	129	7,9
Ingresos financieros	260	167	93	55,7
Diferencias de cambio	(549)	(398)	(151)	(37,9)
Corrección monetaria	163	141	22	15,6
Variación de provisiones	(9)	(4)	(5)	N/A
Total resultado financiero	(1.634)	(1.722)	88	5,1

Gastos financieros

Durante el ejercicio 2002, ENDESA redujo su endeudamiento en 2.260 millones de euros con respecto al existente al cierre de 2001. Como consecuencia de ello, éste se situó en 22.747 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.

Este descenso de la deuda fue resultado de los siguientes factores:

El resultado de las operaciones realizadas durante el año, que dieron lugar a una reducción de deuda de 1.366 millones de euros, según se expone con mayor detalle más adelante en el apartado de "Recursos generados, inversiones y financiación".

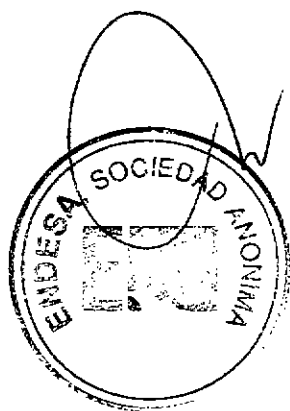
Los cambios en el perímetro de consolidación, que supusieron, por un lado, la incorporación de 1.330 millones de euros correspondientes a la deuda que Endesa Italia mantenía a 31 de diciembre de 2001 y, por otro, la reducción de 152 millones de euros derivados de la deuda que las sociedades que han dejado de consolidarse, principalmente Viesgo, tenían en esa misma fecha.

Las variaciones en el tipo de cambio respecto del euro de las monedas en las que las empresas consolidadas mantienen endeudamiento, que dieron lugar a una disminución de 2.072 millones de euros en la deuda contabilizada.

Por otro lado, en el ejercicio 2002 el coste medio de la deuda fue del 5,05%, frente al 5,85% del año 2001.

La reducción del endeudamiento y el descenso de su coste medio han permitido reducir los gastos financieros netos en 222 millones de euros, es decir, un 15,2% respecto de los registrados en 2001.

La asignación de la deuda y su coste medio por negocios en el ejercicio 2002 fueron los siguientes:



Millones de euros	Deuda a 31-12-01	Deuda a 31-12-02	Variación	Coste medio 2002
Negocio eléctrico español	11.768	9.394	(2.374)	4,26
Negocio eléctrico en Latinoamérica	11.525	9.599	(1.926)	6,25
<i>Deuda de Enersis con terceros</i>	<i>8.570</i>	<i>6.984</i>	<i>(1.586)</i>	<i>7,05</i>
<i>Resto</i>	<i>2.955</i>	<i>2.615</i>	<i>(340)</i>	<i>4,17</i>
Negocio eléctrico en Europa	-	1.627	1.627	3,83
Otros negocios	1.714	2.127	413	4,13
TOTAL	25.007	22.747	(2.260)	5,05

2.2. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio netas registradas en la cuenta de resultados del ejercicio 2002 supusieron una pérdida de 549 millones de euros.

En los países en los que opera ENDESA, la variación más significativa en el cambio de la moneda nacional con respecto al dólar y al euro fue la del peso argentino, que pasó de una paridad de 1 peso - 1 dólar a 31 de diciembre de 2001, a 3,37 pesos por dólar a 31 de diciembre de 2002, lo que supone una devaluación del 70,3%. Dado que ENDESA cerró las cuentas del ejercicio 2001 aplicando un cambio de 1,7 pesos por dólar, el efecto en las cuentas del ejercicio 2002 corresponde a una devaluación del 49,6%.

Del resto de las monedas de los países en los que ENDESA está presente, destaca la devaluación del 34,3% del real brasileño con respecto al dólar.

En el ejercicio 2002, el impacto negativo de la devaluación del peso argentino sobre la deuda de las filiales de ENDESA en este país ha ascendido a 392 millones de euros, con un efecto sobre el resultado neto consolidado de 67 millones de euros.

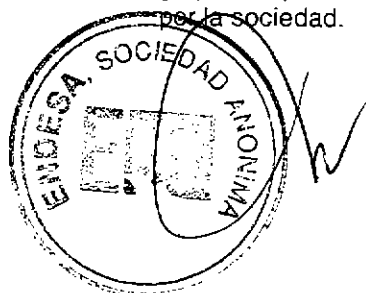
En el caso de Brasil, la mayor parte de la deuda en dólares con terceros de las sociedades participadas por ENDESA cuenta con coberturas, por lo que el impacto de las diferencias de cambio de la misma sobre el resultado del ejercicio es muy poco significativo.

Puesta en equivalencia

El resultado de las sociedades puestas en equivalencia atribuible a ENDESA registró un importe negativo de 93 millones de euros en el ejercicio 2002.

Las principales partidas que incluye este epígrafe corresponden a las participaciones en telecomunicaciones.

El "holding" de telecomunicaciones AUNA ha incorporado a ENDESA una pérdida de 160 millones de euros en el ejercicio 2002 que incluye, además de los resultados ordinarios del grupo, las provisiones correspondientes al cierre de Quiero TV y otros saneamientos realizados por la sociedad.



En 2002, AUNA obtuvo un cash flow operativo positivo de 610 millones de euros y su principal filial, Amena, alcanzó un beneficio neto de 101 millones de euros, con 6.460.000 clientes y una cuota de mercado de ingresos del 18,6%.

Por otro lado, cabe destacar que la evolución estimada del "holding" y las desinversiones previstas harán innecesarias nuevas aportaciones de capital en el futuro por parte de sus accionistas.

A su vez, la operadora chilena de telefonía móvil Smartcom, aunque aportó un resultado negativo de 53 millones de euros a las cuentas de ENDESA, ha alcanzado cash flow operativo positivo por importe de 8,6 millones de euros para el conjunto del año 2002, gracias a un incremento en la facturación del 42% respecto de 2001.

Además, a 31 de diciembre de 2002 contaba con 946.000 clientes, lo que supone un incremento del 55% respecto de los que poseía en la misma fecha de 2001 y una cuota de mercado del 15,5% frente al 12,6% del año anterior.

Siguiendo un criterio de prudencia, ENDESA ha diferido el efecto de la deducibilidad fiscal de las participaciones en telecomunicaciones, por importe de 152 millones de euros, lo que cubrirá el coste fiscal futuro cuando estas participaciones entren en beneficios.

Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios de ENDESA se situaron en 71 millones de euros en el ejercicio 2002. Las principales partidas que componen este saldo son las siguientes:

La plusvalía de 1.066 millones de euros derivada de la venta del 87,5% de Viesgo.

El reconocimiento del déficit de tarifas y compensaciones adicionales por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares correspondientes a ejercicios anteriores por importe de 86 y 128 millones de euros, respectivamente.

La amortización extraordinaria del fondo de comercio de Smartcom como consecuencia de la disminución de valor producida en el sector de telecomunicaciones por importe de 317 millones de euros.

La dotación de provisiones para riesgos relacionados con el negocio eléctrico nacional, por importe de 380 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a la cobertura de costes y riesgos derivados del acortamiento de vida útil de activos, como consecuencia de la liberalización del mercado, de la nueva normativa sobre contadores y de la actualización de los estudios actuariales por los compromisos futuros con el personal como consecuencia fundamentalmente de la mayor inflación real sobre la prevista.

La dotación de provisiones para riesgos del negocio eléctrico en Latinoamérica por importe de 404 millones de euros, de los cuales 134 millones ya habían sido dotados en los primeros nueve meses del ejercicio. Esta provisión cubre posibles minusvalías en activos y fondos de comercio en Latinoamérica y riesgos futuros por diversos tipos de contingencias en las distintas empresas del Grupo y en operaciones realizadas por ENDESA en Latinoamérica.

De estas provisiones, destaca el importe de 145 millones de euros dotados para cubrir el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas ante la incertidumbre existente en estos momentos sobre la evolución de la situación económica de este país.

Con esta provisión, el valor en los fondos propios de ENDESA de los activos netos del Grupo en Argentina es cero.

La provisión para cubrir el efecto de la bajada de la cotización de la acción sobre la autocartera, que ha ascendido a 75 millones de euros.



Información por líneas de negocio

A continuación, se muestran los principales parámetros de la cuenta de resultados y del balance de situación de ENDESA al 31 de diciembre de 2002 por líneas de negocio:

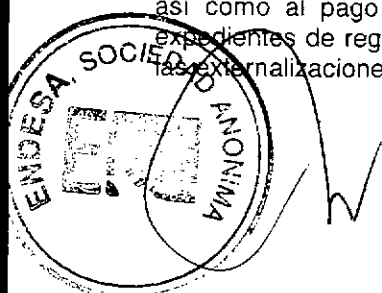
Millones de euros				
	Cifra de negocios	de Resultado de explotación	de Resultado neto	Inmovilizado material
Generación	4.345	1.364	2.082	8.316
Distribución	5.597	684	498	6.729
Comercialización	1.323	98	38	10
Latinoamérica	3.850	1.268	(281)	9.286
Europa	1.744	150	21	2.349
Otros negocios	260	33	(496)	505
Servicios	254	6	27	59
Estructura Corporativa	211	(27)	(619)	154
Ajustes entre actividades	(845)	6	-	333
TOTAL	16.739	3.582	1.270	27.741

El resultado neto segregado por actividades incluye el efecto del cambio en las sociedades a los que se aplica la deducibilidad fiscal de los expedientes de regulación de empleo de acuerdo con la contestación realizada en 2002 por el Ministerio de Hacienda a la consulta efectuada por ENDESA. El resultado de esta consulta ha supuesto la redistribución del impuesto anticipado entre las distintas sociedades del Grupo, lo que no tiene efectos sobre el resultado consolidado. Los principales efectos han sido 541 millones de euros negativos en Estructura Corporativa y 272 millones y 246 millones de euros positivos en Generación y Distribución, respectivamente. El resto del efecto positivo corresponde principalmente a Servicios, por un importe de 20 millones de euros.

Recursos generados, inversiones y financiación

Los recursos procedentes de las operaciones ascendieron a 4.285 millones de euros en el ejercicio 2002, un 28% mayores que los generados en el ejercicio 2001.

Este cash flow fue suficiente para hacer frente a las inversiones materiales e inmateriales, que ascendieron a 2.470 millones de euros, al pago de dividendos a los accionistas de ENDESA por importe de 723 millones de euros y a los accionistas minoritarios por 116 millones de euros, así como al pago de compromisos ya provisionados, fundamentalmente por pensiones y expedientes de regulación de empleo, por importe de 440 millones de euros, cifra que incluye las externalizaciones de fondos de pensiones realizadas en 2002.



En 2002, se obtuvieron fondos por desinversiones por importe de 1.889 millones de euros, de los cuales 1.684 millones corresponden a la venta del 87,5% de Viesgo. Además, en diciembre de 2002 se recibió un anticipo de 485 millones de euros de Red Eléctrica de España (REE) a cuenta de la venta a esta compañía de la red peninsular de alta tensión, que se realizará en 2003.

Por otro lado, se realizaron inversiones financieras por importe de 1.493 millones de euros que incluyen parte de la financiación del déficit de las actividades reguladas y las compensaciones adicionales a los sistemas extrapeninsulares por importe de 706 millones de euros a recuperar en un plazo superior a un año y que se consideran contablemente como una inversión financiera.

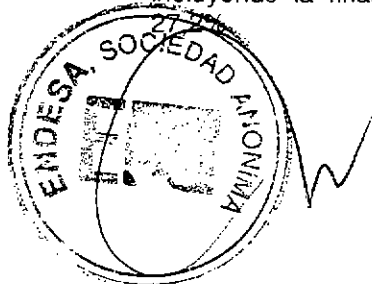
Del resto de las inversiones financieras, destacan las ampliaciones de capital suscritas en AUNA y Smartcom, por importe de 273 y 57 millones de euros, respectivamente, y la adquisición a Telecom Italia de un 2% adicional de AUNA, por 159 millones de euros.

La adquisición de participaciones en sociedades consolidadas corresponde en su totalidad a la compra de un 5,7% adicional en Endesa Italia, antes mencionada.

El desglose de las inversiones totales del ejercicio 2002 y su comparación con las realizadas en el ejercicio 2001 es el siguiente:

Millones de euros				
			Variación	
	2002	2001	Importe	%
Materiales	2.372	2.403	(31)	(1,3)
Inmateriales	98	141	(43)	(30,5)
Financieras	1.366	2.890	(1.524)	(52,7)
<i>Financiación del déficit tarifario y del déficit de las 706 compensaciones extrapeninsulares</i>		----	706	N/A
<i>Otras inversiones financieras</i>	660	2.890	(2.230)	(77,2)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	127	12	115	N/A
Total inversiones	3.963	5.446	(1.483)	(27,2)
Total inversiones sin financiación de déficit en actividades reguladas.	3.257	5.446	(2.189)	(40,2)

Como consecuencia de la política de contención de inversiones aplicada por ENDESA con el objetivo de reducir el endeudamiento en el marco de su Plan Estratégico 2002-2006, las inversiones totales de 2002, si no se incluye la financiación del déficit tarifario y de las compensaciones de extrapeninsulares, se reducen en un 40,2% respecto de 2001. Aun incluyendo la financiación de este déficit, la inversión total experimenta una reducción del



El desglose de la inversión material por líneas de negocio fue el siguiente:

Millones de euros					
Negocio eléctrico					
	España	Latinoamérica	Europa	Otros negocios	Total
Generación	604	276	241	-	1.121
Distribución	658	402*	-	-	1.060
Otros	88	32	4	67	191
Total	1.350	710	245	67	2.372

* Incluye la inversión realizada en la construcción de la segunda línea de interconexión Brasil-Argentina.

Cabe destacar que, en línea asimismo con lo establecido en el Plan Estratégico 2002-2006, la significativa contención del esfuerzo inversor en su conjunto, antes mencionada, no afectó a las inversiones materiales en el negocio eléctrico español.

En particular, las inversiones en instalaciones de distribución en España se situaron en 658 millones de euros, lo que supone el 48,7% de la inversión material realizada por ENDESA en el conjunto del negocio eléctrico español y un incremento del 11,3% respecto de 2001. Por otra parte, las inversiones de generación en España, que ascendieron a 604 millones de euros, se concentraron especialmente en el desarrollo de las nuevas centrales de ciclo combinado.

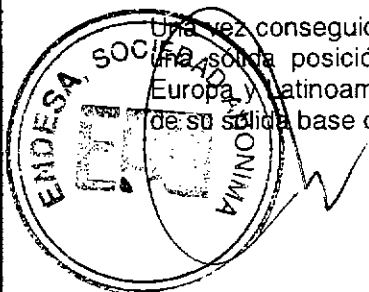
Con respecto a la actividad financiera, ENDESA ha concertado durante el año 2002 operaciones de financiación a largo plazo por importe de 2.048 millones de euros con una vida media de 5,6 años. Adicionalmente, en febrero de 2003 se han emitido 700 millones de euros de Medium Term Notes (MTN's) con vencimiento a 10 años y se ha formalizado un préstamo "club deal" con 14 bancos por importe de 1.500 millones de euros y vencimiento en 2008, y un préstamo bilateral de 50 millones de euros y vencimiento en 2009.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La información relativa a los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se incluye en la nota 23 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Una vez conseguido el objetivo de consolidar ENDESA como un operador eléctrico global con una sólida posición en el mercado español y una adecuada diversificación geográfica en Europa y Latinoamérica, ENDESA centrará su estrategia en el futuro próximo en extraer valor de su sólida base de negocio incrementando cada vez más la solidez y flexibilidad financiera.



Negocio Eléctrico en España

El Decreto de metodología de tarifas aprobado por el Gobierno en diciembre de 2002 supone una estabilidad regulatoria en España para el periodo 2003 – 2010 que permite afrontar con una razonable certidumbre las decisiones estratégicas para los próximos años.

En este sentido, ENDESA prevee mantener una adecuada diversificación de su estructura de generación con una necesidad limitada de inversiones en nueva capacidad, estimándose la construcción de 2.800 Mw en ciclos combinados hasta el año 2007.

Ante la liberalización total de los clientes de electricidad a partir del 1 de enero de 2003 ENDESA tiene el objetivo de mantener la cuota de mercado en la nueva situación.

Por otro lado, a partir de 2003 con la integración del negocio del gas en ENDESA Red, ENDESA sigue una estrategia de gestionar conjuntamente las actividades de gas y electricidad, mejorando de esta forma la eficiencia de los mismos y el servicio al cliente.

Negocio Eléctrico en Europa

En Europa, el objetivo de ENDESA es continuar incrementando la rentabilidad de las participaciones de Italia, Portugal y Francia, mediante el desarrollo de los planes de negocio diseñados inicialmente.

Tiene especial importancia el desarrollo del repowering en ENDESA Italia como pieza clave de la estrategia en esta sociedad que junto con el programa de eficiencia puesto en marcha permitirá aumentar de forma muy considerable la producción con una mejor estructura de generación y un incremento de los márgenes.

Negocio Eléctrico en Latinoamérica

La calidad de los activos de ENDESA en Latinoamérica y su posición competitiva en los distintos países en los que opera está permitiendo mantener de forma razonable estos negocios a pesar de la crisis existente en la región.

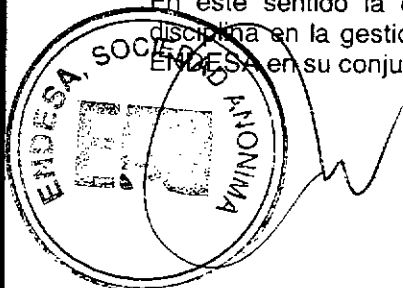
Esta situación permite esperar una evolución muy positiva de éstos negocios en el momento en que la situación económica comience a ser mas favorable.

Mientras tanto ENDESA ha establecido una política de autofinanciación y fortalecimiento financiero de estas empresas que les ha llevado a fuertes planes de reducción de inversiones y a afrontar un importante plan de desinversiones.

Estrategia financiera

La actual estrategia de ENDESA recoge como un aspecto prioritario el fortalecimiento financiero. Para ello el plan financiero de ENDESA contempla un importante plan de desinversiones y una contención en la política de inversiones.

En este sentido la exigencia de autofinanciación impuesta a cada negocio introduce una disciplina en la gestión que redundará en conseguir el objetivo del fortalecimiento financiero de ENDESA en su conjunto.



INVESTIGACION, DESARROLLO Y PROTECCION DEL MEDIO AMBIENTE

1) Investigación y Desarrollo

El año 2002 ha sido especialmente fructífero en actuaciones encaminadas a garantizar la adecuación de las instalaciones térmicas de ENDESA a la normativa de grandes instalaciones de combustión. En los proyectos en curso, que buscan la optimización tanto del rendimiento de la combustión como la reducción de contaminantes, se han obtenido resultados que nos permiten ser francamente optimistas en la consecución de los objetivos marcados, especialmente en los aspectos relativos a los óxidos de nitrógeno, mediante actuaciones de bajo perfil inversor.

En Generación Distribuida, el programa de pilas de combustible iniciado con EPRI sigue su curso y cuyo objetivo es realizar una demostración de las prestaciones de una pila de polímeros para aplicaciones de calidad de suministro eléctrico.

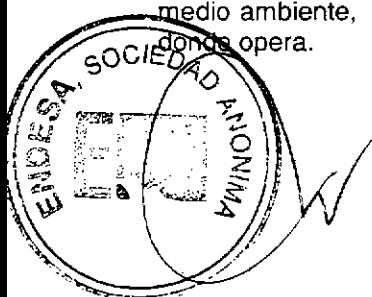
ENDESA esta trabajando en sendos proyectos que tienen como principales actores al hidrógeno y el CO₂, líneas de trabajo prioritarias y establecidas por la Comisión Europea en el campo de la investigación relacionada con la energía.

En el caso del hidrógeno el principal objetivo del proyecto es la integración de las tecnologías renovables y el hidrógeno. El proyecto contempla una planta piloto de demostración española donde se implementará un sistema energético autónomo que a partir de turbinas eólicas suministrará continuamente electricidad, agua dulce e hidrógeno, este último utilizado como vector energético en pilas de combustible.

En el caso del CO₂, se han iniciado líneas de trabajo relacionadas con las tecnologías de captura, confinamiento y usos industriales del citado gas, con el objetivo de evaluar el estado del arte de éstas tecnologías y posibles soluciones de futuro en un esquema de aplicación a las instalaciones convencionales.

2) Protección del medio ambiente

ENDESA apuesta por la Estrategia de Sostenibilidad y la Responsabilidad Social Corporativa en los niveles de toma de decisiones, por eso, la Dirección de ENDESA ha definido una Estrategia de Sostenibilidad Corporativa, centrada en el servicio al cliente, incorporando a su gestión interna los principios de la Sostenibilidad, es decir, la preocupación y respeto por el medio ambiente, por el entorno social y el desarrollo del capital humano en todos los países donde opera.



La preocupación por la conservación del Medio Ambiente, constituye uno de los principios fundamentales de ENDESA. La empresa lleva muchos años manifestando su compromiso medioambiental a través de la publicación de su Política Medioambiental y de memorias específicas.

ENDESA considera fundamental el respeto por el Medio Ambiente en todas sus actividades y que el desarrollo de sus servicios contribuya a su protección y al desarrollo sostenible de la sociedad.

El año 2002 se ha caracterizado por el fuerte impulso dado a las actuaciones tendentes a mejorar de modo integrado los aspectos ambientales y de eficiencia energética de las instalaciones. Se han realizado numerosas actuaciones encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano en el entorno de nuestras instalaciones tanto para generación como para distribución y minería en todos los países en los que operamos.

2.1) Investigación y Desarrollo Medioambiental

Dentro de los Proyectos de investigación y desarrollo de carácter medioambiental, el año 2002 se ha caracterizado por el desarrollo de proyectos encaminados a la mejora de la eficiencia energética de las instalaciones térmicas, disminuyendo la contaminación:

La Central Térmica de Compostilla se encuentra desarrollando dos proyectos de investigación uno sobre plantas de desulfuración y el otro sobre el control de la combustión en bucle cerrado en base a monitorización y capacidades de regulación avanzadas.

En la Central Térmica de As Pontes, se ha continuado con el desarrollo de dos proyectos de investigación en el área de la predicción atmosférica, iniciados en el 2001 y de continuación durante el 2003: diseño de un sistema de predicción de inmisión mediante redes neuronales, cuyo objetivo es el desarrollo y validación de un modelo de predicción que, partiendo de la información en tiempo real de la red de vigilancia, permite conocer la evolución de la calidad del aire en la zona de influencia; y sistemas de apoyo a la decisión para la gestión de la calidad del aire con el fin de identificar, con 24 horas de anticipación, situaciones meteorológicas desfavorables para el proceso de dispersión atmosférica del penacho emitido por la central térmica, estableciendo un sistema de prealertas y recomendaciones de operación.

Las centrales diesel Ceuta y Melilla junto con la empresa Iberia-Ashland realizan un proyecto de investigación que, mediante la ruptura mecánica de la molécula de combustible (Bombeo y filtrado a alta presión), permita la reducción de las emisiones gaseosas y los rechazos de depuración.

La Central Térmica Los Barrios se encuentra inmersa en el Proyecto Cloromar que consiste en la optimización del Tratamiento antifouling (cloración con producción de Hipoclorito Sódico obtenido mediante electrolización de agua de mar) en las aguas de refrigeración de las Centrales Térmicas andaluzas. Participa en este proyecto con la Unidad de Cádiz y el CSIC. El



objetivo del proyecto es establecer un protocolo de trabajo general para determinar el tratamiento antifouling más apropiado para una Central Térmica, cualquiera que sea su ubicación.

De los proyectos desarrollados en los centros mineros caben destacar los siguientes:

En la Mina de Puentes el proyecto CECA "Reducción de Impactos Ambientales en la Minería a Cielo Abierto" tiene redactado los informes finales y se realizó una auditoria por técnicos de Bruselas.

En la Mina de Utrillas, por iniciativa del Ayuntamiento y con la colaboración de la Dirección de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible de Endesa se ha diseñado en la zona restaurada de Vinagre-Sabina un itinerario para hacer senderismo.

En Mina de Andorra en el área del humedal de Corta Alloza se está analizando la respuesta de especies ripícolas a la plantación en sustrato estéril, sin aporte de tierra vegetal. En la Corta Gargallo Oeste se ha iniciado un estudio de caracterización de estériles de mina para su utilización como sustrato agrícola.

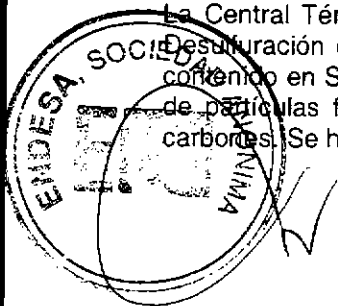
En cuanto a los proyectos de investigación realizado por las Unidades de Producción Hidráulica, cabe destacar el de la UPH Ebro-Pirineos que se encuentra desarrollando un estudio de diseño de crecidas controladas de embalses de los tramos inferiores del río Ebro, para el mantenimiento de la geomorfología fluvial y la dinámica de sedimentos, el saneamiento del cauce y la conservación de especies naturales acuáticas.

2.2) Protección del medio ambiente

2.2.1) En España

La preocupación por la conservación del Medio Ambiente, constituye uno de los principios fundamentales de ENDESA. La empresa tiene una posición clara de priorizar la adecuación ambiental de las instalaciones. La empresa lleva muchos años manifestando su compromiso medioambiental a través de la publicación de su Política Medioambiental y de memorias específicas. Entre las actuaciones de reducción de contaminación, cabe destacar las siguientes:

La Central Térmica Teruel ha presentado las especificaciones para modificar las plantas de Desulfuración de Gases de Combustión con el objeto de poder quemar carbones con mayor contenido en Sulfuro y conseguir al menos un 92% de desulfuración. Para disminuir la emisión de partículas fugitivas se han modificado trómeles y puntos de transferencia en parque de carbones. Se ha instalado un analizador de NO_x a la salida de caldera del G-II para averiguar la



repercusión de las actuaciones en medidas primarias en la disminución de la concentración de NO_x .

En la Central Térmica de Litoral de Almería ha quedado operativa la estación de control de inmisión de Níjar, tal y como se había solicitado a la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía. Así mismo se ha llevado a cabo el proyecto de automatización de la estación de Rodalquilar.

Se han instalado analizadores de medida en continuo de emisiones atmosféricas de partículas, NO_x y SO_2 en la Central de Los Guinchos en La Palma y Salinas en Fuerteventura. En las Centrales Térmicas de Jinamar y Candelaria se realizaron pruebas en la combustión, obteniéndose reducciones en las emisiones de NO_x .

Se han realizado estudios de optimización de las redes de vigilancia y control de la contaminación atmosférica en las principales centrales térmicas de Endesa, conforme a la Directiva 1999/30/CE de calidad del aire, con el fin de mejorar las instalaciones de monitoreo y adecuarlas conforme a las exigencias de la UE. Asimismo, se ha completado y puesto en servicio la instalación de la nueva red de inmisión del Campo de Gibraltar que dan cobertura a la red de control de la Calidad del Aire para la Central Térmica Los Barrios, la Central Térmica de Ciclo Combinado de San Roque y la Central Bahía de Algeciras.

La Central de Ciclo Combinado de Besós, cuya actividad comenzó durante el 2002, cuenta con quemadores de premezcla de bajo NO_x , es decir, permite la producción de una llama de temperatura suficientemente baja para asegurar una producción mínima de NO_x .

A lo largo del 2002, la Central Diesel de Melilla instaló una estación de medición en continuo de emisiones en el nuevo grupo. Además consiguieron una elevación y calorifugado de las chimeneas pertenecientes a los grupos 5, 6 y 10.

Se ha iniciado una campaña de medida de la influencia de la Central Térmica de Alcudia en la calidad del aire en la Serra de Tramuntana.

La Central Térmica de As Pontes tiene establecidos límites de emisión tanto para dióxido de azufre como para partículas. Además, ha alcanzado un acuerdo de colaboración con la Xunta de Galicia que supone compromisos adicionales de reducción de las emisiones atmosféricas de dióxido de azufre.

Con respecto a las actuaciones realizadas durante el año 2002, encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano en el entorno de nuestras instalaciones tanto para generación como para distribución y minería caben destacar las siguientes:



En el área de la Generación Hidráulica se ha realizado actuaciones de limpieza y retirada de restos de obra. En concreto, en la UPH Ebro-Pirineos, se ha realizado un Estudio de Validación del método Caudal Biológico Medio para el cálculo de caudales ambientales en una serie de tramos de ríos preseleccionados, con presencia de aprovechamientos hidroeléctricos de ENDESA.

Las actividades realizadas por las Centrales Térmicas de Endesa, durante el 2002, para la conservación del medio natural, han sido entre otras la minimización de la deposición de escorias y cenizas en vertederos mediante una gestión encaminada a la venta de las mismas a empresas del sector cementero. También se han realizado sistemas de tratamiento de lodos para disminuir la cantidad a tratar y se ha realizado un continuo seguimiento de las calidades de las aguas con objeto de preservar la calidad de las aguas receptoras.

En distribución, se han realizado labores de tala y poda selectiva para el mantenimiento de calles en Cataluña. En la Zona de Girona estas labores han sido por valor de 1,4 Millones de euros. Asimismo, se han realizado mejoras de líneas de cable desnudo de BT 1.215.000 euros. También se ha sustituido varilla de cobre por cable AL56 en zonas boscosas, con un coste de 220.000 euros. En la Zona del Vallés los planes de tala y poda selectiva ha sido 712 Km. de actuación en líneas de M/BT suponiendo una inversión de 700.000 euro.

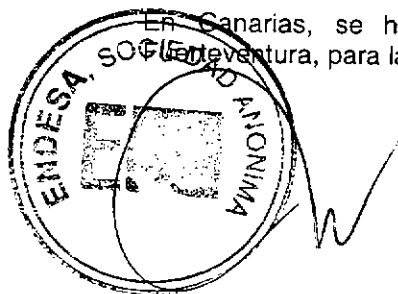
Respecto a la protección de la avifauna en la zona de Girona se han invertido mas de 20.000 euros y 25.000 euros en la Zona del Vallés en el Parc Natural de Sant Llorenç de Munt-Serra de l'Obac i Rodailes.

En la Zona Sur, en Sevilla, se ha realizado el desvío de tramo de línea aérea (Adufe) que transcurría por los Pinares de Oromana. En Jaén, las labores más significativas de tala y poda han sido en el Parque Natural de Cazorla, Segura, Las Villas, en la Sierra de Andujar y en el parque periurbano próximo a Jaén capital. Respecto a la protección de la avifauna se han cambiado 3 apoyos y se han forrado cables para la protección de la cigüeña blanca en la zona de Écija con una inversión de 8.000 euros. En Huelva, Sevilla, Cádiz y Jaen se han colocado plataformas elevadas para nidificación y antiposaderos en las crucetas en diferentes tramos de líneas.

En Badajoz se han instalado 15 plataformas para anidamiento de cigüeña en 15 apoyos de líneas aéreas de MT, forrado de puentes y conductores en otros 20 apoyos.

En Baleares las actividades de tala y poda selectiva se vienen realizando a diario para el mantenimiento de las condiciones de las líneas que atraviesan las zonas boscosas. En el conjunto de las islas se han desarrollado tareas de mantenimiento de líneas en un pasillo de longitud superior a los 200 Km.

En Canarias, se han realizado varias medidas correctoras en la Línea de 66kv de Candelaventura, para la protección de los Guirres (especie endémica, protegida en Canarias).



En cuanto a Minería, las actuaciones más destacadas han seguido siendo las de restauración de las superficies de escombreras o de las áreas afectadas por las excavaciones. En la Mina de As Pontes se han realizado trabajos de restauración sobre 63 nuevas hectáreas con las que el total acumulado es de 958 hectáreas restauradas. Además, en zonas ya restauradas se han realizado trabajos de mejora de implantación vegetal en 16 hectáreas, plantado 15.000 árboles y construido 4 kilómetros de caminos y 4,5 de cunetas.

En las explotaciones de Andorra se ha restaurado un total de 47 nuevas hectáreas, entre las que están las zonas de borde de la Corta Barrabasa, finalizada a inicios de año. El total acumulado es de 514 hectáreas restauradas.

En la Mina Emma de Puertollano se han restaurado 17 nuevas hectáreas, por lo que el acumulado es de 362 hectáreas. Además se han realizado trabajos preparatorios sobre otras 49 hectáreas y ha continuado el mantenimiento y riego del olivar dotado de fertirrigación que se implantó en terrenos restaurados.

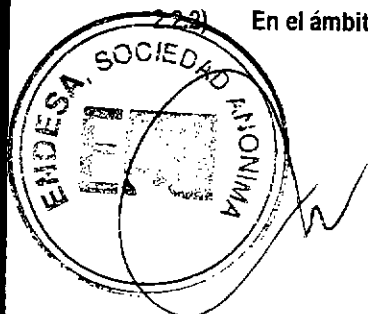
En las explotaciones de Peñarroya se han restaurado 15 nuevas hectáreas, ascendiendo el total a 442 hectáreas restauradas, y se han realizado trabajos de mejora en 9 hectáreas ya restauradas previamente. Adicionalmente se ha hecho un trasplante, de 190 ejemplares adultos de encinas, levantados de los terrenos a ocupar por la futura explotación Ballesta Este, a los terrenos ya restaurados de Ballesta Oeste, habiendo podido comprobarse, por los renuevos de otoño, que el trasplante ha tenido un éxito del 95%.

En Minas y Ferrocarril de Utrillas y en Carbones de Berga se han restaurado 60 y 2 hectáreas respectivamente, por lo que las superficies acumuladas resultan ser de 544 y 283 hectáreas respectivamente, además de realizar diversas actuaciones de estabilización de terrenos mediante drenajes.

En algunas de las superficies restauradas en las diferentes minas han seguido manteniéndose los cultivos arbustivos o arbóreos implantados (viñas, olivos, frutales, etc.) y se han realizado otros cultivos herbáceos, lo que ha permitido recoger cosechas de cereales, forrajes, frutas, almendras, así como otros productos elaborados como vino, aceite y miel.

Otra de las actuaciones importantes en minería ha sido el tratamiento de las aguas superficiales o subterráneas afectadas por las explotaciones, que reciben un tratamiento más o menos intenso según necesidad. Cabe destacar el tratamiento completo en planta de 57 millones de metros cúbicos en As Pontes y el pretratamiento de 0,9 millones de metros cúbicos en Puertollano.

En el ámbito internacional



Durante el año 2002 se ha continuado con la implantación de Sistemas de Gestión Ambiental y certificación en las empresas de ENDESA en otros países. Con las incorporaciones del 2002 se encuentra certificada cerca del 50% de la producción de ENDESA en Iberoamérica y el 27% de la energía que se distribuye en esta región tiene el respaldo de una certificación ISO 14001.

Entre las actuaciones de reducción de contaminación, cabe destacar las siguientes:

Nueve centrales térmicas situadas en Argentina (1), Chile (5), Colombia (1) y Perú (2) han realizado mediciones de PTS, PM10, NO_x, O₂, CO, H₂S, SO₂ y HC, verificándose el cumplimiento de los límites de emisión establecidos por las respectivas autoridades ambientales competentes.

Dentro de los Proyectos de investigación y desarrollo de carácter medioambiental, cabe destacar la siguiente:

EDESUR participa en un proyecto de declorinación de aceites con PCBs y COELCE participa en el proyecto Mata Atlántica (promovido por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica) cuyo objeto es el manejo racional de la cobertura vegetal sobre las líneas de distribución eléctrica de Maciço do Baturité, Ceara.

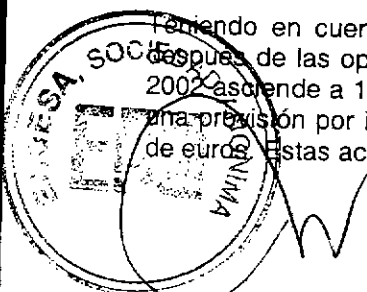
Con respecto a las actuaciones realizadas durante el año 2002, encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano, Endesa Chile ha avanzado sustancialmente en la creación de la Reserva Biológica como medida de compensación por la pérdida de hábitat, estando pendiente del pronunciamiento de la Comisión Nacional del Medio Ambiente.

EDELNOR y CHILECTRA realizaron varias actividades de repoblación durante 2002, destacando el plan de arborización de 10.000 plantones de EDELNOR en colaboración con la Universidad Nacional Agraria La Molina y la construcción por parte de CHILECTRA de las áreas verdes de la Subestación Eléctrica Alonso de Córdova y La Pintana.

ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de marzo de 2002 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, durante el año 2002 ENDESA S.A. adquirió 11.263.659 acciones propias por un importe de 131 millones de euros, a un precio medio de 11,68 euros por acción y vendió 13.148.816 acciones por un importe de 160 millones de euros, a un precio medio de 12,19 euros por acción, generando una plusvalía de 7 millones de euros.

Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2001 ENDESA poseía 12.444.983 títulos, después de las operaciones descritas el saldo total de acciones propias a 31 de diciembre de 2002 asciende a 10.559.826 títulos con un coste de 143 millones de euros, habiéndose dotado una provisión por importe de 61 millones de euros, con lo que el coste neto es de 82 millones de euros. Estas acciones representan el 1% del capital social.



El informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2002 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 25 de marzo de 2003 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 Blas de la Parra
D. Rafael Espanol Navarro	D. Jose Maria Fernandez 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. Manuel Rios Navarro	D. José Serna Masiá