

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 3.2.2

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

2

AÑO

2003

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

ENDESA, S.A.

Domicilio Social:

Ribera del Loira, 60 - 28042 MADRID

C.I.F.

A-28023430

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. José Luis Palomo Álvarez, Director Corporativo Económico-Financiero, que actúa en uso de las facultades conferidas a su favor ante el notario del Ilustre Colegio de Madrid, D. Santiago Rubio Liniers, en fecha 5 de mayo de 2000, con el nº 1.037 de su protocolo.

Firma:

**CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)**

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	0010	
II. Variación del Grupo Consolidado	0020	
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	0030	
IV. Balance de Situación	0040	
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0050	
VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	0060	
VII. Número de Personas Empleadas	0070	
VIII. Evolución de los Negocios	0080	
IX. Dividendos Distribuidos	0090	
X. Hechos Significativos	0100	
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	0110	
XII. Informe Especial de los Auditores	0120	

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Altas:

Integración Global:

Endesa Capital Finance, L.L.C.
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen, S.A.

Puesta en Equivalencia:

Cogeneración del Ter, S.L. (cambio método de integración - antes I. Global)
Calizas Elycar, S.L.
Energías Alternativas del Sur, S.L.
Eólicas de Fuencaiente, S.A.
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.
Cogeneració J. Vilaseca, A.I.E.
Cogeneración Tolosana, A.I.E.
Corelcat, A.I.E.
Prosamer Cogeneración, S.L.
Relcamp, A.I.E.
Releco Santiago, A.I.E.
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.

Bajas:

Integración Global:

Cogeneración del Ter, S.L. (cambio método de integración - pasa a P. Equivalencia)
Cogeneración de Andújar, S.A.
Enersis de Argentina, S.A.
Chilectra de Argentina, S.A.
Compañía Eléctrica del Río Maipo, S.A.
Made Tecnologías Renovables, S.A.
Endesa Telecomunicaciones, S.A.
Inversiones Colombia, S.L.
Endesa Italia, S.R.L.

Puesta en Equivalencia:

Repsol YPF, S.A.
Infraestructura Dos Mil, S.A.
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.
Colasem, A.I.E.
Northeolic Pico Gallo, S.L.
Eólica del Moncayo, S.A.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

En la elaboración de los datos e informaciones financiero-contables de la presente información pública, se han aplicado los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor; siendo éstos los mismos que los aplicados en las últimas cuentas anuales.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0210	0	843
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	21.533	21.504
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	21.533	21.504
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	11.935	154.510
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	21.211.907	22.308.208
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	17.344	82.414
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	0260	21.262.719	22.567.479
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280	641.296	662.711
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	0	0
II. Existencias	0300	0	0
III. Deudores	0310	359.846	413.617
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	790.452	1.464.461
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	0	0
VI. Tesorería	0340	2.926	0
VII. Ajustes por Periodificación	0350	2.566	14.535
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	1.155.790	1.892.613
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	23.059.805	25.122.803
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	1.270.503	1.270.503
II. Reservas	0510	6.388.031	6.368.632
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	11.030	368.563
IV. Resultado del Periodo	0530	881.760	362.277
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	-279.511	-279.511
A) FONDOS PROPIOS	0560	8.271.813	8.090.464
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	21.622	10.634
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	379.155	289.528
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	542.071	1.292.071
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	1.534.421	3.120.243
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	9.398.353	8.104.118
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0	0
V. Otras Deudas a Largo	0630	31.129	141.512
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	11.505.974	12.657.944
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	1.024.250	703.624
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	128.308	84.801
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	1.326.642	2.808.851
IV. Acreedores Comerciales	0665	35.155	46.016
V. Otras Deudas a Corto	0670	366.886	430.941
VI. Ajustes por Periodificación	0680	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	2.881.241	4.074.233
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	23.059.805	25.122.803

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	303.549	100,00%	283.579	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	8.691	2,86%	32.239	11,37%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	0	0,00%	0	0,00%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	312.240	102,86%	315.818	111,37%
- Compras Netas	0840	-117.951	-38,86%	-124.862	-44,03%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-105.412	-34,73%	-100.826	-35,55%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	88.877	29,28%	90.130	31,78%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	0890	-75.568	-24,89%	-79.278	-27,96%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	13.309	4,38%	10.852	3,83%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-15.652	-5,16%	-45.850	-16,17%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	-2.343	-0,77%	-34.998	-12,34%
+ Ingresos Financieros	0940	1.077.129	354,85%	2.620.567	924,10%
- Gastos Financieros	0950	-600.778	-197,92%	-652.763	-230,19%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960	0	0,00%	0	0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	49	0,02%	-96	-0,03%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	474.057	156,17%	1.932.710	681,54%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	198.233	65,31%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023	190.943	62,90%	-1.955.466	-689,57%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	14.259	4,70%	7.220	2,55%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	3.254	1,07%	64.185	22,63%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	-69.969	-23,05%	19.828	6,99%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	810.777	267,10%	68.477	24,15%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	70.983	23,38%	293.800	103,60%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	881.760	290,48%	362.277	127,75%

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	14.000	16.000
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	526.000	502.000
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	526.000	502.000
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	26.962.000	27.741.000
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	6.159.000	7.451.000
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	17.000	82.000
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	1260	33.678.000	35.792.000
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	4.584.000	4.970.000
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	677.000	538.000
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	644.000	763.000
III. Deudores	1310	4.096.000	3.865.000
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	2.139.000	1.987.000
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	0	0
VI. Tesorería	1340	183.000	201.000
VII. Ajustes por Periodificación	1350	46.000	60.000
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	7.108.000	6.876.000
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	46.047.000	48.176.000
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	1.271.000	1.271.000
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	6.399.000	6.737.000
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	3.131.000	2.271.000
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-3.032.000	-3.226.000
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	1.312.000	1.270.000
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	-280.000	-280.000
A) FONDOS PROPIOS	1560	8.801.000	8.043.000
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	4.945.000	3.175.000
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	13.000	13.000
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	1.512.000	1.356.000
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	4.502.000	4.221.000
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	9.568.000	10.213.000
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	4.254.000	6.645.000
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	3.760.000	2.928.000
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	17.582.000	19.786.000
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	2.664.000	4.099.000
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	1.763.000	2.989.000
III. Acreedores Comerciales	1665	2.385.000	2.573.000
IV. Otras Deudas a Corto	1670	1.871.000	1.901.000
V. Ajustes por Periodificación	1680	9.000	20.000
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	8.692.000	11.582.000
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	46.047.000	48.176.000

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	16.239.000	100,00%	16.739.000	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	414.500	2,55%	375.900	2,25%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	0	0,00%	0	0,00%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	16.653.500	102,55%	17.114.900	102,25%
- Compras Netas	1840	-8.547.000	-52,63%	-8.751.000	-52,28%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	53.000	0,33%	69.000	0,41%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-2.157.000	-13,28%	-2.025.000	-12,10%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	6.002.500	36,96%	6.407.900	38,28%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	1890	-1.186.000	-7,30%	-1.251.000	-7,47%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	4.816.500	29,66%	5.156.900	30,81%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-1.606.000	-9,89%	-1.696.000	-10,13%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-57.000	-0,35%	-2.000	-0,01%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	3.153.500	19,42%	3.458.900	20,66%
+ Ingresos Financieros	1940	915.000	5,63%	651.000	3,89%
- Gastos Financieros	1950	-1.645.000	-10,13%	-2.276.000	-13,60%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960	-9.500	-0,06%	123.100	0,74%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970	-5.000	-0,03%	-9.000	-0,05%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980	0	0,00%	0	0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	30.000	0,18%	-93.000	-0,56%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-289.000	-1,78%	-355.000	-2,12%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	2.150.000	13,24%	1.500.000	8,96%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	785.000	4,83%	1.126.000	6,73%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	-8.000	-0,05%	-143.000	-0,85%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025	12.000	0,07%	7.000	0,04%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	-37.000	-0,23%	154.000	0,92%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	-475.000	-2,93%	-1.073.000	-6,41%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	2.427.000	14,95%	1.571.000	9,39%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-550.000	-3,39%	-437.000	-2,61%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	1.877.000	11,56%	1.134.000	6,77%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	-565.000	-3,48%	136.000	0,81%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	1.312.000	8,08%	1.270.000	7,59%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
GENERACIÓN	2100	0	0	4.148.000	4.345.000
DISTRIBUCIÓN	2105	0	0	5.493.000	5.597.000
COMERCIALIZACIÓN	2110	0	0	1.594.000	1.323.000
ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS	2115	0	0	403.000	514.000
EXTERIOR	2120	0	0	5.518.000	5.594.000
ESTRUCTURA CORPORATIVA	2125	303.549	283.579	238.000	211.000
AJUSTES ENTRE ACTIVIDADES	2130	0	0	-1.155.000	-845.000
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N	2150	303.549	283.579	16.239.000	16.739.000
Mercado Interior	2160	303.549	283.579	10.721.000	11.145.000
Exportación: Unión Europea	2170	0	0	1.973.000	1.744.000
Países O.C.D.E.	2173	0	0	0	0
Resto Países	2175	0	0	3.545.000	3.850.000

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	662	670	26.600	26.528

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

EXPLICACIÓN EN HOJAS APARTE

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :*(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
Acciones Ordinarias	3100	56,9	0,68	722.599
Acciones Preferentes	3110			
Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO	
1.Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).	3200	X	
2.Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).	3210		X
3.Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).	3220	X	
4.Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.	3230		X
5.Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.	3240	X	
6.Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.	3250		X
7.Modificaciones de los Estatutos Sociales.	3260	X	
8.Transformaciones, fusiones o escisiones.	3270		X
9.Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.	3280		X
10.Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.	3290		X
11.Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310		X
12.Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320		X
13.Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).	3330		X
14.Otros hechos significativos.	3340	X	

(*)Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

En el mes de enero de 2003 se pagó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002 de 0,264 Euros por acción, ascendiendo a 279.511 miles de Euros.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 19 de junio de 2003, aprobó un dividendo complementario de 0,4185 Euros por acción, que supuso un dividendo a pagar de 443.088 miles de Euros. Dicho dividendo se pagó el día 3 de julio de 2003.

Con fecha 21 de octubre de 2003, el Consejo de Administración acordó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 de 0,264 Euros por acción, ascendiendo a 279.511 miles de Euros y pagado el pasado día 2 de enero de 2004.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

DETALLE EN HOJAS APARTE

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

NO PROCEDE

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL INFORME SEMESTRAL
(GENERAL)**

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el Inmovilizado se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

(2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a 12 meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en Acreedores a Corto Plazo.

(5) El Importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

(6) En la rúbrica Otros Ingresos se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica Gastos Externos y de Explotación se incluirán:

* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores

(arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.) los tributos ,
(excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

* La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) Otros Gastos e Ingresos comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) La Variación de las Provisiones de Circulante comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) Las Dotaciones para Amortizaciones y Provisiones Financieras comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial o material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) Los Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

(15) Los Otros Resultados Extraordinarios comprenderán:

* El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del periodo.

* Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado: se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.

XI. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

REGISTROS CNMV

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 3/02/2004

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
15731	21/01/2004	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/01/04 a 23/04/04.
15708	20/01/2004	Se remite texto de anuncio sobre el pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O003E.
46604	23/12/2003	En relación con el Hecho Relevante nº 46569, se informa que la participación en Enersis, a través de Endesa Internacional, asciende a un 60,63%.
46573	23/12/2003	Como continuación al Hecho Relevante nº 45729, se comunica que la CNE ha procedido al registro de la cesión de los derechos de compensación a las entidades bancarias en él referidas. En consecuencia, Endesa ha ingresado hoy la cantidad de 599 millones de euros, que destinará a reducir su endeudamiento.
46569	22/12/2003	Se remite nota de prensa en la que comunica que Enersis ha cerrado su ampliación de capital con una aportación total de US\$ 2.104 millones
46542	22/12/2003	La compañía remite nota de prensa sobre el traspaso por Elesur de su 5,45% en Enersis, a Endesa Internacional.
15567	17/12/2003	Se remite texto de anuncio sobre pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O005.
15457	18/11/2003	Se comunica que, a partir del próximo 22/12/03, se procederá a la amortización final de las obligaciones de la emisión O006F de enero de 1994 (ISIN ES0239960554).
15456	18/11/2003	Se anuncia el pago de cupón de la serie de obligaciones FECSA, emisión Enero 1994.
45729	11/11/2003	Las empresas eléctricas Endesa, S.A., Iberdrola, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A., Viesgo Generación, S.L., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Elcogás, S.A., han procedido conjuntamente a seleccionar como cesionarios del derecho de compensación por el desajuste de ingresos de las actividades reguladas de los ejercicios 2000,2001 y 2002, a las entidades bancarias BBV A, SCH, Caja Madrid y Merrill Lynch, que han adquirido el compromiso firme de adquisición de tales derechos.
45498	04/11/2003	Se comunica que el Consejo de Administración, en su reunión del día 28/10/03, acordó modificar el Reglamento del Consejo de Administración.

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 3/02/2004

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
45252	28/10/2003	Se remite información completa sobre los cambios estatutarios en relación con el Comité de Auditoria y Cumplimiento así como la composición del mismo.
45088	22/10/2003	Se remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2003
15288	22/10/2003	Se remite presentación de la compañía.
15286	22/10/2003	El Consejo de Administración de Endesa acuerda distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 de 0,264 euros por acción. El pago se efectuará el día 2/01/04.
15278	21/10/2003	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/10/03 a 23/01/04.
15197	06/10/2003	La sociedad remite nota de prensa sobre el traslado a Barcelona de la Sede de su negocio de distribución en España y a Sevilla la de su negocio de generación.
15090	17/09/2003	Se remite texto de anuncio sobre pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O005.
43871	01/08/2003	Endesa Internacional simplifica la estructura de su participación accionarial en Enersis.
43708	30/07/2003	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2003
14801	21/07/2003	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/07/03 a 23/10/03.
43398	17/07/2003	Se comunica que el Servicio de Defensa de la Competencia ha notificado a Gamesa la decidisión de autorizar la operación de adquisición a Endesa del 100% del capital social de Made.
14726	09/07/2003	Se remite nota relativa a la reducción de la deuda de la sociedad.
43097	02/07/2003	Endesa remite el nuevo texto del Reglamento Interno de Conducta.
42937	26/06/2003	Se remite el Reglamento de la Junta General de Accionistas.
42936	26/06/2003	Se remite acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
42734	18/06/2003	Se informa sobre los ingresos por la venta del 7% del capital social de Red Eléctrica.
14532	18/06/2003	Se remite anuncio del pago de cupón de las series de obligaciones de la emisión Endesa 2/99 y Endesa 3/99.
42452	04/06/2003	Gamesa ha suscrito un acuerdo de compra con Endesa para la adquisición del 100% de su filial Made Tecnologías Renovables.
42379	03/06/2003	La Caixa amplía información sobre la colocación de bonos canjeables por acciones ordinarias de Endesa, S.A.

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 3/02/2004

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
42366	03/06/2003	"La Caixa" remite información complementaria al Hecho Relevante 42364 del día 3/06/03.
42364	03/06/2003	"La Caixa", ha acordado llevar a cabo una emisión de bonos canjeables por acciones de Endesa, para su colocación en el mercado institucional europeo.
41944	14/05/2003	La sociedad remite el orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el día 18/06/03.
41844	13/05/2003	Enersis y Endesa Chile firman créditos sindicados con 32 bancos para refinanciar deudas por 2.330 millones de dólares.
14338	13/05/2003	Se remite presentación de la sociedad.
41573	05/05/2003	Se remite aclaraciones en relación con determinadas informaciones de prensa aparecidas en los últimos días.
41553	30/04/2003	La sociedad comunica el acuerdo del Consejo de Administración de convocar Junta General Ordinaria de Accionistas el día 18/06/03.
41539	30/04/2003	Se remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2003.
14222	30/04/2003	Se remite presentación sobre la sociedad.
14214	30/04/2003	Se remite información financiera correspondiente al primer trimestre de 2003.
14163	22/04/2003	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/04/03 a 23/07/03.
41234	09/04/2003	Se remite nota relativa a la reducción de la deuda de la sociedad.
40921	28/03/2003	La sociedad ha finalizado la emisión de participaciones preferentes por un importe de 1.500 millones de euros.
40913	27/03/2003	La Sociedad comunica la venta por Endesa Distribución de los activos de transporte de energía eléctrica peninsular a REE.
40892	27/03/2003	La Sociedad comunica que ha vendido el 3,01 % del capital social de Repsol YPF que poseía.
40859	27/03/2003	Se informa sobre la suscripción con BBVA Bolsa, S.V.S.A. y Morgan Stanley de un mandato de venta de acciones de Repsol YPF, que representan el 3,01% de su capital.
13998	20/03/2003	Se remite texto de anuncio sobre pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O005.
40096	26/02/2003	Se remite la información semestral referida a 31/12/02.
40131	26/02/2003	Endesa, S.A. confirma que su filial Endesa Capital Finance ha presentado en la CNMV la comunicación previa de la emisión de Participaciones Preferentes, con la garantía de Endesa, S.A.

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 3/02/2004

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
13854	26/02/2003	Se remite presentación de la compañía.
13852	26/02/2003	El Consejo de Administración de Endesa va a proponer a la Junta General de Accionistas repartir un dividendo total para el ejercicio 2002 de 0,6825 euros por acción.
40040	24/02/2003	La sociedad precisa que, ante las noticias aparecidas en prensa, no se está preparando una ampliación de capital.
39818	17/02/2003	Endesa hace llegar a Carboneges de France una propuesta que fija su posición respecto a la adquisición del 51,25 % de SNET.
39782	14/02/2003	La sociedad remite información sobre el Comité de Auditoría.
13756	11/02/2003	Endesa firma un préstamo sindicado de 1.500 millones de euros.
13625	22/01/2003	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/01/03 a 23/04/03.
13618	17/01/2003	Se remite texto de anuncio sobre el pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O003.
39255	16/01/2003	La sociedad remite nota de prensa sobre sus filiales Enersis y Empresa Nacional de Electricidad (Endesa Chile).
39176	14/01/2003	Se remite nota de prensa relativa a la reducción de la deuda de la sociedad.

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

1 Datos más relevantes

El beneficio neto de ENDESA en el ejercicio 2003 ha ascendido a 1.312 millones de euros y el beneficio por acción se ha situado en 1,24 euros. Estas cifras suponen, en ambos casos, un incremento del 3,3% respecto de las del ejercicio 2002.

El resultado de las actividades ordinarias ha ascendido a 2.150 millones de euros, con un incremento del 43,3% respecto del obtenido en el año 2002. Este crecimiento confirma la notable mejoría que ha venido experimentando la calidad de los resultados de ENDESA a lo largo de los dos últimos ejercicios.

Otro de los hechos más relevantes de 2003 ha sido la significativa reducción del endeudamiento conseguida por la Compañía a lo largo del año. Al término del mismo, se situaba en 17.250 millones de euros, lo que supone un descenso de 5.497 millones de euros en términos absolutos y del 24,2% en términos porcentuales con respecto al existente al cierre de 2002.

Esta disminución del endeudamiento ha contribuido a una sustancial mejoría en el "ratio" de apalancamiento financiero de la Empresa, que se ha situado en 125% a 31 de diciembre de 2003, frente al 203% que registraba al cierre del ejercicio anterior.

Del resultado neto, 1.207 millones de euros han correspondido al negocio eléctrico español. Esta cifra supone el 92% del resultado neto total de la Empresa en 2003, lo que le confirma como la base del conjunto del negocio de ENDESA en estos momentos.

Cabe destacar que este importe ha sido obtenido en un ejercicio en el que no se han registrado hechos de carácter singular y positivo de la magnitud de los que se produjeron en 2002, año en el que el resultado neto del negocio eléctrico español de la Empresa recogió los efectos de factores tales como la plusvalía generada por la venta de Viesgo o el reconocimiento del denominado "déficit de tarifas".

Por lo que se refiere al resto de los negocios eléctricos de la Empresa, el que desarrolla en Iberoamérica ha obtenido un beneficio neto de 84 millones de euros, con una mejora de 365 millones respecto del ejercicio 2002, y el del resto del negocio en Europa ha sido de 52 millones frente a los 21 millones de euros del ejercicio anterior.

En cuanto a los "otros negocios", que corresponden fundamentalmente a las telecomunicaciones, han tenido pérdidas en 2003 de 31 millones de euros, con una mejoría de 465 millones de euros respecto al resultado obtenido el año anterior.

1.1 Resultado de explotación

El resultado de explotación total de ENDESA ha ascendido a 3.144 millones de euros en 2003. Es importante tener en cuenta que la comparación de esta cifra con la obtenida en 2002 se ve fuertemente afectada por el hecho de que, como antes se ha señalado, en este último ejercicio se produjo el reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas, un hecho excepcional que incrementó en 524 millones de euros el resultado de explotación contabilizado por la Compañía en el mismo.

Por este motivo, la comparación directa entre las cifras del resultado de explotación de 2002 y 2003 indica un descenso de 438 millones de euros, menor por tanto que el impacto positivo y excepcional que tuvo en 2002 el reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

Cabe recordar a este respecto que la repercusión a los clientes finales del reconocimiento de este déficit se realiza a través de las facturaciones por el suministro eléctrico que se efectuarán hasta el año 2010. Por consiguiente, la comparación directa del resultado de explotación de ambos ejercicios no es plenamente expresiva de la evolución del negocio de la Compañía en condiciones normales. Por el contrario, si la comparación se realiza considerando exclusivamente el resultado de explotación que se deriva de las facturaciones realizadas a clientes por la energía eléctrica suministrada durante el ejercicio, se produce un incremento del 2,8% respecto del obtenido en el año anterior.

1.2 Resultado de explotación por negocios

El resultado de explotación del negocio eléctrico español ha ascendido a 1.780 millones de euros, lo que supone una disminución del 16,5% respecto de 2002 y un incremento del 10,8% si no se considera el efecto del reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

Cabe destacar que este incremento se ha conseguido a pesar de que no incorpora el margen correspondiente a la actividad de la red peninsular de transporte, ya que ésta fue vendida a Red Eléctrica de España, S.A. (REE) con efectos de 1 de enero de 2003.

Por otro lado, el incremento refleja el favorable impacto que han tenido en el negocio eléctrico español de la Empresa algunos factores de singular relevancia:

- El fuerte crecimiento de la demanda eléctrica en 2003, sobre todo durante los meses de verano, en el conjunto del mercado español, incluyendo las islas, que ha sido de un 6,8% respecto de 2002.
- La mayor hidraulicidad del ejercicio 2003, lo que ha permitido que el 14,5% de la producción eléctrica peninsular de la Empresa haya sido de origen hidráulico frente al 9,6% del año anterior.
- El significativo incremento de la generación de electricidad procedente de las nuevas centrales de ciclo combinado, que ha representado el

4,3% de la producción peninsular de ENDESA, frente al 2,2% del ejercicio anterior.

- La evolución de los precios facturados al cliente final en 2003, ya que se ha producido un incremento tanto en la tarifa regulada, con un aumento del precio medio del 1,65%, como en el mercado liberalizado, en el que el crecimiento del precio medio de ENDESA ha sido del 7,3%.

Por lo que se refiere al resultado de explotación del resto del negocio eléctrico en Europa, ha sido de 268 millones de euros, con un incremento del 78,7% respecto del ejercicio 2002, como consecuencia fundamentalmente del aumento del precio medio de venta y de la energía vendida por ENDESA Italia.

En cuanto al resultado de explotación del negocio eléctrico iberoamericano, ha ascendido a 1.071 millones de euros, lo que supone un descenso de 197 millones en términos absolutos y del 15,5% en términos porcentuales respecto del ejercicio anterior.

Este descenso ha sido debido en su totalidad al efecto de la evolución respecto del euro de las monedas de los países iberoamericanos en los que opera ENDESA. En efecto, el cambio medio de las monedas de estos países ha experimentado en el conjunto de 2003 una devaluación del 18% en relación con el euro, lo que influye desfavorablemente en las respectivas cuentas de resultados cuando han de ser convertidas a esta última moneda.

No obstante, cabe señalar que las monedas de los países iberoamericanos han mostrado una mayor estabilidad a lo largo del ejercicio 2003 y que, en términos generales, se han apreciado en relación con el dólar, pero se han depreciado respecto del euro, resultando de ello un cambio medio en 2003 inferior al de 2002.

Por ello, a fin de tener una visión más exacta de cómo ha sido la evolución operativa del negocio iberoamericano de ENDESA, es preciso tener en cuenta que su resultado de explotación, medido en dólares, moneda a la que está referenciada una parte significativa de sus ingresos, se ha incrementado en un 1,3% en 2003 y, medido en las respectivas monedas locales, en un 4%.

Esta evolución permite esperar que, si se mantiene la actual tendencia del entorno monetario iberoamericano y se registra una mayor estabilidad en la relación entre el euro y el dólar, el resultado de explotación de este negocio reflejará más fielmente su buen comportamiento operativo y su elevado potencial de rentabilidad y crecimiento.

Por otro lado, la capitalización de gastos del negocio iberoamericano de ENDESA en 2003 ha sido menor en 157 millones de euros que la realizada en el ejercicio precedente.

1.3 Reducción de la deuda

ENDESA ha reducido su endeudamiento en 5.497 millones de euros en términos absolutos y en un 24,2% en términos porcentuales a lo largo del ejercicio 2003, con lo que se ha situado en 17.250 millones de euros al término del mismo.

A su vez, los fondos propios de ENDESA se han incrementado en 758 millones de euros y los fondos propios de las sociedades de ENDESA correspondientes a socios externos lo han hecho en 1.770 millones. Estos incrementos representan un 22,5% de los fondos propios y de socios externos existentes a 31 de diciembre de 2002.

La disminución del endeudamiento y el incremento de los fondos propios y de los socios externos han producido una sustancial mejoría en el "ratio" de apalancamiento financiero de la Empresa, que se ha situado en 125% a 31 de diciembre de 2003, frente al 203% que registraba a 31 de diciembre de 2002.

Tras estas significativas reducciones de la deuda y del apalancamiento, el balance de situación de ENDESA presenta una situación financiera perfectamente equilibrada. Además, el programa de reforzamiento financiero realizado en 2003 por ENERSIS y la evolución positiva de las participaciones en telecomunicaciones asegura la autonomía financiera de las compañías participadas en estos negocios. Todo ello permite que ENDESA disfrute en estos momentos de una sólida posición financiera.

Cabe indicar que la cifra de endeudamiento a 31 de diciembre de 2003 incluye 817 millones de euros correspondientes al importe de la opción de compra que ENDESA tiene por el 34% de ENDESA Italia que posee el SCH y por el que, a su vez, este Banco tiene una opción de venta.

Con fecha 22 de diciembre de 2003, ENDESA y SCH han firmado un acuerdo por el que la primera pasa a controlar de forma efectiva los derechos de voto de las acciones propiedad del SCH en ENDESA Italia, con lo que el control de ENDESA sobre los derechos políticos de ENDESA Italia alcanza el 85%.

Aunque los criterios contables españoles no regulan específicamente estas situaciones, ENDESA ha decidido registrar contablemente estos compromisos como acreedores en sus cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad, en lugar de reconocer como "socios externos" la participación del SCH en ENDESA Italia.

Por lo tanto, en términos homogéneos, la reducción del endeudamiento de ENDESA en el ejercicio 2003 ha sido mayor en 817 millones de euros que el importe anteriormente reportado.

1.4 Otros hechos relevantes

Por lo que se refiere a los resultados financieros de ENDESA en 2003, han registrado una mejora de 899 millones de euros respecto de los obtenidos en el año 2002.

Esta variación se ha debido fundamentalmente a la disminución del epígrafe de diferencias de cambio, que ha pasado de un importe negativo de 549 millones de euros en el ejercicio 2002, a uno positivo de 383 millones en 2003.

En cuanto al negocio de telecomunicaciones, Auna y Smartcom han evolucionado de manera muy favorable, dando lugar a una mejoría de 163 millones de euros en los resultados por puesta en equivalencia que estas sociedades han aportado a ENDESA en 2003 respecto del ejercicio anterior.

Por último, ENDESA ha realizado dotaciones netas extraordinarias por importe total de 555 millones de euros en el año 2003 para diversas coberturas de riesgo.

En cuanto a aspectos regulatorios, cabe destacar que el 19 de diciembre de 2003 se aprobó el Real Decreto 1747/2003 que regula la aplicación de los principios establecidos en la Ley del Sector Eléctrico a las singularidades de los mercados extrapeninsulares que se derivan del aislamiento, tamaño y número de sistemas eléctricos existentes en ellos, en los cuales ENDESA es el operador principal.

2 Principales operaciones de 2003

A lo largo de 2003, ENDESA ha continuado desarrollando las actuaciones necesarias para dar cumplimiento al Plan Estratégico presentado en 2002 a los mercados, cumpliendo buena parte de sus objetivos principales con antelación al calendario previsto.

De hecho, varias de las magnitudes analizadas en los apartados anteriores reflejan este elevado grado de cumplimiento, especialmente por lo que se refiere a la reducción de la deuda y del apalancamiento financiero y el consiguiente reforzamiento del balance de la Empresa, que constituía una de las prioridades del Plan Estratégico.

A la notable mejora de la posición financiera de la Empresa ha contribuido de manera significativa:

- La emisión de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance LLC, por importe de 1.500 millones de euros, cerrada en el mes de marzo, así como varias operaciones de financiación a largo plazo que, además de extender de manera considerable la vida media de la deuda, han aumentado de forma muy significativa la liquidez de la Empresa en España
- La culminación del Programa de Fortalecimiento Financiero de Enersis y de Endesa Chile, que incluía actuaciones tales como una operación de

ampliación de capital en Enersis, aprobada en el mes de marzo y que se cerró en el mes de diciembre con la obtención de 2.104 millones de dólares y la suscripción del 99,9% de los títulos emitidos, lo que refleja un elevado grado de confianza por parte de los accionistas minoritarios; y la refinanciación de la deuda de Enersis y Endesa Chile por importe de 2.330 millones de dólares. Por otro lado, diversas operaciones financieras realizadas posteriormente han permitido cancelar anticipadamente la totalidad de la deuda bancaria renegociada por ENERSIS y 459 millones de dólares de la deuda renegociada por ENDESA Chile, reduciendo su importe a un 38% del original. Cabe destacar que está prevista la cancelación total de este último importe en las próximas semanas.

- Las desinversiones realizadas o culminadas en España en 2003 (red peninsular de transporte, activos inmobiliarios, participación en Repsol, participación del 7% de Red Eléctrica de España (REE), MADE Tecnologías Renovables) y las efectuadas por Enersis en Chile (distribuidora Río Maipo, central hidráulica Canutillar, activos de transporte en el sistema interconectado del Norte Grande, participación en Infraestructura 2000), que han alcanzado una suma total de 2.409 millones de euros.

Cabe advertir que el resultado neto de ENDESA de 2003 no incluye ningún efecto positivo por las desinversiones realizadas en Iberoamérica, ya que se ha cancelado fondo de comercio por el importe que le corresponde a ENDESA de la plusvalía obtenida por ENERSIS.

Por otro lado, ENDESA ha desarrollado un significativo esfuerzo en 2003 para incrementar la dimensión de su parque de generación en España y mejorar su nivel de competitividad. En el régimen ordinario, ha puesto en funcionamiento 850 MW de nueva capacidad y ha retirado de servicio 246 MW, con lo que el incremento neto de su potencia instalada ha sido de 604 MW. En el régimen especial, es decir, en instalaciones de cogeneración y energías renovables, el incremento neto de la capacidad ha sido de 54 MW.

Entre las instalaciones incorporadas al parque de generación de la Empresa en 2003 destacan la central de ciclo combinado de Tarragona, de 400 MW; la turbina de vapor de 70 MW que culmina el ciclo combinado de Son Reus I (Baleares), de 226 MW de potencia total; las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Son Reus II, de 70 MW cada una; y las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Barranco de Tirajana (Gran Canaria), de 70 MW cada una.

Por otro lado, en 2003 ha continuado desarrollándose el programa de "repowering" del parque termoeléctrico de ENDESA Italia, con la conversión a ciclo combinado de los grupos 1 y 2 de la central de Ostiglia (400 MW cada uno) y la conversión a carbón del grupo 3 de la de Fiume Santo (330 MW).

Por lo que se refiere a las actuaciones realizadas en distribución, las inversiones totales realizadas por este negocio en 2003 en España han ascendido a 781 millones de euros, un 7% más que en 2002. La mayor parte de esta inversión se ha destinado al desarrollo de nuevas instalaciones, a la

mejora de las existentes y a la atención de nuevas solicitudes de suministro derivadas del crecimiento de los mercados de la Empresa, con el consiguiente efecto favorable sobre la calidad del servicio.

En este último terreno, que constituye otro de los ejes del Plan Estratégico de ENDESA, la Empresa va a intensificar sus esfuerzos con el objetivo de reforzar su posición competitiva en el conjunto del mercado eléctrico español y ser la empresa de referencia en materia de calidad del servicio. Estos esfuerzos se han concretado en un proyecto empresarial de excelencia en calidad materializado en un Plan Director de Calidad en el negocio de distribución y un Plan de Excelencia en Atención Comercial en el negocio de comercialización que han sido diseñados e iniciados en el último trimestre de 2003.

Por último, cabe recordar que en el pasado mes de septiembre se confirmó la inclusión de ENDESA, por segundo año consecutivo, en el Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World), el principal indicador mundial de referencia que refleja la contribución al desarrollo sostenible de las empresas líderes en sus respectivos sectores.

3 Variación del perímetro de consolidación

Las principales variaciones del perímetro de consolidación que han tenido lugar durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- En la ampliación de capital de ENERSIS anteriormente mencionada, los accionistas minoritarios han suscrito acciones con una aportación de 765 millones de euros. Como consecuencia de ello, la participación de ENDESA en ENERSIS ha pasado del 64,97% que poseía al 31 de diciembre de 2002, al 60,62% al 31 de diciembre de 2003. Esta variación modifica prácticamente la totalidad de las participaciones económicas de ENDESA en sus participadas iberoamericanas.
- Tras los acuerdos con el SCH respecto de su participación en ENDESA Italia anteriormente citados, y aplicando ya en este aspecto los criterios contables contemplados en las Normas Internacionales de Contabilidad, el balance de situación consolidado de ENDESA al 31 de diciembre de 2003 recoge una participación del 85% en ENDESA Italia frente al 51% que recogía al 31 de diciembre de 2002. Dado que este acuerdo referente a los derechos políticos se ha firmado el 22 de diciembre de 2003, la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2003 recoge para todo el año una participación del 51%.
- Como consecuencia de la venta de la participación de ENERSIS en Río Maipo, esta sociedad ha dejado de consolidarse por integración global en las cuentas de ENDESA del ejercicio 2003.
- Como consecuencia de la venta de la participación que ENDESA tenía en Repsol, esta sociedad ha dejado de consolidarse por puesta en equivalencia desde el inicio del ejercicio 2003.

- MADE Tecnologías Renovables, S.A. ha dejado de consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2003, al haberse vendido el 100% de la sociedad en el tercer trimestre del presente año.
- ENDESA Gas ha pasado a depender de ENDESA Red, dejando de pertenecer a ENDESA Diversificación, con efectos contables de 1 de enero de 2003. Por este motivo, los resultados de la actividad regulada de distribución y comercialización de gas del año 2003 se incorporan al negocio eléctrico nacional, en lugar de hacerlo al epígrafe "Otros negocios", en el que se integraban en el ejercicio 2002.

4 Análisis de resultados

A continuación, se exponen las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada de ENDESA del ejercicio 2003 y su comparación con las del ejercicio anterior. El cuadro recoge asimismo el porcentaje de variación entre 2003 y 2002 una vez descontado el efecto del reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas, por las razones expuestas en el primer apartado de la presente nota.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados de ENDESA (Mill. euros)				
	2003	2002	% var.	%var. ⁽¹⁾
Cifra de negocios	16.239	16.739	-3,0	0,2
Cash flow operativo	4.750	5.278	-10,0	-0,1
Resultado de explotación	3.144	3.582	-12,2	2,8
Resultado de las actividades ordinarias	2.150	1.500	43,3	120,3
Cash flow	3.815	4.285	-11,0	9,2

(1) Sin considerar en 2002 el efecto del reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas por importe de 524 millones de euros en el resultado de explotación y de 791 millones de euros en el cash flow

4.1 Resultado de explotación

La cifra de negocios de ENDESA en el ejercicio 2003 ha ascendido a 16.239 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,0% respecto del mismo período de 2002 y un incremento del 0,2% si no se considera el efecto en 2002 del reconocimiento del déficit de ingresos de las actividades reguladas.

El resultado de explotación ha sido de 3.144 millones de euros, lo que supone una disminución del 12,2% en relación con el del mismo período del ejercicio anterior y un crecimiento del 2,8% una vez descontado el impacto del déficit mencionado.

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.

	Negocio eléctrico						Otros negocios	
	España		Europa		Iberoamérica		Mill. euros	% s/total
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Cifra de negocio	10.574	65,1	1.973	12,2	3.545	21,8	147	0,9
Cash flow operativo	2.824	59,5	384	8,1	1.484	31,2	58	1,2
Resultado de explotación	1.780	56,6	268	8,5	1.071	34,1	25	0,8
Cash flow	2.019	52,9	352	9,2	1.391	36,5	53	1,4

4.1.1 Negocio eléctrico español

El negocio eléctrico español se ha desarrollado en 2003 en unas condiciones hidráulicas excepcionales, lo que, a pesar del fuerte incremento de la demanda, ha permitido que el precio del mercado mayorista de generación se haya situado en valores inferiores a los del año 2002 y cercanos a los previstos por el Gobierno en el expediente de tarifas.

La situación hidráulica, unida al incremento del 1,65% en las tarifas del año 2003 respecto de 2002, ha permitido que los ingresos de las actividades reguladas hayan cubierto los costes reconocidos del sistema, sin que por lo tanto se haya producido déficit de ingresos. Tras cubrir estos costes, los ingresos del sistema han permitido pagar costes de transición a la competencia (CTC) por importe de 123 millones de euros, de los que a ENDESA han correspondido 61 millones de euros.

Generación y demanda en el sistema peninsular

La demanda del conjunto del sistema eléctrico peninsular español ha crecido un 6,6% en el ejercicio 2003 respecto del año anterior.

La generación en régimen ordinario se ha incrementado en un 5,9% en 2003 en comparación con 2002, la del régimen especial lo ha hecho en un 16% y las importaciones netas han disminuido un 79,4%.

La estructura de la generación peninsular de ENDESA y la del conjunto del sector han sido las siguientes en los ejercicios 2002 y 2003:

Estructura de la generación de electricidad peninsular de ENDESA y del conjunto del sector eléctrico español (en %)				
	ENDESA		Total del sector	
	2003	2002	2003	2002
Nuclear	34,6	36,3	31,4	33,8
Carbón	44,2	47,5	37,2	43,1
Hidráulica	14,5	10,1	20,5	12,2
Fuelóleo-gas	2,4	3,9	3,2	7,9
Ciclo combinado	4,3	2,2	7,7	3,0
Total	100,0	100,00	100,0	100,0

Resultado de explotación del negocio eléctrico español de ENDESA

El resultado de explotación del negocio eléctrico español de ENDESA ha ascendido a 1.780 millones de euros en el ejercicio 2003, lo que supone una disminución del 16,5% en relación con el del año anterior.

Esta reducción se debe a que la reducida hidraulicidad del ejercicio 2002 incrementó de forma muy significativa el precio del mercado mayorista de generación, hasta el punto de que los ingresos obtenidos por el sistema mediante la facturación de la venta de electricidad a clientes finales no permitieron que se pagara este precio a las generadoras.

Sin embargo, en ese mismo ejercicio, el Gobierno aseguró la recuperación de las cantidades adelantadas por las empresas para financiar el déficit con los ingresos futuros de venta de electricidad, lo que facilitó que las cuentas de resultados de las empresas eléctricas en el ejercicio 2002 pudieran registrar como ingresos la totalidad del precio facturado en el mercado mayorista de generación.

Por lo tanto, los ingresos registrados por las empresas eléctricas en 2002 fueron muy superiores a los que se desprenderían de los ingresos realmente facturados a los clientes finales como consecuencia del precio excepcionalmente alto del mercado mayorista de generación.

Dado que el año 2003 ha tenido unos precios del mercado mayorista similares a los previstos en el expediente de tarifas, el resultado de explotación del negocio eléctrico español de ENDESA ha alcanzado el nivel que responde a la facturación real a los clientes finales.

Por lo tanto, para analizar la evolución operativa real del negocio eléctrico en España considerando los ingresos procedentes de la facturación por la venta de electricidad a los clientes finales, es necesario eliminar del resultado de explotación del ejercicio 2002 el efecto del ingreso adicional que fue posible contabilizar por el reconocimiento de la recuperabilidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas del propio año 2002, que ascendió en el caso de ENDESA a 524 millones de euros.

Descontando este efecto, el resultado de explotación de ENDESA del ejercicio 2003 crece un 10,8%. Si se tiene en cuenta, además, el efecto de la venta de la red peninsular de transporte, que ha supuesto unos mayores costes netos de 57 millones de euros, se incrementa en un 14,3%.

Esta evolución ha sido posible fundamentalmente por el incremento medio de la tarifa regulada en un 1,65%, el incremento del precio medio aplicado a los clientes liberalizados en un 7,3% y el mantenimiento del coste de los combustibles, a pesar del incremento del 3,5% en la producción de energía eléctrica en el conjunto de la actividad desarrollada en la península y en las islas.

La tendencia favorable de este negocio se pone también de manifiesto si comparamos el resultado de explotación de 2001 y de 2003, años en que las condiciones hidráulicas han sido similares. Esta comparación, una vez considerado el efecto de la venta de Viesgo y de la red de transporte, muestra que el resultado de explotación de este negocio crece un 9,4 entre 2001 y 2003.

A continuación, se expone un análisis detallado de los distintos epígrafes que componen el resultado de explotación del negocio eléctrico español de ENDESA.

Ingresos

La cifra de negocios del negocio eléctrico español de la Compañía se ha situado en 10.574 millones de euros en el ejercicio 2003. Su desglose por partidas ha sido el siguiente:

Millones de euros				
	2003	2002	Diferencia	% var.
Ventas	10.214	10.579	(365)	-3,5
CTC tecnológicos	61	49	12	24,5
CTC carbón	66	41	25	61,0
Prestación de servicios	233	216	17	7,9
TOTAL	10.574	10.885	(311)	-2,9

Ventas

Las ventas del negocio eléctrico español han sido de 10.214 millones de euros, con el siguiente desglose:

Millones de euros				
	2003	2002	Diferencia	% var.
Generación peninsular	3.066	3.739	(673)	-18,0
<i>Ventas recuperadas con facturación a clientes</i>	3.066	3.215	(149)	-4,6
<i>Ventas recuperadas mediante reconocimiento del déficit</i>	-	524	(524)	N/A
Distribución peninsular	4.097	4.306	(209)	-4,9
Comercialización	1.439	1.209	230	19,0
Sistemas extrapeninsulares	980	872	108	12,4
Compensaciones extrapeninsulares	201	204	(3)	-1,5
Operaciones bilaterales al por mayor	106	121	(15)	-12,4
Gas*	176	64	112	175,0
Otros	149	64	85	132,8
TOTAL	10.214	10.579	(365)	-3,5

* Al haberse integrado el negocio de distribución de gas en ENDESA Red, la cifra de ventas de gas de 2003 incorpora tanto las ventas reguladas (76 millones de euros) como las liberalizadas, mientras que la de 2002 incluía únicamente las realizadas en el mercado liberalizado.

En el año 2003, ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español en todos los negocios, con una cuota de mercado del 44,5% en distribución, del 42,3% tanto en ventas a clientes finales como en el mercado mayorista, y del 46% en la generación en régimen ordinario.

Generación

La generación eléctrica peninsular de ENDESA vendida en el mercado mayorista ha sido de 79.958 GWh en el año 2003, lo que supone un incremento del 2,3% sobre la del ejercicio 2002.

Por otro lado, las empresas del régimen especial en las que ENDESA participa han generado 5.548 GWh. Los resultados económicos de esta actividad se incluyen en "Otros negocios".

A pesar de que la producción de ENDESA se ha incrementado un 2,3% respecto de la del año 2002, la cifra de ventas de la generación peninsular ha disminuido un 18,0% como consecuencia del descenso en un 20,6% del precio medio del "pool".

Esta disminución, que ha situado el precio medio, incluyendo garantía de potencia, en 3,61 céntimos de euro por kWh, ha sido debida al menor coste de combustibles que soportó el sistema como consecuencia de la mayor hidraulicidad de 2003 respecto del ejercicio anterior.

Distribución

La energía suministrada por ENDESA en el mercado peninsular durante el año 2003 ha ascendido a 80.165 GWh, con un crecimiento del 7,8% respecto de la de 2002.

En 2003, el crecimiento del mercado de ENDESA en la península ha sido mayor que el incremento medio de la demanda total peninsular, lo que vuelve a poner de manifiesto que, en términos generales, la Compañía distribuye electricidad en los mercados territoriales con mayor dinamismo de la península.

La cifra de ventas de distribución de ENDESA en el mercado peninsular ha disminuido en 209 millones de euros en el ejercicio 2003 respecto del año anterior. Este descenso se ha debido al menor coste de la energía adquirida para su venta, como consecuencia fundamentalmente del menor precio del "pool".

Una vez descontado el efecto de las menores compras de energía, el margen bruto de distribución disminuiría en sólo 3 millones de euros respecto del ejercicio 2002, a pesar de la venta de la red de transporte peninsular.

Comercialización

ENDESA ha vendido en el año 2003 un total de 25.295 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un incremento del 11,0% respecto del ejercicio 2002.

Este porcentaje de crecimiento se descompone en un incremento del 7,7% en las zonas en las que ENDESA actúa como distribuidor y un 22% en los mercados operados por otras compañías, lo que refleja el significativo aumento de la penetración de ENDESA en otros mercados.

Además, ha incrementado en un 38% las ventas realizadas a clientes finales de otros países europeos con energía generada en España.

El incremento de la energía vendida, junto con el del 7,3% en el precio medio de la misma, ha dado lugar a un crecimiento del 19,0% en la cifra de ventas de esta actividad, con lo que ésta se situó en 1.439 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2003.

Sistemas extrapeninsulares

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares ha sido de 12.389 GWh en el ejercicio 2003, con un incremento del 10,3% respecto de 2002. Por lo que se refiere a la demanda, ha crecido un 9,6% en el conjunto de estos sistemas.

En la actualidad, como consecuencia de las elevadas inversiones en nuevas instalaciones de generación que la Compañía ha acometido en los últimos años en los dos sistemas insulares, su capacidad de generación es suficiente para cubrir este fuerte crecimiento de la demanda

Las ventas efectuadas en estos mercados durante el ejercicio 2003 han ascendido a 980 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12,4% con respecto al ejercicio 2002, como resultado fundamentalmente del incremento de la demanda anteriormente mencionado.

Además, se ingresaron 201 millones de euros por compensaciones, cifra similar a la del ejercicio anterior.

CTC

Como antes se ha señalado, los ingresos del sistema eléctrico en el ejercicio 2003 han sido suficientes para hacer frente a la totalidad de los costes reconocidos del sistema, quedando margen para pagar 123 millones de euros de CTC a las empresas con derecho de percibirlos. De este importe, a ENDESA le ha correspondido 61 millones de euros.

Dentro de los costes reconocidos del sistema, ENDESA ha cobrado durante el ejercicio 2003 un importe de 63 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas anteriores al ejercicio 2003 y 20 millones de euros en concepto de compensaciones por la estimación provisional de los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares también anteriores al ejercicio 2003. De estas cantidades, 18 millones de euros corresponden a ingresos financieros, contabilizados como tales en la cuenta de resultados del ejercicio 2003. El resto se ha destinado contablemente a reducir el saldo activo registrado por este concepto.

En diciembre de 2003, ENDESA, junto con el resto de las compañías tenedoras de este tipo de derechos, ha procedido a la cesión de la totalidad de sus derechos por el déficit de ingresos de las actividades reguladas anteriores al ejercicio 2003 con un valor nominal de 610 millones de euros, habiendo percibido 599 millones de euros. Esta diferencia, derivada de la existente entre el tipo de descuento utilizado por las entidades compradoras y el tipo de interés reconocido al déficit, ha sido registrada en el epígrafe "Resultados Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, ENDESA mantiene en el activo del balance de situación 116 millones de euros correspondientes a la estimación provisional de los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares anteriores al ejercicio 2003 que se vienen recuperando a través de los ingresos regulados. Una vez que se

determine la cifra definitiva de estos sobrecostes, que ENDESA considera que será superior a la cifra contabilizada, se procederá probablemente a la venta de estos derechos, al igual que se ha hecho con los correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas.

Costes de explotación

Seguidamente, se expone el desglose de los costes de explotación del negocio eléctrico español de ENDESA en el ejercicio 2003 y su comparación con el ejercicio anterior.

	Millones de euros			
	2003	2002	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos	6.327	6.426	(99)	-1,5
<i>Compras de energía</i>	4.297	4.605	(308)	-6,7
<i>Consumos de materias primas</i>	1.507	1.434	73	5,1
<i>Gastos de transporte de energía y otros externos</i>	523	387	136	35,1
Amortizaciones	1.044	1.074	(30)	-2,8
Provisiones	35	(22)	57	N/A
Personal	832	825	7	0,9
Otros gastos de explotación	779	641	138	21,5
TOTAL	9.017	8.944	73	0,8

Aprovisionamientos

En 2003, los aprovisionamientos han experimentado una disminución de 99 millones de euros en valor absoluto y del 1,5% en términos porcentuales con respecto al ejercicio 2002, como consecuencia fundamentalmente de los factores que se indican a continuación:

- Las compras de energía realizadas, que han disminuido en 308 millones de euros, es decir, en un 6,7% respecto de la cifra registrada en el ejercicio 2002.

Esta disminución se ha producido, a pesar del incremento de la energía suministrada a clientes finales, como consecuencia de la disminución del precio medio del mercado mayorista de generación antes mencionada.

- El coste de los combustibles de la generación, que se ha incrementado en 18 millones de euros respecto de 2002, lo que representa un 1,3% de aumento, porcentaje menor que el 3,5% de crecimiento de la producción total.

La mayor generación de origen hidráulico del ejercicio 2003 respecto de la del año anterior ha permitido cubrir el incremento de producción peninsular y compensar el aumento de la producción térmica que ha tenido lugar en los sistemas extrapeninsulares a causa de la mayor demanda.

- Las compras de gas para las ventas reguladas, que en 2002 se incluían en “Otros negocios” y que han ascendido a 41 millones de euros en 2003. Esta cifra ha quedado contabilizada en el negocio eléctrico español de la

Compañía como consecuencia de la incorporación de ENDESA Gas a ENDESA Red.

- El resto de las compras, principalmente de gas para clientes del mercado liberalizado, que ha aumentado en 14 millones de euros.
- Los gastos de transporte de energía y otros gastos externos, que han aumentado en 136 millones de euros debido principalmente a los mayores costes de transporte derivados de la venta de la red peninsular de alta tensión. Este efecto se compensa con otras consecuencias positivas de esta transacción sobre el resultado de explotación, por lo que el efecto neto respecto del año anterior es de 57 millones de euros.

Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2003, la plantilla del negocio eléctrico español de ENDESA era de 13.651 empleados, lo que supone una disminución de 6 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2002, una vez deducidas las 109 personas de la plantilla de ENDESA Gas, que a 31 de diciembre de 2002 se incluían en “Otros negocios”.

En el ejercicio 2003, los gastos de personal han ascendido a 832 millones de euros, lo que supone un aumento del 0,9% respecto de 2002.

En este incremento ha influido la contabilización en 2003, dentro del negocio eléctrico español, del coste de la plantilla de ENDESA Gas como consecuencia de su incorporación a ENDESA Red.

Otros gastos de explotación

El epígrafe “Otros gastos de explotación” ha registrado una cifra de 779 millones de euros en el ejercicio 2003, con un incremento de 138 millones de euros respecto del ejercicio 2002.

Este aumento se ha debido fundamentalmente a los siguientes factores:

- Los gastos correspondientes a los ciclos combinados, a la distribución de gas y a la atención a los clientes minoristas que se han incorporado al mercado liberalizado. Estos gastos han supuesto un importe total de 28 millones de euros.
- Los gastos necesarios para realizar actividades, que han permitido aumentar el epígrafe “Otros Ingresos de explotación” en 30 millones de euros.
- El incremento en 33 millones de euros del coste de impuestos, principalmente por la tasa de ocupación de vía pública.
- El aumento en 38 millones de euros de los gastos de reparaciones y conservación, debido fundamentalmente a los planes puestos en marcha para optimizar el rendimiento de la red de distribución.
- El incremento de 6 millones de euros en las primas de seguros.

4.1.2 Negocio eléctrico en Europa

El resultado de explotación del negocio eléctrico en Europa ha ascendido a 268 millones de euros en 2003, con un incremento del 78,7% respecto del obtenido en 2002. Tanto el resultado del ejercicio 2003 como el de 2002 corresponden en su práctica totalidad a ENDESA Italia.

Las cifras de ventas y compras de energía de este negocio incluyen las operaciones bilaterales al por mayor realizadas en el mercado europeo, cuyo resultado ha sido equilibrado.

ENDESA Italia

En 2003, el resultado de explotación de ENDESA Italia se ha situado en 277 millones de euros, lo que supone un incremento del 69,9% respecto del ejercicio anterior. A continuación, se muestran las variaciones registradas por sus distintos componentes entre ambos años.

Principales magnitudes de ENDESA Italia				
	Millones de euros			
	2003	2002	Diferencia	Var. %
Cifra de negocios	1.242	1.108	134	12,1
Otros ingresos	61	15	46	306,7
Compras de energía	(79)	-	(79)	N/A
Consumo de materias primas	(662)	(703)	41	-5,8
Gastos de transporte de energía	(5)	-	(5)	N/A
Gastos de personal	(67)	(72)	5	-6,9
Amortizaciones	(116)	(113)	(3)	2,7
Otros gastos	(97)	(72)	(25)	34,7
Resultado de explotación	277	163	114	69,9

La cifra de negocios de ENDESA Italia se ha incrementado en un 12,1% en 2003 respecto del año anterior, como consecuencia del aumento en un 4,8% de la energía vendida y del incremento en un 7% del precio medio de venta.

La energía vendida por la compañía ha sido de 18.977 GWh en 2003, de los que 1.110 GWh corresponden a energía adquirida a terceros, lo que ha supuesto un coste de 79 millones de euros. La generación de ENDESA Italia ha sido de 17.867 GWh, con un incremento del 1,8% sobre el ejercicio anterior. Este crecimiento de la producción ha sido resultado de un aumento en 394 GWh de la producción hidroeléctrica y de una disminución en 78 GWh de la termoeléctrica, en este último caso como consecuencia fundamentalmente del proceso de "repowering" de algunas centrales. El coste de combustible ha disminuido un 5,8% como consecuencia de la menor producción termoeléctrica.

Los ingresos de explotación de ENDESA Italia del ejercicio 2003 incluyen el impacto de la cancelación de la denominada "penalidad hidro", acordada por las autoridades italianas en el año 2003, con efectos desde 1 de enero de 2002, que ha supuesto un importe de 24 millones de euros.

En definitiva, los datos relativos al comportamiento de ENDESA Italia durante 2003 confirman que la compañía continúa evolucionando por encima de lo previsto en su plan de negocio.

4.1.3 Negocio eléctrico en Iberoamérica

Evolución de la generación y demanda de electricidad

La demanda de energía eléctrica de los países iberoamericanos en los que opera ENDESA ha registrado una significativa recuperación en el año 2003 en comparación con el año anterior.

Este crecimiento ha coincidido con los primeros síntomas de superación de la situación que ha afectado a la economía de la región a lo largo de 2002 y ponen de manifiesto que el negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA estará en condiciones de experimentar una apreciable mejoría en el momento en el que estos síntomas se consoliden de manera definitiva.

A continuación, se exponen los datos físicos de las actividades de generación y distribución que han registrado las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA en 2003 y su comparación con los del año anterior. Los incrementos de la energía producida y de la distribuida confirman la recuperación que se está produciendo en la región y contrastan con la reducción que presentaba la energía generada en el ejercicio 2002 respecto del año anterior.

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	2003	% var. s/ 2002	2003	% var. s/ 2002
Chile	16.524	1,5	10.518	6,3*
Colombia	10.794	0,9	9.254	2,5
Argentina	11.208	30,3	12.656	4,1
Brasil	3.271	21,0	13.130	3,8
Perú	4.683	6,2	3.968	2,5
TOTAL	46.480	8,9	49.526	4,0

**A fin de efectuar la comparación de manera homogénea, si se elimina de 2002 la cifra de distribución de la compañía distribuidora Río Maipo, desinvertida en 2003, el incremento es del 22%.*

Evolución de las principales magnitudes económicas

A pesar de estos síntomas de recuperación, los resultados económicos del negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA han continuado influidos en el ejercicio 2003 por las devaluaciones de los cambios medios de las monedas nacionales respecto del euro en comparación con 2002, que han oscilado entre el 9,4% del peso argentino y el 26,7% del peso colombiano. La devaluación media ha sido del 18%.

Sin embargo, medidos en las respectivas monedas locales y en dólares, moneda a la que está vinculada una parte significativa de los ingresos de este negocio, los resultados reflejan una situación mucho más estable. Así, el resultado de explotación del ejercicio 2003 del negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA se ha situado en 1.071 millones de euros, lo que supone una disminución del 15,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Por el contrario, medido en las respectivas monedas locales, se incrementa un 4,0% y, medido en dólares, en un 1,3%.

Además, hay que tener en cuenta que los gastos capitalizados han disminuido 157 millones de euros en 2003 respecto de 2002, lo que supone un 12,4% del resultado de explotación obtenido en este último año, y que los activos desinvertidos en 2003 generaron un resultado de explotación en 2002 de 36 millones de euros.

En resumen, la evolución del resultado de explotación del negocio eléctrico en Iberoamérica se justifica por un aumento de 244 millones de euros debido a la evolución de los negocios (un 19,2% del resultado de explotación de 2002) y unas disminuciones de 36 millones de euros por el cambio de perímetro de consolidación, de 157 millones de euros por los menores gastos capitalizados y de 248 millones de euros por el efecto de la variación de los tipos de cambio medios entre ambos ejercicios.

La evolución del “cash flow” operativo y del resultado de explotación del negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA, desglosada por actividades, ha sido la siguiente:

Millones de euros						
	“Cash Flow” operativo			Resultado de explotación		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	%Var.
Generación	745	858	-13,2	542	627	-13,6
Distribución y transporte	762	887	-14,1	556	658	-15,5
Otros (*)	(23)	(10)	N/A	(27)	(17)	N/A
Total	1.484	1.735	-14,5	1.071	1.268	-15,5

(*) Los datos de 2002 de Río Maipo están incluidos en este epígrafe, ya que esta distribuidora, vendida en el ejercicio 2003, no se halla incorporada al resultado de explotación de este último período.

El cuadro siguiente recoge el “cash flow” operativo y los resultados de explotación de los negocios de generación y distribución del negocio eléctrico iberoamericano en los ejercicios 2002 y 2003, desglosados de acuerdo con los distintos países en los que ENDESA desarrolla su actividad a través de empresas consolidadas por integración global.

	“Cash flow” operativo			Resultado de explotación		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Generación						
Chile	260	375	-30,7	172	281	-38,8
Colombia	185	179	3,4	143	124	15,3
Brasil	33	50	-34,0	26	40	-35,0
Perú	144	158	-8,9	105	118	-11,0
Argentina	123	96	28,1	96	64	50,0
TOTAL Generación	745	858	-13,2	542	627	-13,6
Distribución y Transporte						
Chile	148	170	-12,9	131	150	-12,7
Colombia	138	133	3,8	75	56	33,9
Brasil - Distribución	176	225	-21,8	125	166	-24,7
Brasil - Transporte	145	188	-22,9	129	177	-27,1
Perú	69	85	-18,8	42	55	-23,6
Argentina - Distribución	71	80	-11,3	44	49	-10,2
Argentina - Transporte	15	6	150,0	10	5	100
TOTAL Distribución y Transporte	762	887	-14,1	556	658	-15,5

Los principales motivos que justifican la evolución del resultado de explotación señalada anteriormente son los siguientes.

Chile

El resultado de explotación del negocio de generación en Chile ha ascendido a 172 millones de euros, lo que representa una reducción del 38,8% respecto del ejercicio anterior. De esta reducción el 11,7% corresponde al efecto de la evolución del peso chileno con respecto al euro. Descontado este efecto, el resultado de explotación disminuye 76 millones de euros.

Esta disminución se debe a una menor capitalización de diferencias de cambio, por importe de 64 millones de euros, en la construcción de la central hidráulica de Ralco, como consecuencia de la revaluación del peso chileno respecto del dólar en 2003, frente a la devaluación sufrida en 2002, así como a la venta de la central hidroeléctrica de Canutillar de 172 MW.

Por otra parte, se han dotado mayores amortizaciones por 11 millones de euros que han compensado el incremento del margen bruto de esta actividad, que ha sido debido a un incremento del 1,5% en la producción y del 7,5% en el precio medio.

Por lo que respecta a la actividad de distribución, el resultado de explotación ha ascendido a 131 millones de euros, lo que representa una reducción del 12,7% respecto del año anterior. No obstante, eliminado el efecto de la evolución del cambio del peso chileno en relación con el euro, el resultado de explotación se ha incrementado un 5,9% lo que pone de manifiesto la evolución positiva de la rentabilidad del negocio de distribución en Chile.

Colombia

La evolución de los resultados del negocio en Colombia ha sido muy favorable, como consecuencia fundamentalmente de la repercusión de la devaluación del peso colombiano respecto del el dólar en los precios de venta de la energía.

El resultado de explotación de la generación se ha situado en 143 millones de euros, con un incremento del 15,3% respecto del obtenido en 2002 a pesar del efecto de la devaluación del peso colombiano en relación con el euro, que ha tenido un efecto negativo del 26,7%. El incremento del resultado se debe prácticamente en su totalidad al aumento del precio medio de venta.

Con respecto al negocio de distribución, se ha producido también una evolución favorable, ya que el resultado de explotación ha alcanzado la cifra de 75 millones de euros, lo que representa un incremento del 33,9% respecto del conseguido en 2002 y del 161,5% una vez eliminado el efecto de la evolución del peso colombiano con respecto al euro.

Al igual que en la generación, esta mejora se basa en el incremento en un 33,5% de la cifra de negocios en moneda local, como consecuencia del aumento del 2,5% en la energía vendida y del 30,6% en el precio medio de venta.

Brasil

El resultado de explotación de la generación en Brasil se ha situado en 26 millones de euros, con una disminución de 14 millones de euros en comparación con el obtenido en el ejercicio anterior, lo que equivale al 35% del resultado de explotación del ejercicio 2002.

De esta disminución, 6 millones de euros corresponden al efecto de la evolución del cambio del real en relación con el euro. Descontado este efecto, el resultado de explotación disminuye en 8 millones de euros debido a los menores ingresos que de forma provisional están registrándose de acuerdo con la Medida Precautoria dictada por el Tribunal brasileño ante la denuncia de CELG del contrato con Cachoeira Dourada. Cabe señalar que, aunque la Medida Precautoria dictada establece que el contrato se vaya liquidando de forma provisional por un importe menor al establecido en el mismo, el Tribunal ha obligado a CELG a que preste garantías por el importe total fijado en el contrato.

Por lo que respecta a la distribución, el resultado de explotación ha ascendido a 125 millones de euros, con una disminución del 24,7% respecto del obtenido en el ejercicio anterior.

El efecto de la devaluación del real con el euro ha supuesto una reducción del 18,2%, por lo que en moneda local el descenso del resultado de explotación ha sido de 11 millones de euros, lo que representa un 8% del registrado en el año anterior. Esta disminución corresponde en su totalidad a las mayores provisiones realizadas por las distribuidoras brasileñas, por importe de 12 millones de euros. El incremento del 20% en el precio medio de venta ha absorbido tanto el incremento del coste de las compras de energía, como el de los costes operativos.

Por último, el negocio de transporte que lleva a cabo CIEN ha obtenido un resultado de explotación de 129 millones de euros, 48 millones de euros inferior al del ejercicio anterior. Esta disminución se debe a la capitalización de gastos realizada en 2002, fundamentalmente diferencias de cambio, por la construcción de la segunda línea por importe de 89 millones de euros. Descontado este efecto, el resultado de explotación se ha incrementado en 41 millones de euros, lo que refleja el hecho de que la segunda línea ha estado operativa a lo largo de todo el ejercicio 2003. El resultado de explotación de 2003 incorpora los efectos de la renegociación del contrato de COPEL.

Perú

El resultado de explotación del negocio de generación en Perú ha ascendido a 105 millones de euros, con una disminución del 11% respecto del obtenido en 2002.

De esta disminución 19 millones de euros corresponden al efecto de la variación de tipos de cambio. Una vez descontado, el resultado de explotación

se incrementa en 6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,2% respecto del obtenido en 2002.

Este crecimiento se debe a un aumento de 14 millones de euros en el margen bruto, que se ha visto en parte compensado por un aumento de 6 millones de euros en las amortizaciones. El aumento del margen bruto se ha debido fundamentalmente al incremento del 6,2% en la producción.

Por lo que respecta al negocio de distribución, el resultado de explotación ha ascendido a 42 millones de euros, con una disminución de 13 millones de euros sobre el obtenido el año anterior.

Descontado el efecto de la variación de los tipos de cambio, la disminución del resultado de explotación ha sido de 5 millones de euros, equivalente al 11,3% del resultado de explotación de 2002, y se ha debido al mayor incremento de los precios de compra de energía pagados a los generadores respecto del incremento más moderado en el precio facturado por el negocio de distribución al cliente final.

Argentina

El resultado de explotación del negocio de generación en Argentina ha ascendido a 96 millones de euros en 2003, con un aumento del 50% respecto del ejercicio anterior.

Este aumento, que se ha producido a pesar de la devaluación del 9,4% en el cambio medio del peso argentino en relación con el euro entre los ejercicios 2003 y 2002, ha sido posible por el aumento del 30% en la producción y el de los niveles de precios en euros, ya que una parte significativa de las ventas de este negocio están dolarizadas.

Por lo que respecta al negocio de distribución, el resultado de explotación ha ascendido a 44 millones de euros, lo que representa un descenso del 10,2% respecto del obtenido en el ejercicio anterior. La totalidad de esta disminución se debe al efecto de la variación del tipo de cambio. Medido en moneda local, el resultado de explotación mantiene el mismo nivel que en 2002, ya que el incremento de costes en moneda local ha cubierto el incremento de la energía suministrada y del precio, un 4% en ambos casos, y no se ha recuperado el efecto de la devaluación de la moneda.

4.2 Resultados financieros

Los resultados financieros de ENDESA han registrado un importe negativo de 735 millones de euros en el ejercicio 2003, lo que supone una mejora de 899 millones de euros respecto de los obtenidos en el año 2002.

Su desglose por conceptos ha sido el siguiente:

	Millones de euros			
	2003	2002	Diferencia	% var.
Gastos financieros	(1.484)	(1.499)	15	-1,0
Ingresos financieros	261	260	1	0,4
Gastos financieros netos	(1.223)	(1.239)	16	-1,3
Diferencias de cambio	383	(549)	932	N/A
Corrección monetaria	110	163	(53)	-32,5
Variación de provisiones	(5)	(9)	4	44,4
Total resultado financiero	(735)	(1.634)	899	55,0

4.2.1 Reducción del endeudamiento

ENDESA ha reducido su endeudamiento en el ejercicio 2003 en 5.497 millones de euros, situándolo en 17.250 millones de euros a 31 de diciembre de 2003.

Este descenso ha sido resultado de los siguientes factores:

- Las operaciones realizadas durante el período, que han dado lugar a una reducción de deuda de 2.736 millones de euros. En el apartado 6 de esta nota, se detallan los principales orígenes y aplicaciones de fondos que han producido esta variación.
- La emisión de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros, lo que ha supuesto una entrada de fondos de 1.388 millones de euros.
- La suscripción de acciones por parte de accionistas minoritarios en la ampliación de capital de ENERSIS por importe de 765 millones de euros, operación que ha aumentado los recursos no exigibles y ha disminuido la deuda en este mismo importe.
- Las variaciones del tipo de cambio respecto del euro de las monedas en las que las empresas consolidadas mantienen deuda, lo que ha dado lugar a una disminución de 1.125 millones de euros en la deuda contabilizada.
- La reducción de 300 millones de euros correspondiente a la deuda de las sociedades desinvertidas.
- La incorporación de 817 millones de euros correspondientes al importe de la opción de compra que ENDESA tiene por el 34% de ENDESA Italia que posee el SCH y por el que a su vez dicho Banco tiene una opción de venta.

Como consecuencia del acuerdo firmado el 22 de diciembre de 2003 relativo a los derechos políticos de estas acciones por el que ENDESA ha pasado a controlar el 85% de los derechos de voto de ENDESA Italia, ENDESA ha decidido registrar el importe de la operación como acreedores en su balance de situación consolidado y no reconocer, por tanto, la participación del SCH

en ENDESA Italia como “socios externos”. Esta contabilización se ha realizado siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Contabilidad ante la falta de regulación de este tipo de operaciones en las normas contables españolas.

Cabe destacar que la disminución de la deuda y el aumento de los recursos no exigibles registrado durante este año han permitido una mejoría muy significativa del apalancamiento financiero de la Compañía. El “ratio” de deuda sobre fondos propios más socios externos ha disminuido en 78 puntos, pasando de un 203% al cierre de 2002, a un 125% al 31 de diciembre de 2003. Incluso si se consideran como deuda las participaciones preferentes emitidas en marzo de 2003, el ratio de apalancamiento se sitúa en 153% al término del ejercicio 2003, lo que supone una considerable mejora respecto del que se registraba a 31 de diciembre de 2002 y permite a la Compañía disponer de una sólida estructura financiera.

4.2.2 Gastos financieros netos

El coste medio de la deuda total de ENDESA en el ejercicio 2003 ha sido del 5,17%. El correspondiente a la deuda de ENDESA sin incluir ENERSIS se ha situado en un 4,30%.

Los gastos financieros netos han ascendido a 1.223 millones de euros, con una reducción de 16 millones respecto del ejercicio 2002.

Los gastos financieros del ejercicio 2003 incluyen 68 millones de euros correspondientes a los gastos y amortizaciones extraordinarias de gastos asociados a las cancelaciones anticipadas de deuda realizadas fundamentalmente en Iberoamérica como consecuencia de la reestructuración financiera realizada por el Grupo en 2003.

Descontado este efecto de carácter extraordinario los gastos financieros netos han disminuido en 84 millones de euros respecto de los del ejercicio 2002.

La asignación de la deuda y su coste medio por negocios a 31 de diciembre de 2003 han sido los que se señalan a continuación:

	Deuda a 31-12-03	Var. % respecto de 31-12-02	Coste medio 2003
Negocio eléctrico español	6.429	-31,6	4,59
Negocio eléctrico en Iberoamérica	6.560	-31,7	6,79
<i>ENERSIS</i>	4.630	-33,7	7,76
<i>Resto</i>	1.930	-26,2	4,57
Negocio eléctrico en el resto de Europa	2.437	49,8	2,96
Otros negocios	1.824	-14,3	4,13
TOTAL	17.250	-24,2	5,17

4.2.3 Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio netas registradas en el ejercicio 2003 han supuesto un beneficio de 383 millones de euros. De este importe, 108 millones de euros corresponden a diferencias de cambio realizadas en la cancelación de 825 millones de dólares de deuda de ENDESA en España denominada en esta moneda y que se ha sustituido por deuda en euros.

Por otra parte, de estas diferencias positivas de cambio, 76 millones de euros corresponden a la revaluación en un 13,8% del peso argentino respecto del dólar registrada durante el período. No obstante, siguiendo criterios de prudencia contable, ENDESA ha decidido no trasladar al resultado neto las diferencias de cambio positivas correspondientes a las compañías participadas en Argentina, sino que las ha incorporado a las provisiones.

4.3 Puesta en equivalencia

El resultado de las sociedades puestas en equivalencia atribuible a ENDESA en el ejercicio 2003 ha sido positivo en 30 millones de euros, frente a los 93 millones de euros negativos del ejercicio anterior.

Esta mejora ha sido posible, a pesar de la desinversión de la participación en REPSOL y de la del 7% de Red Eléctrica, como consecuencia de la disminución en 163 millones de euros de las pérdidas aportadas por AUNA y Smartcom, que han tenido un efecto negativo conjunto de 50 millones de euros, frente a los 213 millones del ejercicio 2002.

En el caso de AUNA, el buen comportamiento de esta sociedad ha producido una significativa mejora del resultado que incorpora a ENDESA. Éste ha pasado de 160 millones negativos en el ejercicio 2002, a 16 millones también negativos en el presente año. Además, la sociedad ha conseguido equilibrar prácticamente su resultado en el segundo semestre de 2003.

A 31 de diciembre de 2003, Auna contaba con 8.160.000 clientes en telefonía móvil (1.700.000 más que a 31 de diciembre de 2002) y había aumentado su cuota de mercado al 21,9%, frente al 18,6% que tenía al 31 de diciembre de 2002. Además, tenía 636.524 clientes en la red de cable.

A su vez, la operadora chilena de telefonía móvil Smartcom ha alcanzado en el ejercicio 2003 un "cash flow" operativo (EBITDA) de 19 millones de euros. El resultado negativo que ha incorporado a ENDESA ha pasado de 53 millones de euros en el ejercicio 2002, a 34 millones de euros en 2003.

La compañía chilena tenía 1.170.000 clientes a 31 de diciembre de 2003, un 23,7% más que al cierre de 2002, con una cuota de mercado del 16,5%.

4.4 Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios de ENDESA se han situado en 277 millones de euros en el ejercicio 2003. Las principales partidas que componen este saldo son las siguientes:

- La plusvalía de 543 millones de euros derivada de la venta de la red peninsular de transporte. Esta plusvalía se ha incrementado en 29 millones de euros sobre la anunciada inicialmente una vez concluido el proceso de revisión minuciosa de los activos vendidos y sus correspondientes valores contables.
- La plusvalía de 154 millones de euros por la venta de determinados inmuebles en España.
- La plusvalía de 44 millones de euros por la venta del 7% de Red Eléctrica de España.
- La plusvalía de 13 millones de euros en la venta de MADE Tecnologías Renovables.
- La pérdida de 8 millones de euros por la venta de la participación que poseía en Repsol.
- La plusvalía de 110 millones de euros obtenida por ENERSIS en la venta de Río Maipo. Cabe señalar que se ha procedido a la amortización de fondo de comercio por la parte de esta plusvalía que corresponde al 65% de participación de ENDESA tenía en ENERSIS en el momento de la venta, es decir, 71 millones de euros, "neteándola" dentro del epígrafe "Resultados extraordinarios". El resto de la misma, que corresponde a accionistas minoritarios, incrementa el saldo del resultado de socios externos. En consecuencia, la venta de Río Maipo no ha tenido ningún efecto positivo sobre el resultado neto de ENDESA.
- Las dotaciones netas de provisiones por importe de 555 millones de euros. De esta cantidad, 366 millones de euros corresponden al negocio eléctrico nacional y 167 millones de euros al negocio eléctrico en Iberoamérica.

Entre las provisiones dotadas en el negocio eléctrico español, destaca la dotación de 177 millones de euros para cubrir el mayor coste de las bajas de personal, debido fundamentalmente al adelanto en las fechas de salida, sobre las inicialmente previstas, de una parte de los trabajadores afectados por los expedientes de regulación de empleo vigentes y a la mayor inflación real sobre la prevista. Del resto de las dotaciones a provisiones, 115 millones de euros se destinan a cubrir riesgos por litigios o reclamaciones de terceros pendientes de resolver y 41 millones de euros corresponden a la cobertura de gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y reestructuración de instalaciones.

Las dotaciones de provisiones en el negocio eléctrico en Iberoamérica incluyen 109 millones de euros para cubrir litigios y reclamaciones de terceros en Brasil y una dotación de 36 millones de euros para cubrir las inversiones en Argentina, que es adicional a los 145 millones de euros dotados en 2002.

Esta dotación es consecuencia del aumento patrimonial alcanzado en el ejercicio 2003 por las compañías argentinas participadas por ENDESA,

derivado en su mayor parte de la favorable evolución del peso, y responde a la voluntad de la Empresa de seguir manteniendo valoradas a cero, por criterios de prudencia contable, las inversiones y la parte proporcional de los préstamos tanto directos como indirectos que tiene en este país.

5 Información por líneas de negocio

A continuación, se reflejan los principales parámetros de la cuenta de resultados y balance de situación de ENDESA al 31 de diciembre de 2003 por líneas de negocio.

	Millones de euros			
	Cifra de negocios	Resultado de explotación	Resultado neto	Inmovilizado material
Generación	4.148	1.093	482	8.217
Distribución	5.493	586	701	6.746
Comercialización	1.594	77	61	7
Iberoamérica	3.545	1.071	84	8.575
Europa	1.973	268	52	2.605
Otros negocios	147	25	(31)	401
Servicios	256	21	6	64
Estructura Corporativa	238	3	(43)	12

6 Recursos generados e inversiones

Los recursos procedentes de las operaciones obtenidos en el ejercicio 2003 han ascendido a 3.815 millones de euros, lo que supone una disminución del 11,0% respecto de los generados en el ejercicio 2002.

No obstante, si descontamos en el año 2002 el efecto excepcional del reconocimiento de la recuperabilidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas, el "cash flow" generado se incrementa un 9,2% respecto de 2002.

El "cash flow" del ejercicio 2003 ha cubierto la totalidad de las inversiones realizadas, que han alcanzado la cifra de 2.482 millones de euros; el pago a los accionistas de ENDESA del dividendo correspondiente a la distribución del resultado del ejercicio 2002, por importe de 723 millones de euros; los pagos de dividendos a los accionistas minoritarios de empresas filiales por 143 millones, y el pago de compromisos ya provisionados por importe de 457 millones, de los que la mayor parte corresponde a pagos por expedientes de regulación de empleo.

Durante el ejercicio 2003, se han realizado desinversiones por importe de 2.409 millones de euros, según el siguiente desglose:

	Millones de euros
Red peninsular de transporte en España	957
Repsol	504
Inmuebles en España	411
Red Eléctrica de España	102
Río Maipo	153
Central Canutillar	156
Infraestructura 2000	49
Activos de transporte en Iberoamérica	26
MADE Tecnologías Renovables	25
Otros	26
TOTAL	2.409

De este importe, 535 millones de euros se recibieron como anticipo en el ejercicio 2002 y 49 millones, correspondientes a la desinversión de Infraestructura 2000 en Chile, se cobrarán en el ejercicio 2004.

Como antes se ha señalado, las inversiones totales realizadas en el ejercicio 2003 han ascendido a 2.482 millones de euros.

Este importe supone una disminución del 37,4% respecto de las efectuadas en el mismo período de 2002, en línea con lo establecido en el Plan Estratégico 2002-2006 de ENDESA.

El desglose de las inversiones totales del ejercicio 2003 es el siguiente:

	Millones de euros		
	2003	2002	Var. %
Materiales	2.182	2.372	-8,0
Inmateriales	84	98	-14,3
Financieras	197	1.366	N/A
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	19	127	N/A
Total inversiones	2.482	3.963	-37,4

A su vez, el desglose de las inversiones materiales por líneas de negocio ha sido el siguiente:

	Millones de euros				
	Negocio eléctrico			Otros negocios	Total
	España	Iberoamérica	Europa		
Generación	524	232	368	57	1.181
Distribución	704	205	-	-	909
Otros	69	18	1	4	92
Total	1.297	455	369	61	2.182

Cabe destacar que, en línea también con el Plan Estratégico 2002-2006, las inversiones totales del negocio de distribución en España español, incluidas tanto las materiales, como las realizadas en edificios, sistemas y otros elementos necesarios para el desarrollo de la actividad, han alcanzado la cifra total de 781 millones de euros, con un incremento del 7% respecto de 2002.

Esta inversión es la mayor realizada en 2003 en la actividad de distribución dentro del sector eléctrico español.

En relación con las instalaciones de generación, cabe señalar que en 2003 se ha completado la construcción de la central de ciclo combinado de Tarragona, de 400 MW de potencia; la turbina de vapor de 70 MW que culmina el ciclo combinado de Son Reus I (Baleares), de 226 MW de potencia total; las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Son Reus II, de 70 MW cada una; las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Barranco de Tirajana (Gran Canaria), también de 70 MW cada una; dos turbinas de gas de 25 MW cada una en el emplazamiento de Arona (Tenerife); un grupo diésel de 12 MW en la central de Melilla; diversos parques eólicos con 74 MW de potencia total e instalaciones de aprovechamiento de biomasa con 16 MW de potencia total. Además, la Compañía ha aprobado el plan para la conversión de la central de As Pontes (La Coruña), de 1.400 MW, para que consuma carbón de importación.

Por otro lado, ha proseguido el programa de “repowering” del parque termoeléctrico de ENDESA Italia. En el mes de septiembre, ha concluido la conversión a ciclo combinado de los grupos 1 y 2 de la central de Ostiglia, de 400 MW cada uno, y la conversión a carbón del grupo 3 de la central de Fiume Santo, el cual contará a partir de ahora con 330 MW de potencia, es decir, 10 MW más que antes de la conversión.

7 Actividad financiera

Como anteriormente se ha mencionado, ENDESA ha concertado durante el ejercicio 2003 una emisión de participaciones preferentes perpetuas a través de Endesa Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros, y diversas operaciones de financiación a largo plazo por un importe total de 2.250 millones de euros con una vida media a origen de 6,2 años.

El conjunto de estas operaciones de financiación a largo plazo ha permitido mejorar considerablemente la situación de liquidez de ENDESA en España, que a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 4.815 millones de euros, de los cuales 3.742 millones de euros corresponden a líneas de crédito a largo plazo disponibles y 1.073 millones de euros a tesorería, lo que hace posible tener totalmente cubiertos los vencimientos de deuda de los años 2004 y 2005.

En relación con las líneas de crédito a largo plazo, en 2003 se ha procedido a extender el vencimiento en dos años adicionales de las ya existentes y se han formalizado nuevas por importe de 950 millones de euros. Su vencimiento se ha situado principalmente entre los años 2008 y 2009.

A su vez, ENDESA Italia ha formalizado un préstamo sindicado por 500 millones de euros a tres años y un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones, con garantía bancaria de 250 millones de euros, a 10 años.

Por lo que se refiere a Iberoamérica, una vez que ENERSIS y ENDESA Chile han culminado el proceso de refinanciación de su deuda bancaria, por importe de 2.330 millones de dólares, se han formalizado nuevas operaciones por una cantidad total de 1.658 millones de dólares, consistentes en dos bonos emitidos por ENDESA Chile en el mercado de EE.UU. por importe de 400 y 200 millones de dólares y con vencimiento a los 10 y 12 años, respectivamente; un bono

adicional emitido por ENERSIS en ese mismo por 350 millones de dólares a 10 años; dos bonos locales por importe de 7 millones de UF cada uno (lo que supone un total de 208 millones de dólares) a 7 y 25 años, respectivamente, y una operación de préstamo sindicado de ENERSIS por 500 millones de dólares, con una vida media de 3,75 años.

Parte de estos fondos, junto con la ampliación de capital de ENERSIS, las ventas de activos realizadas y la caja generada, han permitido cancelar anticipadamente la totalidad de la deuda bancaria renegociada en el mes de mayo por ENERSIS y 459 millones de dólares de la deuda renegociada por ENDESA Chile, reduciendo su importe a un 38% del original.

A 31 de diciembre de 2003, la tesorería de las sociedades latinoamericanas participadas por ENDESA ascendía a 474 millones de euros.

ENDESA, S.A.

El resultado individual de ENDESA, S.A. a 31 de diciembre de 2003 ha ascendido a 882 millones de euros.

El resultado de explotación ha sido negativo en 2 millones de euros y en él se incluyen los ingresos por CTC's de 61 millones de euros, dado que en el año 2003, los ingresos en el Sector Eléctrico Español han sido suficientes para cubrir los costes del Sistema.

Los resultados financieros son positivos en 476 millones de euros. Este resultado se compone de ingresos financieros por 1.077 millones de euros, cuya partida más importante son los dividendos de las empresas filiales por 1.011 millones de euros y los gastos financieros que han ascendido a 601 millones de euros.

Los resultados extraordinarios presentan un saldo positivo de 337 millones de euros. Estos resultados incluyen la variación positiva de las provisiones de cartera de las empresas filiales por 191 millones de euros, destacando como más importantes las reversiones de las provisiones de Endesa Internacional por 209 millones de euros, Endesa Europa por 25 millones de euros y las dotaciones en el periodo de Endesa Diversificación por 37 millones de euros.

Asimismo, los resultados extraordinarios incluyen la venta de algunos activos inmobiliarios entre los que se encuentra el edificio de la Sede Social de ENDESA, que ha generado una plusvalía de 122 millones de euros, el 7% de la participación en Red Eléctrica con una plusvalía de 84 millones de euros y el 3% de la participación en Repsol con una minusvalía de 8 millones de euros.

Los gastos extraordinarios alcanzan el importe de 146 millones de euros, e incluyen principalmente la dotación de provisiones para responsabilidades por 54 millones de euros, la compensación de CTC's a filiales derivada de compromisos de la reordenación societaria por 29 millones de euros y pérdida de 11 millones de euros por la titulización del crédito por el déficit de las actividades reguladas del Sector Eléctrico Español de los ejercicios 2000-2002.

Aunque el beneficio antes de impuestos ha sido de 811 millones de euros, el impuesto sobre sociedades supone un ingreso de 71 millones de euros. En este importe se recoge el efecto de los dividendos recibidos de las empresas filiales que no tributan al haber tributado en los resultados generados de estas sociedades, que se encuentran integradas en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Endesa cuya sociedad cabecera es ENDESA SA.

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado Material e Inmaterial	27.502	28.259	(757)	-2,68%
Inmovilizado Financiero	6.176	7.533	(1.357)	-18,01%
Fondo de Comercio de Consolidación	4.584	4.970	(386)	-7,77%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	677	538	139	25,84%
Activo Circulante	7.108	6.876	232	3,37%
TOTAL	46.047	48.176	(2.129)	-4,42%

PASIVO	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
Fondos Propios	8.801	8.043	758	9,42%
Capital	1.271	1.271		0,00%
Reservas	9.250	8.728	522	5,98%
Diferencias de conversión	(3.032)	(3.226)	194	6,01%
Resultados	1.312	1.270	42	3,31%
Socios Externos	4.945	3.175	1.770	55,75%
Diferencia Negativa de Consolidación	13	13		0,00%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.512	1.356	156	11,50%
Provisiones para riesgos y gastos	4.502	4.221	281	6,66%
Deudas a Largo Plazo	17.582	19.786	(2.204)	-11,14%
Deudas a Corto Plazo	8.692	11.582	(2.890)	-24,95%
TOTAL	46.047	48.176	(2.129)	-4,42%



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16.644	17.238	(594)	-3,45%
Importe neto de la cifra de negocios	16.239	16.739	(500)	-2,99%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	161	320	(159)	-49,69%
Otros ingresos de explotación	244	179	65	36,31%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	13.500	13.656	(156)	-1,14%
Aprovisionamientos	9.309	9.425	(116)	-1,23%
Compras de energía	6.085	6.221	(136)	-2,19%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	2.409	2.461	(52)	-2,11%
Gastos de transporte de energía y otros externos	815	743	72	9,69%
Gastos de personal	1.186	1.251	(65)	-5,20%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.606	1.696	(90)	-5,31%
Variación de las provisiones de tráfico	57	2	55	2750,00%
Otros gastos de explotación	1.342	1.282	60	4,68%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	3.144	3.582	(438)	-12,23%
INGRESOS FINANCIEROS	915	651	264	40,55%
Ingresos financieros	261	260	1	0,38%
Diferencias positivas de cambio	544	228	316	138,60%
Corrección monetaria	110	163	(53)	-32,52%
GASTOS FINANCIEROS	1.650	2.285	(635)	-27,79%
Gastos financieros	1.484	1.499	(15)	-1,00%
Variación de provisiones de inversiones financieras	5	9	(4)	-44,44%
Diferencias negativas de cambio	161	777	(616)	-79,28%
RESULTADOS FINANCIEROS	(735)	(1.634)	899	55,02%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	30	(93)	123	132,26%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(289)	(355)	66	-18,59%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.150	1.500	650	43,33%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	277	71	206	290,14%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	2.427	1.571	856	54,49%
Impuesto sobre beneficios	550	437	113	25,86%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.877	1.134	743	65,52%
Resultado atribuido a la minoría	565	(136)	701	515,44%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.312	1.270	42	3,31%
Beneficio neto por acción (En euros)	1,24	1,20	0,04	3,31%
Cash flow (Recursos generados)	3.815	4.285	(470)	-10,97%
Cash flow Operativo	4.750	5.278	(528)	-10,00%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS POR NEGOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(No auditados)

Millones de euros

	NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL	NEGOCIO ELÉCTRICO LATINOAMERICA	NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA	OTROS NEGOCIOS
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.797	3.623	2.037	187
Importe neto de la cifra de negocios	10.574	3.545	1.973	147
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	127		19	15
Otros ingresos de explotación	96	78	45	25
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	9.017	2.552	1.769	162
Aprovisionamientos	6.327	1.436	1.469	77
Compras de energía	4.297	1.006	782	
Consumos de materias primas y otros aprovis.	1.507	178	679	45
Gastos de transporte de energía y otros externos	523	252	8	32
Gastos de personal	832	260	78	16
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.044	413	116	33
Variación de las provisiones de tráfico	35	20		2
Otros gastos de explotación	779	423	106	34
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.780	1.071	268	25
INGRESOS FINANCIEROS	157	680	6	72
Ingresos financieros	114	137	3	7
Diferencias positivas de cambio	43	433	3	65
Corrección monetaria		110		
GASTOS FINANCIEROS	630	880	51	89
Gastos financieros	630	723	51	80
Variación de provisiones de inversiones financieras	(1)			6
Diferencias negativas de cambio	1	157		3
RESULTADOS FINANCIEROS	(473)	(200)	(45)	(17)
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	7	18	22	(17)
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.		(171)	(91)	(27)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.314	718	154	(36)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	380	(100)	(4)	1
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	1.694	618	150	(35)
Impuesto sobre beneficios	435	79	46	(10)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.259	539	104	(25)
Resultado atribuido a la minoría	52	455	52	6
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.207	84	52	(31)
Cash flow (Recursos generados)	2.019	1.391	352	53
Cash flow Operativo	2.824	1.484	384	58

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL

Millones de euros

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.797	11.075	(278)	-2,51%
Importe neto de la cifra de negocios	10.574	10.885	(311)	-2,86%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	127	124	3	2,42%
Otros ingresos de explotación	96	66	30	45,45%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	9.017	8.944	73	0,82%
Aprovisionamientos	6.327	6.426	(99)	-1,54%
Compras de energía	4.297	4.605	(308)	-6,69%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	1.507	1.434	73	5,09%
Gastos de transporte de energía y otros externos	523	387	136	35,14%
Gastos de personal	832	825	7	0,85%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.044	1.074	(30)	-2,79%
Variación de las provisiones de tráfico	35	(22)	57	259,09%
Otros gastos de explotación	779	641	138	21,53%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.780	2.131	(351)	-16,47%
INGRESOS FINANCIEROS	157	130	27	20,77%
Ingresos financieros	114	71	43	60,56%
Diferencias positivas de cambio	43	59	(16)	-27,12%
GASTOS FINANCIEROS	630	603	27	4,48%
Gastos financieros	630	601	29	4,83%
Variación de provisiones de inversiones financieras	(1)		(1)	N/A
Diferencias negativas de cambio	1	2	(1)	-50,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(473)	(473)		0,00%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	7	75	(68)	-90,67%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.		(7)	7	-100,00%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.314	1.726	(412)	-23,87%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	380	825	(445)	-53,94%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	1.694	2.551	(857)	-33,59%
Impuesto sobre beneficios	435	522	(87)	-16,67%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.259	2.029	(770)	-37,95%
Resultado atribuido a la minoría	52	3	49	1633,33%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.207	2.026	(819)	-40,42%
Cash flow (Recursos generados)	2.019	2.537	(518)	-20,42%
Cash flow Operativo	2.824	3.205	(381)	-11,89%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(No auditados)

NEGOCIO ELECTRICO LATINOAMERICA

Millones de euros

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<i>Variación</i>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.623	4.084	(461)	-11,29%
Importe neto de la cifra de negocios	3.545	3.850	(305)	-7,92%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado		157	(157)	-100,00%
Otros ingresos de explotación	78	77	1	1,30%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.552	2.816	(264)	-9,38%
Aprovisionamientos	1.436	1.508	(72)	-4,77%
Compras de energía	1.006	1.086	(80)	-7,37%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	178	171	7	4,09%
Gastos de transporte de energía y otros externos	252	251	1	0,40%
Gastos de personal	260	317	(57)	-17,98%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	413	467	(54)	-11,56%
Variación de las provisiones de tráfico	20	20		0,00%
Otros gastos de explotación	423	504	(81)	-16,07%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.071	1.268	(197)	-15,54%
INGRESOS FINANCIEROS	680	492	188	38,21%
Ingresos financieros	137	173	(36)	-20,81%
Diferencias positivas de cambio	433	156	277	177,56%
Corrección monetaria	110	163	(53)	-32,52%
GASTOS FINANCIEROS	880	1.521	(641)	-42,14%
Gastos financieros	723	748	(25)	-3,34%
Diferencias negativas de cambio	157	773	(616)	-79,69%
RESULTADOS FINANCIEROS	(200)	(1.029)	829	80,56%
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	18	7	11	157,14%
Amortización fondo comercio	(171)	(215)	44	-20,47%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	718	31	687	2216,13%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(100)	(455)	355	78,02%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	618	(424)	1.042	245,75%
Impuesto sobre beneficios	79	39	40	102,56%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	539	(463)	1.002	216,41%
Resultado atribuido a la minoría	455	(182)	637	350,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	84	(281)	365	129,89%
Cash Flow (Recursos generados)	1.391	1.444	(53)	-3,67%
Cash flow Operativo	1.484	1.735	(251)	-14,47%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(No auditados)

NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.037	1.760	277	15,74%
Importe neto de la cifra de negocios	1.973	1.744	229	13,13%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	19	5	14	280,00%
Otros ingresos de explotación	45	11	34	309,09%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.769	1.610	159	9,88%
Aprovisionamientos	1.469	1.334	135	10,12%
Compras de energía	782	530	252	47,55%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	679	718	(39)	-5,43%
Gastos de transporte de energía y otros externos	8	86	(78)	-90,70%
Gastos de personal	78	79	(1)	-1,27%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	116	113	3	2,65%
Variación de las provisiones de tráfico		1	(1)	-100,00%
Otros gastos de explotación	106	83	23	27,71%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	268	150	118	78,67%
INGRESOS FINANCIEROS	6	3	3	100,00%
Ingresos financieros	3	3		0,00%
Diferencias positivas de cambio	3		3	
GASTOS FINANCIEROS	51	63	(12)	-19,05%
Gastos financieros	51	63	(12)	-19,05%
RESULTADOS FINANCIEROS	(45)	(60)	15	25,00%
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	22	17	5	29,41%
Amortización fondo comercio	(91)	(92)	1	-1,09%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	154	15	139	926,67%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(4)	(22)	18	81,82%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	150	(7)	157	2242,86%
Impuesto sobre beneficios	46	(64)	110	171,88%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	104	57	47	82,46%
Resultado atribuido a la minoría	52	36	16	44,44%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	52	21	31	147,62%
Cash Flow (Recursos generados)	352	179	173	96,65%
Cash flow Operativo	384	263	121	46,01%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(No auditados)

OTROS NEGOCIOS

Millones de euros

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<i>Variación</i>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	187	319	(132)	-41,38%
Importe neto de la cifra de negocios	147	260	(113)	-43,46%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	15	34	(19)	-55,88%
Otros ingresos de explotación	25	25		0,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	162	286	(124)	-43,36%
Aprovisionamientos	77	157	(80)	-50,96%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	45	138	(93)	-67,39%
Gastos de transporte de energía y otros externos	32	19	13	68,42%
Gastos de personal	16	30	(14)	-46,67%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	33	42	(9)	-21,43%
Variación de las provisiones de tráfico	2	3	(1)	-33,33%
Otros gastos de explotación	34	54	(20)	-37,04%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	25	33	(8)	-24,24%
INGRESOS FINANCIEROS	72	26	46	176,92%
Ingresos financieros	7	13	(6)	-46,15%
Diferencias positivas de cambio	65	13	52	400,00%
GASTOS FINANCIEROS	89	98	(9)	-9,18%
Gastos financieros	80	87	(7)	-8,05%
Variación de provisiones de inversiones financieras	6	9	(3)	-33,33%
Diferencias negativas de cambio	3	2	1	50,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(17)	(72)	55	76,39%
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	(17)	(192)	175	91,15%
Amortización fondo comercio	(27)	(41)	14	-34,15%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(36)	(272)	236	86,76%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1	(277)	278	100,36%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(35)	(549)	514	93,62%
Impuesto sobre beneficios	(10)	(60)	50	83,33%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(25)	(489)	464	94,89%
Resultado atribuido a la minoría	6	7	(1)	-14,29%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(31)	(496)	465	93,75%
Cash Flow (Recursos generados)	53	125	(72)	-57,60%
Cash flow Operativo	58	75	(17)	-22,67%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

	<u>4º Trimestre</u> <u>2003</u>	<u>4º Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.353	4.750	(397)	-8,36%
Importe neto de la cifra de negocios	4.244	4.623	(379)	-8,20%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	37	80	(43)	-53,75%
Otros ingresos de explotación	72	47	25	53,19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.504	3.431	73	2,13%
Aprovisionamientos	2.333	2.395	(62)	-2,59%
Compras de energía	1.512	1.500	12	0,80%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	604	680	(76)	-11,18%
Gastos de transporte de energía y otros externos	217	215	2	0,93%
Gastos de personal	306	332	(26)	-7,83%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	426	363	63	17,36%
Variación de las provisiones de tráfico	12	(43)	55	127,91%
Otros gastos de explotación	427	384	43	11,20%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	849	1.319	(470)	-35,63%
INGRESOS FINANCIEROS	205	(229)	434	189,52%
Ingresos financieros	60	89	(29)	-32,58%
Diferencias positivas de cambio	132	(289)	421	145,67%
Corrección monetaria	13	(29)	42	144,83%
GASTOS FINANCIEROS	412	(194)	606	312,37%
Gastos financieros	348	377	(29)	-7,69%
Variación de provisiones de inversiones financieras	1	4	(3)	-75,00%
Diferencias negativas de cambio	63	(575)	638	110,96%
RESULTADOS FINANCIEROS	(207)	(35)	(172)	-491,43%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	30	(4)	34	850,00%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(70)	(93)	23	-24,73%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	602	1.187	(585)	-49,28%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(263)	(503)	240	47,71%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	339	684	(345)	-50,44%
Impuesto sobre beneficios	55	392	(337)	-85,97%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	284	292	(8)	-2,74%
Resultado atribuido a la minoría	117	124	(7)	-5,65%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	167	168	(1)	-0,60%
Cash flow (Recursos generados)	984	1.476	(492)	-33,33%
Cash flow Operativo	1.275	1.682	(407)	-24,20%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL

	<u>4º Trimestre</u> <u>2003</u>	<u>4º Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.753	3.089	(336)	-10,88%
Importe neto de la cifra de negocios	2.683	3.002	(319)	-10,63%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	41	71	(30)	-42,25%
Otros ingresos de explotación	29	16	13	81,25%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.286	2.136	150	7,02%
Aprovisionamientos	1.544	1.482	62	4,18%
Compras de energía	1.039	1.024	15	1,46%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	367	341	26	7,62%
Gastos de transporte de energía y otros externos	138	117	21	17,95%
Gastos de personal	208	212	(4)	-1,89%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	282	277	5	1,81%
Variación de las provisiones de tráfico	4	(54)	58	107,41%
Otros gastos de explotación	248	219	29	13,24%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	467	953	(486)	-51,00%
INGRESOS FINANCIEROS	26	66	(40)	-60,61%
Ingresos financieros	26	48	(22)	-45,83%
Diferencias positivas de cambio		18	(18)	100,00%
GASTOS FINANCIEROS	154	156	(2)	-1,28%
Gastos financieros	154	157	(3)	-1,91%
Variación de provisiones de inversiones financieras	(1)		(1)	N/A
Diferencias negativas de cambio	1	(1)	2	200,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(128)	(90)	(38)	-42,22%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	2	20	(18)	-90,00%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.		(1)	1	-100,00%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	341	882	(541)	-61,34%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(177)	70	(247)	-352,86%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	164	952	(788)	-82,77%
Impuesto sobre beneficios	43	248	(205)	-82,66%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	121	704	(583)	-82,81%
Resultado atribuido a la minoría	18	1	17	1700,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	103	703	(600)	-85,35%
Cash flow (Recursos generados)	539	1.251	(712)	-56,91%
Cash flow Operativo	749	1.230	(481)	-39,11%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

NEGOCIO ELÉCTRICO LATINOAMERICA

	<u>4º Trimestre</u> <u>2003</u>	<u>4º Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	959	890	69	7,75%
Importe neto de la cifra de negocios	947	878	69	7,86%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	(10)	(8)	(2)	-25,00%
Otros ingresos de explotación	22	20	2	10,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	679	589	90	15,28%
Aprovisionamientos	374	320	54	16,88%
Compras de energía	259	225	34	15,11%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	48	32	16	50,00%
Gastos de transporte de energía y otros externos	67	63	4	6,35%
Gastos de personal	74	91	(17)	-18,68%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	101	45	56	124,44%
Variación de las provisiones de tráfico	7	8	(1)	-12,50%
Otros gastos de explotación	123	125	(2)	-1,60%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	280	301	(21)	-6,98%
INGRESOS FINANCIEROS	174	(308)	482	156,49%
Ingresos financieros	32	35	(3)	-8,57%
Diferencias positivas de cambio	129	(314)	443	141,08%
Corrección monetaria	13	(29)	42	144,83%
GASTOS FINANCIEROS	225	(397)	622	156,68%
Gastos financieros	164	178	(14)	-7,87%
Diferencias negativas de cambio	61	(575)	636	110,61%
RESULTADOS FINANCIEROS	(51)	89	(140)	-157,30%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia		11	(11)	-100,00%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(41)	(58)	17	-29,31%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	188	343	(155)	-45,19%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(72)	(254)	182	71,65%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	116	89	27	30,34%
Impuesto sobre beneficios	6	163	(157)	-96,32%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	110	(74)	184	248,65%
Resultado atribuido a la minoría	74	97	(23)	-23,71%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	36	(171)	207	121,05%
Cash flow (Recursos generados)	330	138	192	139,13%
Cash flow Operativo	381	346	35	10,12%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA

	<u>4º Trimestre</u> <u>2003</u>	<u>4º Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	605	661	(56)	-8,47%
Importe neto de la cifra de negocios	584	653	(69)	-10,57%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	6	2	4	200,00%
Otros ingresos de explotación	15	6	9	150,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	511	606	(95)	-15,68%
Aprovisionamientos	406	528	(122)	-23,11%
Compras de energía	214	252	(38)	-15,08%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	190	248	(58)	-23,39%
Gastos de transporte de energía y otros externos	2	28	(26)	-92,86%
Gastos de personal	23	21	2	9,52%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	33	29	4	13,79%
Variación de las provisiones de tráfico		1	(1)	-100,00%
Otros gastos de explotación	49	27	22	81,48%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	94	55	39	70,91%
INGRESOS FINANCIEROS	3		3	N/A
Diferencias positivas de cambio	3		3	N/A
GASTOS FINANCIEROS	12	16	(4)	-25,00%
Gastos financieros	12	16	(4)	-25,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(9)	(16)	7	43,75%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	6	1	5	500,00%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(22)	(23)	1	-4,35%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	69	17	52	305,88%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(3)	5	(8)	-160,00%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	66	22	44	200,00%
Impuesto sobre beneficios	20	(30)	50	166,67%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	46	52	(6)	-11,54%
Resultado atribuido a la minoría	23	25	(2)	-8,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	23	27	(4)	-14,81%
Cash flow (Recursos generados)	119	55	64	116,36%
Cash flow Operativo	127	84	43	51,19%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(No auditados)

Millones de euros

OTROS NEGOCIOS	<u>4º Trimestre</u> <u>2003</u>	<u>4º Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	36	110	(74)	-67,27%
Importe neto de la cifra de negocios	30	90	(60)	-66,67%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado		15	(15)	-100,00%
Otros ingresos de explotación	6	5	1	20,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	28	100	(72)	-72,00%
Aprovisionamientos	9	65	(56)	-86,15%
Compras de energía		(1)	1	-100,00%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	(1)	59	(60)	-101,69%
Gastos de transporte de energía y otros externos	10	7	3	42,86%
Gastos de personal	1	8	(7)	-87,50%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10	12	(2)	-16,67%
Variación de las provisiones de tráfico	1	2	(1)	-50,00%
Otros gastos de explotación	7	13	(6)	-46,15%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	8	10	(2)	-20,00%
INGRESOS FINANCIEROS	2	13	(11)	-84,62%
Ingresos financieros	2	6	(4)	-66,67%
Diferencias positivas de cambio		7	(7)	-100,00%
GASTOS FINANCIEROS	21	31	(10)	-32,26%
Gastos financieros	18	26	(8)	-30,77%
Variación de las provisiones de tráfico	2	4	(2)	-50,00%
Diferencias negativas de cambio	1	1		0,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(19)	(18)	(1)	-5,56%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	22	(36)	58	161,11%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(7)	(11)	4	-36,36%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4	(55)	59	107,27%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(11)	(324)	313	96,60%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(7)	(379)	372	98,15%
Impuesto sobre beneficios	(14)	11	(25)	-227,27%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	7	(390)	397	101,79%
Resultado atribuido a la minoría	2	1	1	100,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	5	(391)	396	101,28%
Cash flow (Recursos generados)	(4)	32	(36)	-112,50%
Cash flow Operativo	18	22	(4)	-18,18%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO
PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(No auditados)

ORIGEN DE FONDOS	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
Recursos procedentes de las operaciones	3.815	4.285	(470)	-10,97%
Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas		1.684	(1.684)	-100,00%
Enajenación de inmovilizado	2.409	132	2.277	1725,00%
Enajenación de acciones de la sociedad dominante	111	73	38	52,05%
Cancelación o traspaso a corto de inmov. financiero	711	399	312	78,20%
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	295	309	(14)	-4,53%
Aportaciones de socios externos	2.153		2.153	N/A
Financiación acreedores a L/P	56	200	(144)	-72,00%
TOTAL ORIGENES	9.550	7.082	2.468	34,85%

APLICACIÓN DE FONDOS

Inmovilizado material e inmaterial	2.266	2.470	(204)	-8,26%
Inmovilizado financiero	197	1.366	(1.169)	-85,58%
Renegociación de inversiones financieras temporales	261		261	N/A
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	19	127	(108)	-85,04%
Dividendos de la sociedad dominante	723	723		0,00%
Gastos de formalización de deudas	171		171	N/A
Reducciones de capital y dividendos atribuidos a minoritarios	143	116	27	23,28%
Variación neta de deuda	5.005	1.366	3.639	266,40%
Provisiones para riesgos y gastos y otros acreedores a l/p	457	640	(183)	-28,59%
TOTAL APLICACIONES	9.242	6.808	2.434	35,75%

INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CIRCULANTE	308	274		
DISMINUCIÓN NETA DEL CAPITAL CIRCULANTE				

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(No auditados)

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Variación</u>	
Resultado del ejercicio	1.312	1.270	42	3,31%
Resultado atribuido a minoritarios	565	(136)	701	515,44%
Más				
Dotación amortizaciones	1.606	1.723	(117)	-6,79%
Dotación neta de provisiones	721	714	7	0,98%
Amortización fondo de comercio	289	693	(404)	-58,30%
Provisiones inmovilizado	15	190	(175)	-92,11%
Impuestos diferidos y anticipados	463	440	23	5,23%
Cancelación gastos a distribuir	119	64	55	85,94%
Menos				
Subvenciones capital y otros ingresos	(93)	(87)	(6)	6,90%
Corrección monetaria	(110)	(163)	53	-32,52%
Variación diferencias de cambio	(267)	567	(834)	-147,09%
Enajenaciones inmovilizado	(799)	(1.123)	324	-28,85%
Puesta en equivalencia	(6)	133	(139)	-104,51%
Total recursos generados consolidados	3.815	4.285	(470)	-10,97%

BALANCE CONSOLIDADO POR ACTIVIDADES A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Millones de euros

	Generación	Distribución	Comercialización	Servicios	Negocio Europa	Otros Negocios	Negocio Latinoamérica	Estructura Corporativa	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
Inmovilizaciones Inmateriales	29	157	25	41	40	125	125	26	-28	540
Inmovilizaciones Materiales	8.217	6.746	7	64	2.605	401	8.575	12	335	26.962
Inmovilizaciones Financieras	1.067	1.319	98	208	464	1.515	1.203	39.143	-38.841	6.176
Fondo de Comercio de Consolidación	0	9	0	0	1.619	417	2.548	0	-9	4.584
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21	136	0	0	3	1	149	752	-385	677
Activo Circulante	1.235	1.268	494	32	486	132	2.393	3.700	-2.632	7.108
TOTAL ACTIVO	10.569	9.635	624	345	5.217	2.591	14.993	43.633	-41.560	46.047

Fondos Propios	4.298	1.783	90	90	1.496	230	2.308	19.165	-20.659	8.801
Socios Externos	0	10	0	-1	355	51	2.935	0	1.595	4.945
Diferencia Negativa de Consolidación	27	68	0	0	0	3	17	0	-102	13
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	95	1.211	1	44	2	65	141	22	-69	1.512
Provisiones para Riesgos y Gastos	1.291	1.757	30	113	130	77	773	379	-48	4.502
Acreedores a Largo Plazo	3.660	2.665	169	4	2.192	1.948	6.579	20.121	-19.756	17.582
Acreedores a Corto Plazo	1.198	2.141	334	95	1.042	217	2.240	3.946	-2.521	8.692
TOTAL PASIVO	10.569	9.635	624	345	5.217	2.591	14.993	43.633	-41.560	46.047

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA POR ACTIVIDADES A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Millones de euros

	Generación	Distribución	Comercialización	Servicios	Negocio Europa	Otros Negocios	Negocio Latinoamerica	Estructura Corporativa	Ajustes entre Actividades	Total Consolidado
Cifra de negocio	4.148	5.493	1.594	256	1.973	147	3.545	238	-1.155	16.239
Otros ingresos de explotación	76	160	61	1	64	40	78	18	-93	405
Consumos	-1.753	-3.512	-982	-9	-1.461	-45	-1.184	-101	553	-8.494
Otros gastos externos	-412	-804	-549	-167	-114	-66	-675	-65	695	-2.157
Gastos de personal	-328	-351	-37	-40	-78	-16	-260	-76	0	-1.186
Dot. amortización + Variación de provisiones	-638	-400	-10	-20	-116	-35	-433	-11	0	-1.663
Beneficio (perdida) de explotación	1.093	586	77	21	268	25	1.071	3	0	3.144
Resultados financieros netos	-144	-169	-7	-1	-45	-17	-200	-152	0	-735
Rtdo. de participaciones consolidadas netas	0	1	0	0	-69	-44	-153	6	0	-259
Resultados extraordinarios netos	-224	441	23	-6	-4	1	-100	146	0	277
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	725	859	93	14	150	-35	618	3	0	2.427
Impuesto sobre beneficios	-243	-155	-32	-11	-46	10	-79	6	0	-550
Resultado atribuido a socios externos	0	-3	0	3	-52	-6	-455	-52	0	-565
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO 31/12/03 (*)	482	701	61	6	52	-31	84	-43	0	1.312

(*) Antes de la imputación de gastos financieros de la estructura corporativa a los negocios.

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PROFORMA
(ENERSIS PUESTA EN EQUIVALENCIA)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
 (No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	<u>31.12.03</u>
Inmovilizado Material e Inmaterial	19.011
Inmovilizado Financiero	7.287
Fondo de Comercio de Consolidación	3.145
Gastos a distribuir en varios ejercicios	532
Activo Circulante	5.545
TOTAL	35.520

PASIVO	<u>31.12.03</u>
Fondos Propios	8.801
Capital	1.271
Reservas	9.250
Diferencias de conversión	(3.032)
Resultados	1.312
Socios Externos	2.026
Diferencia Negativa de Consolidación	13
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.420
Provisiones para riesgos y gastos	4.011
Deudas a Largo Plazo	12.571
Deudas a Corto Plazo	6.678
TOTAL	35.520



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
INMOVILIZADO FINANCIERO
(ENERSIS PUESTA EN EQUIVALENCIA)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(No auditados)**

Millones de euros
SALDO

FONDO DE COMERCIO DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	1.373
Endesa Italia	1.373

PARTICIP. PUESTAS EN EQUIVALENCIA (*)	5.382
Enersis	2.430
Auna	1.037
Snet	426
Luz de Bogotá (Codensa)	308
Smartcom	251
Capital de Energía (Emgesa)	249
Aguas de Barcelona	134
Investluz	96
Cerj	88
Tejo	56
Cien	52
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	26
Distrilima (Edelnor)	26
Central Termoeléctrica de Fortaleza	21
CPE	18
Pangue	18
Cepm	14
Edesur	12
Yacilec	11
ENDITEL I	11
Tirme	7
Cía Eólica Tierras Altas	6
Coelce	6
Cemsa	6
P.E. Sierra del Madero	5
Eólica Valle del Ebro	4
P.E. Barbanza	4
Sdad Eólica de Andalucía	4
Sdad Térmica Portuguesa	4
Meridional de Gas	4
Otros	48

(*) Incluye Fondo de Comercio

CARTERA DE VALORES	304
Nueva Nuinsa, S.L.	65
Euskaltel	29
Tenegía Gestión Financiera, S.L.	20
Dicogexsa	19
AIE Ascó - Vandellós	16
Lyonnaise D'eaux	14
DS2	13
Minas y Ferrocarriles de Utrillas	9
Minas Gargallo	8
Ecasa	8
Endesa Gas Transportista	5
Sociedad Eólica de Tarifa	5
Reganosa	4
Fondos de inversión Enertch	4
Explotaciones Eólicas Saso Plano	4
Otros	81

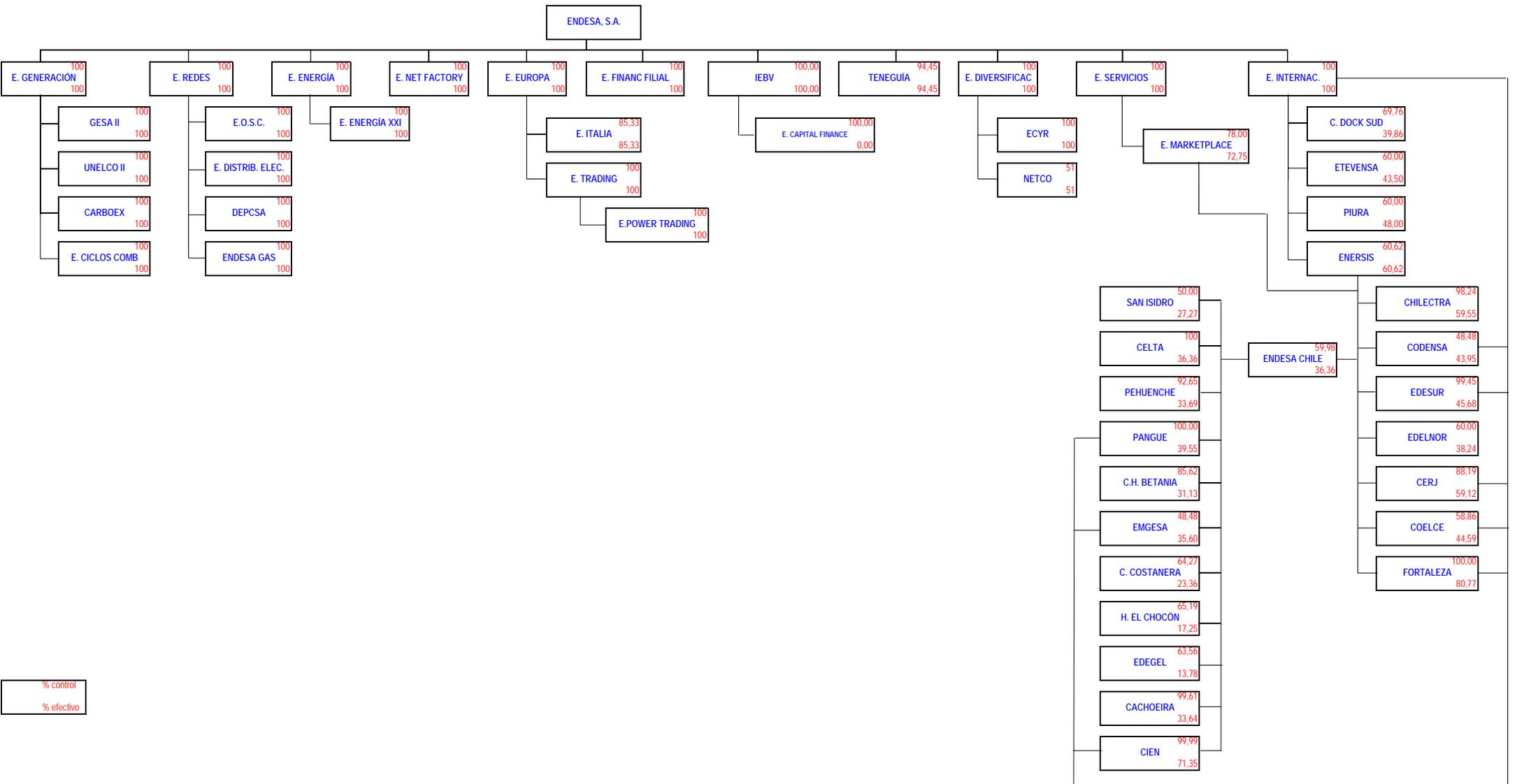
CRÉDITOS	858
Depósitos y fianzas	308
Valores de renta fija	100
Créditos al personal	98
Compensaciones adicionales de extrapeninsulares	89
Crédito Elcogás	70
Crédito Auna	27
Crédito Emesa	22
Crédito Megasa	13
Financiación déficit tarifa	12
Crédito Enditel I	12
Crédito Tahaddart	10
Créditos participadas de Ecyr	8
Crédito NQF Gas	8
Crédito Gas Alicante	7
Crédito Planta Regasificadora de Sagunto	6
Crédito Soprolif	5
Crédito Camporrells	5
Crédito Micase	5
P.E. Villanueva	5
Otros	48

Impuesto anticipado, créditos fiscales y otros	2.515
---	--------------

TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO Y FONDO DE COMERCIO	10.432
--	---------------



PRINCIPALES PARTICIPACIONES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL DICIEMBRE 2003



% control

% efectivo