

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

Este incremento se ha conseguido fundamentalmente por el aumento del 3,2% en la energía generada por ENDESA en términos homogéneos y por los

mayores precios registrados en el mercado mayorista de generación, lo que ha compensado sobradamente el incremento del coste de combustibles derivado de la menor hidraulicidad del año 2002 respecto de 2001.

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

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

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

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

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

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

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

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

Si se tiene en cuenta la pronunciada crisis económica que ha atravesado la región en 2002 y las fuertes devaluaciones de sus principales monedas, el descenso del resultado de explotación del negocio latinoamericano de ENDESA resulta moderado y prueba, incluso en circunstancias excepcionalmente desfavorables, que este negocio posee un claro potencial de crecimiento y rentabilidad.

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

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

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

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

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

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

Dividendo

El Consejo de Administración de ENDESA tiene intención de proponer a la Junta General de Accionistas que el dividendo a pagar correspondiente al ejercicio 2002 sea igual que el correspondiente al ejercicio 2001. Por lo tanto, la propuesta de dividendo ascendería a 0,6825 euros por acción.

El 2 de enero de 2003 se pagó un dividendo a cuenta de 0,264 euros por acción, por lo que el dividendo complementario sería de 0,4185 euros por acción. Este dividendo complementario se pagaría el 1 de julio de 2003.

El dividendo que se propondrá con cargo al resultado de 2002 supone un “pay-out” del 56,9%, similar al de otras “utilities” europeas.

VARIACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los principales cambios en el perímetro de consolidación producidos en el ejercicio 2002 han sido debidos a los siguientes factores:

- ?? La venta de la participación del 87,5% que ENDESA mantenía en Viesgo a 31 de diciembre de 2001. Como consecuencia de esta venta, llevada a cabo en enero de 2002, Viesgo no se halla consolidada en las cuentas de ENDESA del ejercicio 2002.
- ?? La adquisición de un 5,7% adicional en ENDESA Italia por parte de ENDESA Europa en el primer trimestre de 2002. Tras esta operación, la participación de ENDESA Europa en ENDESA Italia se sitúa en un 51% y, por consiguiente, las cuentas de ENDESA del presente ejercicio consolidan las de la compañía italiana por integración global desde el inicio del mismo.
- ?? La consolidación por puesta en equivalencia de la compañía chilena de telefonía móvil Smartcom. Hasta este ejercicio, la compañía se consolidaba por integración global.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

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

1 Resultado de explotación

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

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

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

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

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

1.1 Negocio eléctrico nacional

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

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

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

Ingresos

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

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

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

Ventas

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

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

*Por razones de transparencia y por las particularidades que presentan las actividades de producción y distribución de electricidad en los sistemas extrapeninsulares, sus datos se ofrecen de manera separada.

** El mayor importe de esta cifra corresponde a las ventas de gas en el mercado español liberalizado.

Generación

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

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

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

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

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

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

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

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

Distribución y transporte

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

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

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

Comercialización

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

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

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

Sistemas extrapeninsulares

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

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

Además, se ingresaron 204 millones de euros por compensaciones, lo que representa un incremento de 61,9 millones respecto de las ingresadas en el ejercicio 2001 antes de las compensaciones adicionales aprobadas por el Real Decreto 1.432/2002.

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

Costes de explotación

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

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

Aprovisionamientos

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

- ?? Las compras de energía realizadas fundamentalmente por la distribuidora y la comercializadora de ENDESA para venta a clientes se incrementaron en 768 millones de euros, es decir, en un 20,0% respecto de la cifra registrada en el año 2001. Este incremento se debió sobre todo al aumento del precio medio del "pool".
- ?? El coste de los combustibles creció 116 millones de euros como consecuencia de la mayor producción de origen térmico respecto del año anterior.

Provisiones

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

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

Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2002, la plantilla del negocio eléctrico nacional de ENDESA era de 13.548 empleados, lo que supone una disminución de 1.468 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2001. De esta disminución, 876 personas corresponden a la plantilla de Viesgo.

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

1.2 Negocio eléctrico en Europa

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

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

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

1.3 Negocio eléctrico en Latinoamérica

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

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

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

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

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

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

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

Millones de Euros						
	Cash flow operativo			Resultado de explotación		
	2002	2001	% Var.	2002	2001	% Var.
Generación						
Chile	375	362	3,6	281	256	9,8
Colombia	179	193	-7,3	124	132	-6,1
Brasil	50	70	-28,6	40	63	-36,5
Perú	158	163	-3,1	118	121	-2,5
TOTAL Generación sin Argentina	762	788	-3,3	563	572	-1,6
Argentina	96	180	-46,7	64	81	-20,9
TOTAL Generación	858	968	-11,4	627	653	-4,0
Distribución y Transporte						
Chile	194	208	-6,7	171	184	-7,1
Colombia	133	149	-10,7	56	65	-13,8
Brasil	413	314	31,5	343	228	50,4
Perú	85	91	-6,6	55	62	-11,3
TOTAL Dist. y Trans. sin Argentina	825	762	8,3	625	539	16,0
Argentina	86	353	-75,6	54	235	-77,0
TOTAL Distribución y Transporte	911	1.115	-18,3	679	774	-12,3

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

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

Por otra parte, el negocio de generación en Chile tuvo un excelente comportamiento, con un incremento del resultado de explotación, medido en euros, del 9,8% respecto a pesar de la devaluación en un 23,4% del peso chileno con respecto al euro. Lo mismo cabe señalar del negocio de distribución y transporte en Brasil, cuyo crecimiento fue debido principalmente a los resultados de CIEN, sociedad que opera la interconexión entre Argentina y Brasil y cuya segunda línea ha entrado en funcionamiento en el año 2002.

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

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

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

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

2 Resultados financieros

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

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

2.1 Gastos financieros

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

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

- ?? El resultado de las operaciones realizadas durante el año, que dieron lugar a una reducción de deuda de 1.366 millones de euros, según se expone con mayor detalle más adelante en el apartado de “Recursos generados, inversiones y financiación”.
- ?? Los cambios en el perímetro de consolidación, que supusieron, por un lado, la incorporación de 1.330 millones de euros correspondientes a la deuda que ENDESA Italia mantenía a 31 de diciembre de 2001 y, por otro, la reducción de 152 millones de euros derivados de la deuda que las sociedades que han dejado de consolidarse, principalmente Viesgo, tenían en esa misma fecha.
- ?? Las variaciones en el tipo de cambio respecto del euro de las monedas en las que las empresas consolidadas mantienen endeudamiento, que dieron lugar a una disminución de 2.072 millones de euros en la deuda contabilizada.

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

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

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

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

2.2. Diferencias de cambio

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

En los países en los que opera ENDESA, la variación más significativa en el cambio de la moneda nacional con respecto al dólar y al euro fue la del peso argentino, que pasó de una paridad de 1 peso - 1 dólar a 31 de diciembre de

2001, a 3,37 pesos por dólar a 31 de diciembre de 2002, lo que supone una devaluación del 70,3%. Dado que ENDESA cerró las cuentas del ejercicio 2001 aplicando un cambio de 1,7 pesos por dólar, el efecto en las cuentas del ejercicio 2002 corresponde a una devaluación del 49,6%.

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

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

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

3 Puesta en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

Siguiendo un criterio de prudencia, ENDESA ha diferido el efecto de la deducibilidad fiscal de las participaciones en telecomunicaciones, por importe

de 152 millones de euros, lo que cubrirá el coste fiscal futuro cuando estas participaciones entren en beneficios.

4 Resultados extraordinarios

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

- ?? La plusvalía de 1.066 millones de euros derivada de la venta del 87,5% de Viesgo.
- ?? El reconocimiento del déficit de tarifas y compensaciones adicionales por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares correspondientes a ejercicios anteriores por importe de 86 y 128 millones de euros, respectivamente.
- ?? La amortización extraordinaria del fondo de comercio de Smartcom como consecuencia de la disminución de valor producida en el sector de telecomunicaciones por importe de 317 millones de euros.
- ?? La dotación de provisiones para riesgos relacionados con el negocio eléctrico nacional, por importe de 380 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a la cobertura de costes y riesgos derivados del acortamiento de vida útil de activos, como consecuencia de la liberalización del mercado, de la nueva normativa sobre contadores y de la actualización de los estudios actuariales por los compromisos futuros con el personal como consecuencia fundamentalmente de la mayor inflación real sobre la prevista.
- ?? La dotación de provisiones para riesgos del negocio eléctrico en Latinoamérica por importe de 404 millones de euros, de los cuales 134 millones ya habían sido dotados en los primeros nueve meses del ejercicio. Esta provisión cubre posibles minusvalías en activos y fondos de comercio en Latinoamérica y riesgos futuros por diversos tipos de contingencias en las distintas empresas del Grupo y en operaciones realizadas por ENDESA en Latinoamérica.

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

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

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

5 Información por líneas de negocio

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

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

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

6 Recursos generados, inversiones y financiación

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

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

En 2002, se obtuvieron fondos por desinversiones por importe de 1.889 millones de euros, de los cuales 1.684 millones corresponden a la venta del 87,5% de Viesgo. Además, en diciembre de 2002 se recibió un anticipo de 485

millones de euros de Red Eléctrica de España (REE) a cuenta de la venta a esta compañía de la red peninsular de alta tensión, que se realizará en 2003.

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

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

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

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

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

Como consecuencia de la política de contención de inversiones aplicada por ENDESA con el objetivo de reducir el endeudamiento en el marco de su Plan Estratégico 2002-2006, las inversiones totales de 2002, si no se incluye la financiación del déficit tarifario y de las compensaciones de extrapeninsulares, se reducen en un 40,2% respecto de 2001. Aun incluyendo la financiación de este déficit, la inversión total experimenta una reducción del 27,2%.

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

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

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

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

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

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

A día de hoy, existe un disponible en cuentas de crédito por importe de 2.514 millones de euros, aproximadamente, al que hay que añadir colocaciones de tesorería de 1.060 millones.

Por otra parte, el día 25 de febrero de 2003 ENDESA ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la Comunicación Previa de una emisión de participaciones preferentes de su filial ENDESA Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros ampliable a 2.000 millones, dirigida exclusivamente a inversores en España, no estando previsto el registro de la emisión bajo la United States Securities Act de 1933, por lo que no será objeto de venta a residentes en los Estados Unidos de América. Esta emisión está asegurada por entidades financieras españolas de primer orden.

El destino de los fondos que se obtengan con la emisión será reforzar la estructura de financiación de ENDESA con recursos a largo plazo en condiciones que se estiman atractivas tanto para ENDESA como para los inversores, continuando de esta forma el proceso de reducción y racionalización de la deuda del Grupo, que constituye uno de los principales objetivos desde hace meses de ENDESA, S.A.

ENDESA, S.A.

El resultado individual de ENDESA, S.A. a 31 de diciembre de 2002 ha ascendido a 362 millones de euros.

Este resultado recoge los efectos derivados del Real Decreto 1432/2002, que reconoce el derecho a recuperar linealmente a lo largo del periodo 2003-2010 el importe del déficit de las actividades reguladas de los años 2000 a 2002,

incluyendo los correspondientes intereses. El importe registrado por ENDESA como cuenta a cobrar en el activo del Balance para reflejar el derecho a recuperar las cantidades aportadas para financiar el citado déficit asciende a 658 millones de euros, de los que 524 millones de euros corresponden al ejercicio 2002 y los 134 millones restantes a ejercicios anteriores, incluyendo sus correspondientes intereses.

El resultado de explotación ha sido negativo en 35 millones de euros.

Los resultados financieros son positivos en 1.968 millones de euros. En este resultado se incluye fundamentalmente el efecto de los dividendos de las empresas filiales por 2.546 millones de euros y los gastos financieros que han ascendido a 653 millones de euros.

Los resultados extraordinarios han sido negativos en 1.864 millones de euros, principalmente por las provisiones dotadas para cubrir la disminución en el patrimonio de Endesa Diversificación por 404 millones de euros y de Endesa Internacional por 1.480 millones de euros. De este último importe, 363 millones son imputables al efecto de las participaciones indirectas que Endesa Internacional tiene en Argentina. Así mismo, los resultados extraordinarios incluyen el efecto positivo de la regularización de los déficits de actividades reguladas del año 2000 por importe de 86 millones de euros.

El impuesto sobre sociedades devengado supone un ingreso de 294 millones de euros. Este importe incluye el efecto de los dividendos percibidos de las empresas filiales, que no tributan al haber tributado los resultados generados en estas sociedades y que se encuentran integradas en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo ENDESA, cuya sociedad cabecera es ENDESA, SA. Por otra parte, de acuerdo con la contestación dada en el año 2002 por el Ministerio de Hacienda a la consulta efectuada por ENDESA, se ha redistribuido entre las distintas sociedades del Grupo el impuesto anticipado correspondiente a los expedientes de regulación de empleo, suponiendo para ENDESA un ajuste negativo a la imposición de 541 millones de euros.