

Conciliación de los estados contables de ENDESA correspondientes al ejercicio 2001 elaborados según criterios contables españoles con los resultantes de la aplicación de criterios contables de Estados Unidos.

La legislación de Estados Unidos obliga a las sociedades no residentes en ese país que cotizan en sus mercados de valores a registrar anualmente un folleto informativo (20-F) que debe incluir unas cuentas anuales consolidadas auditadas que incorporen una nota de conciliación de las cuentas elaboradas con criterios contables del país de origen con las resultantes de la aplicación de criterios contables de Estados Unidos (US GAAP).

ENDESA viene registrando esta información en la SEC desde 1988, habiéndose producido el registro de la correspondiente al ejercicio 2001 el pasado día 1 de julio.

De acuerdo con esta información y para el ejercicio 2001, los fondos propios consolidados de ENDESA según cuentas elaboradas bajo US GAAP ascendían al 31 de diciembre de 2001 a 9.052 millones de euros frente a los 8.656 que arrojaban las cuentas elaboradas bajo criterios contables españoles.

En cuanto al resultado neto consolidado del ejercicio 2001 se situó bajo US GAAP en 1.034 millones de euros frente a los 1.479 millones de euros obtenidos bajo criterios contables españoles.

Estas diferencias vienen justificadas fundamentalmente por los distintos criterios existentes en ambas normativas contables respecto de las siguientes cuestiones:

- Bajo criterios contables españoles, el coste de los expedientes de regulación de empleo, considerados como costes de transición a la competencia, se cargaron fundamentalmente contra reservas en ejercicios anteriores mientras que, bajo normas contables de Estados Unidos, deben ser imputados a resultados en el momento en que el empleado causa baja en la empresa. Esta diferencia de criterios tiene un efecto positivo de 1.241 millones de euros sobre los fondos propios elaborados bajo US GAAP y otro negativo de 365 millones de euros sobre el resultado del ejercicio 2001 elaborados bajo esas normas.
- Los US GAAP no contemplan las actualizaciones de balances que permitió en varias ocasiones la normativa española. La aplicación de este criterio produce en el ejercicio 2001 una disminución de los fondos propios de 2.077 millones de euros, que viene arrastrada de ejercicios anteriores, y un aumento del resultado de 224 millones de euros respecto del derivado de la normativa española por las menores amortizaciones a realizar.
- Los diferentes criterios aplicados por ambas normativas contables a los efectos de la fusión por absorción por parte de ENDESA de las filiales españolas, realizada en 1999, se traduce en unos mayores fondos propios en US GAAP para 2001 por 590 millones de euros y en un menor resultado de 34 millones de euros.
- La aplicación de la norma norteamericana SFAS 133 sobre el tratamiento de derivados y operaciones de cobertura ha supuesto en el 2001 un efecto positivo tanto

para los fondos propios como en el resultado del ejercicio por importe de 408 y 67 millones de euros respectivamente.

- La conversión de los estados financieros de las filiales de ENERSIS aplicada por ENDESA durante los ejercicios 1999 y 2000 de acuerdo con la posibilidad concedida por las normas contables de Estados Unidos de registrarlos en dólares históricos supone en 2001 un aumento de los fondos propios por 843 millones de euros y una disminución del resultado de 33 millones de euros por la amortización del mayor valor de los activos.
- El distinto tratamiento otorgado por ambas normativas al reconocimiento de algunos ingresos regulados supone unos menores fondos propios por 213 millones de euros y un menor resultado del ejercicio por 74 millones de euros.

Las diferencias citadas anteriormente conllevan sus correspondientes efectos fiscales, así como los derivados de la parte que corresponde a accionistas minoritarios.

Adjunto a este hecho relevante se incluye la conciliación de fondos propios y resultados incluida en el 20-F registrado en la SEC el día 1 de julio de 2002.

10 de julio de 2002

**Reconciliation of Net Income and Shareholders' Equity to Generally Accepted Accounting
Principles in the United States**

The following table sets the most significant adjustments to consolidated net income and shareholders' equity that would have been required had U.S. GAAP been applied instead of Spanish GAAP:

| Item # | Net Income | | | Shareholders' Equity | | |
|---|---------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|-----------|
| | For the years ended | | | At December 31, | | |
| | December 31, | | | At December 31, | | |
| | Millions of Euros | | | Millions of Euros | | |
| | 2001 | 2000 | 1999 | 2001 | 2000 | |
| Amounts per accompanying Financial statements: | 1,479 | 1,407 | 1,278 | 8,656 | 8,638 | |
| Increase (decrease) due to | | | | | | |
| Effect of discontinuance of SFAS No. 71..... | 1 | 3 | 47.2 | 46.5 | (38) | (38.8) |
| Adjustments to cost of fixed assets: | | | | | | |
| - Elimination of legal restatements of fixed assets..... | 2 | 224 | 211.8 | 272.8 | (2,077) | (2,300.8) |
| - Other adjustments to the cost of property, plant and equipment..... | 2 | (7) | (8.5) | - | (14) | (7.9) |
| - Liquidated damages for late delivery of property, plant and equipment..... | 2 | (25) | - | - | (24.7) | - |
| Equity method..... | 3 | (14) | 31.4 | (18.1) | (37) | (38.5) |
| Pension plans..... | 4.1 | 21 | (66.8) | (69.7) | 136 | 125.1 |
| Special termination benefits..... | 4.3 | (365) | (206) | (481.4) | 1,241 | 1,594.5 |
| Goodwill..... | 5 | (34) | (47.3) | 8.9 | 590 | 701 |
| Negative goodwill..... | 6 | 2 | (2.9) | 0.7 | 8 | 6.8 |
| Income taxes..... | 7 | (76) | (36.5) | (85.8) | (19) | 58.3 |
| Accounting for certain investments in debt and equity securities (SFAS No. 115) | 8 | - | - | - | 198 | 209.6 |
| Treasury stock..... | 9 | (32) | (61.4) | 75.6 | (101) | (30.6) |
| Restructuring of the mining business..... | 10 | 8 | (23.1) | 4.3 | 40 | 31.9 |
| Foreign currency gains and losses..... | 11 | (37) | (128.4) | 188.8 | 3 | 40.4 |
| Stock issuance expenses and start up cost..... | 12 | (50) | (6.2) | (14.2) | (76) | (24.5) |
| Depreciation of property, plant and equipment..... | 13 | (4) | (4.1) | (6) | 15 | 31.2 |
| Intangible assets..... | 14 | (18) | 12.2 | (12) | (18) | 0.2 |
| Capitalization of interest..... | 15 | 48 | 45.9 | - | 90 | 43 |
| Revenue recognition (SAB 101) | | | | | | |
| - Effect in period..... | 16 | (74) | (93.4) | - | (213) | 31 |
| Translation of financial statements of ENERSIS' subsidiaries..... | 17 | (33) | (191.3) | (60.7) | 843 | 891 |
| Loss contingencies..... | 18 | (15) | 14.5 | - | - | 14.5 |
| Derivative instruments and hedging activities (SFAS No. 133) | | | | | | |
| - Effect in period..... | 19 | (353) | - | - | (11.7) | - |
| Tax effect of the above adjustments | 7 | 32.6 | 49.4 | 19.6 | 264.0 | 115.3 |
| Effect of minority interest | 22 | 178.5 | 117.0 | (33.6) | (578.5) | (553) |
| Amounts under U.S. GAAP before cumulative effect of a change in accounting principle net of tax and minority interest..... | 859 | 1,060 | 1,086 | 8,878 | 9,538 | |
| Cumulative effect of a change in accounting principle: | | | | | | |
| Revenue Recognition-As of January 1, 2000 | 16 | - | (169) | - | - | (169) |
| Derivatives and hedging activities-As of January 1, 2001 | 19 | 420 | - | - | 420 | - |
| Tax effect of the above adjustments | 7 | (149) | 59 | - | (149.3) | 59 |
| Effect of minority interest | 22 | (86.5) | - | - | (86.5) | - |
| Amounts under U.S. GAAP | 1,034 | 950 | 1,086 | 9,052 | 9,428 | |