

## B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.102 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, con un incremento del 5,3% respecto del mismo período del ejercicio 2001. El beneficio por acción se situó en 1,04 euros, lo que también supone un crecimiento del 5,3%.

Este resultado ha estado influido fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ?? La desinversión a comienzos de enero de la participación del 87,5% que ENDESA poseía en Viesgo a 31 de diciembre de 2001, que generó una plusvalía bruta de 1.066 millones de euros y una neta de 930 millones.
- ?? **La provisión de la totalidad de las inversiones y de los préstamos directos e indirectos de la Empresa en Argentina.** El efecto negativo de la situación económica de este país y, en especial, de la evolución del cambio de su moneda nacional sobre las cuentas consolidadas de ENDESA a 30 de septiembre de 2002 ha ascendido a 192 millones de euros sobre el resultado neto y a 193 millones de euros sobre los fondos propios, cifras similares en su conjunto a las del 30 de junio de 2002.
- ?? La devaluación del real brasileño, que ha supuesto un efecto negativo de 114 millones de euros sobre los fondos propios en concepto de diferencias de conversión y de 30 millones de euros sobre el resultado neto. Al 30 de septiembre de 2002, el valor en libros de las inversiones directas e indirectas de ENDESA en Brasil, incluyendo el fondo de comercio y los préstamos concedidos, asciende a 799 millones de euros.
- ?? **El déficit de tarifas del sistema eléctrico español**, del que 482 millones de euros han correspondido a ENDESA en los nueve primeros meses de 2002. Este déficit ha sido registrado por la Empresa como menores ingresos y, por tanto, como menor resultado de explotación.

No obstante, existe una elevada probabilidad de que, antes de fin de año, el Gobierno apruebe una norma que asegure la recuperación futura del déficit de tarifa. Si se aprueba esta norma, ENDESA procedería a registrar el déficit de tarifa como una cuenta a cobrar en el activo del balance de situación, incrementando así la cifra de negocios y el resultado de explotación.

Por otro lado, es muy probable que la citada norma fije las compensaciones definitivas a las filiales extrapeninsulares de ENDESA, lo que supondría un ingreso adicional y un mayor resultado que están aún pendientes de cuantificar.

?? La dotación de provisiones de carácter extraordinario por importe de 341 millones de euros.

Desde el punto de vista operativo, la evolución del negocio eléctrico nacional se ha visto influida en el conjunto de los nueve primeros meses de 2002 por el cambio en las condiciones de hidraulicidad respecto de las registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

Este descenso de la hidraulicidad se ha traducido en un mayor aporte al sistema eléctrico peninsular de la producción de origen térmico que no se ha visto compensado por mayores ingresos, como consecuencia del déficit tarifario comentado anteriormente.

En los nueve primeros meses del año, el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional registró un descenso del 19,5%. Si el déficit de tarifas se hubiera contabilizado como ingreso, habría alcanzado un incremento del 13,5% sobre el mismo período del ejercicio anterior.

Por otro lado, cabe destacar que en el tercer trimestre del año se ha producido **un significativo cambio de tendencia en la evolución del resultado de explotación del negocio eléctrico español**, que se incrementó en un 4,7% con respecto al de junio-septiembre de 2001, a pesar de que este último incluía los datos relativos a Viesgo y una provisión por compensaciones extraordinarias adicionales a los sistemas extrapeninsulares.

Si se efectúa la comparación en términos homogéneos, es decir, eliminando de los datos de 2001 los dos factores citados, el incremento del resultado de explotación del negocio eléctrico español del tercer trimestre se sitúa en 24,3%.

Por lo que se refiere al negocio eléctrico en Latinoamérica, el resultado de explotación disminuyó un 5,7% en los primeros nueve meses de 2002, medido en euros, respecto del mismo período de 2001. **Si se excluyen los datos de las compañías participadas en Argentina, el resultado de explotación del negocio eléctrico latinoamericano se incrementa en un 19,3%.**

Esta variación, producida en un entorno económico muy desfavorable y en el marco de una fuerte devaluación de las monedas locales respecto del euro, pone de manifiesto las mejoras operativas que se están alcanzando en estas compañías y que conducirán a una significativa mejora de sus resultados cuando se produzca la estabilización de las monedas latinoamericanas.

Los criterios contables conservadores que aplica ENDESA han dado lugar, desde la adquisición de las participaciones en empresas eléctricas latinoamericanas y hasta el 30 de septiembre de 2002, a un saneamiento de las mismas, como consecuencia fundamentalmente de las devaluaciones de las respectivas monedas nacionales, por importe de 3.445 millones de euros. Al término del tercer trimestre del presente ejercicio, el valor en libros de estas sociedades, incluyendo el fondo de comercio y los préstamos concedidos, ascendía a 3.265 millones de euros. Este valor se corresponde de forma razonable con el valor real de las compañías, por lo que **no se prevé la**

### **necesidad de realizar saneamientos extraordinarios por estas participaciones.**

Por lo que se refiere al negocio eléctrico de ENDESA en Europa, registró un resultado de explotación de 95 millones de euros que compensó el efecto de la desinversión de Viesgo.

Por otro lado, ENDESA redujo su deuda en 1.145 millones de euros en los nueve primeros meses del presente año, con lo que ésta se situó en 23.862 millones de euros a 30 de septiembre de 2002.

Su coste medio en ese período fue del 5,0%, frente al 5,9% en los nueve primeros meses de 2001.

El descenso de la deuda y el de su coste medio hicieron posible una reducción de 115 millones de euros en los gastos financieros en enero-septiembre de 2002, lo que supone un descenso del 9,3% respecto del mismo período de 2001.

### **VARIACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Los principales cambios en el perímetro de consolidación que se han producido en los nueve primeros meses del 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 presente ejercicio.
- ?? 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, siguiendo el criterio ya aplicado desde el comienzo de 2002. 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 de los nueve primeros meses de 2002 y su comparación con las del mismo período del ejercicio anterior.

Principales magnitudes de la cuenta de resultado: de ENDESA (Mill. euros)			
	30-9-02	30-9-01	% var.
Cifra de negocios	12.116	11.327	7,0
Cash flow operativo	3.596	3.790	-5,1
Resultado de explotación	2.263	2.449	-7,6
Resultado neto	1.102	1.047	5,3
Cash flow	2.809	2.971	-5,4

## 1 Resultado de explotación

La cifra de negocios de ENDESA ascendió a 12.116 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, con un aumento del 7,0% respecto del mismo período de 2001.

El cash flow operativo se situó en 3.596 millones de euros, lo que supone un descenso del 5,1% en comparación con los nueve primeros meses de 2001.

El resultado de explotación acumulado al 30 de septiembre de 2002 fue de 2.263 millones de euros, con una disminución del 7,6% en relación con el del mismo período del ejercicio anterior.

Si se hubiera contabilizado el déficit de tarifas como ingreso, el resultado de explotación de ENDESA al 30 de septiembre de 2002 habría ascendido a 2.745 millones de euros, con un crecimiento del 12,1% sobre el del mismo período de 2001, y el cash flow operativo a 4.078 millones de euros, con un incremento del 7,6% respecto de enero-septiembre de 2001.

A continuación, se refleja el desglose de la cifra de negocios, 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	7.883	65,1	1.091	9,0	2.972	24,5	170	1,4
Cash flow operativo	1.975	54,9	179	5,0	1.389	38,6	53	1,5
Resultado de explotación	1.178	52,1	95	4,2	967	42,7	23	1,0

### 1.1 Negocio eléctrico nacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional ascendió a 1.178 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, lo que supone una disminución de 285 millones de euros en términos absolutos y del 19,5% en términos porcentuales en relación con el del mismo período del año anterior.

Este resultado de explotación ha sido calculado registrando el déficit de tarifas en función de la situación regulatoria existente al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio, por lo que ENDESA ha deducido de sus ingresos 482 millones de euros que le corresponden del déficit total del sistema eléctrico.

Si en los próximos meses, y en todo caso antes de la formulación de las cuentas anuales, se publicara una norma legal que asegure la recuperación de

este déficit, como es probable, en el cuarto trimestre se registraría el importe de esta partida como cuenta a cobrar en el activo del balance de situación consolidado, incrementando así la cifra de negocios y el resultado de explotación.

**De haberse contabilizado el déficit tarifario como ingreso, el resultado de explotación acumulado al 30 de septiembre de 2002 del negocio eléctrico nacional habría alcanzado los 1.660 millones de euros, con un incremento del 13,5% sobre el mismo período de 2001, y el cash flow operativo se había situado en 2.457 millones de euros, con un crecimiento del 8,0%.**

Por otro lado, existe también la posibilidad de que antes de fin de año se establezcan las compensaciones definitivas para la actividad eléctrica realizada en los territorios extrapeninsulares, lo que supondría un ingreso adicional para ENDESA aún pendiente de cuantificar, que no está registrado en las cuentas cerradas a 30 de septiembre de 2002 y que supondría un aumento tanto del cash flow operativo como del resultado de explotación por ese importe.

En relación con el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional y su comparación con el ejercicio anterior, conviene tener en cuenta dos circunstancias significativas:

- ?? En los nueve primeros meses de 2001, Viesgo generó un resultado de explotación de 92 millones de euros. No obstante, la pérdida de este resultado derivada de la desinversión de Viesgo ha quedado compensada, en el conjunto de las cuentas de 2002, por el resultado de explotación del negocio eléctrico en Europa como consecuencia de la adquisición de hasta el 51% de ENDESA Italia.
- ?? El resultado de explotación de los nueve primeros meses de 2001 incluía 87 millones de euros correspondientes al efecto, no provisionado en la propia cuenta de explotación, de una estimación de compensaciones a la generación extrapeninsular adicionales a las recogidas con carácter provisional en el expediente de tarifas de ese mismo año, que finalmente no se cobraron y, en consecuencia, no se contabilizaron en el citado ejercicio. Además, incorporaba 34 millones de euros de reliquidaciones que en 2002 no se han producido.

Si se descuentan los efectos de estos factores, el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional limita su disminución a 72 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, lo que representa un descenso del 5,8% respecto del mismo período del año anterior.

Esta disminución se debe en su totalidad a los mayores costes de combustibles como consecuencia de la menor hidráulicidad de los primeros meses de 2002 en comparación con el mismo período de 2001. El coste de combustibles en términos homogéneos, es decir, deduciendo de los datos de 2001 el correspondiente a las centrales de Viesgo, se ha incrementado en 154 millones de euros.

**Por otra parte, cabe destacar que el comportamiento del “mix” de generación de ENDESA en este contexto de menor hidráulicidad ha sido significativamente más favorable que el del resto del sector eléctrico.**

Concretamente, la producción de electricidad de la Compañía, una vez descontado el efecto de la desinversión de Viesgo, se ha incrementado en un 6% en los nueve primeros meses del año respecto del mismo período del año anterior, como resultado de un crecimiento del 30% en la producción con combustibles fósiles, fundamentalmente carbón, y un descenso del 14% en la generación de origen hidroeléctrico y nuclear.

Por el contrario, la producción del resto del sector eléctrico se ha reducido en un 0,3% en el período indicado, como consecuencia fundamentalmente de la disminución en un 34% de la generación hidroeléctrica y nuclear, que hubo de ser compensada con un incremento del 61% de la producción termoeléctrica convencional, haciendo una utilización más intensiva de las centrales que utilizan fuelóleo, combustible más caro que el carbón.

### **Ingresos**

La cifra de negocios del negocio eléctrico nacional se situó en 7.883 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, cantidad mayor en un 6,9% que la del mismo período 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, a la compensación adicional por sobrecostes a la generación extrapeninsular y a las reliquidaciones.

	Millones de euros			
	30-9-02	30-9-01	Diferencia	% var.
Ventas	8.162	6.334	1.828	28,9
Déficit de tarifas	(482)	-	(482)	N/A
CTC				
-Tecnológicos	-	132	(132)	N/A
-Carbón	33	55	(22)	-40,0
Prestación de servicios	170	193	(23)	-11,9
Viesgo	-	455	(455)	N/A
Estimación de la compensación adicional por los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares (*)	-	174	(174)	N/A
Reliquidaciones	-	34	(34)	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>7.883</b>	<b>7.377</b>	<b>506</b>	<b>6,9</b>

(\*) Al 30-9-01 este importe estaba provisionado en un 50% en el resultado de explotación y en el 50% restante en los resultados extraordinarios

## Ventas

Las ventas de los nueve primeros meses de 2002 ascendieron a 8.162 millones de euros, con el siguiente desglose:

	Millones de euros			
	30-9-02	30-9-01	Diferencia	% var.
Generación peninsular	3.003	2.054	949	46,2
Distribución y transporte peninsular	3.313	2.615	698	26,7
Comercialización	885	810	75	9,3
"Trading"	86	116	(30)	-25,9
Sistemas extrapeninsulares*	651	628	23	3,7
Compensaciones extrapeninsulares	146	91	55	60,4
Otros**	78	20	58	290,0
<b>TOTAL</b>	<b>8.162</b>	<b>6.334</b>	<b>1.828</b>	<b>28,9</b>

\* 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.

\*\* Incluye fundamentalmente las ventas de gas en el mercado español liberalizado.

## Generación

La demanda peninsular de electricidad creció un 3,5% en los nueve primeros meses de 2002, respecto del mismo período de 2001. No obstante, la generación en régimen ordinario aumentó tan solo un 2,2%, como consecuencia del incremento en un 11,6% 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 46,2% como resultado de los factores que se señalan a continuación.

?? La producción eléctrica peninsular de ENDESA vendida en el mercado mayorista fue de 58.985 GWh en los nueve primeros meses de 2002, lo que supone **un aumento del 6% respecto de la registrada en el mismo período del año anterior**, una vez deducida la producción correspondiente a Viesgo. Esta producción representa una cuota de mercado en régimen ordinario del 44,3%.

?? El precio unitario de la producción aportada por ENDESA al mercado de generación hasta el 30 de septiembre de 2002 se situó en 4,86 céntimos de euro por kWh, frente a los 3,55 céntimos de euro por kWh establecidos en el expediente de tarifas. Este crecimiento ha sido debido fundamentalmente a la menor hidráulicidad del presente ejercicio.

No obstante, como antes se ha señalado, el incremento del precio unitario no se ha trasladado completamente a los ingresos de las compañías como consecuencia del déficit tarifario. En concreto, si se distribuye el déficit de tarifa entre los GWh producidos, resulta que ENDESA ha percibido únicamente 4,1 céntimos de euro por cada kWh vendido en el período citado, es decir, 0,8 céntimos de euro menos que el precio por kWh resultante del "pool".

La estructura de la generación peninsular de ENDESA y del conjunto del sector en los nueve primeros meses de 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	
	30-9-02	30-9-01	30-9-02	30-9-01
Nuclear	35,3	35,1	32,9	34,9
Carbón	48,8	43,1	44,7	35,2
Hidráulica	9,6	17,7	10,7	25,5
Fuelóleo-gas	4,5	4,1	9,5	4,4
Ciclo combinado	1,8	-	2,2	-
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 hidráulica, 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 han comenzado a operar las centrales de ciclo combinado de Besós (Barcelona) y San Roque (Cádiz), que han producido un total de 1.057 GWh en sus dos primeros meses de funcionamiento. Asimismo, entró en funcionamiento la central de ciclo combinado de la central de Son Reus (Baleares), de 232 MW de potencia total.

#### Distribución y transporte

La energía distribuida por ENDESA en el mercado peninsular ascendió a 54.264 GWh en los nueve primeros meses de 2002, lo que supone un incremento del 0,8% respecto de la registrada en el mismo período de 2001, una vez descontados los datos relativos a Viesgo. Esta cifra representa una cuota del 39,7% de la distribución peninsular.

La cifra de ventas de distribución y transporte en el mercado peninsular creció en 698 millones de euros. De este importe, 681 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 de los nueve primeros meses de 2001.

Si se descontara este efecto, las ventas de distribución y transporte se incrementarían en 17 millones de euros en términos absolutos y en un 0,7% en términos porcentuales respecto del mismo período de 2001.

#### Comercialización

En los nueve primeros meses del presente año, ENDESA vendió 16.663 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un aumento del 0,6% respecto del mismo período de 2001.

Durante el período indicado, la Empresa ha seguido **una política de precios orientada a la mejora del margen**, lo que ha dado lugar a un incremento del 8,7% en el precio de la misma y ha hecho posible un crecimiento del 9,3% en la cifra de ventas de esta actividad, que se ha situado en 885 millones de euros.

La cuota de ENDESA en el mercado liberalizado fue del 36,7% en los nueve primeros meses de 2002.

#### Sistemas extrapeninsulares

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares se situó en 8.393 GWh en los nueve primeros meses de 2002, con un incremento del 3,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas efectuadas en estos mercados hasta el 30 de septiembre ascendieron a 651 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,7% con respecto al mismo período de 2001.

Además, se ingresaron 146 millones de euros por compensaciones, lo que representa un incremento de 55 millones respecto de los ingresados en los nueve primeros meses de 2001.

#### **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			
	30-9-02	30-9-01	Diferencia	% var.
Aprovisionamientos	4.944	3.807	1.137	29,9
<i>Compras de energía</i>	3.581	2.639	942	35,7
<i>Consumos de combustible</i>	1.093	939	154	16,4
<i>Gastos de transporte de energía y otros externos</i>	270	229	41	17,9
Amortizaciones	797	759	38	5,0
Provisiones	32	60	(28)	-46,7
Personal	613	624	(11)	-1,8
Otros gastos de explotación	422	392	30	7,7
Viesgo	-	368	(368)	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>6.808</b>	<b>6.010</b>	<b>798</b>	<b>13,3</b>

#### Aprovisionamientos

En enero-septiembre de 2002, los aprovisionamientos experimentaron un aumento de 1.137 millones de euros con respecto a los nueve primeros meses de 2001 en valor absoluto y del 29,9% en términos porcentuales. Este incremento fue consecuencia fundamentalmente de los 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 942 millones de euros, es decir, en un 35,7% respecto de la cifra registrada en los nueve primeros meses de 2001. Este incremento se debió al aumento del precio medio del "pool".

?? El coste de los combustibles, como antes se ha señalado, creció 154 millones de euros como consecuencia de la mayor producción de origen térmico de los nueve primeros meses de 2002 respecto del mismo período del año anterior.

#### Gastos de personal

A 30 de septiembre de 2002, la plantilla del negocio eléctrico nacional de ENDESA era de 13.592 empleados, lo que supone una disminución de 1.424 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2001. De esta disminución, 876 personas corresponden a la plantilla de Viesgo.

En los nueve primeros meses del presente ejercicio, los gastos de personal ascendieron a 613 millones de euros, 11 millones menos que los registrados en el mismo período de 2001, una vez excluidos los gastos de personal de Viesgo, lo que representa una disminución del 1,8% en términos homogéneos.

### **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 los nueve primeros meses de 2002, la producción eléctrica de esta compañía fue de 13.084 GWh, con unos ingresos de 742 millones de euros.

En este período, han continuado las mejoras de eficiencia previstas en su plan de negocios. La plantilla de ENDESA Italia a 30 de septiembre de 2002, ascendía a 1.231 personas, con una reducción de 167 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2001.

El cash flow operativo generado por el negocio eléctrico en Europa en los nueve primeros meses de 2002 ascendió a 179 millones de euros, lo que permitió obtener un resultado de explotación de 95 millones. Ambas cifras se hallan en línea con el plan de negocios.

Cabe advertir que el sistema de retribución de la generación en Italia da lugar a ingresos unitarios mucho más elevados en el primer y cuarto trimestre del año que en el segundo y tercer trimestres.

### **1.3. Negocio eléctrico en Latinoamérica**

El resultado de explotación del negocio eléctrico en Latinoamérica ascendió a 967 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, lo que supone una disminución del 5,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior. No obstante, **si se excluyen los datos de las compañías participadas en Argentina, el resultado de explotación registra un incremento del 19,3%.**

Entre los primeros nueve meses de 2002 y 2001, se han producido devaluaciones muy significativas en el cambio aplicado para la conversión a euros de las cuentas de resultados de las compañías participadas, lo que ha tenido efectos desfavorables sobre el resultado de explotación medido en euros. Por el contrario, medido en las respectivas monedas locales, el

resultado de explotación de las empresas latinoamericanas que se consolidan se incrementa en un 15,1%.

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		
	30-9-02	30-9-01	% Var.	30-9-02	30-9-01	%Var.
Generación	677	730	-7,3	474	491	-3,5
Distribución y transporte	740	772	-4,1	525	541	-3,0
Otros	(28)	-	N/A	(32)	(7)	N/A
<b>Total</b>	<b>1.389</b>	<b>1.502</b>	<b>-7,5</b>	<b>967</b>	<b>1.025</b>	<b>-5,7</b>

El cuadro siguiente recoge el cash flow operativo y los resultados de explotación de los negocios de generación y distribución en Latinoamérica en los nueve primeros meses de 2002 y su comparación con el mismo período de 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		
	30-9-02	30-9-01	% Var.	30-9-02	30-9-01	% Var.
<b>Generación</b>						
Chile	300	297	1,0	230	205	12,2
Colombia	139	143	-2,8	95	98	-3,1
Brasil	45	50	-10,0	36	41	-12,2
Perú	120	105	14,3	89	83	7,2
<b>TOTAL Generación sin Argentina</b>	<b>604</b>	<b>595</b>	<b>1,5</b>	<b>450</b>	<b>427</b>	<b>5,4</b>
Argentina	73	135	-45,9	24	64	-62,5
<b>TOTAL Generación</b>	<b>677</b>	<b>730</b>	<b>-7,3</b>	<b>474</b>	<b>491</b>	<b>-3,5</b>
<b>Distribución y Transporte</b>						
Chile	157	165	-4,8	140	147	-4,8
Colombia	107	113	-5,3	46	53	-13,2
Brasil	347	164	111,6	289	113	155,8
Perú	64	72	-11,1	41	50	-18,0
<b>TOTAL Dist. y Trans. sin Argentina</b>	<b>675</b>	<b>514</b>	<b>31,3</b>	<b>516</b>	<b>363</b>	<b>42,1</b>
Argentina	65	258	-74,8	9	178	-94,9
<b>TOTAL Distribución y Transporte</b>	<b>740</b>	<b>772</b>	<b>-4,1</b>	<b>525</b>	<b>541</b>	<b>-3,0</b>

Si se excluyen los datos de Argentina, el resultado de explotación crece un 5,4% en generación y un 42,1% en distribución y transporte.

Cabe destacar el buen comportamiento de la generación en Chile y Perú, con incrementos del resultado de explotación, medido en euros, del 12,2 y el 7,2% respectivamente, y el de distribución y transporte en Brasil, cuyo aumento 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 contratos de esta segunda línea incluyen una obligación "take or pay" para el comprador de electricidad, lo que permite a CIEN aprovechar situaciones de precios bajos en los mercados brasileño y argentino.

Estos resultados de explotación, obtenidos en un contexto económico desfavorable, reflejan las mejoras de eficiencia que se están alcanzando en las

compañías participadas por ENDESA y el efecto limitado de las situaciones de recesión sobre el negocio eléctrico.

Por otro lado, en el tercer trimestre del ejercicio se han detectado **ciertos síntomas de recuperación en los mercados eléctricos de los dos países más afectados por las actuales circunstancias económicas**. Así, la distribución de electricidad registró en Argentina un descenso de sólo el 1,8% respecto del mismo período de 2001, mientras que en el conjunto de los dos trimestres anteriores había disminuido un 7,1%. En cuanto a Brasil, la energía distribuida en el tercer trimestre del año se incrementó en un 19,3% respecto de junio-septiembre de 2001, frente a un descenso del 8,2% en los seis primeros meses del presente año.

Por otro lado, en este último país, las compensaciones a las empresas distribuidoras aprobadas por el Gobierno para hacer frente a los efectos de las restricciones de suministro causadas por la baja hidráulica han supuesto unos ingresos de 58 millones de euros para las compañías participadas de ENDESA en los nueve primeros meses del presente año.

A continuación, se detallan los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas latinoamericanas participadas por ENDESA en los nueve primeros meses de 2002 y su comparación con los del mismo período del año anterior.

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	30-9-02	% var. s/2001	30-9-02	% var. s/2001
Chile	12.023	0,8	7.357	3,5
Colombia	8.059	3,6	6.740	4,7
Argentina	6.503	-22,7	9.146	-7,2
Brasil	1.752	-4,1	9.209	-0,6
Perú	3.260	2,2	2.894	4,9
<b>TOTAL</b>	<b>31.597</b>	<b>-4,6</b>	<b>35.346</b>	<b>-0,2</b>

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

## 2 Resultados financieros

Los resultados financieros de ENDESA registraron un importe negativo de 1.599 millones de euros al 30 de septiembre de 2002, con el siguiente desglose:

	Millones de euros			
	30-9-02	30-9-01	Diferencia	% var.
Gastos financieros	(1.122)	(1.237)	115	9,3
Ingresos financieros	171	139	32	23,0
Diferencias de cambio	(835)	(100)	(735)	N/A
Corrección monetaria	192	110	82	74,5
Variación de provisiones	(5)	3	(8)	N/A
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(514)</b>	<b>-47,4</b>

## 1.2 Gastos financieros

Durante los nueve primeros meses de 2002, **ENDESA redujo su endeudamiento en 1.145 millones de euros**. Como consecuencia de ello, éste se situó en 23.862 millones de euros a 30 de septiembre de 2002.

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

- ?? Los movimientos de fondos realizados durante ese período, que dieron lugar a una reducción de deuda de 792 millones de euros.
- ?? 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 generaron una disminución de 1.531 millones de euros en la deuda contabilizada.

Por otro lado, en los nueve primeros meses de 2002 **el coste medio de la deuda fue del 5,0%**, frente al 5,9% del mismo período del año anterior.

Este descenso y la reducción del endeudamiento han permitido **reducir los gastos financieros en 115 millones de euros**, lo que supone una disminución del 9,3% respecto de los registrados en el mismo período de 2001.

La asignación de la deuda y su coste medio por negocios durante los nueve primeros meses del ejercicio 2002 fueron los siguientes:

	Deuda a 31-12-01	Deuda a 30-9-02	Coste medio 2002
Negocio eléctrico español	11.768	10.139	4,2
Negocio eléctrico en Latinoamérica	11.525	10.030	6,2
Negocio eléctrico en Europa	-	1.535	3,8
Otros negocios	1.714	2.158	4,1
<b>TOTAL</b>	<b>25.007</b>	<b>23.862</b>	<b>5,0</b>

## 2.2. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio netas registradas en la cuenta de resultados en los nueve primeros meses de 2002 supusieron una pérdida de 835 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 3,75 pesos por dólar a 30 de septiembre de 2002, lo que supone una devaluación del 73%. Dado que ENDESA cerró las cuentas del ejercicio 2001 aplicando un cambio de 1,7 pesos por dólar, el efecto en los nueve primeros meses de 2002 corresponde a una devaluación del 55%.

Del resto de las monedas de los países en los que ENDESA está presente, destaca la devaluación del 40% del real brasileño con respecto al dólar.

En los nueve primeros meses de 2002, el impacto negativo de la devaluación del peso argentino sobre la deuda de las filiales de ENDESA en este país ha ascendido a 547 millones de euros, con un efecto sobre el resultado neto consolidado de 93 millones de euros. En el caso de Brasil, la mayor parte de la deuda en dólares con terceros de las sociedades de ENDESA cuenta con coberturas, por lo que el impacto de las diferencias de cambio de esta deuda sobre el resultado del ejercicio es muy poco significativo.

Por otro lado, el Gobierno argentino ha aprobado recientemente la incorporación del principio de corrección monetaria a su normativa contable, con efectos desde 1 de enero, como consecuencia del significativo incremento que ha experimentado la inflación en el país.

A través de este principio, que también se aplica en otros países latinoamericanos, como Chile, Perú y Colombia, las compañías que operan en ellos pueden ajustar el valor de sus activos netos no financieros y el de los fondos propios en función de la inflación, a fin de que las cifras del balance y de la cuenta de resultados no pierdan sentido económico.

Aunque tanto la normativa española como las normas internacionales de contabilidad permiten la aplicación del principio de corrección monetaria en la contabilización de los negocios que se desarrollan en países hiperinflacionarios, los estados financieros de ENDESA a 30 de septiembre de 2002 no la incorporan para el caso de Argentina, ya que se está procediendo a analizar en qué medida es razonable su aplicación, considerando la actual situación del país.

### **3 Puesta en equivalencia**

A 30 de septiembre de 2002, el resultado de las sociedades puestas en equivalencia atribuible a ENDESA registró un importe negativo de 89 millones de euros.

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

El "holding" de telecomunicaciones AUNA ha incorporado a ENDESA, en los nueve primeros meses de 2002, una pérdida de 135 millones de euros que incluye, además de los resultados ordinarios del grupo, las provisiones correspondientes al cierre de Quiero TV y otros saneamientos realizados por la sociedad. Por el contrario, no se halla incluido aún el resultado por la venta de Eresmas.

A 30 de septiembre de 2002, AUNA obtuvo un cash flow operativo positivo de 431 millones de euros y su principal filial, Amena, alcanzó un beneficio neto de 77 millones de euros, con 6 millones de clientes, es decir, 1,2 millones de clientes más que el año anterior.

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 registró un resultado negativo de 38 millones de euros, alcanzó desde el pasado mes de julio cash flow operativo positivo para el conjunto del año.

Además, a 30 de septiembre de 2002 contaba con 800.000 clientes, lo que supone un incremento del 71% respecto de los que poseía en la misma fecha de 2001 y una cuota de mercado del 14%, frente al 10,3% del año anterior.

#### 4 Resultados extraordinarios

A 30 de septiembre de 2002, los resultados extraordinarios de ENDESA se situaron en 574 millones de euros. 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.
- ?? La dotación de una provisión de 134 millones de euros para cubrir en su totalidad los riesgos relacionados con la situación económica de Argentina. Este importe cubre el valor total de las inversiones y préstamos, tanto directos como indirectos, de ENDESA en ese país.
- ?? La provisión para cubrir el efecto de la bajada de la cotización sobre la autocartera, que ha ascendido a 99 millones de euros.
- ?? Las dotaciones de provisiones para riesgos, que ascendieron a 242 millones de euros.

#### 5 Información por líneas de negocio

A continuación, se muestran los principales parámetros de la cuenta de resultados y balance de situación de ENDESA al 30 de septiembre de 2002 por líneas de negocio.

	Millones de euros			
	Cifra de negocios	Resultado de explotación	Resultado neto	Inmovilizado material
Generación	3.436	1.155	1.511	8.193
Distribución	4.233	472	297	6.529
Comercialización	945	75	40	30
Latinoamérica	2.972	967	(110)	9.304
Europa	1.091	95	(6)	2.322
Otros negocios	170	23	(105)	501
Servicios	126	6	3	53
Estructura Corporativa*	(308)	(526)	(528)	133
Ajustes entre actividades	(549)	(4)	-	331
<b>TOTAL</b>	<b>12.116</b>	<b>2.263</b>	<b>1.102</b>	<b>27.396</b>

\*Incluye el déficit de tarifas

## 6 Recursos generados, inversiones y financiación

Los recursos procedentes de las operaciones ascendieron a 2.809 millones de euros en los nueve primeros meses del presente ejercicio. Cabe destacar el **fuerte incremento que experimentaron en el tercer trimestre**, período en el que alcanzaron los 1.214 millones de euros, frente a 1.595 millones en el conjunto de los dos primeros.

Este cash flow fue suficiente para hacer frente a las inversiones materiales e inmateriales, que ascendieron a 1.512 millones de euros, y al pago de dividendos a los accionistas de ENDESA por importe de 724 millones de euros y a los accionistas minoritarios por 146 millones de euros.

Además, se obtuvieron fondos por **desinversiones por importe de 1.824 millones de euros**, de los cuales 1.684 millones corresponden a la venta del 87,5% de Viesgo.

Por otro lado, se realizaron inversiones financieras por importe de 793 millones de euros y pagos de provisiones, principalmente por pensiones y expedientes de regulación de empleo, por 239 millones de euros.

Entre las inversiones financieras, se encuentran las ampliaciones de capital suscritas en AUNA y Smartcom, por importe de 275 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 de enero-septiembre de 2002 y su comparación con las realizadas en el mismo período de 2001 es el siguiente:

	Millones de euros		
	Ene.-sep. 2002	Ene.-sep. 2001	Var. %
Materiales	1.455	1.402	3,8
Inmateriales	57	72	-20,8
Financieras	666	2.428	-72,6
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	127	14	N/A
<b>Total inversiones</b>	<b>2.305</b>	<b>3.916</b>	<b>-41,1</b>

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

	Millones de euros				Total
	Negocio eléctrico				
	España	Latinoamérica	Europa	Otros negocios	
Generación	315	209	168	-	692
Distribución	349	315*	-	-	664
Otros	29	15	4	51	99
<b>Total</b>	<b>693</b>	<b>539</b>	<b>172</b>	<b>51</b>	<b>1.455</b>

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

Cabe destacar el importe de las inversiones en instalaciones de distribución en España, que se situaron en 349 millones de euros, es decir, el 50,4% de la inversión material realizada por ENDESA en el conjunto del negocio eléctrico español.

Por otra parte, las inversiones de generación en España se concentraron especialmente en el desarrollo de las nuevas centrales de ciclo combinado.

Con respecto a la actividad financiera, ENDESA ha concertado durante los nueve primeros meses de 2002 operaciones de financiación a largo plazo por importe de 1.520 millones de euros con una vida media de 6,4 años y ha continuado realizando emisiones de pagarés domésticos y "euro commercial paper", manteniendo un saldo de 2.079 millones de euros a 30 de septiembre de 2002 con un coste promedio por debajo del euribor. A día de hoy, existe un disponible en cuentas de crédito por importe de 1.900 millones de euros, aproximadamente.

## ENDESA, S.A.

El resultado individual de ENDESA, S.A. del tercer trimestre de 2002 ha ascendido a 116 millones de euros.

El resultado de explotación ha sido negativo en 536 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente de la imputación del déficit que ha existido en este periodo en el sistema eléctrico español, al ser insuficientes los ingresos del sector fijados a través de la tarifa eléctrica para cubrir los costes reconocidos. Del déficit total del sector, a ENDESA S.A. le corresponden 481 millones de euros.

Los resultados financieros son positivos en 1.408 millones de euros. En este resultado se incluye fundamentalmente el efecto de los dividendos de las empresas filiales por 1.850 millones de euros y los gastos financieros, que han ascendido a 483 millones de euros.

Los resultados extraordinarios han sido negativos en 1.688 millones de euros, principalmente por la provisión dotada para cubrir la disminución en el patrimonio de Endesa Internacional, de 1.456 millones de euros. De este importe, 385 millones son imputables al efecto de las participaciones indirectas que Endesa Internacional tiene en Argentina.

El impuesto sobre sociedades devengado a la fecha supone un ingreso de 932 millones de euros, ya que los dividendos percibidos de las empresas filiales no tributan al haber tributado ya los resultados generados en estas sociedades, las cuales se encuentran integradas en la declaración consolidada del impuesto sobre sociedades del Grupo, cuya sociedad cabecera es ENDESA, S.A.



## F) ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

### REGISTROS CNMV

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2002 Hasta: 28/10/2002

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
13159	22/10/2002	En relación a la emisión de obligaciones 3/99 de Endesa, la sociedad comunica el tipo de interés aplicable para el período comprendido entre 23/10/02 y el 23/01/03.
13111	07/10/2002	Se comunica que el Directorio de Endesa Chile ha aprobado por unanimidad la puesta en marcha de un Plan de Fortalecimiento Financiero y Económico.
13110	07/10/2002	Se comunica que el Directorio de Enersis ha aprobado por unanimidad un Plan Estratégico en el que se definen un conjunto de actuaciones orientadas a reforzar la solidez financiera de la empresa.
13071	24/09/2002	El Consejo de Administración de Endesa acuerda distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2002 de 0,264 euros por acción. El pago se efectuará a partir del 2 de enero de 2003.
13059	20/09/2002	Se remite información sobre los negocios de Endesa.
13045	18/09/2002	La Sociedad comunica que a partir del próximo 23/10/02 procederá al pago de intereses de la emisión 3/99 correspondiente al periodo 23/7//02 y el 23/10/02 por un importe bruto unitario de 90.54 euros.
37027	30/07/2002	Se remite el texto de la carta dirigida por Endesa a las agencias de rating, en relación con el soporte a sus filiales Enersis y Empresa Nacional de Electricidad (Endesa Chile).
36957	26/07/2002	Endesa ha vendido en el mercado el 2,52% de la participación que poseía, a través de Carboex, en la empresa minera norteamericana Arch Coal Inc., lo que le ha generado unas plusvalías de 13,2 millones de euros.
36856	23/07/2002	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre del 2002.
12835	23/07/2002	Se remite presentación de los resultados del primer semestre.
12831	19/07/2002	Se comunica el tipo de interés aplicable a la emisión de obligaciones 3/99 de Endesa, para el período 23/07/2002 a 23/10/2002.
12755	16/07/2002	Unión Fenosa, Iberdrola y Endesa formalizan su alianza en la regasificadora de Sagunto.

36606	11/07/2002	Se remite información financiera según las normas contables americanas.
36444	02/07/2002	El Consejo de Administración ha aprobado una nueva estructura de dirección de la compañía dirigida a potenciar su actual línea estratégica.
36362	28/06/2002	Se comunica que la adquisición de las compañías holandesas de distribución NRE y Remu, no se llevará a cabo.
12607	20/06/2002	Se remite anuncio del pago de cupón de las series de obligaciones de la emisión Endesa 2/99, Endesa 3/99 y Fecsa 17/7/92.
12579	17/06/2002	La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 10/05/02, fijó el dividendo correspondiente al ejercicio 2001 en 0,6825 euros brutos por acción, que se hará efectivo a partir del 1/07/02.
35846	04/06/2002	Se comunican cambios en el Consejo de Administración.
35188	15/05/2002	Se comunica el nombramiento de D. Manuel Pizarro Moreno como nuevo Presidente de Endesa.
35118	13/05/2002	Se comunican los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el 10/05/02
12379	09/05/2002	El beneficio neto de Endesa ascendió a 1.479 millones de euros en 2001, con un crecimiento del 5,1% respecto al año anterior.
12378	09/05/2002	Se remite presentación sobre la Sociedad
34867	26/04/2002	Se remite información sobre los resultados del primer trimestre.
12291	26/04/2002	Se remite presentación sobre los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2002.
12290	26/04/2002	Se remiten los balances de situación consolidados al 31/03/02 y 31/12/01 de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales.
34783	23/04/2002	Endesa alcanza un acuerdo con Aguas de Barcelona para la venta de su participación en Interagua.
12273	22/04/2002	Se remite anuncio de pago de cupón de la serie de obligaciones 3/99.
12240	12/04/2002	Se comunica que, a partir del 20/05/02, se procederá al pago de los intereses de la emisión 18/05/92, período 18/05/2001 a 18/05/2002, por importe bruto unitario de 16.467,73 euros.
34136	21/03/2002	La sociedad comunica la adquisición de un 5,7% de Endesa Italia al BSCH, por un importe de 126,9 millones de euros.
12141	20/03/2002	Se comunica el pago de intereses de la emisión 3/99, correspondiente al período 23/01/02 y el 23/04/02, por importe bruto unitario de 87,15 euros brutos. El pago se hará efectivo a partir del día 23/04/02.

33930	13/03/2002	La sociedad comunica el acuerdo del Consejo de Administración de convocar Junta General Ordinaria de Accionistas el día 9/05/02.
33761	04/03/2002	La sociedad remite información referente al efecto de la situación en Argentina sobre los estados financieros de la compañía.
12012	27/02/2002	Se remite presentación sobre el ejercicio 2001.
12011	27/02/2002	Se comunica que la Comisión Ejecutiva del Consejo ha acordado proponer el pago un dividendo de 0,6825 euros por acción
12010	27/02/2002	Se remite nota de prensa sobre el plan estratégico 2002-2006.
11976	21/02/2002	Se remite nota de prensa sobre la inversión en el año 2001 de 561 millones de euros en nueva potencia de generación en España.
11975	21/02/2002	Se remite nota de prensa sobre la estrategia de la compañía para el período 2002-2006.
11823	24/01/2002	En relación a la emisión de obligaciones 3/99 de Endesa, se comunica el tipo de interés aplicable para el período 23/01/02 a 23/04/02, así como el de la emisión 7/92 de Fecsa, para el período 24/01/02 a 24/07/02.
33123	23/01/2002	Endesa y Enersis construirán una central de ciclo combinado de 310 MW en Brasil.
11773	15/01/2002	Se comunica que, a partir del día 25/01/02, se procederá al pago de intereses de la emisión O003E, correspondiente al período 25/02/2001 a 25/02/2002, por importe bruto unitario de 4.200 euros.



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2001**  
 (No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b><u>30.09.02</u></b>	<b><u>31.12.01</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
Inmovilizado Material e Inmaterial	27.938	30.720	(2.782)	-9,06%
Inmovilizado Financiero	7.314	7.138	176	2,47%
Fondo de Comercio de Consolidación	5.436	5.543	(107)	-1,93%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	568	663	(95)	-14,33%
Activo Circulante	7.927	6.123	1.804	29,47%
<b>TOTAL</b>	<b>49.183</b>	<b>50.187</b>	<b>(1.004)</b>	<b>-2,00%</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>30.09.02</u></b>	<b><u>31.12.01</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
Fondos Propios	7.725	8.656	(931)	-10,76%
Capital	1.271	1.271		0,00%
Reservas	8.705	7.765	940	12,11%
Diferencias de conversión	(3.353)	(1.859)	(1.494)	-80,37%
Resultados	1.102	1.479	(377)	-25,49%
Socios Externos	3.110	3.762	(652)	-17,33%
Diferencia Negativa de Consolidación	29	29		0,00%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.307	1.214	93	7,66%
Provisiones para riesgos y gastos	4.216	4.216		0,00%
Deudas a Largo Plazo	21.339	22.700	(1.361)	-5,99%
Deudas a Corto Plazo	11.457	9.610	1.847	19,22%
<b>TOTAL</b>	<b>49.183</b>	<b>50.187</b>	<b>(1.004)</b>	<b>-2,00%</b>



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12.488	11.671	817	7,00%
Importe neto de la cifra de negocios	12.116	11.327	789	6,97%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	240	227	13	5,73%
Otros ingresos de explotación	132	117	15	12,82%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	10.225	9.222	1.003	10,88%
Aprovisionamientos	7.030	5.860	1.170	19,97%
Compras de energía	4.721	4.002	719	17,97%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	1.781	1.417	364	25,69%
Gastos de transporte de energía y otros externos	528	441	87	19,73%
Gastos de personal	919	998	(79)	-7,92%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.333	1.341	(8)	-0,60%
Variación de las provisiones de tráfico	45	100	(55)	-55,00%
Otros gastos de explotación	898	923	(25)	-2,71%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	2.263	2.449	(186)	-7,59%
INGRESOS FINANCIEROS	880	482	398	82,57%
Ingresos financieros	171	139	32	23,02%
Diferencias positivas de cambio	517	233	284	121,89%
Corrección monetaria	192	110	82	74,55%
GASTOS FINANCIEROS	2.479	1.567	912	58,20%
Gastos financieros	1.122	1.237	(115)	-9,30%
Variación de provisiones de inversiones financieras	5	(3)	8	266,67%
Diferencias negativas de cambio	1.352	333	1.019	306,01%
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.599)	(1.085)	(514)	-47,37%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	(89)	(83)	(6)	-7,23%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(262)	(210)	(52)	24,76%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	313	1.071	(758)	-70,77%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	574	426	148	34,74%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	887	1.497	(610)	-40,75%
Impuesto sobre beneficios	45	260	(215)	-82,69%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	842	1.237	(395)	-31,93%
Resultado atribuido a la minoría	(260)	190	(450)	-236,84%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.102	1.047	55	5,25%
Beneficio neto por acción ( En euros )	1,04	0,99	0,05	5,25%
Cash flow (Recursos generados)	2.809	2.971	(162)	-5,45%
Cash flow Operativo	3.596	3.790	(194)	-5,12%

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS POR NEGOCIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002**  
(No auditados)

***Millones de euros***

	NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL	NEGOCIO ELÉCTRICO LATINOAMERICA	NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA	OTROS NEGOCIOS
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7.986	3.194	1.099	209
Importe neto de la cifra de negocios	7.883	2.972	1.091	170
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	53	165	3	19
Otros ingresos de explotación	50	57	5	20
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.808	2.227	1.004	186
Aprovisionamientos	4.944	1.188	806	92
Compras de energía	3.581	861	278	1
Consumos de materias primas y otros aprovis.	1.093	139	470	79
Gastos de transporte de energía y otros externos	270	188	58	12
Gastos de personal	613	226	58	22
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	797	422	84	30
Variación de las provisiones de tráfico	32	12		1
Otros gastos de explotación	422	379	56	41
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.178	967	95	23
INGRESOS FINANCIEROS	64	800	3	13
Ingresos financieros	23	138	3	7
Diferencias positivas de cambio	41	470		6
Corrección monetaria		192		
GASTOS FINANCIEROS	447	1.918	47	67
Gastos financieros	444	570	47	61
Variación de provisiones de inversiones financieras				5
Diferencias negativas de cambio	3	1.348		1
RESULTADOS FINANCIEROS	(383)	(1.118)	(44)	(54)
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	55	(4)	16	(156)
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(6)	(157)	(69)	(30)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	844	(312)	(2)	(217)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	755	(201)	(27)	47
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	1.599	(513)	(29)	(170)
Impuesto sobre beneficios	274	(124)	(34)	(71)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.325	(389)	5	(99)
Resultado atribuido a la minoría	2	(279)	11	6
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.323	(110)	(6)	(105)
Cash flow (Recursos generados)	1.286	1.306	124	93
Cash flow Operativo	1.975	1.389	179	53



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

**NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL**

*Millones de euros*

	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7.986	7.473	513	6,86%
Importe neto de la cifra de negocios	7.883	7.377	506	6,86%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	53	58	(5)	-8,62%
Otros ingresos de explotación	50	38	12	31,58%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.808	6.010	798	13,28%
Aprovisionamientos	4.944	4.079	865	21,21%
Compras de energía	3.581	2.801	780	27,85%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	1.093	1.049	44	4,19%
Gastos de transporte de energía y otros externos	270	229	41	17,90%
Gastos de personal	613	660	(47)	-7,12%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	797	812	(15)	-1,85%
Variación de las provisiones de tráfico	32	48	(16)	-33,33%
Otros gastos de explotación	422	411	11	2,68%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.178	1.463	(285)	-19,48%
INGRESOS FINANCIEROS	64	24	40	166,67%
Ingresos financieros	23	15	8	53,33%
Diferencias positivas de cambio	41	9	32	355,56%
GASTOS FINANCIEROS	447	495	(48)	-9,70%
Gastos financieros	444	508	(64)	-12,60%
Variación de provisiones de inversiones financieras		(13)	13	100,00%
Diferencias negativas de cambio	3		3	N/A
RESULTADOS FINANCIEROS	(383)	(471)	88	18,68%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	55	26	29	111,54%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(6)	(3)	(3)	100,00%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	844	1.015	(171)	-16,85%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	755	(115)	870	756,52%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	1.599	900	699	77,67%
Impuesto sobre beneficios	274	255	19	7,45%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.325	645	680	105,43%
Resultado atribuido a la minoría	2		2	N/A
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.323	645	678	105,12%
Cash flow (Recursos generados)	1.286	1.753	(467)	-26,64%
Cash flow Operativo	1.975	2.275	(300)	-13,19%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

**NEGOCIO ELECTRICO LATINOAMERICA**

***Millones de euros***

	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<b><i>Variación</i></b>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.194	3.902	(708)	-18,14%
Importe neto de la cifra de negocios	2.972	3.694	(722)	-19,55%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	165	148	17	11,49%
Otros ingresos de explotación	57	60	(3)	-5,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.227	2.877	(650)	-22,59%
Aprovisionamientos	1.188	1.603	(415)	-25,89%
Compras de energía	861	1.188	(327)	-27,53%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	139	226	(87)	-38,50%
Gastos de transporte de energía y otros externos	188	189	(1)	-0,53%
Gastos de personal	226	304	(78)	-25,66%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	422	477	(55)	-11,53%
Variación de las provisiones de tráfico	12	46	(34)	-73,91%
Otros gastos de explotación	379	447	(68)	-15,21%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	967	1.025	(58)	-5,66%
INGRESOS FINANCIEROS	800	445	355	79,78%
Ingresos financieros	138	115	23	20,00%
Diferencias positivas de cambio	470	220	250	113,64%
Corrección monetaria	192	110	82	74,55%
GASTOS FINANCIEROS	1.918	976	942	96,52%
Gastos financieros	570	652	(82)	-12,58%
Variación de provisiones de inversiones financieras		4	(4)	-100,00%
Diferencias negativas de cambio	1.348	320	1.028	321,25%
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.118)	(531)	(587)	-110,55%
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	(4)	(2)	(2)	100,00%
Amortización fondo comercio	(157)	(174)	17	-9,77%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(312)	318	(630)	-198,11%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(201)	505	(706)	-139,80%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(513)	823	(1.336)	-162,33%
Impuesto sobre beneficios	(124)	102	(226)	-221,57%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(389)	721	(1.110)	-153,95%
Resultado atribuido a la minoría	(279)	186	(465)	-250,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(110)	535	(645)	-120,56%
Cash Flow (Recursos generados)	1.306	1.161	145	12,49%
Cash flow Operativo	1.389	1.502	(113)	-7,52%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002**

(No auditados)

**NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA**

**30.09.02**

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.099
Importe neto de la cifra de negocios	1.091
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	3
Otros ingresos de explotación	5
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.004
Aprovisionamientos	806
Compras de energía	278
Consumos de materias primas y otros aprovis.	470
Gastos de transporte de energía y otros externos	58
Gastos de personal	58
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	84
Variación de las provisiones de tráfico	
Otros gastos de explotación	56
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	95
INGRESOS FINANCIEROS	3
Ingresos financieros	3
Diferencias positivas de cambio	
Corrección monetaria	
GASTOS FINANCIEROS	47
Gastos financieros	47
Variación de provisiones de inversiones financieras	
Diferencias negativas de cambio	
RESULTADOS FINANCIEROS	(44)
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	16
Amortización fondo comercio	(69)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(2)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(27)
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(29)
Impuesto sobre beneficios	(34)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5
Resultado atribuido a la minoría	11
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(6)
Cash Flow (Recursos generados)	124
Cash flow Operativo	179



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

**OTROS NEGOCIOS**

**Millones de euros**

	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	209	296	(87)	-29,39%
Importe neto de la cifra de negocios	170	256	(86)	-33,59%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	19	21	(2)	-9,52%
Otros ingresos de explotación	20	19	1	5,26%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	186	335	(149)	-44,48%
Aprovisionamientos	92	178	(86)	-48,31%
Compras de energía	1	13	(12)	-92,31%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	79	142	(63)	-44,37%
Gastos de transporte de energía y otros externos	12	23	(11)	-47,83%
Gastos de personal	22	34	(12)	-35,29%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	30	52	(22)	-42,31%
Variación de las provisiones de tráfico	1	6	(5)	-83,33%
Otros gastos de explotación	41	65	(24)	-36,92%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	23	(39)	62	158,97%
INGRESOS FINANCIEROS	13	13		0,00%
Ingresos financieros	7	9	(2)	-22,22%
Diferencias positivas de cambio	6	4	2	50,00%
GASTOS FINANCIEROS	67	96	(29)	-30,21%
Gastos financieros	61	77	(16)	-20,78%
Variación de provisiones de inversiones financieras	5	6	(1)	-16,67%
Diferencias negativas de cambio	1	13	(12)	-92,31%
RESULTADOS FINANCIEROS	(54)	(83)	29	34,94%
Participación benef. o pdas. sdades. puestas equivalencia	(156)	(107)	(49)	45,79%
Amortización fondo comercio	(30)	(33)	3	-9,09%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(217)	(262)	45	17,18%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	47	36	11	30,56%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(170)	(226)	56	24,78%
Impuesto sobre beneficios	(71)	(97)	26	-26,80%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(99)	(129)	30	23,26%
Resultado atribuido a la minoría	6	4	2	50,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(105)	(133)	28	21,05%
Cash Flow (Recursos generados)	93	57	36	63,16%
Cash flow Operativo	53	13	40	307,69%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

*Millones de euros*

	<u>3er Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>3er Trimestre</u> <u>2001</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.992	4.070	(78)	-1,92%
Importe neto de la cifra de negocios	3.895	3.908	(13)	-0,33%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	71	124	(53)	-42,74%
Otros ingresos de explotación	26	38	(12)	-31,58%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.316	3.322	(6)	-0,18%
Aprovisionamientos	2.284	2.186	98	4,48%
Compras de energía	1.513	1.507	6	0,40%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	595	534	61	11,42%
Gastos de transporte de energía y otros externos	176	145	31	21,38%
Gastos de personal	293	331	(38)	-11,48%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	460	444	16	3,60%
Variación de las provisiones de tráfico	4	65	(61)	-93,85%
Otros gastos de explotación	275	296	(21)	-7,09%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	676	748	(72)	-9,63%
INGRESOS FINANCIEROS	477	156	321	205,77%
Ingresos financieros	74	40	34	85,00%
Diferencias positivas de cambio	258	119	139	116,81%
Corrección monetaria	145	(3)	148	4933,33%
GASTOS FINANCIEROS	758	531	227	42,75%
Gastos financieros	372	401	(29)	-7,23%
Variación de provisiones de inversiones financieras	3	6	(3)	-50,00%
Diferencias negativas de cambio	383	124	259	208,87%
RESULTADOS FINANCIEROS	(281)	(375)	94	25,07%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	(25)	(9)	(16)	-177,78%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(81)	(68)	(13)	19,12%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	289	296	(7)	-2,36%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(92)	97	(189)	-194,85%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	197	393	(196)	-49,87%
Impuesto sobre beneficios	(75)	69	(144)	-208,70%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	272	324	(52)	-16,05%
Resultado atribuido a la minoría	7	34	(27)	-79,41%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	265	290	(25)	-8,62%
Cash flow (Recursos generados)	1.214	990	224	22,63%
Cash flow Operativo	1.136	1.192	(56)	-4,70%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

*Millones de euros*

**NEGOCIO ELÉCTRICO NACIONAL**

	<u>3er Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>3er Trimestre</u> <u>2001</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.694	2.716	(22)	-0,81%
Importe neto de la cifra de negocios	2.666	2.684	(18)	-0,67%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	15	22	(7)	-31,82%
Otros ingresos de explotación	13	10	3	30,00%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.270	2.311	(41)	-1,77%
Aprovisionamientos	1.640	1.638	2	0,12%
Compras de energía	1.173	1.142	31	2,71%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	363	427	(64)	-14,99%
Gastos de transporte de energía y otros externos	104	69	35	50,72%
Gastos de personal	204	217	(13)	-5,99%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	270	272	(2)	-0,74%
Variación de las provisiones de tráfico	13	45	(32)	-71,11%
Otros gastos de explotación	143	139	4	2,88%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	424	405	19	4,69%
INGRESOS FINANCIEROS	10	7	3	42,86%
Ingresos financieros	11		11	N/A
Diferencias positivas de cambio	(1)	7	(8)	-114,29%
GASTOS FINANCIEROS	155	159	(4)	-2,52%
Gastos financieros	152	178	(26)	-14,61%
Diferencias negativas de cambio	3	(19)	22	115,79%
RESULTADOS FINANCIEROS	(145)	(152)	7	4,61%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	31	21	10	47,62%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(3)	(3)		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	307	271	36	13,28%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(118)	5	(123)	-2460,00%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	189	276	(87)	-31,52%
Impuesto sobre beneficios	35	63	(28)	-44,44%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	154	213	(59)	-27,70%
Resultado atribuido a la minoría	1		1	N/A
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	153	213	(60)	-28,17%
Cash flow (Recursos generados)	586	484	102	21,07%
Cash flow Operativo	694	677	17	2,51%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

*Millones de euros*

**NEGOCIO ELÉCTRICO LATINOAMERICA**

	<u>3er Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>3er Trimestre</u> <u>2001</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	911	1.255	(344)	-27,41%
Importe neto de la cifra de negocios	849	1.136	(287)	-25,26%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	52	98	(46)	-46,94%
Otros ingresos de explotación	10	21	(11)	-52,38%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	652	898	(246)	-27,39%
Aprovisionamientos	340	487	(147)	-30,18%
Compras de energía	235	362	(127)	-35,08%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	45	60	(15)	-25,00%
Gastos de transporte de energía y otros externos	60	65	(5)	-7,69%
Gastos de personal	63	102	(39)	-38,24%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	154	154		
Variación de las provisiones de tráfico	(10)	19	(29)	-152,63%
Otros gastos de explotación	105	136	(31)	-22,79%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	259	357	(98)	-27,45%
INGRESOS FINANCIEROS	460	143	317	221,68%
Ingresos financieros	59	37	22	59,46%
Diferencias positivas de cambio	256	109	147	134,86%
Corrección monetaria	145	(3)	148	4933,33%
GASTOS FINANCIEROS	562	349	213	61,03%
Gastos financieros	182	198	(16)	-8,08%
Diferencias negativas de cambio	380	147	233	158,50%
RESULTADOS FINANCIEROS	(102)	(206)	104	50,49%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	(5)	(6)	1	-16,67%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(45)	(54)	9	-16,67%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	107	91	16	17,58%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	9	59	(50)	-84,75%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	116	150	(34)	-22,67%
Impuesto sobre beneficios	(51)	27	(78)	-288,89%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	167	123	44	35,77%
Resultado atribuido a la minoría	12	32	(20)	-62,50%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	155	91	64	70,33%
Cash flow (Recursos generados)	586	461	125	27,11%
Cash flow Operativo	413	511	(98)	-19,18%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002**

(No auditados)

**NEGOCIO ELÉCTRICO EUROPA**

**3er Trimestre**  
**2002**

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	315
Importe neto de la cifra de negocios	317
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	1
Otros ingresos de explotación	(3)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	326
Aprovisionamientos	266
Compras de energía	104
Consumos de materias primas y otros aprovis.	154
Gastos de transporte de energía y otros externos	8
Gastos de personal	20
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	27
Variación de las provisiones de tráfico	
Otros gastos de explotación	13
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	(11)
INGRESOS FINANCIEROS	1
Ingresos financieros	1
Diferencias positivas de cambio	
Corrección monetaria	
GASTOS FINANCIEROS	16
Gastos financieros	16
Variación de provisiones de inversiones financieras	
Diferencias negativas de cambio	
RESULTADOS FINANCIEROS	(15)
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	5
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(23)
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(44)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(17)
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(61)
Impuesto sobre beneficios	(39)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(22)
Resultado atribuido a la minoría	(6)
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(16)
Cash flow (Recursos generados)	4
Cash flow Operativo	16



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS TRIMESTRALES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(No auditados)

*Millones de euros*

**OTROS NEGOCIOS**

	<u>3er Trimestre</u> <u>2002</u>	<u>3er Trimestre</u> <u>2001</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	72	99	(27)	-27,27%
Importe neto de la cifra de negocios	63	88	(25)	-28,41%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	3	4	(1)	-25,00%
Otros ingresos de explotación	6	7	(1)	-14,29%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	68	113	(45)	-39,82%
Aprovisionamientos	38	61	(23)	-37,70%
Compras de energía	1	3	(2)	-66,67%
Consumos de materias primas y otros aprovis.	33	47	(14)	-29,79%
Gastos de transporte de energía y otros externos	4	11	(7)	-63,64%
Gastos de personal	6	12	(6)	-50,00%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9	18	(9)	-50,00%
Variación de las provisiones de tráfico	1	1		
Otros gastos de explotación	14	21	(7)	-33,33%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	4	(14)	18	128,57%
INGRESOS FINANCIEROS	6	6		
Ingresos financieros	3	3		
Diferencias positivas de cambio	3	3		
GASTOS FINANCIEROS	25	23	2	8,70%
Gastos financieros	22	25	(3)	-12,00%
Variación de provisiones de inversiones financieras	3	2	1	50,00%
Diferencias negativas de cambio		(4)	4	-100,00%
RESULTADOS FINANCIEROS	(19)	(17)	(2)	-11,76%
Participación benef. sdades. puestas equivalencia	(56)	(24)	(32)	-133,33%
Amort. fondo comercio y aplicación dif. negat. consolid.	(10)	(11)	1	-9,09%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(81)	(66)	(15)	-22,73%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	34	33	1	3,03%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	(47)	(33)	(14)	-42,42%
Impuesto sobre beneficios	(20)	(21)	1	4,76%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(27)	(12)	(15)	-125,00%
Resultado atribuido a la minoría		2	(2)	-100,00%
RDO. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(27)	(14)	(13)	-92,86%
Cash flow (Recursos generados)	38	45	(7)	-15,56%
Cash flow Operativo	13	4	9	-225,00%



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO**  
**PARA LOS PERIODOS ACABADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
 (No auditados)

*Millones de euros*

<b>ORIGEN DE FONDOS</b>	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<u>Variación</u>	
Recursos procedentes de las operaciones	2.809	2.971	(162)	-5,45%
Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas	1.684		1.684	N/A
Enajenación de inmovilizado	140	948	(808)	-85,23%
Cancelación o traspaso a corto de inmov. financiero	113	267	(154)	-57,68%
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	186	158	28	17,72%
Financiación acreedores a L/P		539	(539)	-100,00%
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>4.932</b>	<b>4.883</b>	<b>49</b>	<b>1,00%</b>

<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<u>30.09.02</u>	<u>30.09.01</u>	<u>Variación</u>	
Inmovilizado material e inmaterial	1.512	1.474	38	2,58%
Inmovilizado financiero	666	2.428	(1.762)	-72,57%
Dividendos de la sociedad dominante	724	433	291	67,21%
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	13	132	(119)	-90,15%
Adquisición participaciones en sociedades consolidadas	127	14	113	807,14%
Reducciones de capital y dividendos atribuidos a minoritarios	146	126	20	15,87%
Variación neta de deuda	792	(2.274)	3.066	134,83%
Provisiones para riesgos y gastos	239	1.228	(989)	-80,54%
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>4.219</b>	<b>3.561</b>	<b>658</b>	<b>18,48%</b>

<b>INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>713</b>	<b>1.322</b>		
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>				



## BALANCE CONSOLIDADO POR ACTIVIDADES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002

*Millones de euros*

	Generación	Distribución	Comercialización	Servicios	Negocio Europa	Otros Negocios	Negocio Latinoamerica	Estructura Corporativa	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
Inmovilizaciones Inmateriales	39	118	35	52	40	130	81	31	16	542
Inmovilizaciones Materiales	8.193	6.529	30	53	2.322	501	9.304	133	331	27.396
Inmovilizaciones Financieras	679	914	7	139	462	1.559	1.891	39.561	-37.898	7.314
Fondo de Comercio de Consolidación	0	8	0	0	1.743	774	2.819	0	92	5.436
Gastos a distribuir en varios ejercicios	34	178	1	0	2	10	125	699	-481	568
Activo Circulante	1.413	1.152	824	62	339	333	2.677	3.400	-2.273	7.927
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.358</b>	<b>8.899</b>	<b>897</b>	<b>306</b>	<b>4.908</b>	<b>3.307</b>	<b>16.897</b>	<b>43.824</b>	<b>-40.213</b>	<b>49.183</b>

Fondos Propios	4.064	1.356	70	72	1.416	773	2.122	18.728	-20.876	7.725
Socios Externos	0	0	0	2	1.104	57	1.860	0	87	3.110
Diferencia Negativa de Consolidación	27	68	0	0	0	3	17	0	-86	29
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	111	940	6	42	0	28	197	10	-27	1.307
Provisiones para Riesgos y Gastos	1.101	1.840	26	126	166	60	478	408	11	4.216
Acreeedores a Largo Plazo	3.268	3.523	553	4	708	1.722	8.973	19.807	-17.219	21.339
Acreeedores a Corto Plazo	1.787	1.172	242	60	1.514	664	3.250	4.871	-2.103	11.457
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.358</b>	<b>8.899</b>	<b>897</b>	<b>306</b>	<b>4.908</b>	<b>3.307</b>	<b>16.897</b>	<b>43.824</b>	<b>-40.213</b>	<b>49.183</b>



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA POR ACTIVIDADES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002

*Millones de euros*

	Generación	Distribución	Comercialización	Servicios	Negocio Europa	Otros Negocios	Negocio Latinoamérica	Estructura Corporativa	Ajustes entre Actividades	Total Consolidado
Cifra de negocio	3.436	4.233	945	126	1.091	170	2.972	-308	-549	12.116
Otros ingresos de explotación	34	64	18	0	8	39	222	25	-38	372
Consumos	-1.299	-2.879	-581	28	-748	-80	-1.000	-117	174	-6.502
Otros gastos externos	-272	-419	-273	-100	-114	-53	-567	-37	409	-1.426
Gastos de personal	-245	-255	-22	-32	-58	-22	-226	-59	0	-919
Dot. amortización + Variación de provisiones	-499	-272	-12	-16	-84	-31	-434	-30	0	-1.378
Beneficio (perdida) de explotación	1.155	472	75	6	95	23	967	-526	-4	2.263
Resultados financieros netos	-101	-162	-13	-2	-44	-54	-1.118	-109	4	-1.599
Rtdo. de participaciones consolidadas netas	0	2	0	0	-53	-186	-161	47	0	-351
Resultados extraordinarios netos	908	93	-1	1	-27	47	-201	-246	0	574
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.962</b>	<b>405</b>	<b>61</b>	<b>5</b>	<b>-29</b>	<b>-170</b>	<b>-513</b>	<b>-834</b>	<b>0</b>	<b>887</b>
Impuesto sobre beneficios	-451	-108	-21	-2	34	71	124	308	0	-45
Resultado atribuido a socios externos	0	0	0	0	-11	-6	279	-2	0	260
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO NETO 30/09/02 (*)</b>	<b>1.511</b>	<b>297</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-105</b>	<b>-110</b>	<b>-528</b>	<b>0</b>	<b>1.102</b>

(\*) 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002**  
(No auditados)

*Millones de euros*

<b>ACTIVO</b>	<b><u>30.09.02</u></b>
Inmovilizado Material e Inmaterial	18.794
Inmovilizado Financiero	7.760
Fondo de Comercio de Consolidación	3.926
Gastos a distribuir en varios ejercicios	412
Activo Circulante	6.023
<b>TOTAL</b>	<b>36.915</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>30.09.02</u></b>
Fondos Propios	7.725
Capital	1.271
Reservas	8.705
Diferencias de conversión	(3.353)
Resultados	1.102
Socios Externos	1.217
Diferencia Negativa de Consolidación	29
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.197
Provisiones para riesgos y gastos	3.878
Deudas a Largo Plazo	14.343
Deudas a Corto Plazo	8.526
<b>TOTAL</b>	<b>36.915</b>



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
INMOVILIZADO FINANCIERO  
( ENERSIS PUESTA EN EQUIVALENCIA )  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002  
(No auditados)**

*Millones de euros*  
**SALDO**

<b>FONDO DE COMERCIO DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	<b>1.497</b>
Endesa Holding Italia	1.479
Caboblanco	11
Otros	7

<b>PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y FONDO DE COMERCIO</b>	<b>4.581</b>
Auna	1.107
Enersis	632
Smartcom	567
Repsol	527
Snet	444
Luz de Bogotá (CODENSA)	408
Capital Energía (EMGESA)	291
Aguas de Barcelona	114
Cerj	104
Investluz (COELCE)	85
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	80
Tejo	58
Distrilima	28
Compañía Peruana de Electricidad, S.A. (CPE)	23
NQF GAS	21
Central Generadora Termoeléctrica	20
Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)	14
ENDITEL I	10
Edesur	6
Cemsa	6
P.E. Sierra del Madero	6
Yacilec	5
Cía Eólica Tierras Altas	5
Tirme	5
P.E. de Barbanza	5
Sda. Eólica de Andalucía	5
Cien	-19
Otras	24

<b>CARTERA DE VALORES L P</b>	<b>299</b>
Nueva Nuinsa, S.L.	68
Euskaltel	26
Teneguia Gestión Financiera S.L.	20
AIE Ascó - Vandellós	16
Lyonnaise D'eaux	14
DS2	13
Minas y Ferrocarriles de Utrillas	9
Minas Gargallo	9
Ecasa	8
Dicogexsa	7
Arch Coal Inc. (A.C.I.)	5
Reganosa	4
Otros	100

<b>CRÉDITOS</b>	<b>2.126</b>
Crédito Enersis	1.342
Depósitos y fianzas	298
Valores de renta fija	100
Créditos al personal	78
Crédito Elcogás	70
Créditos participadas de Ecyr	42
Crédito Auna	30
Crédito Emesa	21
Crédito Enditel I	19
Crédito Megasa	16
Crédito Soprolif	5
Otros	105

<b>Impuesto anticipado, créditos fiscales y otros</b>	<b>3.183</b>
---	--------------

<b>TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO Y FONDO DE COMERCIO</b>	<b>11.686</b>
--	---------------



## PRINCIPALES PARTICIPACIONES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL SEPTIEMBRE 2002

