ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2003 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(No auditados)

Millones de euros

ACTIVO	*31.03.03*	*31.12.02*	Variación	
Inmovilizado Material e Inmaterial	27.324	28.259	(935)	-3,31%
Inmovilizado Financiero	6.937	7.533	(596)	-7,91%
Fondo de Comercio de Consolidación	4.723	4.970	(247)	-4,97%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	664	538	126	23,42%
Activo Circulante	9.348	6.876	2.472	35,95%
TOTAL	**48.996**	**48.176**	**820**	**1,70%**

PASIVO	*31.03.03*	*31.12.02*	Variación	
Fondos Propios	8.670	8.043	627	7,80%
Capital	1.271	1.271		0,00%
Reservas	9.924	8.728	1.196	13,70%
Diferencias de conversión	(3.194)	(3.226)	32	0,99%
Resultados	669	1.270	(601)	-47,32%
Socios Externos	4.697	3.175	1.522	47,94%
Diferencia Negativa de Consolidación	13	13		0,00%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.378	1.356	22	1,62%
Provisiones para riesgos y gastos	4.342	4.221	121	2,87%
Deudas a Largo Plazo	19.668	19.786	(118)	-0,60%
Deudas a Corto Plazo	10.228	11.582	(1.354)	-11,69%
TOTAL	**48.996**	**48.176**	**820**	**1,70%**

XI. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

REGISTROS CNMV

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 29/04/2003

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
14163	22/04/2003	Se comunica, en relación a su emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período comprendido entre el 23/04/03 y el 23/07/03.
41234	09/04/2003	Endesa ha reducido su deuda en 2.859 millones de euros en los tres primeros meses del presente año, según datos provisionales de la Empresa, lo que supone un descenso del 12,6% respecto de la que registraba al cierre del ejercicio 2002.
40921	28/03/2003	La sociedad ha finalizado la emisión de participaciones preferentes por un importe de 1500 millones de euros.
40859	27/03/2003	Endesa ha suscrito con BBVA Bolsa, S.V.S.A. y Morgan Stanley, un mandato de venta de 36.800.000 acciones de Repsol YPF, que representan el 3,01% de su capital, para su colocación a inversores españoles y extranjeros.
40892	27/03/2003	La Sociedad comunica que ha vendido 36.800.000 acciones de Repsol YPF, S.A. representativas del 3,01 % del capital social de dicha compañía. La operación bursátil se ha efectuado al precio de 13,75 euros por acción.
40913	27/03/2003	La Sociedad comunica que en el día 27/03/03 se ha formalizado la venta por Endesa Distribución de los activos de transporte de energía eléctrica peninsular a Red Eléctrica de España.
13840	26/02/2003	Se remite evolución de los negocios correspondientes al año 2002.
40096	26/02/2003	Se remite avance de resultados correspondientes al año 2002.
13847	26/02/2003	Se remite el anexo explicativo de Hechos Significativos.
40131	26/02/2003	Endesa, S.A. confirma que su filial Endesa Capital Finance, L.L.C. ha presentado en la CNMV la comunicación previa de la emisión por dicha filial de Participaciones Preferentes por importe de 1.500.000.000 euros ampliable a 2.000.000.000 euros, con la garantía de Endesa, S.A.
13854	26/02/2003	Se remite presentación de la compañía.
13852	26/02/2003	El Consejo de Administración de Endesa va a proponer para su aprobación a la Junta General de Accionistas repartir un dividendo total para el ejercicio 2002 igual a 0,6825 euros por acción.

Relación de Comunicados	ENDESA, S.A.
	Desde: 1/01/2003 Hasta: 29/04/2003

Número de Registro	Fecha de Registro	Contenido
40040	24/02/2003	La sociedad comunica que, ante las noticias aparecidas en prensa, quiere precisar que no se está preparando una ampliación de capital ni de acciones ordinarias ni de acciones preferentes en la sociedad.
39818	17/02/2003	Endesa hace llegar a Carbonnages de France una propuesta que fija su posición respecto a la adquisición del 51,25 % de SNET.
39782	14/02/2003	La sociedad remite información sobre el Comité de Auditoría.
13756	11/02/2003	Endesa firma un préstamo sindicado de 1.500 millones de euros.
13625	22/01/2003	Se comunica, en relación con la emisión de obligaciones O005, el tipo de interés aplicable para el período 23/01/03 a 23/04/03.
13618	17/01/2003	Se remite texto de anuncio sobre el pago de cupón de la serie de obligaciones emisión O003.
39255	16/01/2003	La Sociedad remite nota de prensa sobre sus filiales Enersis y Empresa Nacional de Electricidad (Endesa Chile).
39176	14/01/2003	Se remite nota de prensa relativa a la reducción de la deuda.

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 669 millones de euros en el primer trimestre de 2003 y el beneficio por acción fue de 0,63 euros.

Como consecuencia de las plusvalías obtenidas en el primer trimestre de 2002, derivadas fundamentalmente de la desinversión del 87,5% de Viesgo, y de la dotación de provisiones extraordinarias efectuadas en el mismo, la comparación entre ambos períodos da lugar a un descenso del 12,8% en el beneficio neto y en el beneficio por acción. Sin embargo, si la comparación se realiza en términos homogéneos, es decir, eliminando el efecto neto de las plusvalías y de la dotación de provisiones de carácter extraordinario en ambos períodos, el beneficio neto y el beneficio por acción del primer trimestre de 2003 crecen un 43,1% con respecto al mismo trimestre de 2002.

El cash flow del primer trimestre de 2003 ha ascendido a 991 millones de euros, con un incremento del 35,8% sobre el mismo período de 2002. Por lo tanto, sigue la misma tendencia de incremento que el resultado neto, una vez depurado de los efectos extraordinarios.

El resultado de las actividades ordinarias ha sido de 590 millones de euros en el primer trimestre de 2003, con un incremento de 751 millones en comparación con el mismo período de 2002, en el que registró un importe negativo de 161 millones. Esta variación pone de manifiesto la favorable evolución operativa de la Compañía y la notable mejoría de la calidad de sus resultados.

El resultado de explotación del primer trimestre de 2003 ha ascendido a 864 millones de euros con un incremento del 2,0% sobre el del mismo período de 2002. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a que el resultado de explotación del negocio eléctrico nacional se ha incrementado en un 8%, a pesar de no haber incorporado el margen correspondiente a la red peninsular de transporte vendida a Red Eléctrica de España, S.A. (REE).

Por lo que se refiere al negocio eléctrico iberoamericano, el resultado de explotación ha sido de 291 millones de euros en el primer trimestre de 2003, es decir, 44 millones menos que en el mismo período de 2002.

Este importe supone un descenso del 13,1%, que ha sido debido fundamentalmente a las consecuencias de las devaluaciones registradas por las respectivas monedas nacionales de la región entre el primer trimestre de 2002 y el mismo período de 2003.

Medido en monedas locales, el resultado de explotación del negocio eléctrico iberoamericano ha experimentado un crecimiento del 38,5% y medido en dólares, del 6,4%.

En cuanto al negocio eléctrico en el resto de Europa, el resultado de explotación ha alcanzado un importe de 107 millones de euros, lo que supone un incremento del 27,4% respecto de los tres primeros meses de 2002.

Los resultados financieros han alcanzado una mejora de 682 millones de euros respecto de los obtenidos en el primer trimestre de 2002. Esta variación se ha debido fundamentalmente a la disminución del epígrafe de diferencias de cambio, que ha pasado de un importe negativo de 573 millones de euros en el primer trimestre de 2002, a uno positivo de 64 millones de euros en el mismo período de 2003.

Entre el 31 de marzo de 2002 y la misma fecha de 2003, ENDESA ha reducido su deuda en 5.028 millones de euros. Este significativo descenso del endeudamiento, unido al mantenimiento de su coste medio en niveles similares a los del primer trimestre de 2002, ha permitido un descenso del 5,1% en los gastos financieros netos.

A lo largo del primer trimestre de 2003, ENDESA ha continuado ejecutando el programa de desinversiones previsto en su Plan Estratégico 2002-2006, culminando las ventas de la red peninsular de transporte y de determinados inmuebles en España, acordadas en 2002, y llevando a cabo la venta de la participación que poseía en Repsol. Estas operaciones han generado una plusvalía bruta de 658 millones de euros.

A su vez, el grupo Enersis ha alcanzado en los primeros meses de 2003 acuerdos para la venta en Chile de la distribuidora Río Maipo, de la central hidráulica Canutillar y de activos de transporte en el sistema interconectado del Norte Grande por un importe total de 454 millones de dólares, que no se han registrado en los resultados del primer trimestre de 2003.

La deuda neta de ENDESA al 31 de marzo de 2003 se sitúa en 19.866 millones de euros, lo que supone una reducción de 2.881 millones de euros respecto de la existente el 31 de diciembre de 2002.

A esta reducción de deuda ha contribuido de manera significativa la emisión de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros, que ha aumentado el pasivo no exigible del balance de situación, disminuyendo en el mismo importe la deuda y mejorando por tanto de forma relevante la estructura financiera de ENDESA.

Como consecuencia de todo ello, el apalancamiento de ENDESA a 31 de marzo de 2003 se sitúa en el 149%, frente al 203% que registraba a 31 de diciembre de 2002.

Además, ENDESA ha realizado en el primer trimestre del presente ejercicio varias operaciones de financiación a largo plazo que, además de alargar considerablemente la vida media de la deuda, han aumentado de forma muy

significativa la liquidez de la Empresa en España. A 31 de marzo de 2003, su liquidez se situaba en 4.926 millones de euros, cifra que cubre los vencimientos de deuda en España de los próximos dos años.

A su vez, la refinanciación de la deuda bancaria de Enersis y las desinversiones ya acordadas van a proporcionar a esta sociedad una cobertura para los vencimientos de deuda hasta diciembre de 2005.

Por otro lado, en el primer trimestre de 2003 se han dotado provisiones extraordinarias por importe total de 118 millones de euros para diversas coberturas de riesgo.

Por último, cabe destacar la favorable evolución de los resultados de AUNA y de Smartcom, lo que ha supuesto para ENDESA una mejoría de 43 millones de euros en los resultados por puesta en equivalencia aportados en el primer trimestre de 2003 por estas sociedades respecto de los del mismo período de 2002.

1 Variación del perímetro de consolidación

Dado el acuerdo alcanzado para la venta de la participación de Enersis en Río Maipo, esta sociedad ha dejado de consolidarse por integración global en las cuentas de ENDESA desde el primer trimestre de 2003.

Asimismo, como consecuencia de la venta de la participación que ENDESA tenía en Repsol, esta sociedad ha dejado de consolidarse por puesta en equivalencia en el primer trimestre de 2003.

Por último, ENDESA Gas ha pasado a depender de ENDESA Red, dejando de pertenecer a ENDESA Diversificación, con efectos contables de 1 de enero de 2003. Por este motivo, los resultados de la actividad regulada de distribución y comercialización de gas del primer trimestre de 2003 se incorporan al negocio eléctrico nacional en lugar de hacerlo a “Otros negocios”, epígrafe en el que se integraban en el primer trimestre de 2002.

2 Análisis de resultados

A continuación, se exponen las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada de ENDESA del primer trimestre de 2003 y su comparación con las del mismo período del ejercicio anterior.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados de ENDESA (Mill. euros)			
	31-3-03	**31-3-02**	**% var.**
Cifra de negocios	3.927	4.374	-10,2
Cash flow operativo	1.258	1.294	-2,8
Resultado de explotación	864	847	2,0
Resultado de las actividades ordinarias	590	(161)	N/A
Resultado neto	669	767	-12,8
Cash flow	991	730	35,8

1.1 Resultado de explotación

La cifra de negocios de ENDESA ascendió a 3.927 millones de euros en el primer trimestre de 2003, con una disminución del 10,2% respecto del mismo período de 2002.

El cash flow operativo se situó en 1.258 millones de euros, lo que supone una disminución del 2,8% en comparación con el del primer trimestre de 2002.

El resultado de explotación de los tres primeros meses de 2003 fue de 864 millones de euros, con un aumento del 2,0% en relación con el mismo período 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 sectores en los que ENDESA está presente.

	Negocio eléctrico							
	Nacional		Europa		Iberoamérica		Otros negocios	
	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total	Mill. euros	% s/total
Cifra de negocio	2.470	62,9	582	14,8	844	21,5	31	0,8
Cash flow operativo	716	56,9	135	10,8	394	31,3	13	1,0
Resultado de explotación	460	53,2	107	12,4	291	33,7	6	0,7
Cash flow	426	43,0	122	12,3	430	43,4	13	1,3

1.2 Negocio eléctrico nacional

El resultado de explotación del negocio eléctrico nacional ascendió a 460 millones de euros en el primer trimestre de 2003, lo que supone un aumento de 34 millones de euros en términos absolutos y del 8,0% en términos porcentuales en relación con el del mismo período del año anterior.

Cabe advertir que la evolución del resultado de explotación entre ambos períodos se ha visto influida por la venta de la red peninsular de transporte. Si la comparación se efectúa en términos homogéneos, el aumento del resultado de explotación del primer trimestre de 2003 respecto del mismo período de 2002 se sitúa en un 11,3%.

Este incremento del resultado de explotación refleja, entre otros aspectos, la elevada competitividad del “mix” de generación de la Empresa y la significativa estabilidad de sus resultados operativos incluso en períodos, como el primer trimestre de 2003, caracterizados por una fuerte recuperación de la hidraulicidad.

Los principales factores que han contribuido al crecimiento del resultado de explotación han sido el incremento medio del 1,65% en la tarifa regulada del ejercicio 2003 respecto de la del ejercicio 2002, el incremento del 3,2% en el precio medio aplicado a los clientes liberalizados y la disminución en 50 millones de euros del coste de los combustibles como consecuencia de la mayor hidraulicidad de enero-marzo de 2003.

A continuación, se expone un análisis detallado de los distintos epígrafes que componen el resultado de explotación.

1.2.1 Ingresos

La cifra de negocios del negocio eléctrico nacional se situó en 2.470 millones de euros en el primer trimestre de 2003, cantidad menor en un 11,1% que la del enero-marzo de 2002. Seguidamente, se refleja su desglose por partidas.

	Millones de euros			
	31-3-03	**31-3-02**	**Diferencia**	**% var.**
Ventas	**2.285**	**2.884**	**(599)**	**-20,8**
CTC tecnológicos	107	-	107	N/A
Déficit de tarifas	-	(179)	179	N/A
CTC carbón	19	11	8	72,7
Prestación de servicios	59	61	(2)	-3,3
TOTAL	**2.470**	**2.777**	**(307)**	**-11,1**

Ventas

Las ventas del negocio eléctrico nacional ascendieron a 2.285 millones de euros en el primer trimestre de 2003, con el siguiente desglose:

	Millones de euros			
	31-3-03	**31-3-02**	**Diferencia**	**% var.**
Generación peninsular	633	1.077	(444)	-41,2
Distribución peninsular	931	1.199	(268)	-22,3
Comercialización	324	288	36	12,5
Sistemas extrapeninsulares	228	209	19	9,1
Compensaciones extrapeninsulares	54	52	2	3,8
"Trading"	33	27	6	22,2
Gas*	48	12	36	N/A
Otros	34	20	14	70,0
TOTAL	**2.285**	**2.884**	**(599)**	-20,8

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

Generación

En los tres primeros meses de 2003, la demanda peninsular de electricidad ha crecido un 4,8% respecto del mismo período de 2002. No obstante, la generación en régimen ordinario ha registrado un aumento mayor, concretamente del 5,8%, como consecuencia de la disminución del 85% en el saldo de intercambios internacionales y del aumento en un 14,9% de la producción en régimen especial.

La producción eléctrica peninsular de ENDESA vendida en el mercado mayorista fue de 19.304 GWh en el primer trimestre de 2003, lo que supone una disminución del 0,4% respecto del mismo período del año anterior y una cuota de mercado en régimen ordinario del 40,5%.

A pesar de que la producción se mantuvo prácticamente en los mismos niveles de enero-marzo de 2002, la cifra de ventas de generación peninsular de ENDESA disminuyó un 41,2% como consecuencia del descenso en un 42,5% del precio medio del "pool" registrado en el primer trimestre de 2003 respecto del mismo período de 2002. Esta disminución, que ha situado el precio medio en 3,02 céntimos de euro por kWh, ha sido debida al menor coste de combustibles que ha soportado el sistema como consecuencia de la mayor hidraulicidad del primer trimestre del presente ejercicio.

No obstante, la disminución de las ventas de generación por el menor precio del "pool" se ha visto compensada por los menores costes de combustibles y por las coberturas naturales del precio de generación, es decir, los CTCs y la comercialización de electricidad en el mercado liberalizado.

La estructura de la generación peninsular de ENDESA y del conjunto del sector en los primeros trimestres de 2003 y 2002 ha sido la siguiente:

Estructura de la generación de electricidad peninsular de ENDESA y del conjunto del sector eléctrico español (en %)

	ENDESA		Total del sector	
	1T 2003	**1T 2002**	**1T 2003**	**1T 2002**
Nuclear	34,4	36,4	31,6	32,1
Carbón	42,5	51,5	32,7	45,9
Hidráulica	17,7	6,8	29,8	10,1
Fuelóleo-gas	1,2	5,3	1,7	11,9
Ciclo combinado	4,2	-	4,2	-
Total	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Distribución

La energía distribuida por ENDESA en el mercado peninsular ascendió a 20.138 GWh en el primer trimestre de 2003. Esta cifra supone una cuota del 41,4% de la distribución peninsular.

La cifra de ventas de distribución en el mercado peninsular disminuyó en 268 millones de euros. Esta disminución se ha debido al menor coste de la energía adquirida para su venta, como consecuencia fundamentalmente del menor precio del "pool", por lo que el margen regulado se mantuvo en niveles semejantes a los del primer trimestre del ejercicio 2002

Una vez descontado este efecto, las ventas de distribución se incrementan en 13 millones de euros en términos absolutos y en un 4,7% en términos porcentuales respecto del primer trimestre de 2002.

Comercialización

En los tres primeros meses del presente año, ENDESA vendió 5.912 GWh a clientes del mercado liberalizado, lo que supone un incremento del 9,0% respecto del mismo período de 2002.

El aumento de la energía vendida, junto con el incremento del 3,2% en el precio medio de la misma, dio lugar a un crecimiento del 12,5% en la cifra de ventas de esta actividad, con lo que ésta se situó en 324 millones de euros.

Sistemas extrapeninsulares

La producción de ENDESA en los sistemas extrapeninsulares fue de 2.876 GWh en el primer trimestre de 2003, con un incremento del 7,6% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas efectuadas en estos mercados ascendieron a 228 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,1% con respecto al primer trimestre de 2002, como resultado, entre otros factores, del incremento de la demanda.

Además, se ingresaron 54 millones de euros por compensaciones, lo que representa un incremento de 2 millones respecto de las ingresadas en el primer trimestre de 2002.

CTC y déficit de tarifas

Como consecuencia de la mayor hidraulicidad del primer trimestre de 2003 respecto del mismo período de 2002, los ingresos del sector en los tres primeros meses del presente ejercicio han sido suficientes para cubrir todos los costes del sistema. El excedente se ha destinado al pago de la retribución fija por transición a la competencia (CTC), de la cual a ENDESA le han correspondido 107 millones de euros.

Por el contrario, en el primer trimestre de 2002 los ingresos del sector no habían sido suficientes para hacer frente a la totalidad de los costes reconocidos del sistema, por lo que se generó el denominado déficit de ingresos de las actividades reguladas o "déficit de tarifas", que ENDESA, al no existir en aquel momento seguridad sobre su recuperación, registró minorando la cifra de negocios por un importe de 179 millones de euros.

1.2.2 Costes de explotación

Seguidamente, se expone el desglose de los costes de explotación del negocio eléctrico nacional del primer trimestre de 2003 y su comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

	Millones de euros			
	31-3-03	**31-3-02**	**Diferencia**	**% var.**
Aprovisionamientos	1.418	1.785	(367)	-20,6
Compras de energía	*926*	*1.315*	*(389)*	*-29,6*
Consumos de materias primas	*358*	*390*	*(32)*	*-8,2*
Gastos de transporte de energía y otros externos	*134*	*80*	*54*	*67,5*
Amortizaciones	256	264	(8)	-3,0
Provisiones	7	15	(8)	-53,3
Personal	208	211	(3)	-1,4
Otros gastos de explotación	169	110	59	53,6
TOTAL	**2.058**	**2.385**	**(327)**	**-13,7**

Aprovisionamientos

En enero-marzo de 2003, los aprovisionamientos experimentaron una disminución de 367 millones de euros en valor absoluto y del 20,6% en términos porcentuales con respecto al primer trimestre de 2002, como consecuencia fundamentalmente de los factores que se indican a continuación:

- Las compras de energía realizadas por las distribuidoras y la comercializadora de ENDESA para ventas a clientes disminuyeron en 389 millones de euros, es decir, un 29,6% respecto de la cifra registrada en el primer trimestre de 2002. Esta disminución fue debida a la disminución del precio medio del mercado mayorista de generación antes mencionada.

- El coste de los combustibles se redujo en 50 millones de euros como consecuencia de la mayor producción de origen hidráulico de los tres primeros meses de 2003 respecto del mismo período del año anterior.

- Las compras de gas para las ventas reguladas, que en el primer trimestre de 2002 se incluían en “Otros negocios”, han ascendido en el primer trimestre de 2003 a 18 millones de euros que han quedado contabilizados en el negocio eléctrico nacional como consecuencia de la incorporación de ENDESA Gas a ENDESA Red.

- Los gastos de transporte de energía y otros gastos externos han aumentado en 54 millones de euros debido principalmente a los mayores costes de transporte que ENDESA asume tras la venta de su red peninsular de alta tensión.

Gastos de personal

A 31 de marzo de 2003, la plantilla del negocio eléctrico nacional de ENDESA era de 13.587 empleados, lo que supone una disminución de 70 personas respecto de la existente a 31 de diciembre de 2002, una vez deducidas las 109 personas de la plantilla de ENDESA Gas que a 31 de diciembre de 2002 se incluían en “Otros negocios”.

En el primer trimestre del presente ejercicio, los gastos de personal ascendieron a 208 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,4% respecto de los del primer trimestre de 2002.

Otros gastos de explotación

Los “Otros gastos de explotación” han ascendido a 169 millones de euros en el primer trimestre de 2003, con un incremento de 59 millones de euros respecto del mismo período de 2002.

Este aumento se ha debido fundamentalmente a los siguientes factores:

- El adelanto de la realización de determinados gastos por importe de 31 millones de euros. Este importe no supone una variación del gasto total

anual, por lo que se recuperará en los siguientes trimestres a efectos de su comparación con el ejercicio 2002.

?? Los gastos correspondientes a las nuevas actividades incluidas en el negocio eléctrico nacional, fundamentalmente los ciclos combinados, la distribución de gas y la atención a los clientes minoristas liberalizados, por importe de 9 millones de euros.

?? El coste del alquiler de edificios por el tránsito de la sede social al Campo de las Naciones de Madrid y la venta de inmuebles, que ha supuesto un incremento en el coste de los alquileres en el primer trimestre de 2003 de 7 millones de euros.

?? El incremento del coste de impuestos, principalmente de la tasa de ocupación de vía pública, por importe de 8 millones de euros.

1.2. Negocio eléctrico en Europa

El resultado de explotación del negocio eléctrico en Europa ha ascendido a 107 millones de euros en el primer trimestre de 2003, con un incremento del 27,4% respecto del obtenido en el mismo período de 2002.

Tanto en el primer trimestre de 2003 como en 2002, la totalidad de este resultado corresponde prácticamente a ENDESA Italia.

Dentro de las cifras de ventas y compras de energía se incluyen las operaciones de "trading" realizadas en el mercado europeo, cuyo resultado ha sido equilibrado.

A continuación, se muestra la variación del resultado de explotación de ENDESA Italia entre el primer trimestre de 2003 y el primer trimestre de 2002

Principales magnitudes de ENDESA Italia				
	Millones de euros			
	31-3-03	**31-3-02**	**Diferencia**	**Var. %**
Cifra de negocios	367	312	55	17,6
Otros ingresos	4	2	2	100
Compras de energía	(22)	-	(22)	N/A
Consumo de materias primas	(179)	(164)	(15)	9,1
Gastos de transporte de energía	(1)	-	(1)	N/A
Gastos de personal	(16)	(18)	2	-11,1
Amortizaciones	(27)	(29)	2	-6,9
Otros gastos	(16)	(17)	1	-5,9
Resultado de explotación	**110**	**86**	**24**	**27,9%**

La cifra de negocios del primer trimestre de 2003 se ha incrementado un 17,6% respecto del mismo período de 2002 como consecuencia del aumento en un 5,7% de la energía vendida y del incremento del precio de venta en todos sus componentes, fundamentalmente la remuneración del coste de combustible en el mercado vinculado, que ha crecido un 12%, y el precio de venta en el mercado libre, que lo ha hecho en un 8,4%.

La energía vendida en el primer trimestre de 2003 ha sido de 4.981 GWh, de los que 365 GWh corresponden a energía adquirida a terceros, lo que ha supuesto un coste de 22 millones de euros. La generación de ENDESA Italia ha sido de 4.626 GWh en el primer trimestre de 2003, frente a 4.718 GWh en el primer trimestre de 2002.

Esta disminución de la producción en 92 GWh es resultado de un aumento de 236 GWh en la producción hidroeléctrica y una disminución de 329 GWh en la termoeléctrica. Esta última ha dado lugar a una disminución de 15 millones de euros en el coste de combustibles.

Por último, es importante subrayar la disminución de los gastos fijos, tanto de personal como de otros gastos de explotación. Esta reducción ha sido posible, entre otras medidas, por la reducción de la plantilla, que ha pasado de 1.286 personas al 31 de marzo de 2002, a 1.125 al 31 de marzo de 2003.

1.3. Negocio eléctrico en Iberoamérica

En el primer trimestre de 2003, se ha registrado una significativa recuperación, de la demanda de electricidad, respecto del mismo período de 2002, en todos los países iberoamericanos en los que opera ENDESA.

La energía distribuida ha experimentado incrementos especialmente elevados en Brasil, Chile y Perú. Estos crecimientos coinciden con los primeros síntomas de superación de la situación que ha afectado a la economía de la región a lo largo de 2002.

Ello pone de manifiesto que el negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA estará en condiciones de experimentar una apreciable mejoría en el momento en el que esos síntomas se consoliden y que el mercado eléctrico es menos sensible que otros sectores de actividad respecto de las situaciones puntuales de recesión económica.

A continuación, se detallan los datos físicos de las actividades de generación y distribución de las empresas iberoamericana participadas por ENDESA en el primer trimestre de 2003 y su comparación con el mismo período de 2002.

	Generación (GWh)		Distribución (GWh)	
	1T 2003	**% var. s/1T 2002**	**1T 2003**	**% var. s/1T 2002**
Chile	4.310	4,2	2.499	6,0
Colombia	2.518	-5,9	2.239	2,6
Argentina	2.432	-13,3	3.168	2,6
Brasil	402	1,8	3.350	11,8
Perú	1.298	13,7	999	5,2
TOTAL	**10.960**	**-1,7**	**12.255**	**5,9**

Los resultados económicos del negocio eléctrico iberoamericano se han visto afectados en el primer trimestre de 2003 por las secuelas de la desfavorable situación económica que han atravesado con diferente intensidad los países de la región en 2002 y, especialmente, por los efectos de las devaluaciones monetarias respecto del euro que se han producido entre los primeros

trimestres de 2002 y 2003. Estas devaluaciones han oscilado entre el 18,9% del sol peruano y el 47,3% del peso argentino.

No obstante, los síntomas de recuperación antes mencionados han empezado a reflejarse en la evolución operativa de este negocio medida tanto en monedas locales como en dólares.

El resultado de explotación del negocio eléctrico en Iberoamérica ha ascendido a 291 millones de euros en el primer trimestre de 2003, lo que supone una disminución del 13,1% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Sin embargo, medido en las respectivas monedas locales, se ha incrementado un 38,5% y medido en dólares un 6,4%, lo que refleja su significativo potencial de rentabilidad.

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

	Millones de Euros					
	Cash Flow operativo			Resultado de explotación		
	1T 2003	1T 2002	% Var.	1T 2003	1T 2002	%Var.
Generación	203	240	-15,4	149	170	-12,4
Distribución y transporte	200	243	-17,7	151	173	-12,7
Otros (*)	(9)	(4)	N/A	(9)	(8)	N/A
Total	**394**	**479**	**-17,7**	**291**	**335**	**-13,1**

(*) Los datos del primer trimestre de 2002 incluyen los correspondientes a Río Maipo, ya que esta distribuidora, cuya desinversión fue acordada en el primer trimestre de 2003, no se halla incorporada al resultado de explotación de este último período.

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

	Cash flow operativo			Resultado de explotación		
	31-3-03	31-3-02	% Var.	31-3-03	31-3-02	% Var.
Generación						
Chile	81	98	-17,3	59	73	-19,2
Colombia	44	54	-18,5	34	37	-8,1
Brasil	11	17	-35,3	9	14	-35,7
Perú	36	43	-16,3	23	32	-28,1
Argentina	31	28	10,7	24	14	71,4
TOTAL Generación	**203**	**240**	**-15,4**	**149**	**170**	**-12,4**
Distribución y Transporte						
Chile	34	44	-22,7	30	39	-23,1
Colombia	30	38	-21,1	15	16	-6,3
Brasil	94	97	-3,1	79	76	3,9
Perú	18	22	-18,2	11	14	-21,4
Argentina	24	42	-42,9	16	28	-42,9
TOTAL Distribución y Transporte	**200**	**243**	**-17,7**	**151**	**173**	**-12,7**

Cabe destacar que los descensos del cash flow operativo han sido, en todos los países indicados, menores que las variaciones negativas de la cotización de

las respectivas monedas nacionales respecto del euro, lo que indica que, medido en monedas locales, ha experimentado crecimientos en todos los países en los que opera ENDESA.

Los resultados en Colombia, tanto en generación como en distribución, han sido inferiores en un 10% a los del primer trimestre de 2002 a pesar de que la devaluación del peso colombiano respecto del euro ha sido muy superior, concretamente del 36,7%. Este menor descenso de los resultados ha sido consecuencia de la elevada vinculación existente entre los precios de venta de electricidad de las compañías participadas y la evolución del dólar.

En los demás países, los descensos de los resultados han sido también menores, por lo general, que las respectivas devaluaciones de las monedas locales. No obstante, el proceso de repercusión en los precios de estas devaluaciones es más lento que en Colombia, si bien es previsible que en el futuro se pueda recuperar una parte importante de las producidas en 2002.

3 Resultados financieros

Los resultados financieros de ENDESA han registrado un importe negativo de 187 millones de euros en el primer trimestre de 2003, lo que supone una mejoría de 682 millones de euros respecto de los obtenidos en el primer trimestre de 2002, con el siguiente desglose:

	Millones de euros			
	1T 2003	**1T 2002**	**Diferencia**	**% var.**
Gastos financieros	(355)	(376)	21	5,6
Ingresos financieros	58	63	(5)	-7,9
Diferencias de cambio	64	(573)	637	N/A
Corrección monetaria	46	18	28	155,6
Variación de provisiones	-	(1)	1	N/A
Total resultado financiero	**(187)**	**(869)**	**682**	**78,5**

1.3 Gastos financieros netos

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, ENDESA ha reducido su endeudamiento en 2.881 millones de euros con respecto al cierre de 2002**.** Como consecuencia de ello, se situó en 19.866 millones de euros a 31 de marzo de 2003.

Este descenso de la deuda ha sido resultado de los siguientes factores:

?? Las operaciones realizadas durante el trimestre, que han dado lugar a una reducción de deuda de 997 millones de euros. En los epígrafes 7 y 8 de esta Nota, se detallan los orígenes y aplicaciones de fondos que han producido esta variación.

?? La emisión de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros, que han aumentado los recursos no exigibles y han disminuido la deuda en este mismo importe.

?? Las variaciones en el tipo de cambio respecto del euro de las monedas en las que las empresas consolidadas mantienen endeudamiento, lo que ha dado lugar a una disminución de 351 millones de euros en la deuda contabilizada.

?? La reducción de 33 millones de euros derivada de la variación del perímetro de consolidación.

Cabe destacar que la disminución de la deuda y el aumento de los recursos no exigibles, como consecuencia del resultado del período y de la emisión de las participaciones preferentes, ha permitido una mejoría significativa del apalancamiento: el ratio de deuda sobre fondos propios más socios externos ha disminuido en 54 puntos, pasando de un 203% al cierre de 2002, a un 149% al término del primer trimestre de 2003.

Por otro lado, el coste medio de la deuda total de ENDESA ha sido del 5,2% en el primer trimestre de 2003, porcentaje similar al del mismo período del año anterior, y el coste medio de la deuda de ENDESA sin incluir Enersis se ha situado en un 4,3%.

La reducción del endeudamiento y el mantenimiento de su coste medio han permitido reducir los gastos financieros netos en 16 millones de euros, lo que supone un 5,1% menos que los registrados en el primer trimestre de 2002.

La asignación de la deuda y su coste medio por negocios en el primer trimestre del ejercicio 2003 han sido los que se señalan a continuación:

	Deuda a 31-3-03	Coste medio 1T 2003
Negocio eléctrico español	6.787	4,41
Negocio eléctrico en Iberoamérica	9.312	6,63
Negocio eléctrico en el resto de Europa	1.655	3,31
Otros negocios	2.112	4,25
TOTAL	**19.866**	**5,20**

2.2. Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio netas registradas en el primer trimestre de 2003 han supuesto un beneficio de 64 millones de euros que corresponde en su mayor parte a la revaluación del 12,7% del peso argentino respecto del dólar registrada en el primer trimestre de 2003.

No obstante, ENDESA no ha trasladado las diferencias de cambio positivas correspondientes a las compañías participadas en Argentina al resultado neto, sino que las ha incorporado a las provisiones, siguiendo criterios de prudencia contable.

4 Puesta en equivalencia

A 31 de marzo de 2003, el resultado de las sociedades puestas en equivalencia atribuible a ENDESA ha sido negativo por importe de 13 millones de euros, lo que supone una mejoría de 36 millones de euros respecto del primer trimestre de 2002.

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

El “holding” de telecomunicaciones AUNA registró en el primer trimestre de 2003 un resultado negativo para ENDESA de 22 millones de euros, frente a los 56 millones de euros también negativos del mismo período de 2002. Esta mejoría del resultado de AUNA ha sido consecuencia de su favorable evolución operativa, que le ha permitido obtener un cash flow operativo (EBITDA) positivo de 180 millones de euros en enero-marzo de 2003, un 57% mayor que el del mismo período de 2002.

AUNA contaba al 31 de marzo de 2003 con más de 6.850.000 clientes en telefonía móvil (390.000 más que a 31 de diciembre de 2002) y más de 559.000 clientes en la red de cable, casi el doble de los que tenía a 31 de marzo de 2002.

A su vez, la operadora chilena de telefonía móvil Smartcom aportó a ENDESA un resultado negativo de 10 millones de euros en el primer trimestre de 2003, frente a 19 millones de euros también negativos del mismo período de 2002. Smartcom superó la cifra de un millón de clientes a 31 de marzo de 2003, consiguiendo una cuota de mercado de más del 16%, lo que le ha permitido obtener un EBITDA positivo de 4,5 millones de euros en el primer trimestre de 2003.

5 Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios de ENDESA se han situado en 528 millones de euros en el primer trimestre de 2003.

Las principales partidas que componen este saldo son las siguientes:

- La plusvalía de 514 millones de euros derivada de la venta de la red peninsular de transporte.

- La plusvalía de 152 millones de euros por la venta de determinados inmuebles en España.

- La pérdida de 8 millones de euros por la venta de la participación en Repsol.

- Las dotaciones de provisiones para riesgos vinculados al negocio eléctrico en España, que ascendieron a 43 millones de euros.

- La dotación de provisiones por importe de 75 millones de euros para cubrir riesgos del negocio eléctrico en Iberoamérica. Dentro de esta cifra, destaca una dotación de 51 millones de euros para cubrir las inversiones en Argentina, adicional a los 145 millones de euros dotados en 2002.

  Esta dotación es consecuencia de los resultados positivos obtenidos en el trimestre por las compañías participadas en Argentina, en su mayor parte derivados de la favorable evolución del peso, así como de la voluntad de ENDESA de seguir manteniendo valoradas a cero, por criterios de

prudencia contable, las inversiones y la parte proporcional de los préstamos tanto directos como indirectos que posee en ese país.

6 Información por líneas de negocio

A continuación, se muestran los principales parámetros de la cuenta de resultados y balance de situación de ENDESA en el primer trimestre de 2003 por líneas de negocio.

	Millones de euros			
	Cifra de negocios	**Resultado de explotación**	**Resultado neto**	**Inmovilizado material**
Generación	916	199	116	8.245
Distribución	1.293	159	497	6.368
Comercialización	356	4	1	8
Iberoamérica	844	291	(19)	9.042
Europa	582	107	25	2.375
Otros negocios	31	6	(46)	375
Servicios	46	4	3	58
Estructura Corporativa	170	94	92	17

7 Recursos generados e inversiones

Los recursos procedentes de las operaciones han ascendido a 991 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2003, lo que significa que han sido un 35,8% mayores que los generados en el mismo período del ejercicio 2002.

Este cash flow ha cubierto sobradamente la totalidad de las inversiones, que han alcanzado la cifra de 477 millones de euros, el pago del dividendo a cuenta a los accionistas de ENDESA realizado el 2 de enero de 2003 por importe de 280 millones de euros, los pagos de dividendo a los accionistas minoritarios de empresas filiales por 29 millones de euros y el pago de compromisos ya provisionados, fundamentalmente por expedientes de regulación de empleo, por importe de 132 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2003 se han realizado desinversiones por importe de 1.848 millones de euros según el siguiente desglose:

	Millones de euros
Red peninsular de transporte	957
Repsol	506
Inmuebles	385
TOTAL	**1.848**

De este importe, 535 millones de euros se recibieron como anticipo en el ejercicio 2002.

Como antes se ha señalado, las inversiones totales realizadas en el primer trimestre de 2003 han ascendido a 477 millones de euros, con una disminución del 47,2% sobre las del mismo período de 2002, en línea con lo establecido en el Plan Estratégico 2002-2006 de ENDESA.

	Millones de euros		
	31-3-03	**31-3-02**	**Var. %**
Materiales	386	389	-0,8
Inmateriales	4	6	-33,3
Financieras	87	381	-77,2
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	-	127	N/A
Total inversiones	**477**	**903**	**-47,2**

Cabe destacar que las inversiones materiales han sido similares a las amortizaciones efectuadas en el primer trimestre de 2003, que han ascendido a 394 millones de euros, lo que refleja la contención del esfuerzo inversor de la Empresa.

El desglose de las inversiones materiales por líneas de negocio ha sido el siguiente:

	Millones de euros				
	Negocio eléctrico			Otros negocios	Total
	España	**Iberoamérica**	**Europa**		
Generación	82	88	53	-	223
Distribución	101	35	-	-	136
Otros	16	4	-	7	27
Total	**199**	**127**	**53**	**7**	**386**

Cabe destacar que, en línea también con el Plan Estratégico 2002.-2006, las inversiones materiales en el negocio español de distribución se han incrementado en un 9,8% en enero-marzo de 2003 respecto del mismo período de 2002.

8 Actividad financiera

Por lo que se refiere a la actividad financiera, ENDESA ha concertado durante los tres primeros meses del ejercicio 2003 operaciones de financiación a largo plazo por importe de 2.250 millones de euros con una vida media de 6,24 años.

Además, cabe recordar que ENDESA ha fortalecido de forma muy significativa su estructura financiera en el primer trimestre de 2003 mediante la emisión de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance LLC por importe de 1.500 millones de euros, lo que ha producido un aumento de los recursos no exigibles y una disminución por el mismo importe del endeudamiento neto.

La situación de liquidez de ENDESA en España a 31 de marzo de 2003 ascendía a 4.926 millones de euros, lo que cubre sobradamente los vencimientos de los próximos dos años correspondientes a la deuda de la Empresa en España.

Por lo que se refiere a Iberoamérica, Enersis y Endesa Chile han alcanzado un principio de acuerdo con SCH, BBVA, Dresdner Bank y Citibank sobre los términos de una operación para refinanciar deuda bancaria de ambas sociedades por importe de 2.330 millones de US$. La operación, que tiene una

vida media de 3,75 años, se encuentra en estos momentos en el proceso de sindicación.

Por último, Enersis y Endesa Chile obtendrán en el segundo trimestre de 2003 los recursos procedentes de las desinversiones ya acordadas de Río Maipo, la central hidráulica Canutillar y los activos de transporte en el sistema chileno interconectado del Norte Grande, por un importe total de 454 millones de dólares.

ENDESA, S.A.

El resultado individual de ENDESA a 31 de marzo ha sido de 85 millones de euros.

El resultado de explotación ha ascendido a 92 millones de euros, y en él se integran los ingresos por CTC´s por 107 millones de euros, que este ejercicio son positivos a diferencia del año 2002 donde existía un déficit, dado que los ingresos del Sector Eléctrico Español han sido suficientes para cubrir los costes del Sistema.

Los resultados financieros son 19 millones de euros. Este resultado se compone de ingresos financieros por 206 millones de euros, cuya partida mas significativa son los dividendos de las empresas filiales por 158 millones de euros y de gastos financieros por 187 millones de euros.

Los resultados extraordinarios presentan un saldo negativo de 67 millones de euros. Estos resultados incluyen las provisiones dotadas para cubrir la dismución de patrimonio de las filiales de Endesa por 134 millones de euros, siendo las mas significativas las correspondientes a Endesa Diversificación por 79 millones de euros y Endesa Internacional por 64 millones de euros. El resto de gastos extraordinarios asciende a 52 millones de euros, e incluyen fundamentalmente la compensación de CTC´s a filiales derivada de compromisos de la reordenación societaria. Por otra parte, en este periodo se ha vendido el Edificio de la Sede Social de ENDESA generando una plusvalia de 121 millones de euros y la participación en Repsol que ha supuesto una minusvalia de 8 millones de euros.

El impuesto sobre sociedades devengado supone un ingreso de 41 millones de euros. Este importe recoge el efecto de los dividendos percibidos de las empresas del grupo que no tributan al haber tributado los resultados generados en estas sociedades que se encuentran integradas en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo ENDESA cuya sociedad cabecera es ENDESA, SA.