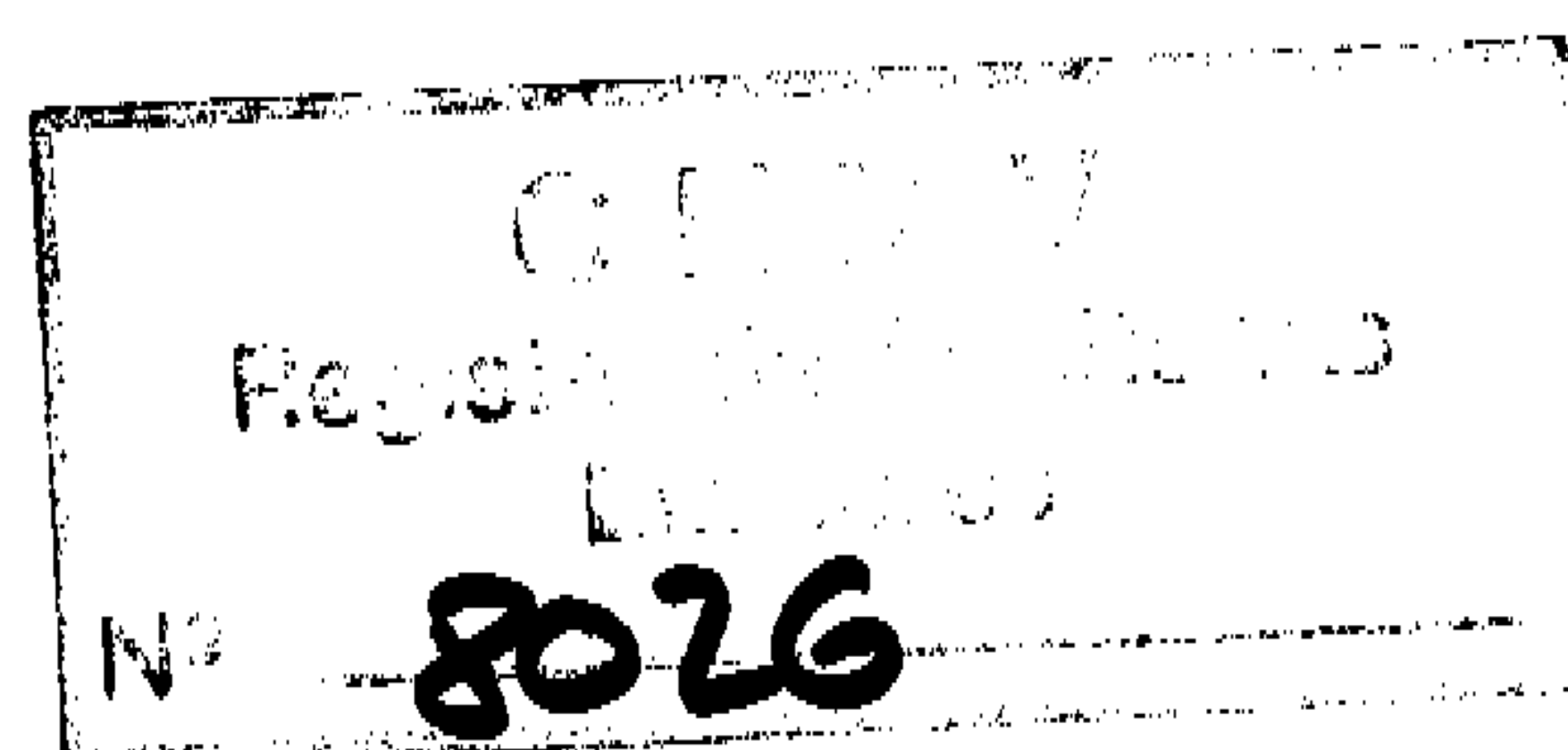




EJERCICIO 2003



Endesa, Sociedad Anónima

CUENTAS ANUALES

BALANCES DE SITUACIÓN

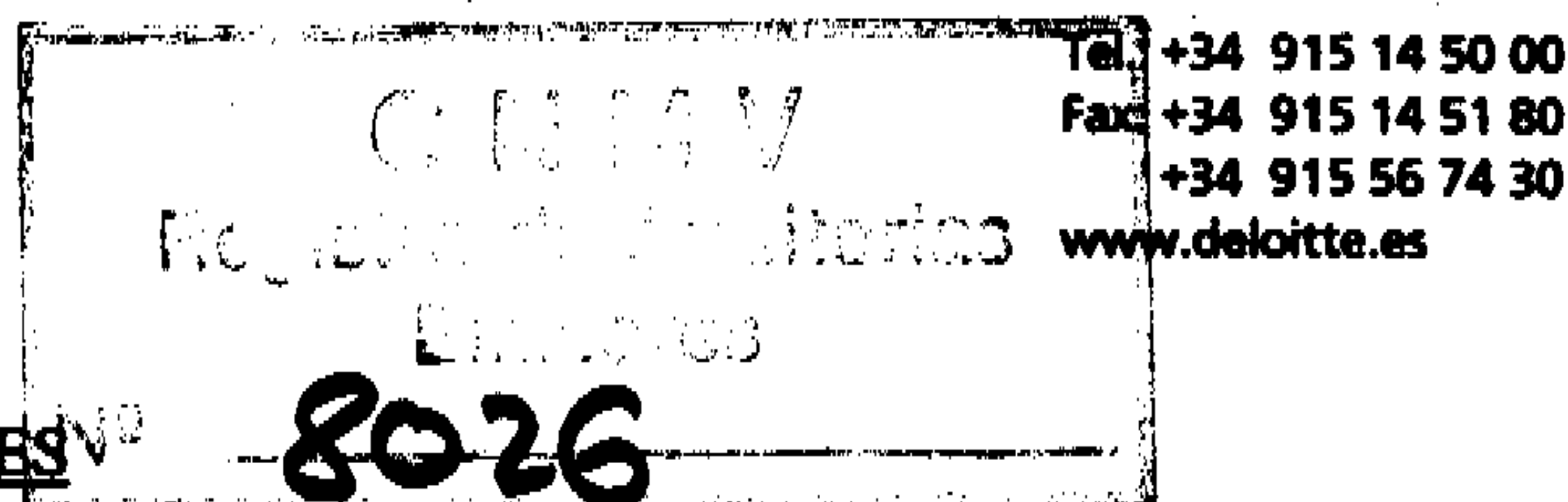
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

Madrid, 24 de febrero de 2004

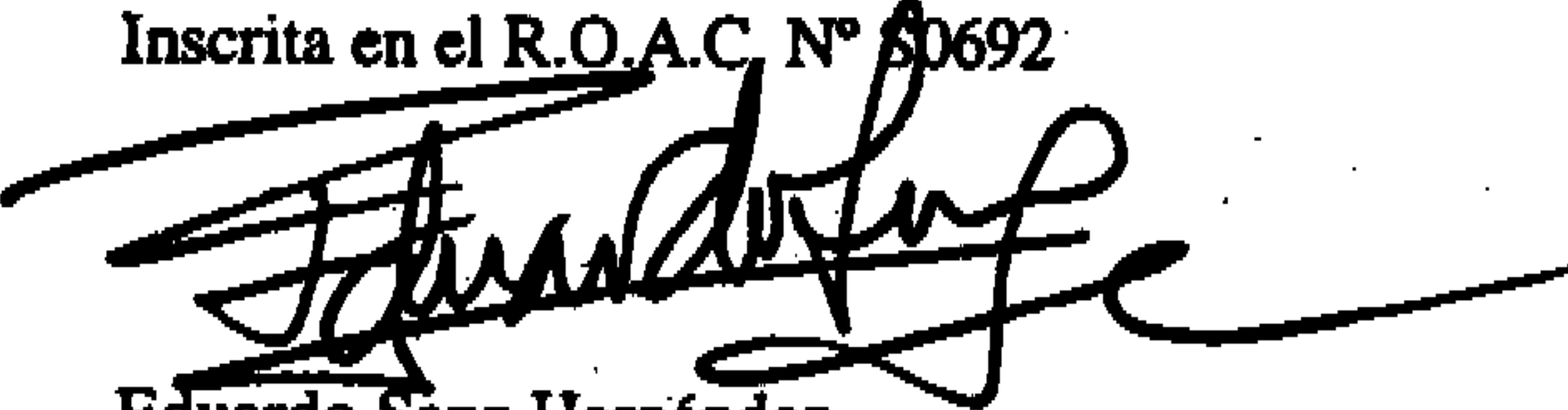


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Endesa, S.A.:

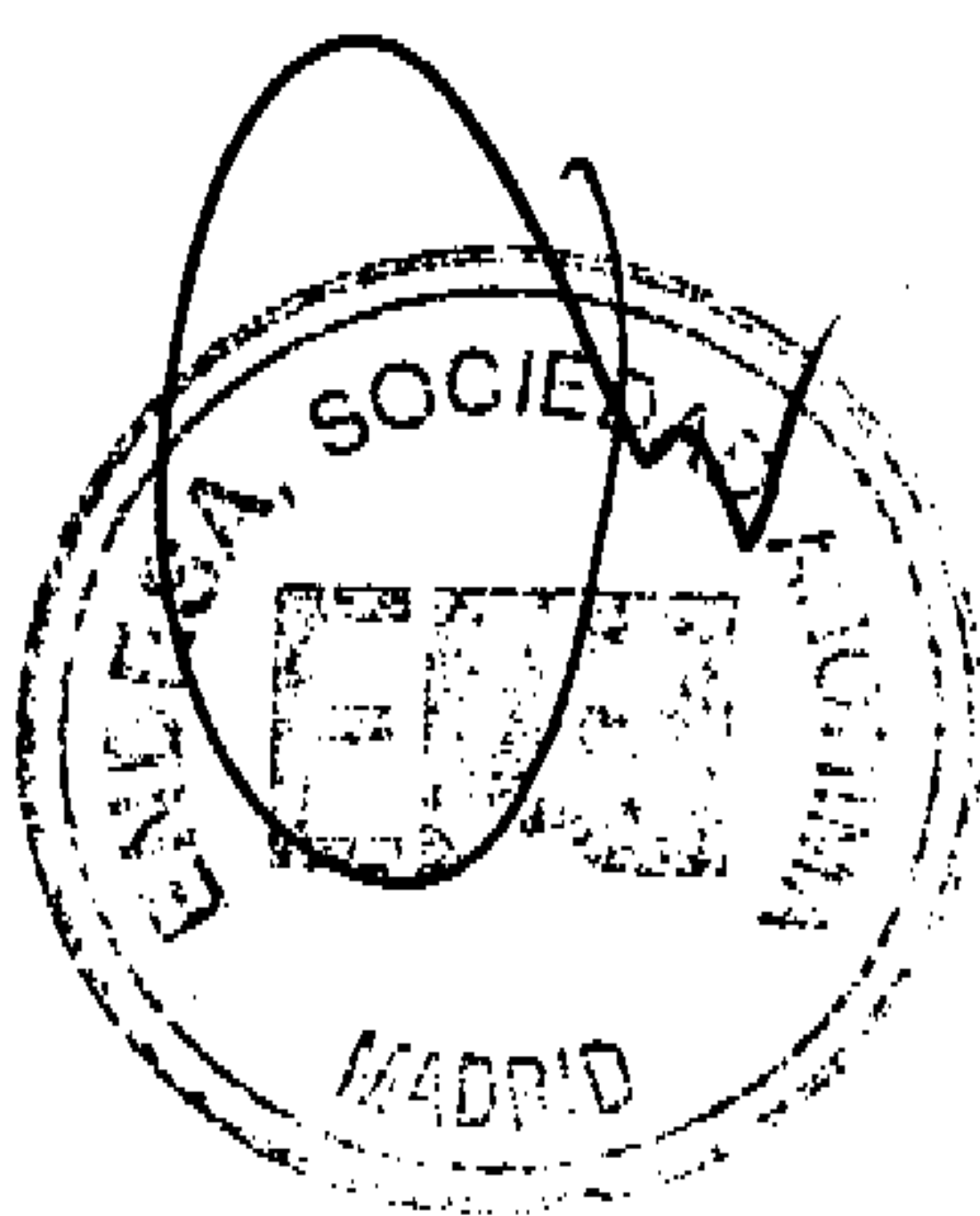
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Endesa, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Endesa, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Endesa, S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Endesa del ejercicio 2003, sobre las que hemos emitido con fecha 25 de febrero de 2004 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se detalla en la Nota 8-b de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº 80692


Eduardo Sanz Hernández

25 de febrero de 2004

BALANCES DE SITUACIÓN

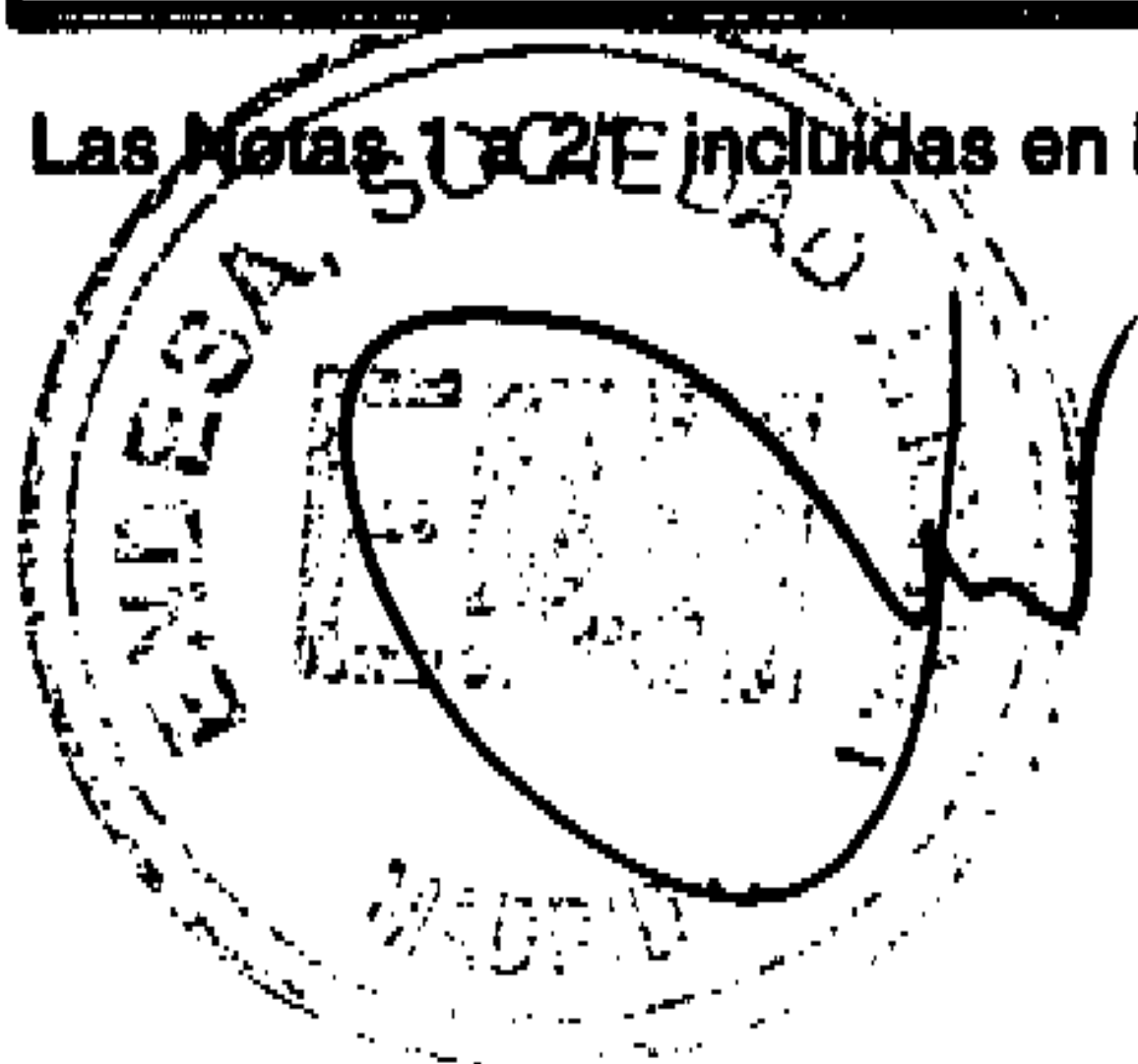


ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Millones de
euros

	2003	2002
ACTIVO		
INMOVILIZADO	21.262	22.567
Gastos de establecimiento (Nota 6)	0	1
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	21	22
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12	12
Aplicaciones informáticas	22	17
Amortizaciones	(13)	(7)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	12	154
Terrenos y construcciones	5	10
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14	8
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	0	145
Otras amortizaciones	(7)	(9)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	21.212	22.308
Participaciones en empresas del grupo	22.040	22.046
Créditos a empresas del grupo	3	3
Participaciones en empresas asociadas	9	628
Cartera de valores a largo plazo	2	2
Otros créditos	30	616
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124	132
Provisiones	(1.950)	(2.236)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	954	1.117
Acciones propias (Nota 9)	17	82
Acciones propias	28	143
Provisiones	(11)	(61)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	641	663
Gastos por intereses diferidos y de formalización de deudas	37	21
Gastos diferidos por transición a la competencia (Nota 10-b)	604	612
Diferencias negativas de cambio	0	30
ACTIVO CIRCULANTE	1.157	1.893
Deudores	360	413
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	11
Empresas del grupo, deudores (Nota 16)	6	53
Deudores varios	116	13
Personal	1	2
Administraciones públicas	230	334
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	791	1.465
Créditos a empresas del grupo	790	1.349
Participaciones en empresas asociadas	0	18
Créditos a empresas asociadas	1	8
Cartera de valores a corto plazo	1	1
Otros créditos	0	89
Provisiones	(1)	0
Tesorería	3	0
Ajustes por periodificación	3	15
TOTAL ACTIVO	23.060	25.123

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003.

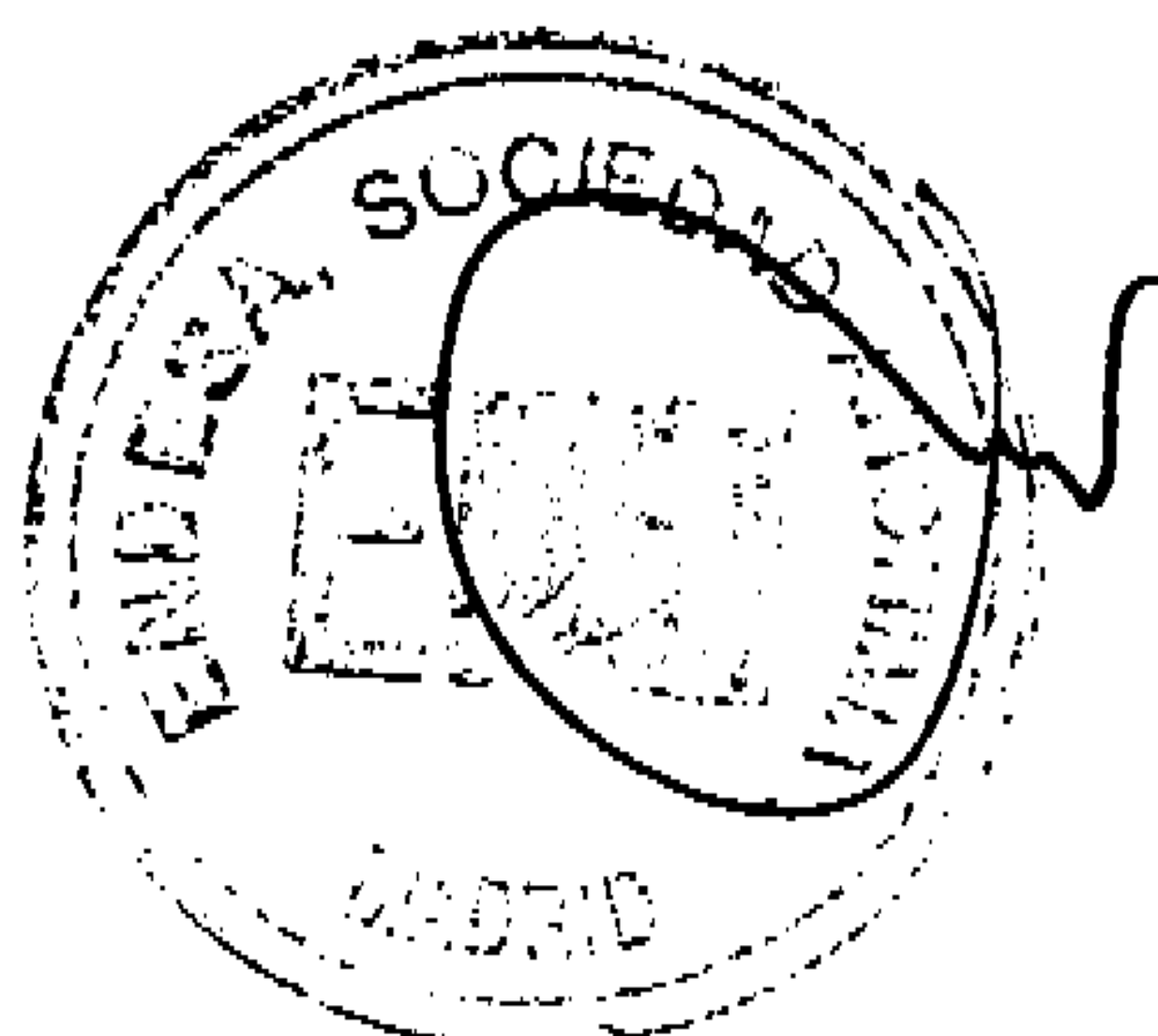


ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

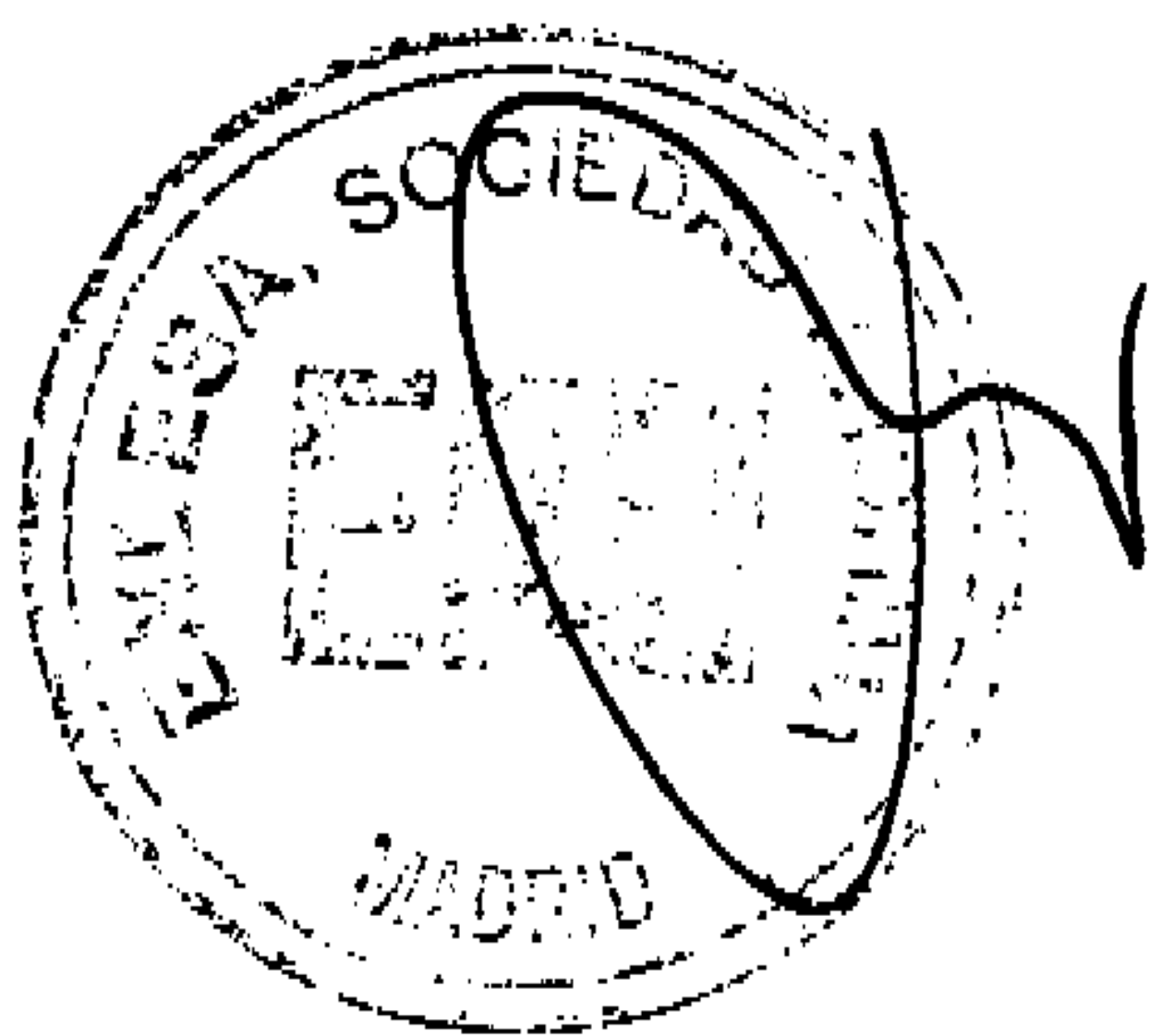
**Millones de
euros**

	2003	2002
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	8.272	8.090
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reservas de revalorización	1.714	1.719
Reservas	3.298	3.273
Reserva legal	285	285
Reservas para acciones propias	17	82
Otras reservas	2.994	2.904
Diferencias por ajuste del capital a euros	2	2
Resultado de ejercicios anteriores	11	369
Remanente	11	369
Pérdidas y ganancias (beneficio)	882	362
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(280)	(280)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22	11
Diferencias positivas de cambio	22	4
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	379	290
Otras provisiones	379	290
ACREEDORES A LARGO PLAZO	11.506	12.657
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13-a)	542	1.292
Obligaciones no convertibles	500	1.250
Otra deudas representadas en valores negociables	42	42
Deudas con entidades de crédito (Nota 13-b)	1.534	3.120
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13-c y 16)	9.398	8.104
Deudas con empresas del Grupo	9.398	8.104
Otros acreedores	32	141
Otras deudas	3	6
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	29	135
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.881	4.075
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13-a)	1.024	704
Obligaciones no convertibles	750	180
Otras deudas representadas en valores negociables	250	498
Intereses de obligaciones y otros valores	24	26
Deudas con entidades de crédito (Nota 13-b)	128	85
Préstamos y otras deudas	102	65
Deudas por intereses	26	20
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13-c y 16)	1.327	2.809
Deudas con empresas del grupo	1.327	2.809
Acreedores comerciales	35	46
Deudas por compras o prestaciones de servicios	35	46
Otras deudas no comerciales	363	427
Administraciones Públicas	41	52
Otras deudas	314	359
Remuneraciones pendientes de pago	8	16
Provisiones para operaciones de tráfico	4	4
TOTAL PASIVO	23.060	25.123

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2003.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



ENDESA, SOCIEDAD ANÓNIMA**Cuenta de Pérdidas y Ganancias por los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**

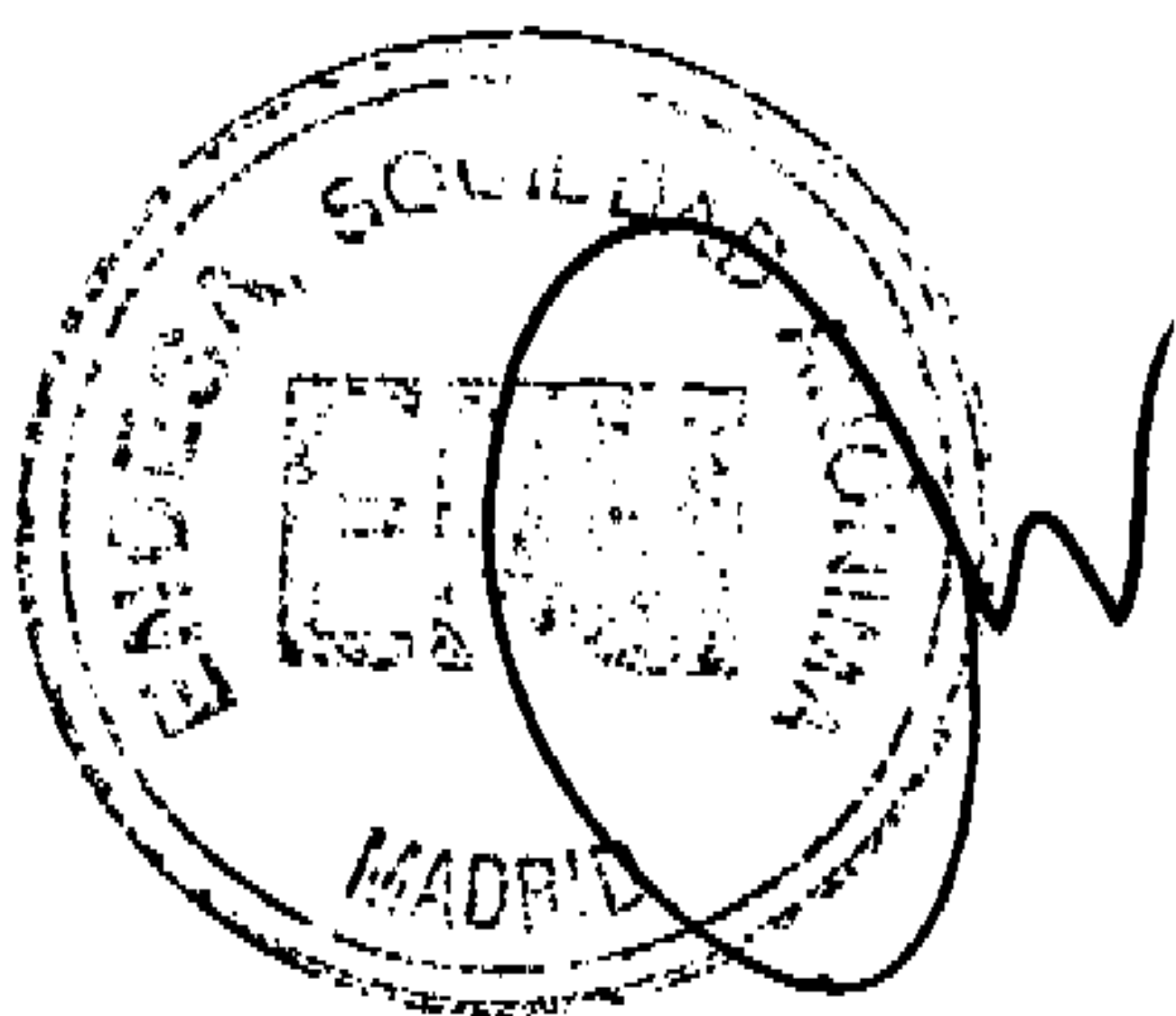
Millones de Euros

GASTOS	2003	2002	INGRESOS	2003	2002
Aprovisionamientos	121	125	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	304	284
Compras de energía	118	125	Ventas	118	124
Otros gastos externos	3	0	Prestaciones de servicios	125	111
Gastos de personal	75	79	Retribución fija por transición a la competencia	61	49
Sueldos, salarios y asimilados	48	57	CTC Tecnológicos	61	49
Cargas sociales	27	22	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	2
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16	46	Otros ingresos de explotación	9	30
Otros gastos de explotación	103	101	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7	28
Servicios exteriores	89	75	Subvenciones	2	2
Otros gastos de gestión corriente	14	26			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2	35
Gastos financieros y gastos asimilados	595	646	Ingresos de participaciones en capital	1.011	2.546
Por deudas con empresas del grupo	275	402	En empresas del grupo (Nota 8)	1.009	2.534
Por deudas con terceros y gastos asimilados	320	243	En empresas asociadas (Nota 8)	2	12
Pérdidas de inversiones financieras	0	1	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2	2
Diferencias negativas de cambio (Nota 5-k)	6	7	De empresas asociadas	1	0
			De empresas fuera del grupo	1	2
			Otros intereses e ingresos asimilados	35	20
			Otros intereses	35	20
			Diferencias positivas de cambio (Nota 5-k)	29	53
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	476	1.968	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	474	1.933	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	(191)	1.955	Beneficio en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	206	0
Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	8	0	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 17)	14	7
Gastos extraordinarios (Nota 17)	125	14	Ingresos extraordinarios (Nota 17)	55	33
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 17)	21	34	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 17)	25	98
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	337		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	1.865
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	811	68	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	(71)	(294)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	882	362	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003.



MEMORIA



1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

ENDESA, S.A. (en lo sucesivo ENDESA) se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira número 60. Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. La sociedad desarrollará, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

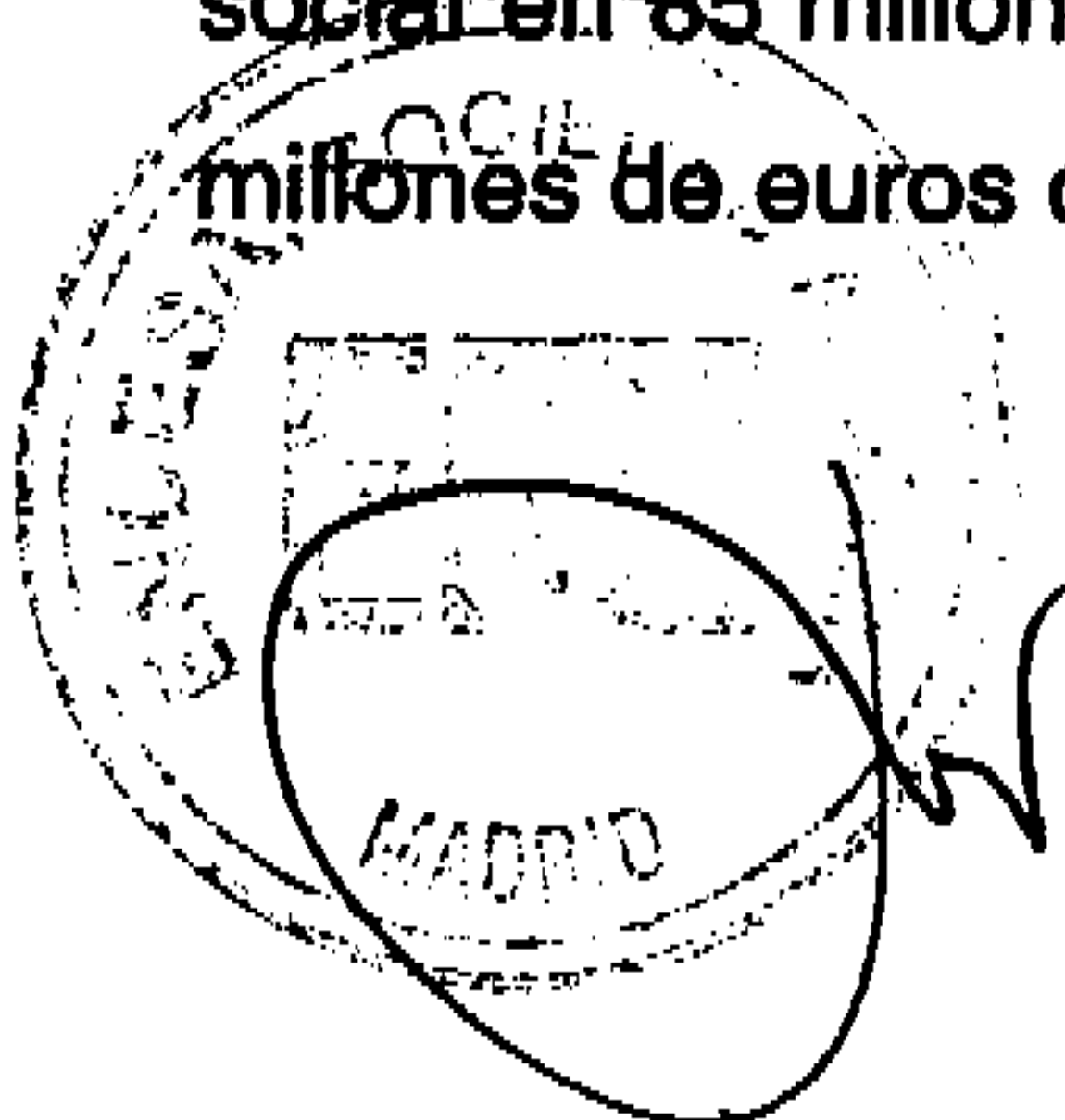
Como consecuencia del proceso de reordenación societaria y de la separación de actividades eléctricas para adaptarse a lo dispuesto por la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, la actividad de ENDESA, S.A. durante el año 2003 se ha centrado fundamentalmente en la gestión y prestación de servicios a su grupo empresarial, constituido por las participaciones financieras enumeradas en estas Cuentas Anuales. Por ello, dado que no realiza directamente actividades eléctricas ni con incidencia medioambiental, no se presenta la información referente a la segregación de actividades, ni la información correspondiente a actividades medioambientales, la cual se incluye en las cuentas anuales consolidadas.

2.- OPERACIONES DE REORDENACIÓN SOCIETARIA

a) Escisiones parciales

En enero de 2003 se procedió a la escisión parcial de Endesa Diversificación, S.A. mediante la segregación de la participación financiera que poseía en Endesa Gas. Esta participación fue traspasada a Endesa Red.

Como consecuencia de dicha operación, Endesa Diversificación redujo su capital social en 85 millones de euros y Endesa Red realizó una ampliación de capital de 42 millones de euros con una prima de emisión de 43 millones de euros.



Ambas operaciones fueron registradas por Endesa, S.A. que participa en el 100% del capital de Endesa Red y de Endesa Diversificación.

b) Disoluciones

En octubre de 2003 se ha disuelto sin liquidación con cesión global de activo y pasivo a su Socio Único ENDESA, S.A. la "Nueva Compañía de Generación Eléctrica 2, S.L. Unipersonal".

3.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

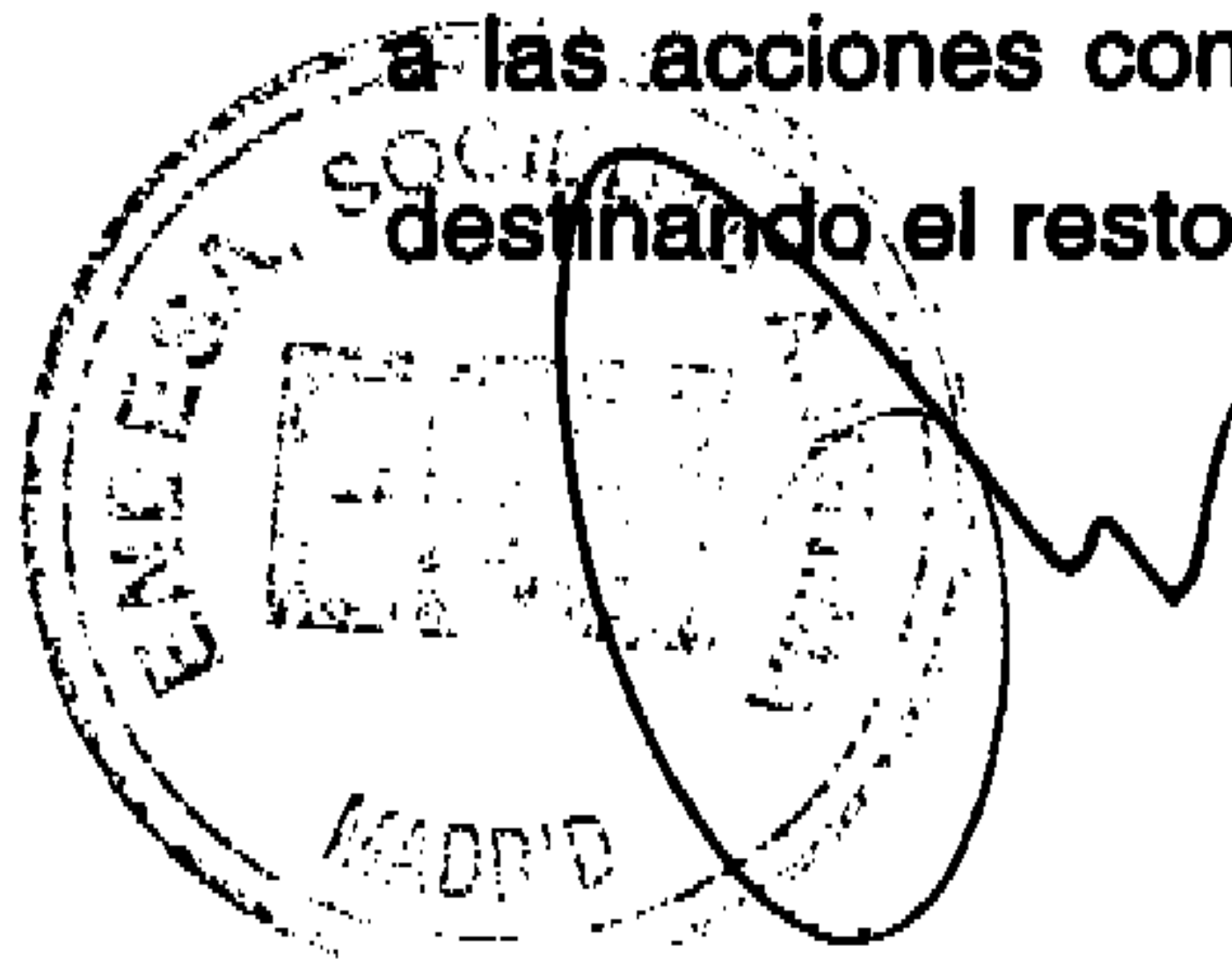
IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y en el Real Decreto 437/1998 de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico (en lo sucesivo P.G.C. del Sector Eléctrico). Las Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados y se han elaborado a partir de los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 2003 de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 han sido formuladas por el Consejo de Administración, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que se aprobarán sin modificaciones. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2003.

4.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2003, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,703 euros por acción, destinando el resto a remanente.



Bases de reparto	Millones de Euros
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	882
Remanente	11
Total	893

Distribución	Millones de Euros
A Dividendo (1)	744
A Remanente	149
Total	893

(1) Importe máximo a distribuir correspondiente a 0,703 euros por acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).

El Consejo de Administración de ENDESA aprobó con fecha 21 de octubre de 2003, un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 de 0,2640 euros por acción.

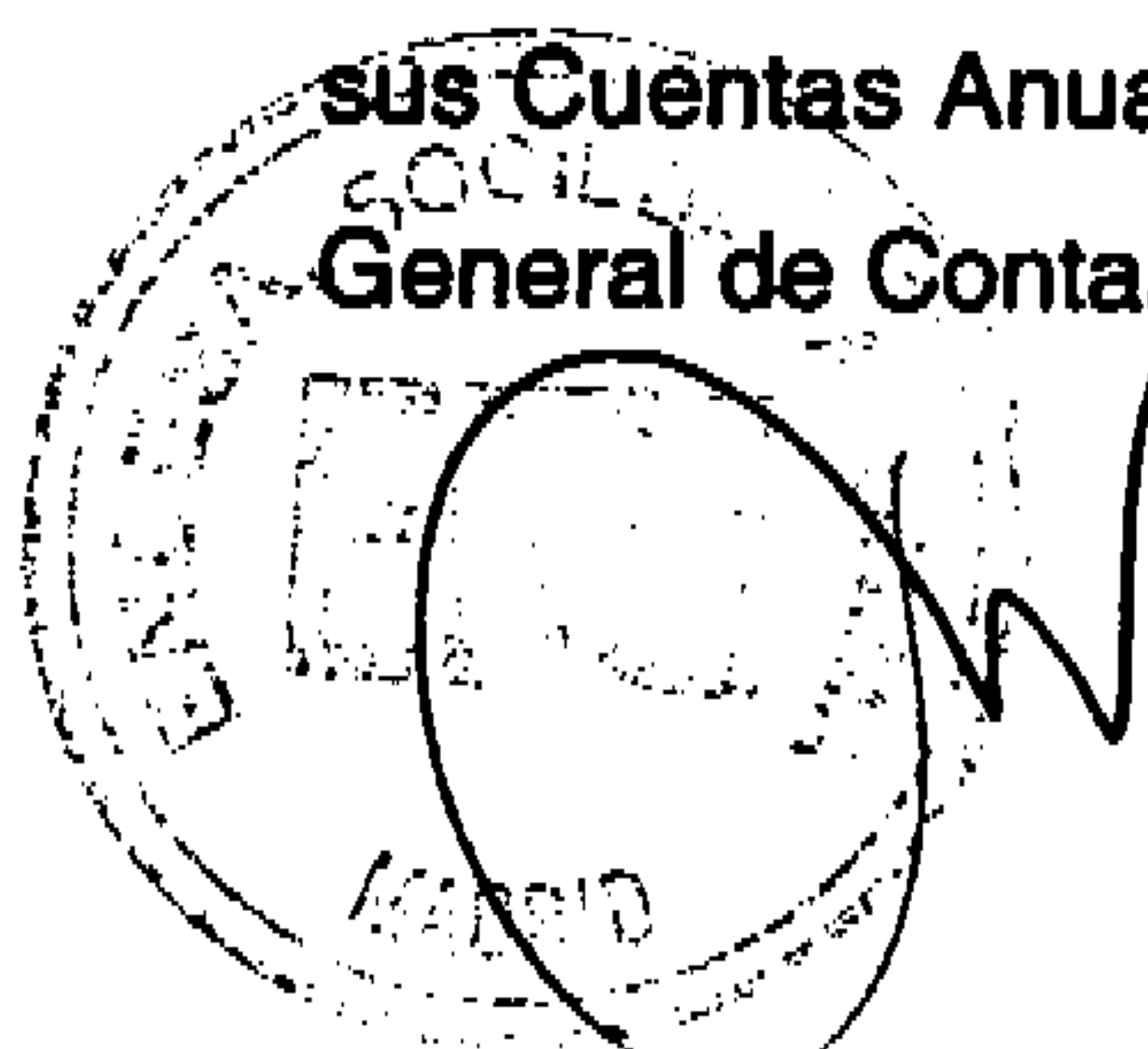
De acuerdo con lo requerido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el estado contable adjunto pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta.

Estado Contable de Liquidez (período 1 de octubre de 2003 al 30 de septiembre de 2004)

	Millones de Euros
Disponible inicial al 1 de octubre de 2003:	
Caja y Bancos	2
Créditos disponibles	2.751
Aumentos de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	339
Por operaciones financieras	1.119
Disminuciones de Tesorería:	
Por operaciones corrientes	305
Por operaciones financieras	532
Disponible final al 30 de septiembre de 2004	3.374
Propuesta de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 (0,264 euros por acción)	280

5.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio de 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el P.G.C. del Sector Eléctrico, han sido las siguientes:



a) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZADO INMATERIAL

Los gastos de establecimiento, las patentes y marcas y las aplicaciones informáticas se registran a precio de adquisición y se amortizan en un plazo máximo de cinco años.

b) INMOVILIZADO MATERIAL

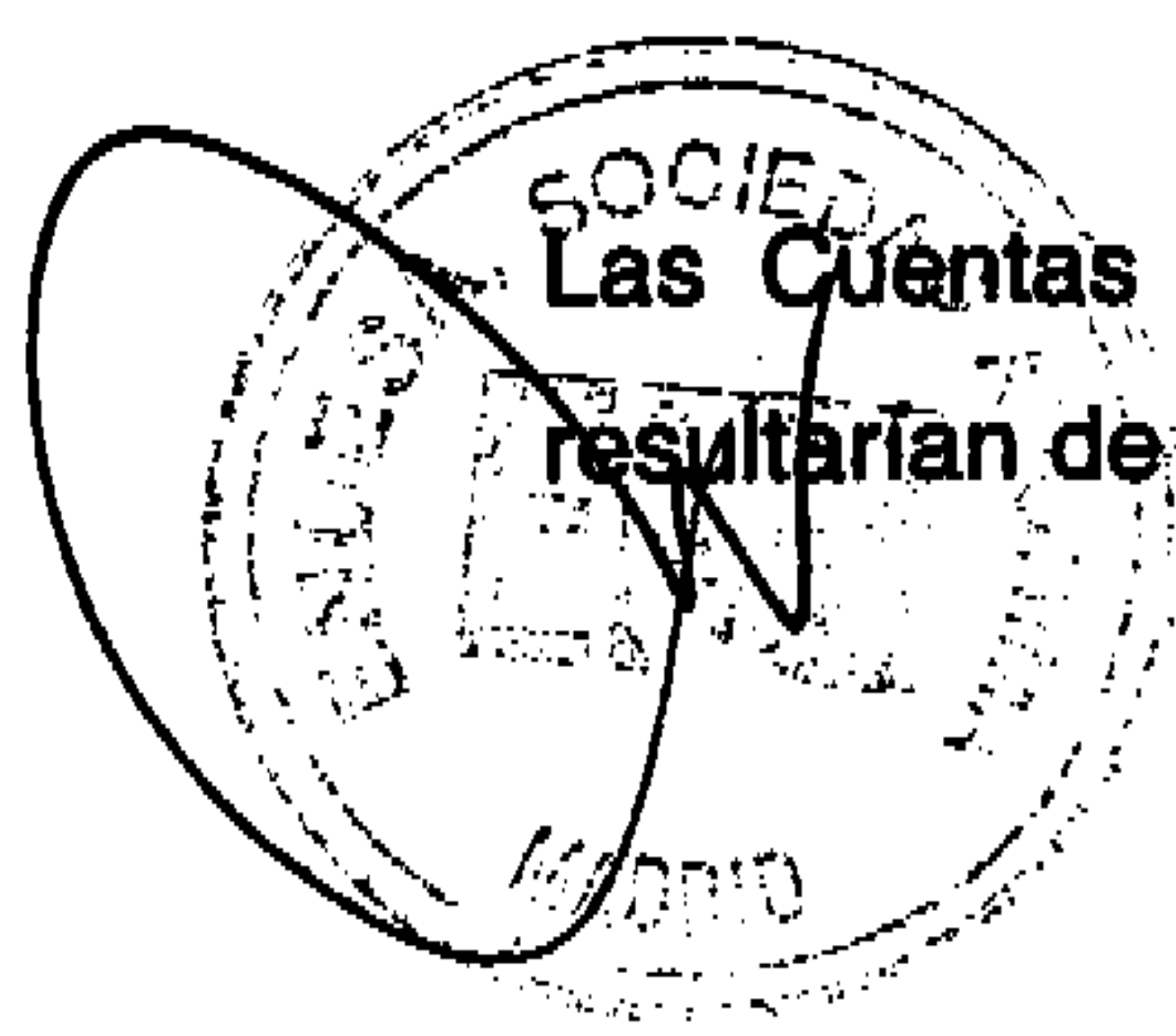
El inmovilizado material, se halla valorado a precio de adquisición, amortizándose linealmente en función de los años de vida útil estimada de los activos que lo componen, según el siguiente detalle:

	<u>Años vida útil estimada</u>
Construcciones	50
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	8-14

c) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones en valores mobiliarios a corto o largo plazo, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, se contabilizan a su coste de adquisición, o a su valor de mercado si fuese inferior. Este último se determina, para valores con cotización oficial que no sean empresas del grupo ni asociadas, por el menor de los valores entre el de cotización media del último trimestre y el de cierre del ejercicio, y para el resto de los valores por el valor teórico-contable, ajustado por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior (véase Nota 8).

Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado definido anteriormente, se registran en la cuenta "Provisiones" dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".



Las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2003 no reflejan los efectos que resultarían de aplicar en su totalidad criterios de consolidación (véase Nota 8-b).

d) CRÉDITOS NO COMERCIALES

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado y se clasifican en función de su vencimiento, registrándose a corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo el resto. Los ingresos por intereses se imputan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

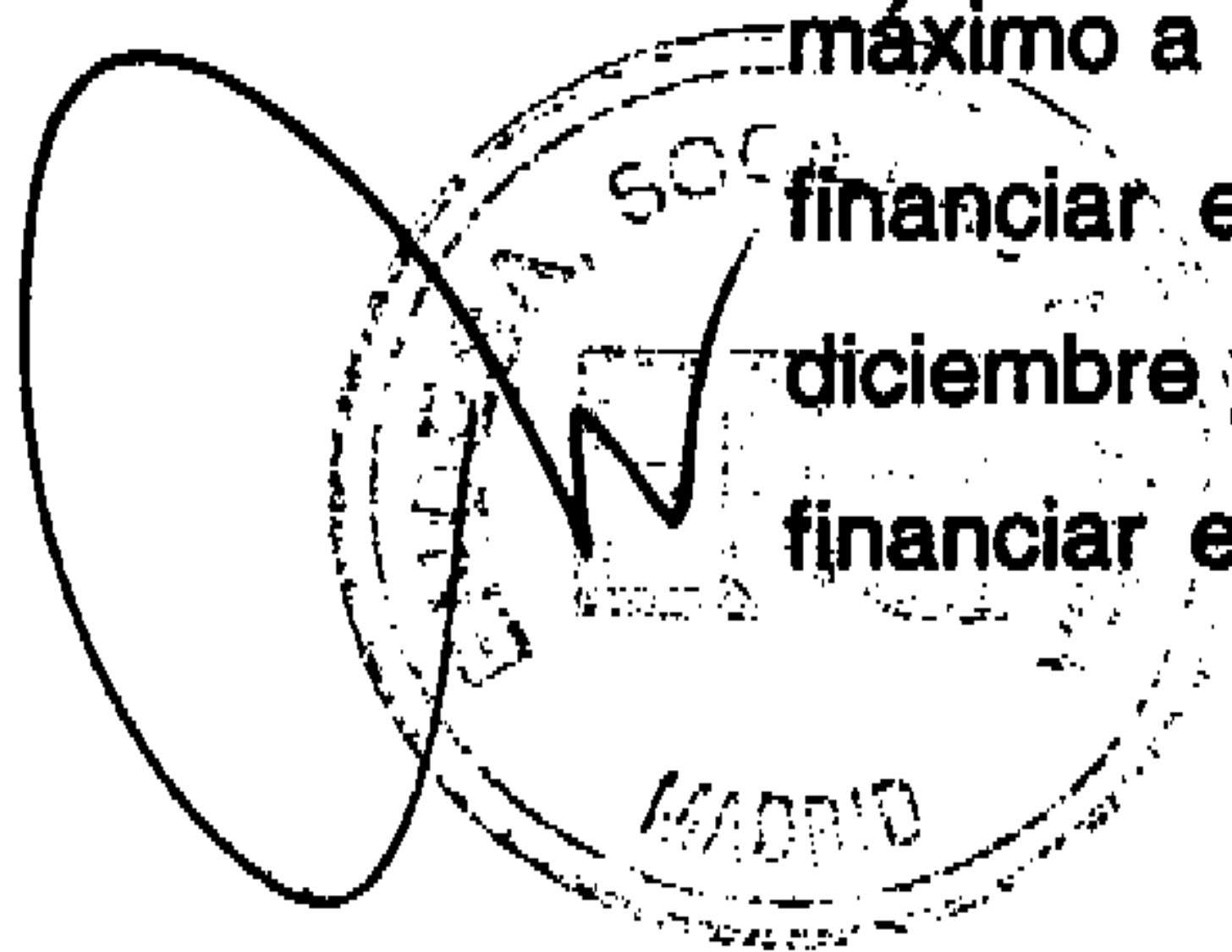
e) ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias, al no existir ningún plan para su amortización, se encuentran valoradas al coste de adquisición o por su valor teórico contable si éste es inferior, constituyéndose una reserva indisponible por este concepto. (Véase nota 9).

En el caso de que el coste de adquisición de las acciones propias sea superior a su valor de mercado, entendido como el menor entre el valor de cotización a la fecha cierre del ejercicio y el medio del último trimestre, la provisión necesaria para cubrir esta diferencia se dota contra el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El resto de la provisión que cubre la diferencia entre el importe inferior del coste o valor de mercado y el valor teórico contable, se dota contra las reservas de libre disposición (Véase Nota 11).

f) RETRIBUCIÓN FIJA POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA Y DÉFICIT DE INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES REGULADAS**f-1) Déficit de Ingresos de las actividades reguladas**

En los ejercicios 2000, 2001 y 2002 el Sistema Eléctrico Español tuvo déficit en los ingresos de las actividades reguladas, al no haber sido éstos suficientes para hacer frente a los costes reconocidos del Sistema. La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 determinó que este déficit fuese financiado por las empresas con derecho a percibir retribución por tránsito a la competencia, incorporándose los saldos aportados al importe máximo a recuperar por dicho concepto lo que supuso que ENDESA pasase a financiar este déficit. Posteriormente, el Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre estableció la recuperación lineal de las cantidades aportadas para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas de los ejercicios



2000, 2001 y 2002, junto con sus correspondientes intereses, en el período 2003-2010, considerándose la cuota correspondiente dentro del expediente de tarifas de cada año como un ingreso de las actividades reguladas, del que a ENDESA le corresponde un 43,22%.

Como consecuencia de esta disposición ENDESA registró una cuenta a cobrar en el Activo del Balance por el importe asignado de los déficit citados.

La Orden ECO 2714/2003 de 25 de septiembre, desarrolla el Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, estableciendo la posibilidad de ceder a terceros los déficits de actividades reguladas anteriores a 2003 y determinando los importes de las mismas a 31 de diciembre de 2003, que han quedado establecidos en 1.522 millones de euros, actualizables al tipo de interés resultante de la media anual del Euribor a tres meses, de los que a Endesa le corresponde el 43,22%.

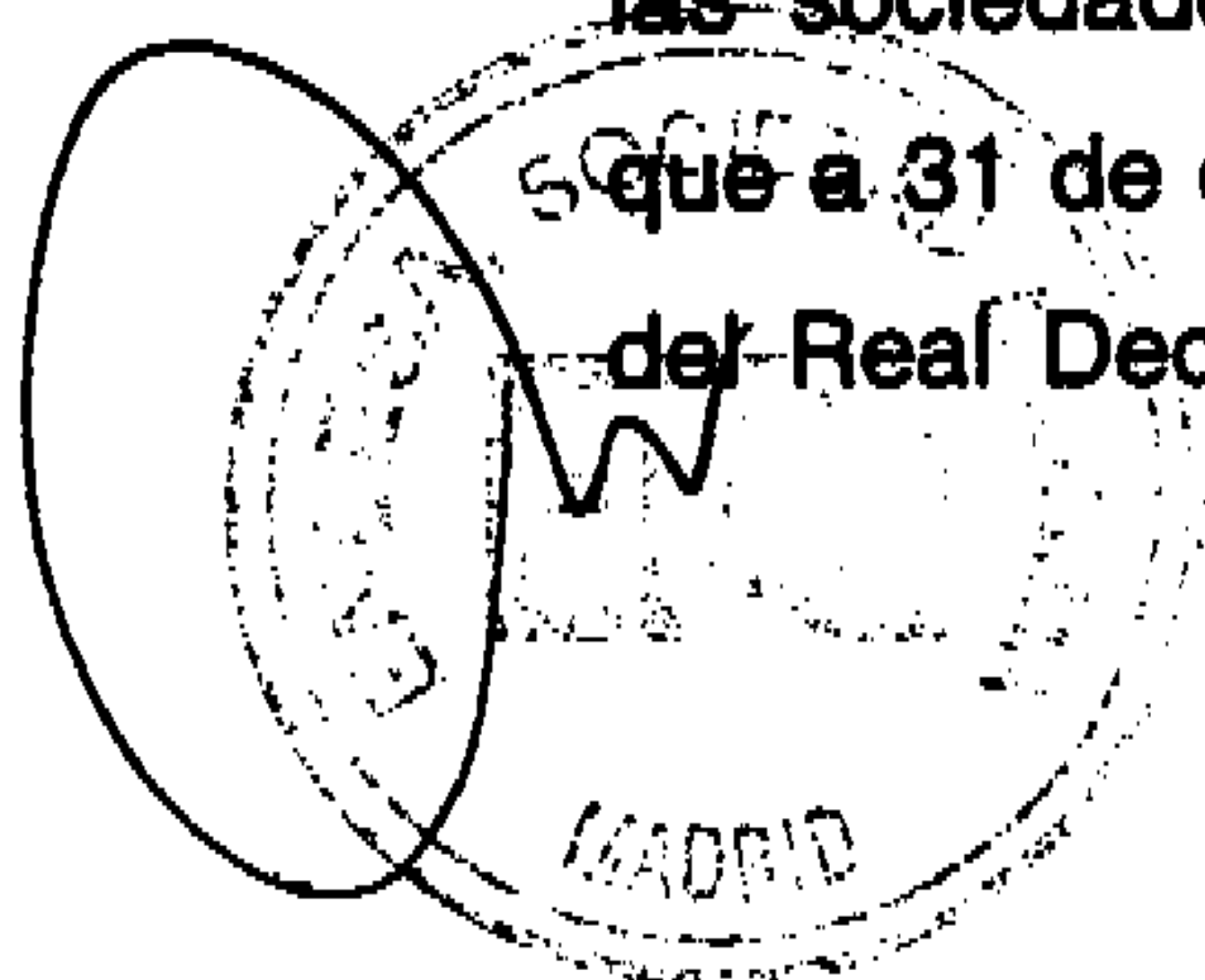
Como consecuencia de esta disposición, las empresas del sector en el mes de diciembre de 2003 procedieron a ceder sus derechos de compensación a un conjunto de entidades financieras (véase Nota 8).

f-2) Retribución fija por transición a la competencia

La retribución fija por tránsito a la competencia se reguló mediante la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 54/1997 cuyo texto fue modificado por el artículo 107 de la Ley 50/1998 y posteriormente por el Real Decreto Ley 2/2001.

Concepto

Para procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia, la Ley 54/1997 estableció en su Disposición Transitoria Sexta un plazo máximo de diez años desde la entrada en vigor de la Ley durante el cual se reconoce, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la



tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, la existencia de unos costes de transición al régimen mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997.

Estos costes son el resultado de comparar la retribución que habrían percibido las compañías por sus instalaciones de generación de acuerdo con el antiguo Marco Legal Estable, en el que se garantizaba la recuperación de las inversiones, costes de operación, mantenimiento, estructura y costes de combustible, así como la retribución a los capitales invertidos, con la corriente de ingresos actualizados que obtendrían en condiciones de mercado. Sobre esta diferencia se aplicó un factor de eficiencia del 32,5%, lineal para todas las empresas. Adicionalmente, se reconocieron unos costes para los stocks de carbón y una prima por el consumo de carbón nacional.

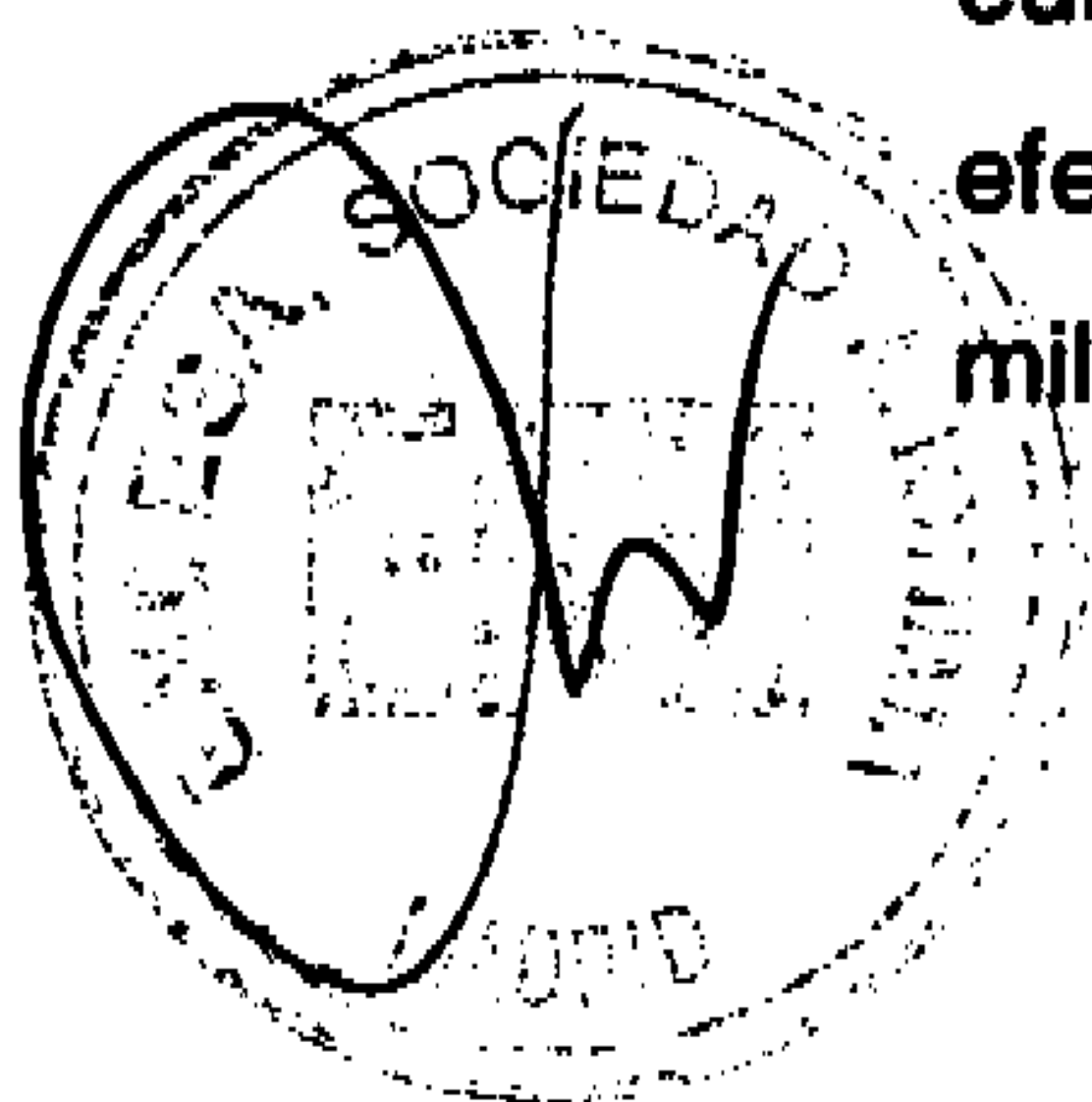
Importe máximo de la retribución fija

La Ley 54/1997 indicaba que el importe base global de la retribución fija, en valor a 31 de diciembre de 1997, no podría superar 11.951 millones de euros, reduciéndose este importe a 10.438 millones de euros en la legislación posterior.

El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto precedente, se calculará mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente a 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del EURIBOR a 3 meses.

Este importe base global a 31 de diciembre de 1997 comprende los siguientes conceptos:

- 1) El importe máximo de la asignación por consumo de carbón autóctono, que asciende, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 1.775 millones de euros, destinado a aquellos grupos de generación que hayan efectivamente consumido carbón autóctono. Este importe incluye 296 millones de euros correspondientes al incentivo por tecnología GICC.



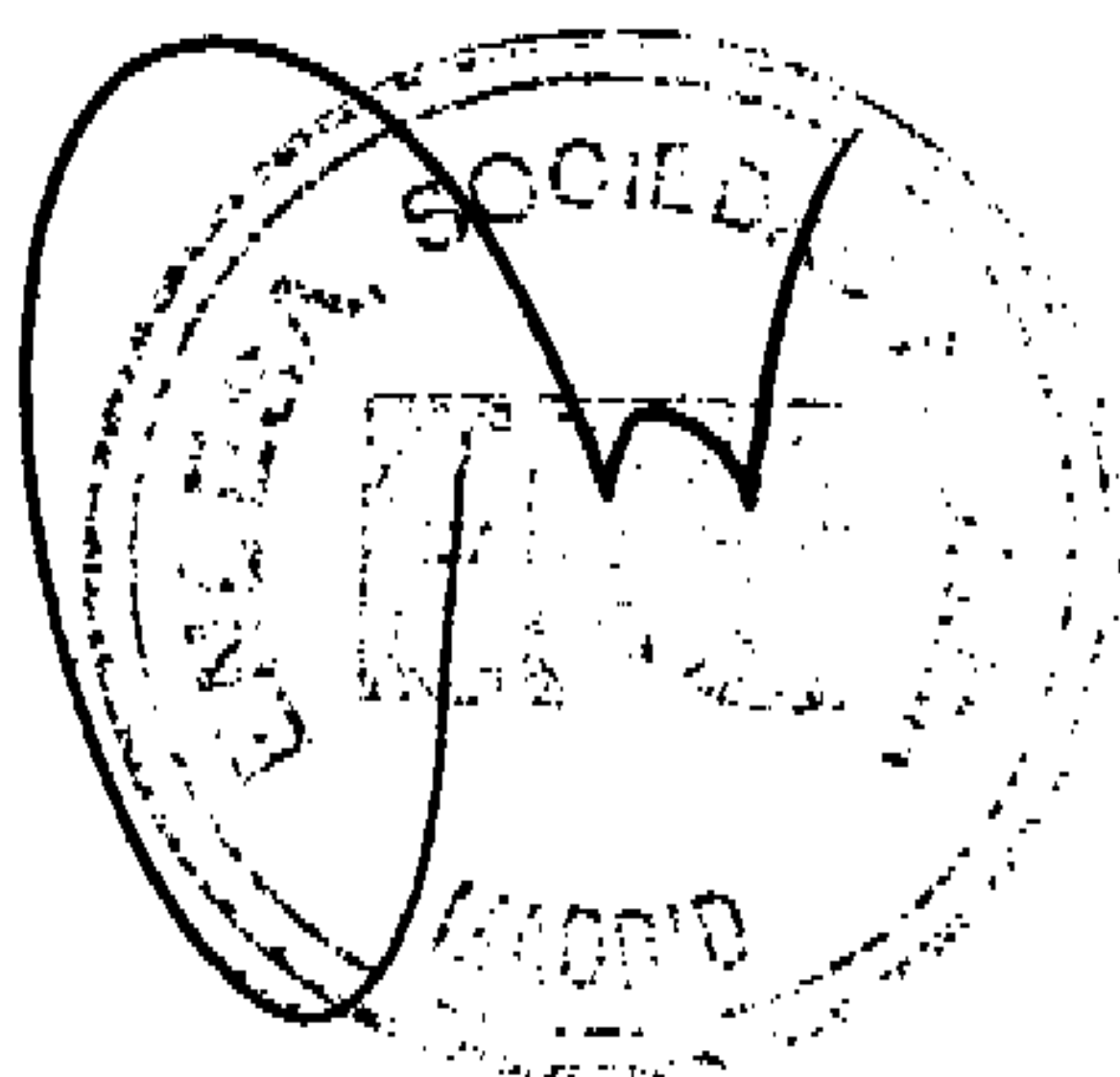
- 2) El importe máximo de los costes de transición a la competencia tecnológicos que ascienden en valor al 31 de diciembre de 1997 a 8.664 millones de euros.

Procedimiento y período de recuperación

La Ley 54/1997 estableció que las empresas titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997 percibirán durante el período transitorio 1998 – 2007 una retribución fija; que se define como la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las citadas empresas a través de la tarifa eléctrica y la retribución reconocida por la actividad de producción en la Ley del Sector Eléctrico.

Durante los ejercicios 1999 y 2000 estuvo en vigor el artículo 107 de la Ley 50/1998 que modificó el modo de percibir la retribución fija por tránsito a la competencia. La citada ley estableció que el 80% del importe total actualizado reconocido a cada sociedad, minorado por lo ya percibido, aplicando una reducción de un 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica, sin límite temporal. Asimismo, la citada ley establecía que el 20% restante de la retribución fija por tránsito a la competencia se recuperaría como estaba previsto inicialmente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos de la tarifa eléctrica por las sociedades y los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica antes mencionado.

El Real Decreto Ley 2/2001 eliminó la asignación del 4,5%, volviendo a tener la totalidad de los CTC's tecnológicos la consideración de un importe máximo a recuperar por el sistema de diferencias previamente establecido, con un horizonte temporal definido que se ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2010.



Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro (6 pesetas) por kwh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.

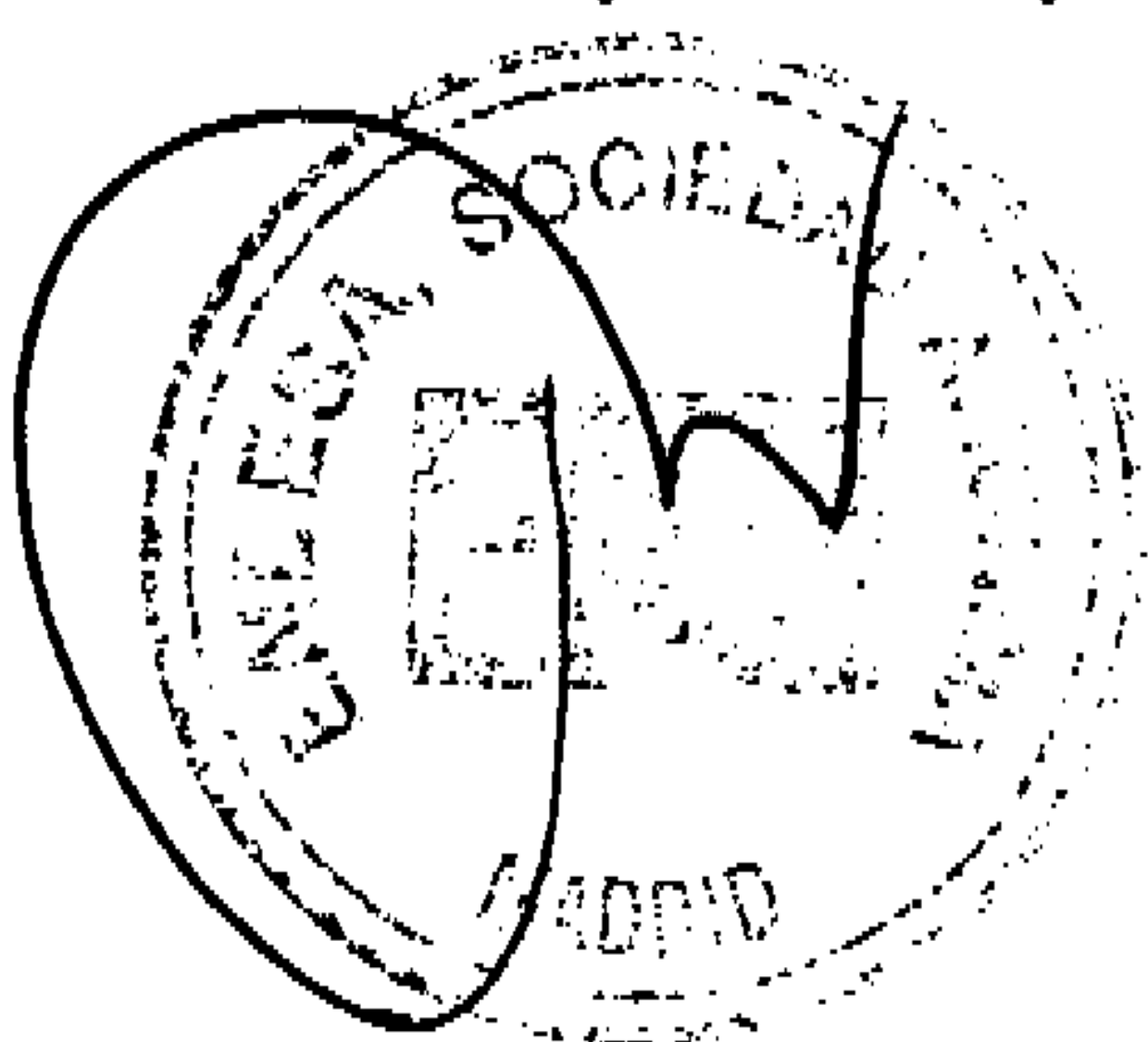
Tratamiento contable

La retribución fija se destina contablemente a cubrir, por el orden que se indica, los siguientes conceptos:

- 1) Exceso del valor contable de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el valor de mercado, calculado como el valor que previsiblemente recuperarán las sociedades mediante la generación de ingresos, deducidos los costes y gastos necesarios para conseguirlos, descontados con la tasa de descuento determinada para el cálculo del importe global máximo de la retribución fija por tránsito a la competencia.
- 2) Diferencias de cambio y periodificaciones propias del sector eléctrico consecuencia del anterior sistema regulatorio que figuraban en el activo del balance al 31 de diciembre de 1997.
- 3) Dotar las provisiones para riesgos y gastos necesarios correspondientes a planes de reestructuración a incurrir en ejercicios futuros como consecuencia del tránsito a la libre competencia de las empresas del sector eléctrico.

Los importes de los conceptos señalados anteriormente se amortizan en función del porcentaje de cobros de retribución fija del año, sobre el total de CTC's previstos, aplicando como mínimo el porcentaje de la senda de recuperación prevista.

Los ingresos por CTC's se contabilizan a partir del año 2001 en función del derecho de cobro generado anualmente, de acuerdo con el sistema de liquidación por diferencias.



g) COMPROMISOS PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES**Plan de Pensiones de Empleo de Endesa, S.A.:**

El Plan de Pensiones de Empleo de Endesa, S.A. surgido de la transformación y disolución de la Mutualidad de Previsión Social de los Trabajadores de ENDESA, se formalizó el 29 de diciembre de 2000 y se instrumentó mediante su incorporación en "Endesa Previsión Social, Fondo de Pensiones", estando formado por dos subplanes.

– Subplan de prestación definida:

Está integrado por todos aquellos trabajadores que pertenecían a la plantilla de ENDESA con anterioridad a 1 de enero de 1997 y los que eran beneficiarios de la Mutualidad al 31 de marzo de 2000.

Es un subplan que está instrumentado en su totalidad mediante pólizas de seguros. Dicho aseguramiento comprende la totalidad de las prestaciones de los beneficiarios y la prestación de jubilación de los partícipes, tanto los servicios pasados como los futuros (Véase Nota 8-a).

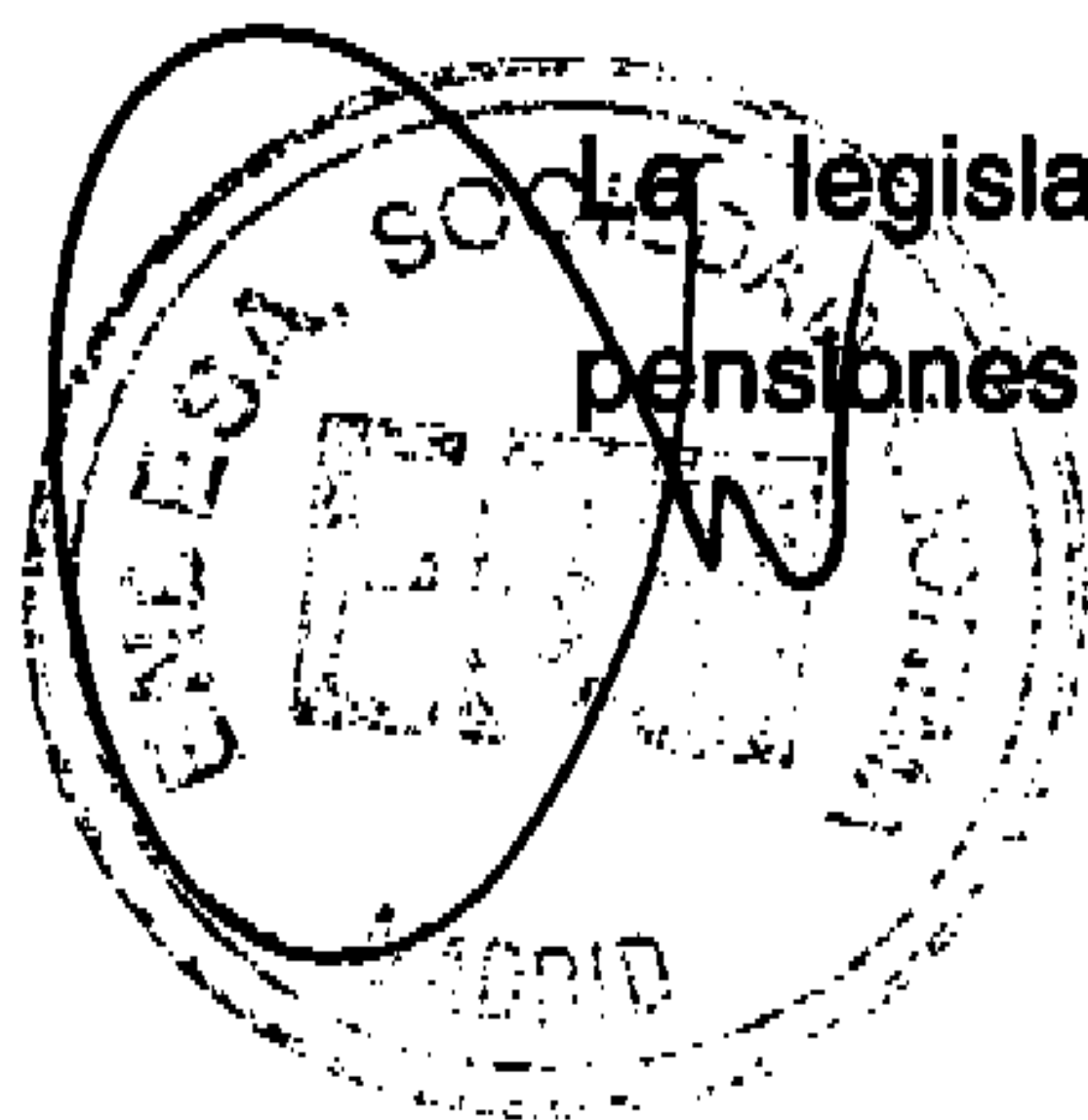
– Subplan de aportación definida:

Está integrado por aquellos trabajadores de ENDESA que hubieran adquirido la condición de fijos en la misma, desde el 1 de enero de 1997. Dentro del subplan hay tres colectivos, en función de la fecha de entrada.

El 11 de junio de 2002 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones aprobó el Plan de Reequilibrio del Plan de Pensiones.

Los riesgos de fallecimiento y de invalidez de los partícipes, se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros.

La legislación establece la obligación de externalizar los compromisos por pensiones devengados, habiendo cumplido ENDESA con dicha normativa, ya que



la totalidad de las obligaciones por pensiones se encuentran externalizadas a 31 de diciembre de 2003, no existiendo por lo tanto provisión por dicho concepto.

A partir de su externalización, las aportaciones anuales a los correspondientes planes de pensiones se realizan directamente con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las aportaciones realizadas por este concepto en el año 2003 han sido 12 millones de euros.

h) OTRAS PROVISIONES

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a las mismas, probables o ciertas, por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase Nota 12).

Dentro de estas provisiones se incluyen los importes correspondientes al coste estimado de los expedientes de regulación de empleo aprobados, que fueron dotados con cargo a "Gastos diferidos por transición a la competencia".

Dichos planes posibilitan el acceso a la prejubilación. Los planes garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de la prejubilación, y en algunos casos una pensión vitalicia una vez alcanzada la jubilación anticipada, por las mermas en la pensión pública.

Actualmente existen dos tipos de planes vigentes:

- 1) Expedientes de regulación de empleo aprobados con anterioridad al proceso de reordenación societaria de 1999.

Los trabajadores tienen derecho a acogerse en función del expediente aprobado en cada empresa, entre los 50 y 55 años, durante el período de 1998 – 2005.

- 2) Plan voluntario de salidas aprobado en 2000

Los trabajadores tienen derecho acogerse a los 60 años, siempre que hayan cumplido 50 años antes del 31 de diciembre de 2005 y reúnan en esta fecha al menos 10 años de antigüedad.



Las condiciones económicas aplicables a los trabajadores que se acojan a dichos planes son básicamente, las siguientes:

La empresa garantiza al empleado, desde el momento de la extinción de su contrato y hasta la primera fecha de jubilación posible posterior a la finalización de las prestaciones contributivas por desempleo y, como máximo, hasta el momento en el que el afectado que cumpliendo la edad de jubilación cause el derecho, una indemnización en función de su última retribución anual, revisable en función del IPC.

De las cuantías resultantes se deducirán las prestaciones y subsidios derivados de la situación de desempleo como cualesquiera otras ayudas oficiales a la prejubilación que se perciban con anterioridad a la situación de jubilado.

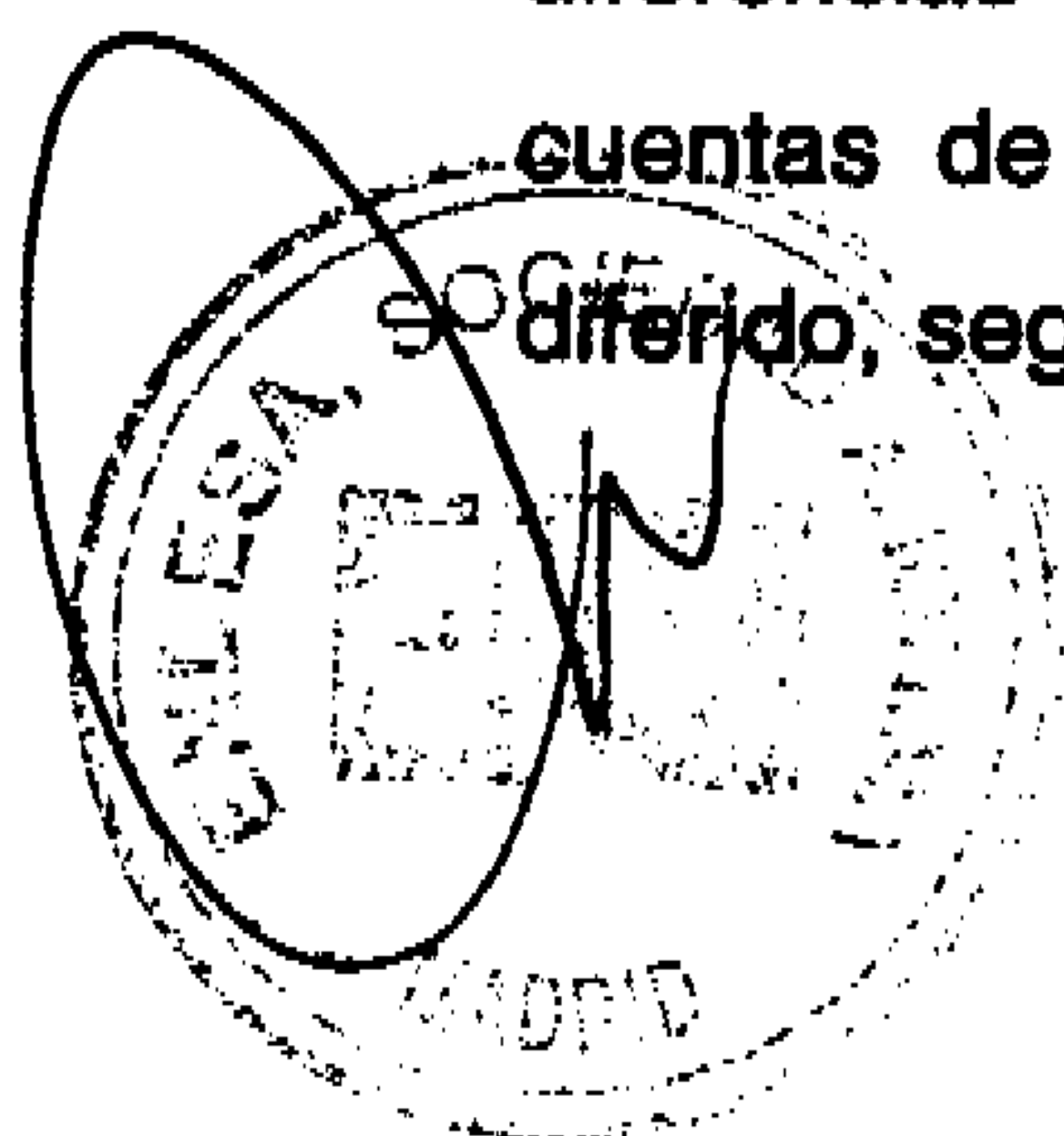
ENDESA ha realizado una estimación actuarial de la provisión necesaria para estos compromisos bajos los siguientes supuestos: tabla de mortalidad GRM/F-95 y tipo de interés técnico del 4% (véase Nota 12).

i) DEUDAS

Las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas a corto plazo, aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo, las de vencimiento superior a dicho período.

j) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta. El efecto impositivo de las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal se registra en las cuentas de Impuesto sobre beneficio anticipado y de Impuesto sobre beneficio diferido, según su naturaleza.



ENDESA tributa en régimen de consolidación en un Grupo Fiscal, del cual la Sociedad es cabecera, formado por aquellas sociedades que cumplen los requisitos legales para ello.

k) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de transacción. Al 31 de diciembre de cada año, los saldos pendientes de estas transacciones se reflejan en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente a dicha fecha, excepto en aquellas operaciones en las que, a su vencimiento, el tipo de cambio está contratado, que se registran al tipo de cambio fijado.

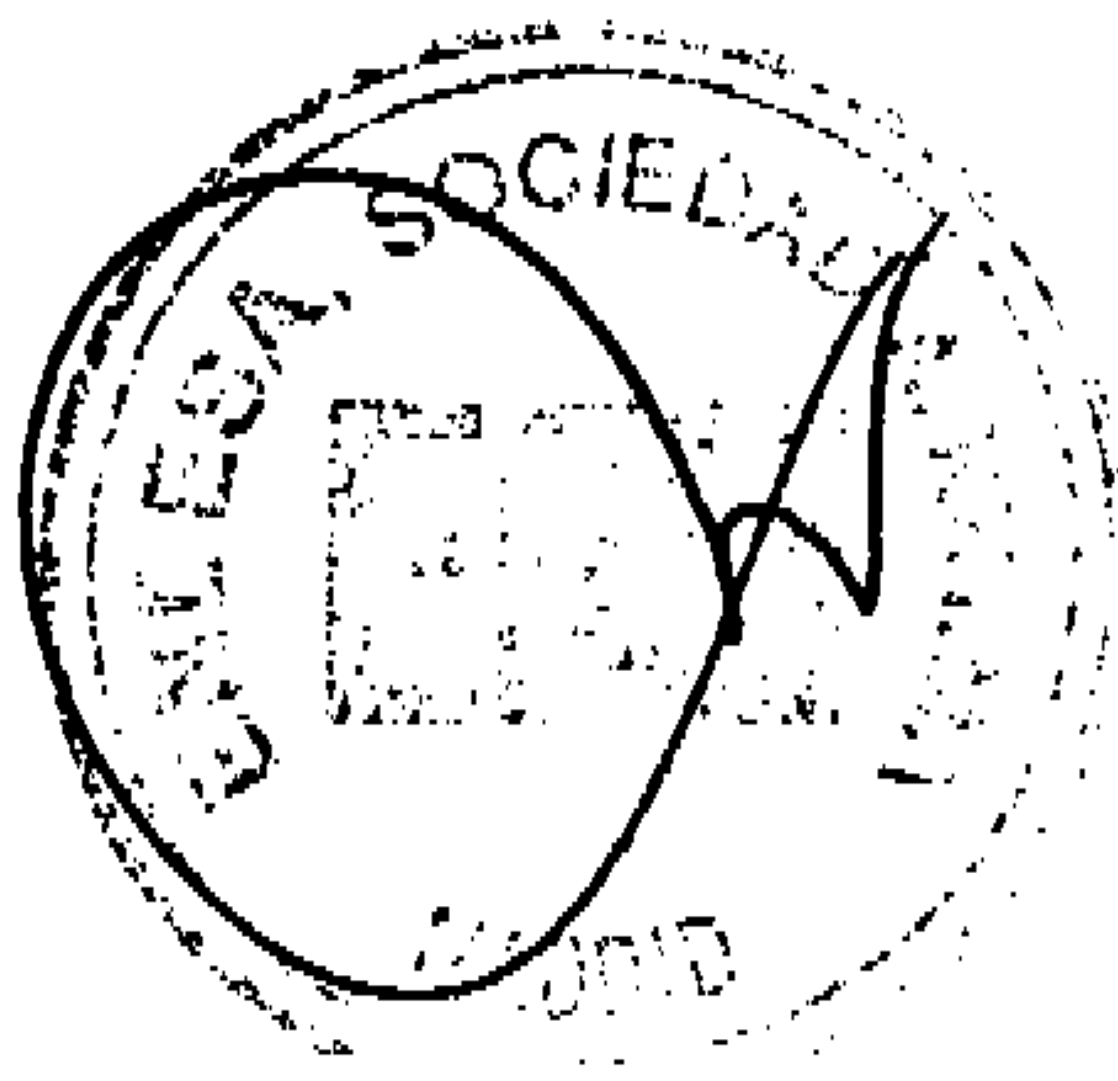
Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada débito o crédito se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. A estos efectos, se agrupan aquellas monedas que, aun siendo distintas, gocen de convertibilidad oficial en España.

- Las diferencias negativas de cada grupo y las positivas realizadas o que compensan diferencias negativas del propio año o de años anteriores, se imputan a resultados.
- Las diferencias positivas no realizadas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento en que se realizan.

l) INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en base al principio de devengo.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



m) DERIVADOS FINANCIEROS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados mantenidos por ENDESA corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio y de transacciones de energía en distintos mercados, teniendo por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o de mercado de las operaciones realizadas por diversas Sociedades del Grupo.

Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio de correlación de ingresos y gastos.

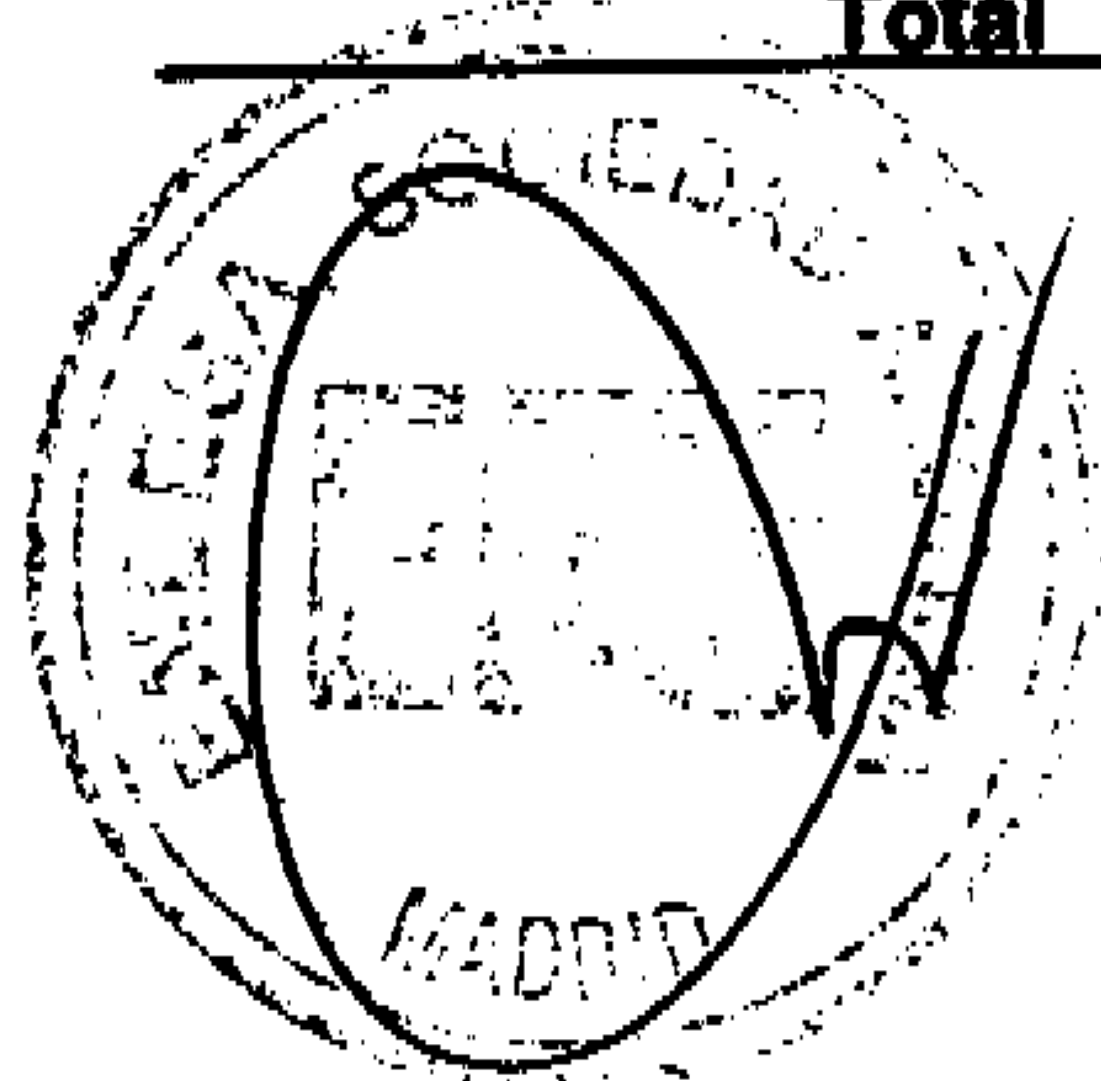
La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

Las diferencias de cambio producidas a lo largo del ejercicio, así como las diferencias de valoración al cierre del ejercicio, se registran de acuerdo con lo indicado en el apartado k) de esta Nota.

6.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2003 de estos capítulos, ha sido el siguiente:

Millones de Euros					
	Saldo al 31-12-2002	Inversiones y dotaciones	Salidas Bajas o Reducciones	Aumentos o Disminuciones Por Transferencias Traspasos	Saldo al 31-12-2003
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1	-	(1)		-
INMOVILIZADO INMATERIAL					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	12	-	-	-	12
Aplicaciones informáticas	17	6		(1)	22
Total	29	6	-	(1)	34
FONDO DE AMORTIZACIÓN					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(3)	(3)	-	-	(6)
Aplicaciones informáticas	(4)	(3)	-	-	(7)
Total	(7)	(6)	0	0	(13)



7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento en el año 2003 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros				
	Saldo al 31-12-2002	Inversiones y Dotaciones	Aumentos o disminuciones Reducciones	Salidas Bajas o traspasos	Saldo al 31-12-2003
INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y construcciones	10	-	(5)	-	5
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	8	-	(1)	7	14
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	145	6	(144)	(7)	-
Total	163	6	(150)	-	19
FONDO DE AMORTIZACIÓN					
Otras amortizaciones	(9)	(1)	-	3	(7)
Total	(9)	(1)	-	3	(7)

La baja de inmovilizado material en curso se debe fundamentalmente a la venta en febrero de 2003 del edificio de la nueva sede social, obteniéndose una plusvalía de 121 millones de euros.

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento durante el ejercicio 2003 en las cuentas de inmovilizaciones financieras, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros				
	Saldo al 31-12-2002	Entradas y Dotaciones	Bajas o Reducciones	Traspasos y Aplicaciones	Saldo al 31-12-2003
Participaciones en empresas del grupo	22.046	85	(91)	-	22.040
Créditos a empresas del grupo (Nota 16)	3	-	-	-	3
Participaciones en empresas asociadas	628	-	(618)	(1)	9
Cartera de valores a largo plazo	2	-	-	-	2
Otros créditos	616	1	(588)	1	30
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	132	10	(18)	-	124
Provisiones	(2.236)	(40)	326	-	(1.950)
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.117	54	(156)	(61)	954
Total	22.308	110	(1.145)	(61)	21.212



En el ejercicio 2003 el movimiento de inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

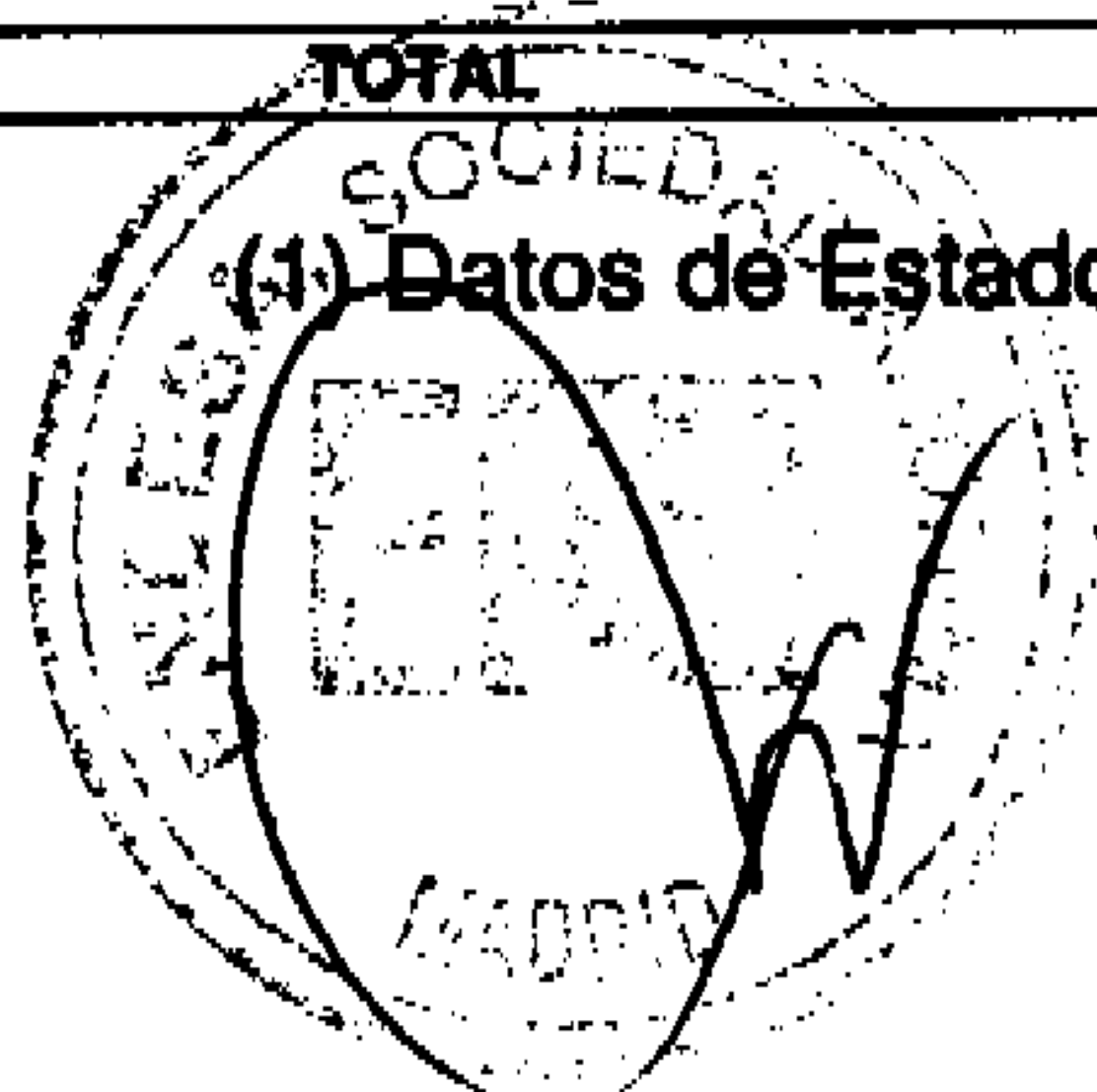
	Millones de Euros			
	Saldo 31-12-2002	Entradas Dotaciones	Bajas o Reducciones	Saldo 31-12-2003
Créditos a empresas del grupo (Nota 16)	1.349	-	(559)	790
Participaciones en empresas asociadas	18	-	(18)	-
Créditos a empresas asociadas	8	-	(7)	1
Cartera de valores a corto plazo	1	-	-	1
Otros créditos	89	-	(89)	-
Provisiones	-	(1)	-	(1)
Total	1.465	(1)	(673)	791

A continuación se incluye el detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2003, junto con los datos relativos a estas sociedades en esta fecha.

Empresas del Grupo:

Millones de Euros								
Sociedad Domicilio	Actividad	% Particip Directa	Capital	Reservas	Resultados		Coste neto en libros	Dividendos recibidos
					Ejercicio 2003	Extraor- dinarios		
ENDESA ENERGÍA, S.A. - Madrid (1)	Comercialización de todo tipo de productos energéticos	100,00	13	16	61	23	14	-
ENDESA GENERACIÓN, S.A. - Barcelona (1)	Generación de energía eléctrica	100,00	1.882	2.307	482	(224)	3.764	373
ENDESA RED, S.A. - Barcelona (1)	Distribución de energía eléctrica	100,00	730	832	701	441	1.460	481
INTERNACIONAL ENDESA, BV - Holanda	Gestión de financiación internacional	100,00	15	5	4	-	18	-
ENDESA SERVICIOS, S.L. - Madrid	Prestación de servicios	100,00	85	-	6	(6)	90	1
ENDESA INTERNACIONAL, S.A. - Madrid (1)	Actividad internacional Grupo Endesa	100,00	2.931	(707)	83	(100)	3.307	-
ENDESA DIVERSIFICACIÓN, S.A. - Madrid (1)	Sociedad de Cartera	100,00	455	(195)	(26)	5	234	-
ENDESA NET FACTORY - Madrid (1)	Holding de desarrollo de negocios relacionados con las nuevas tecnologías	100,00	8	(7)	(5)	-	-	-
ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES - Madrid	Gestión de financiación filiales	100,00	4.621	4.658	137	-	9.242	102
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA - Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	100,00	20	-	-	-	20	-
TENEGUÍA GESTIÓN FINANCIERA, S.L. SOCIEDAD COMANDITARIA - Las Palmas de Gran Canaria	Gestión Financiera	94,45	1.567	7	52	-	1.480	52
ENDESA EUROPA, S.A. Madrid (1)	Holding de desarrollo de negocios eléctricos en Europa	100,00	367	1.077	52	(4)	1.468	-
TOTAL								1.009

(1) Datos de Estados Financieros Consolidados.



Adicionalmente ENDESA posee el 100% de participación en Sociedad de Gestión de Activos de Generación, Sociedad de Gestión de Activos de Distribución, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 2, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, Apamea 2000 y Nubia 2000, sociedades que no tienen actividad.

Empresas Asociadas:

Millones de Euros								
Sociedad Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Capital	Reservas	Resultados		Coste neto en libros	Dividendos Recibidos
					Ejercicio 2003	Extraordinarios		
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA (REE) - Madrid (1)	Transporte de energía eléctrica	3,00	271	492	116	1	9	2
INTERBOLSA, S.A. - Madrid	Intermediación financiera	20,00	0,06	1	-	-	-	-
PROYECTO ALMERÍA MEDITERRÁNEO (Almería)	Actividad de Diversificación	45,00	ND	ND	ND	ND	0,2	ND
TOTAL								2

(1) Datos de Estados Financieros Consolidados.
(N/D) No disponible

a) VARIACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL EJERCICIO 2003

Participaciones financieras

En el mes de enero se ha procedido a la Escisión Parcial de Endesa Diversificación (véase Nota 2). Como consecuencia de la misma, Endesa Diversificación redujo su capital en 85 millones de euros y Endesa Red amplió capital por 42 millones de euros con prima de emisión de 43 millones de euros.

En este mismo mes de enero se ha vendido a Endesa Internacional la participación en Distrilima por 4 millones de euros.

En marzo se ha vendido el 3,01% de la participación en Repsol por 504 millones de euros con una minusvalía de 8 millones de euros (véase Nota 17).



En diciembre del año 2002, como consecuencia de la Ley 53/2002 que obligaba a la venta del 7% de la participación en Red Eléctrica de España, se traspasó a corto plazo el citado porcentaje por 18 millones de euros quedando el 3% de participación restante en inmovilizado financiero. En junio de 2003 se ha vendido el citado 7% de participación por 102 millones de euros, generando una plusvalía de 84 millones de euros (véase Nota 17).

En septiembre se ha vendido el 20% de participación en Desalant por 2 millones de euros.

Créditos a empresas del grupo

El saldo a 31 de diciembre de 2003 de créditos a corto y largo plazo con empresas del grupo es de 793 millones de euros, de los cuales 616 millones de euros corresponden a cuotas a cobrar a empresas del Grupo en el reparto de cuotas del impuesto sobre sociedades consolidado y 174 millones de euros a dividendos a cuenta de las filiales, acordados en el ejercicio 2003 y con fecha de pago en el 2004.

Otros créditos

En base a lo dispuesto por la Orden ECO 2714/2003 de 25 de septiembre las empresas del Sector Eléctrico procedieron a la cesión de sus derechos de compensación por el desajuste de ingresos de las actividades reguladas anteriores a 2003, a un conjunto de entidades financieras. El importe cedido fueron los derechos pendientes a 5 de diciembre de 2003.

Dado que el importe correspondiente a Endesa a 31 de diciembre de 2003 era de 658 millones de euros y generó unos intereses de 14 millones de euros, una vez deducidos los cobros por 61 millones de euros, el saldo pendiente a la fecha de cesión era de 610 millones de euros, recibiendo a cambio 599 millones de euros, lo que ha supuesto un gasto extraordinario de 11 millones de euros.



Depósitos y fianzas constituidos

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe incluye 124 millones de euros correspondientes al depósito constituido para asegurar el pago de los servicios futuros de los trabajadores acogidos al subplan de prestación definido del Plan de pensiones de empleo de ENDESA (Véase Nota 5-g).

Administraciones Públicas

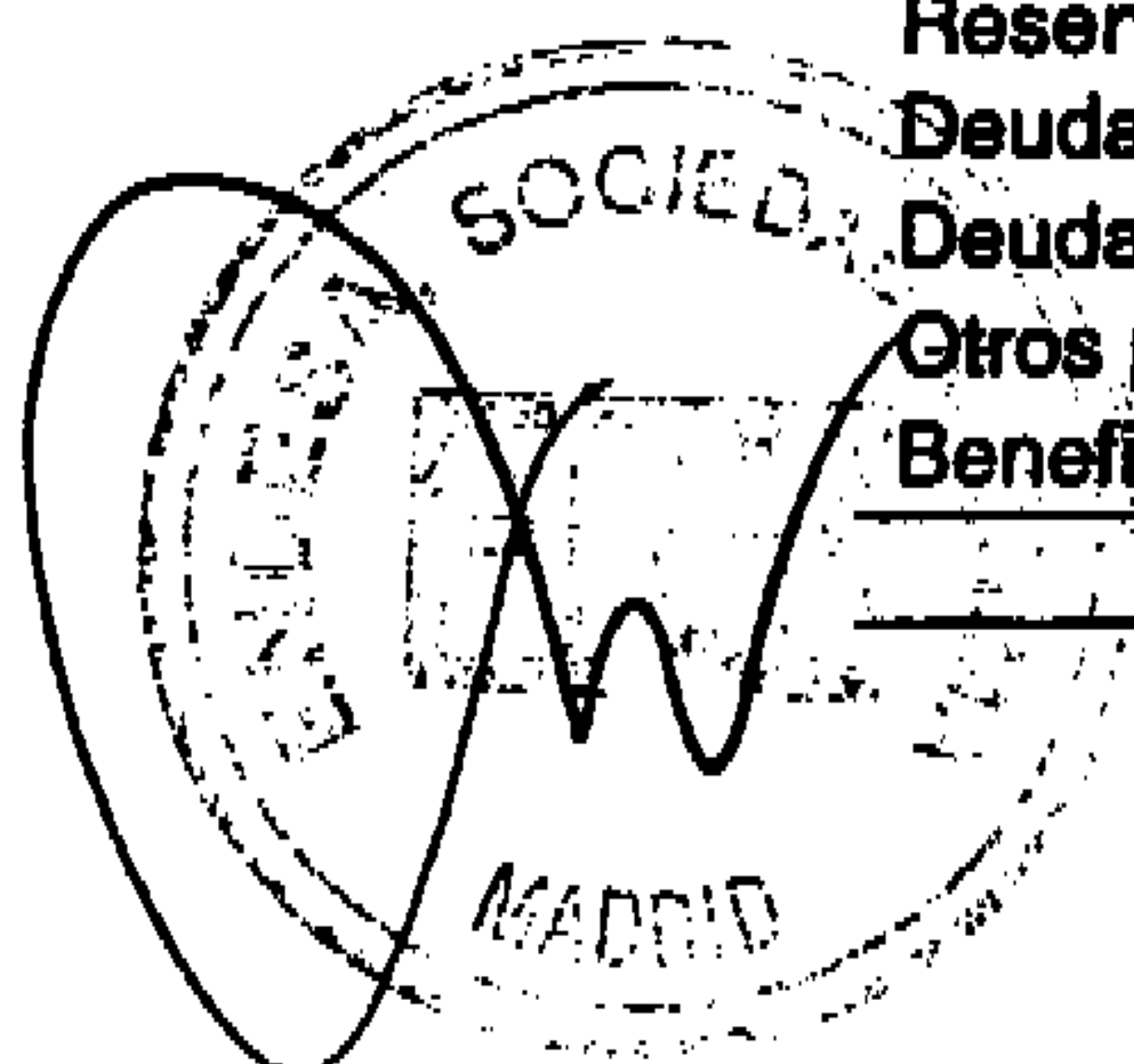
El saldo a 31 de diciembre de 2003 incluye impuestos anticipados por importe de 954 millones de euros. Los movimientos del ejercicio 2003 están detallados en la Nota 14.

b) EFECTO DE NO CONSOLIDAR

Las cuentas anuales de ENDESA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de ENDESA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de ENDESA, que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Endesa del ejercicio 2003.

De haberse aplicado criterios de consolidación al Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ENDESA, éstos se habrían incrementado en los importes que se muestran a continuación:

	Millones de Euros
	2003
Inmovilizado neto	15.231
Impuesto anticipado a largo plazo	1.805
Activo circulante	5.951
Total Activo	22.987
Reservas	99
Deudas a largo plazo	4.646
Deudas a corto plazo	5.811
Otros pasivos	12.001
Beneficio del ejercicio después de impuestos	430
Total Pasivo	22.987



Las bases de aplicación de los criterios de consolidación incluyen la consolidación por el método de integración global de las sociedades que conforman el Grupo Endesa, cuyas cuentas han sido adaptadas a los criterios contables utilizados por ENDESA para la preparación de sus Cuentas Anuales (GRUPO ENDESA GENERACIÓN, GRUPO ENDESA RED, GRUPO ENDESA DIVERSIFICACIÓN, GRUPO ENDESA INTERNACIONAL, GRUPO ENDESA ENERGÍA, GRUPO ENDESA EUROPA, GRUPO ENDESA NET FACTORY, ENDESA SERVICIOS, TENEGUÍA Y ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES).

9.- ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 10 de mayo de 2002 y el 19 de junio de 2003 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización durante el ejercicio 2003 ENDESA realizó diversas compra-ventas de acciones propias.

El movimiento durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	Bruto	Provisión	Neto
Saldo 31-12-2002	143	(61)	82
Adquisiciones	70		70
Ventas	(185)		(185)
Provisión contra resultados		29	29
Provisión contra reservas		21	21
Saldo 31-12-2003	28	(11)	17

Las ventas de acciones de autocartera han supuesto en el ejercicio una plusvalía de 14 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad posee 2.089.661 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 13,50 euros por acción, por un importe total de 28 millones de euros. Dado que su valor de coste es superior al valor teórico contable, se ha creado una provisión por importe de 11 millones de euros. Adicionalmente se ha constituido una reserva indisponible por el valor neto de las acciones por 17 millones de euros. (Véase Nota 11).



10.- GASTOS DIFERIDOS POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA

a) RETRIBUCIÓN FIJA CORRESPONDIENTE A ENDESA

Como consecuencia de la fusión con sus filiales, ENDESA adquirió los derechos de cobro correspondientes a la retribución fija de las mismas con efectos 1 de enero de 1999.

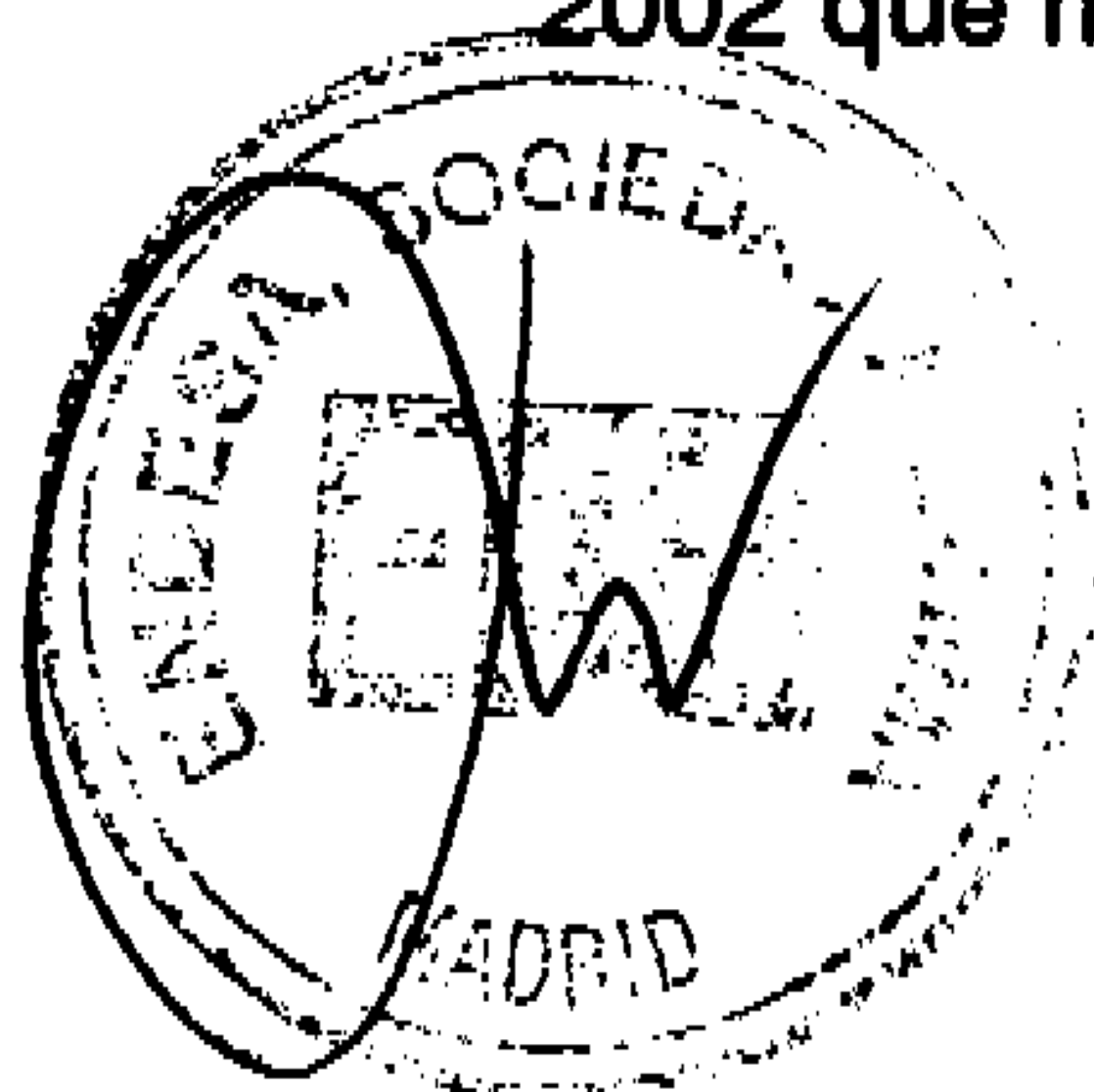
La evolución durante el ejercicio 2003 del saldo máximo acreditado de retribución fija pendiente de cobro del grupo ENDESA ha sido la siguiente:

	Millones de Euros
Saldo a 31-12-2002	2.678
Ajuste por asignación de CTC's a Elcogás	(55)
Reliquidaciones de ejercicios anteriores	(50)
Regularizaciones correspondientes a años anteriores	6
Intereses año 2003	60
Cobros retribución fija año 2003	(61)
Saldo a 31-12-2003	2.578

De este importe pendiente a 31 de diciembre de 2003, 172 millones de euros corresponden a Endesa Generación y el resto a Endesa, S.A.

No obstante, en la aportación de rama de actividad realizada en el año 2000 Endesa, S.A. se comprometió a compensar a Endesa Generación, S.A., hasta un importe máximo de 1.096 millones de euros, valor a 31 de julio de 1999, de la cantidad que reciba en concepto de la retribución fija por costes de transición a la competencia, para el caso de que Endesa Generación, S.A. no recupere íntegramente a través del mercado el coste del inmovilizado material que se le aportó y exclusivamente por el importe no recuperado. En consecuencia en el ejercicio 2003 Endesa ha aportado a Endesa Generación 27 millones de euros por este concepto, que han sido registrados como gasto extraordinario.

En el ejercicio 2003 se han producido reliquidaciones de los años 2000, 2001 y 2002 que han supuesto ingresos extraordinarios por 50 millones de euros.



b) IMPORTES A RECUPERAR CON LA RETRIBUCIÓN FIJA

Gastos diferidos por transición a la competencia:

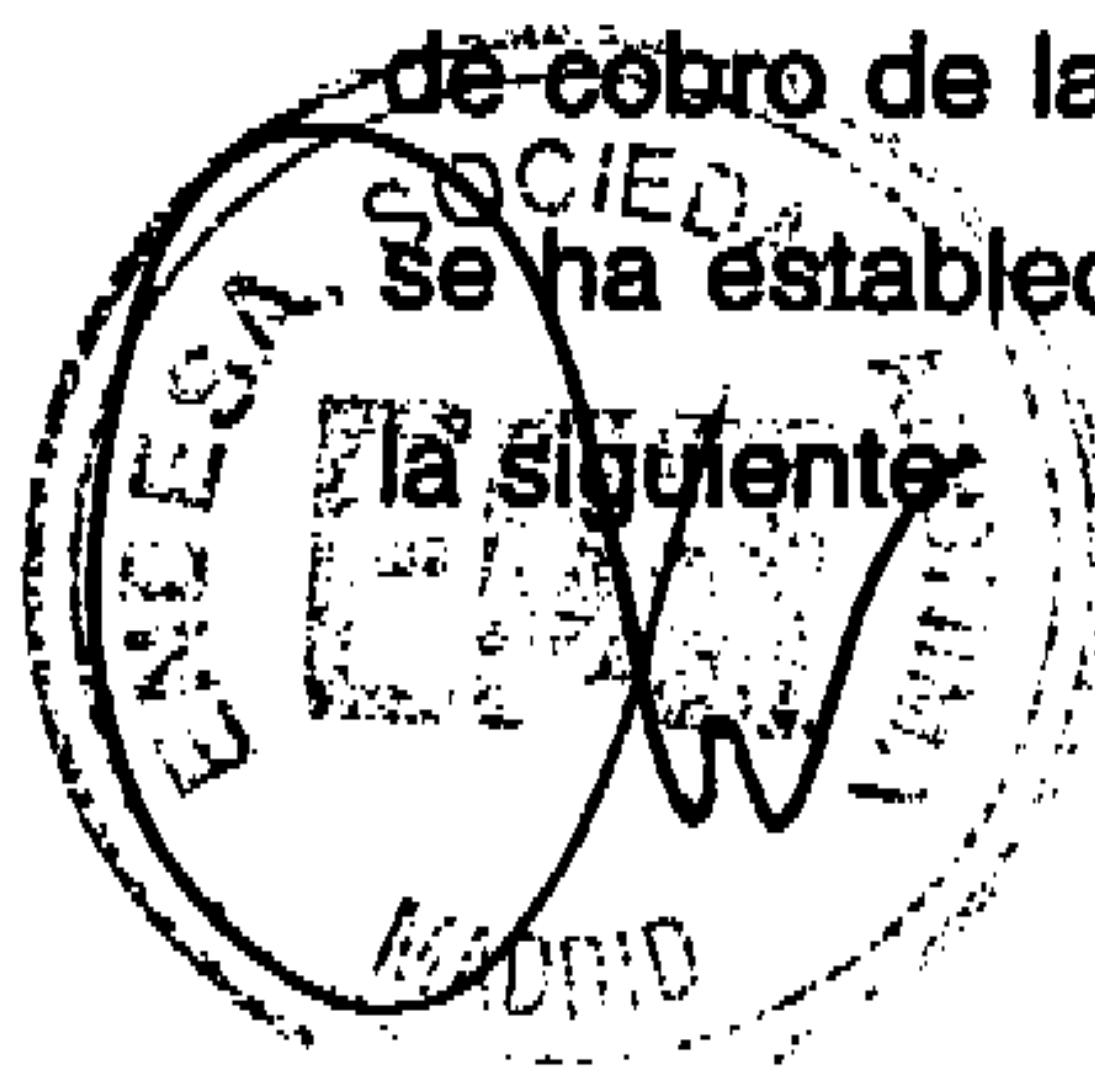
Los gastos diferidos por transición a la competencia presentan un saldo de 604 millones de euros en el ejercicio 2003. Los Administradores de la Sociedad consideran que, en base a las estimaciones realizadas de los ingresos del sistema eléctrico y de los cobros de CTC's, estos gastos se podrán recuperar en su totalidad.

La evolución de los gastos diferidos por transición a la competencia ha sido la siguiente:

Año	Gastos Diferidos por tránsito a la competencia				
	Saldo Inicial	Imputación a resultados	Aumentos Adicionales	Cargo a Reservas	Saldo Final
1998	473	(28)	343	-	788
1999	788	(144)	1.352	-	1.996
2000	1.996	(177)	(34)	(926)	859
2001	859	(199)	-	-	660
2002	660	(48)	-	-	612
2003	612	(8)	-	-	604
2004	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-
2006	-	-	-	-	-
2007	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-
2009	-	-	-	-	-
2010	-	-	-	-	-
Total	-	(604)	1.661	(926)	-

Los gastos diferidos a 31 de diciembre de 2002 a recuperar con los ingresos de la retribución fija asignada, se han amortizado a lo largo del 2003, con el coeficiente del 1,26% anual, que es superior al que se obtendría con el importe cobrado en el ejercicio 2003 en concepto de principal por retribución fija por transición a la competencia.

En los próximos años la amortización de los activos a recuperar por CTC's se realizará en función del porcentaje que los ingresos representen sobre el total de la retribución fija, que se espera recuperar como mínimo con el porcentaje de la senda de recuperación. Esta senda estimada, la cual se ha calculado en base a las previsiones de cobro de la Memoria Económica justificativa del Real Decreto 1432/2002, por el que se ha establecido la metodología del cálculo de tarifas para el período 2003-2010 y es



Imputación de la retribución fija	
Año	Porcentaje sobre Total previsto
2003	1,26
2004	3,69
2005	5,04
2006	7,62
2007	9,41
2008	22,91
2009	24,41
2010	25,66
TOTAL	100,00

11.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Millones de Euros							
	Saldo al 31-12-2002	Distribución del Beneficio		Transferencia entre reservas	Provisión Acciones Propias	Ajustes y traspasos	Dividendo a cuenta	Saldo al 31-12-2003
		Reservas	Dividendos					
Capital Social	1.271							1.271
Prima emisión	1.376							1.376
Reserva legal	285							285
Reserva de Revalorización	1.719			(3)		(2)		1.714
Reserva para acciones propias	82			(65)				17
Factor Agotamiento Minero Ley 6/77	60			(12)				48
Previsión libertad amortización RDL 2/85	1							1
Reserva de fusión	2.048							2.048
Reserva voluntaria	669			80	22			771
Reserva por capital amortizado	102							102
Reservas para inversiones en Canarias	24							24
Diferencias por redenominación al euro	2							2
Remanente	369	8	(366)					11
Resultado del ejercicio	362	(8)	(354)					682
Dividendo a cuenta	(280)		280				(280)	(280)
TOTAL FONDOS PROPIOS	8.080	0	(440)	0	22	(2)	(280)	8.272

a) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de ENDESA, está representado por 1.058.752.117 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. Este importe incluye 45.381.832 títulos, que bajo la forma de A.D.R.s., están admitidos a cotización en la Bolsa de Nueva York. Asimismo los títulos de ENDESA se negocian en la Bolsa "Off-Shore" de Santiago



b) PRIMA DE EMISIÓN

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) RESERVA LEGAL

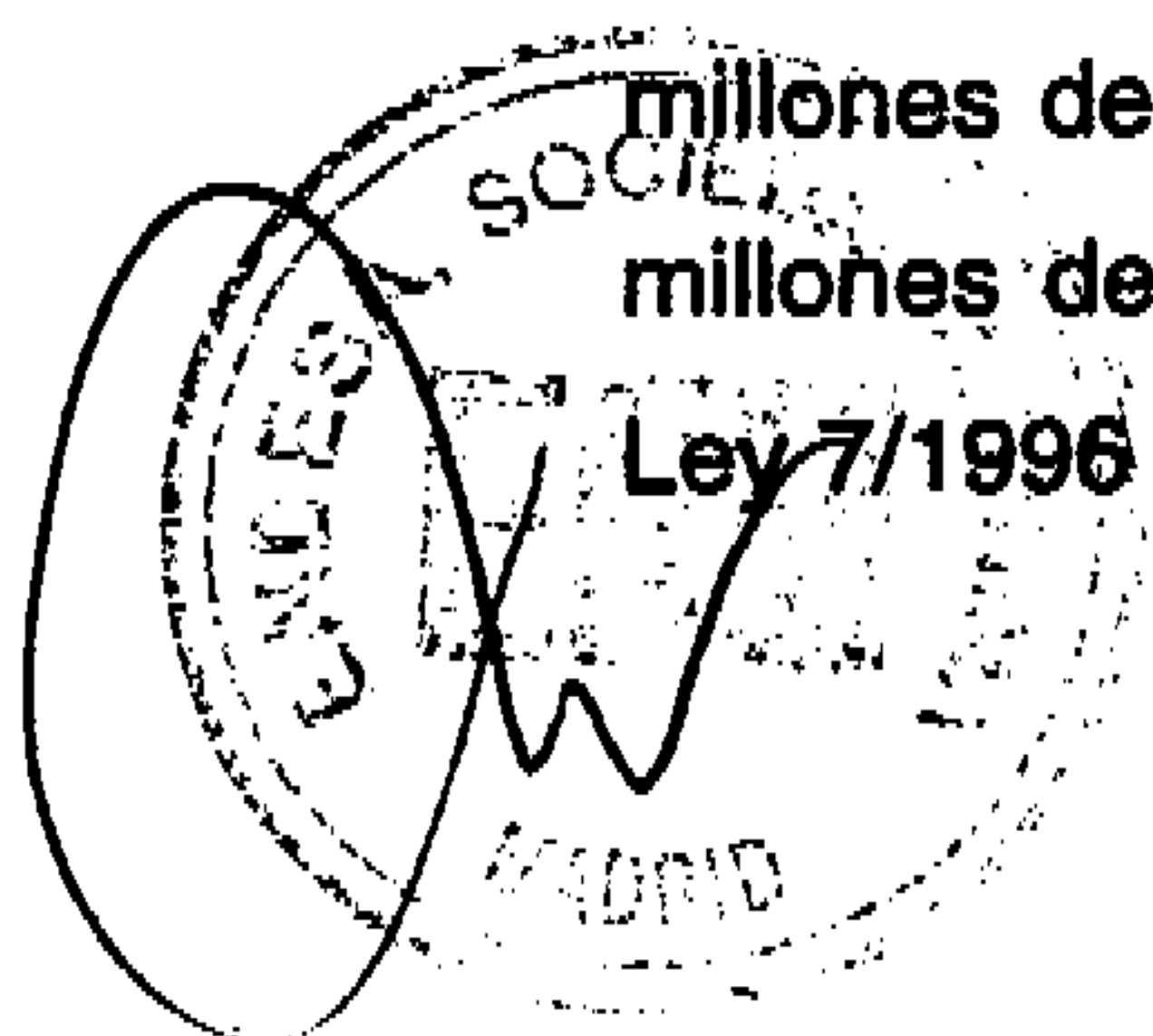
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, se destinará una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2003 ENDESA tiene cubierto el porcentaje del 20% exigido por la Ley.

d) RESERVAS DE REVALORIZACIÓN

La reserva "Actualización Ley de Presupuestos de 1983" cuyo saldo a diciembre de 2002 era de 5 millones de euros, ha quedado cancelada en el año 2003 al haberse traspasado 3 millones de euros a reservas voluntarias de acuerdo con la Disposición Transitoria 18ª de la Ley 43/95 del Impuesto sobre sociedades y haberse dado de baja 2 millones de euros contra fondo de reversión en base a una sentencia del Tribunal Supremo de 22 de marzo de 2002 notificada a ENDESA el 12 de febrero de 2003. Este último importe ha sido aplicado posteriormente a ingresos extraordinarios.

El inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996 fue actualizado acogándose al Real Decreto Ley 7/1996, poniéndose de manifiesto unas plusvalías de 1.776 millones de euros. Una vez deducido el gravamen del 3%, el saldo neto de 1.722 millones de euros se abonó a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio".



Este saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Hasta el 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, se han aplicado 5 millones de euros, correspondientes a pérdidas por venta de elementos de inmovilizado actualizados producidas antes de la inspección fiscal de la actualización de balances. Asimismo, como consecuencia de dicha inspección fiscal, en 1999 la reserva de actualización se minoró en 3 millones de euros.

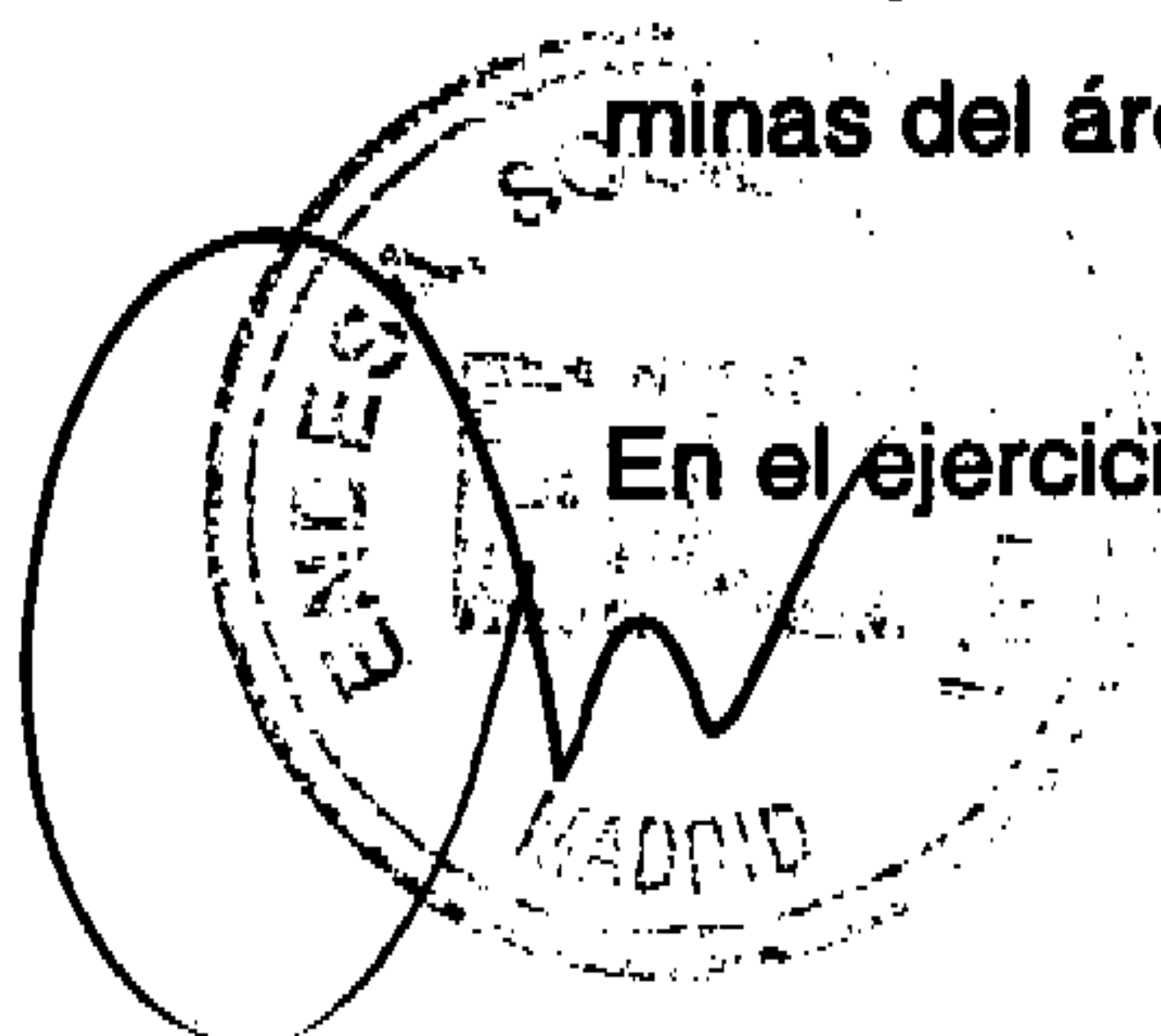
Los activos objeto de estas actualizaciones fueron aportados el 1 de enero de 2000 a las empresas correspondientes, como consecuencia del proceso de reordenación societaria llevada a cabo por el Grupo ENDESA.

e) FACTOR AGOTAMIENTO MINERO

Esta reserva está sujeta a la Ley 43/95 del Impuesto sobre Sociedades. Su utilización en forma distinta a la prevista por las normas que la regulan, implicaría su tributación por dicho impuesto.

El importe de los gastos e inversiones realizados en el ejercicio 2003 afectos al Factor Agotamiento Minero, asciende a 4 millones de euros, de los que corresponden 2 millones de euros a la Mina de Puentes y 2 millones de euros a las minas del área de Teruel.

En el ejercicio 2003 se han traspasado a reservas voluntarias 12 millones de euros.



f) RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee 2.089.661 acciones propias al 31 de diciembre de 2003, cuyo valor neto contable es de 17 millones de euros. De acuerdo con lo establecido en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas la Sociedad mantiene una reserva específica indisponible por el mismo importe (véase Nota 9).

12.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe "Provisiones por riesgos y gastos" al 31 de diciembre de 2003 corresponde a los siguientes conceptos:

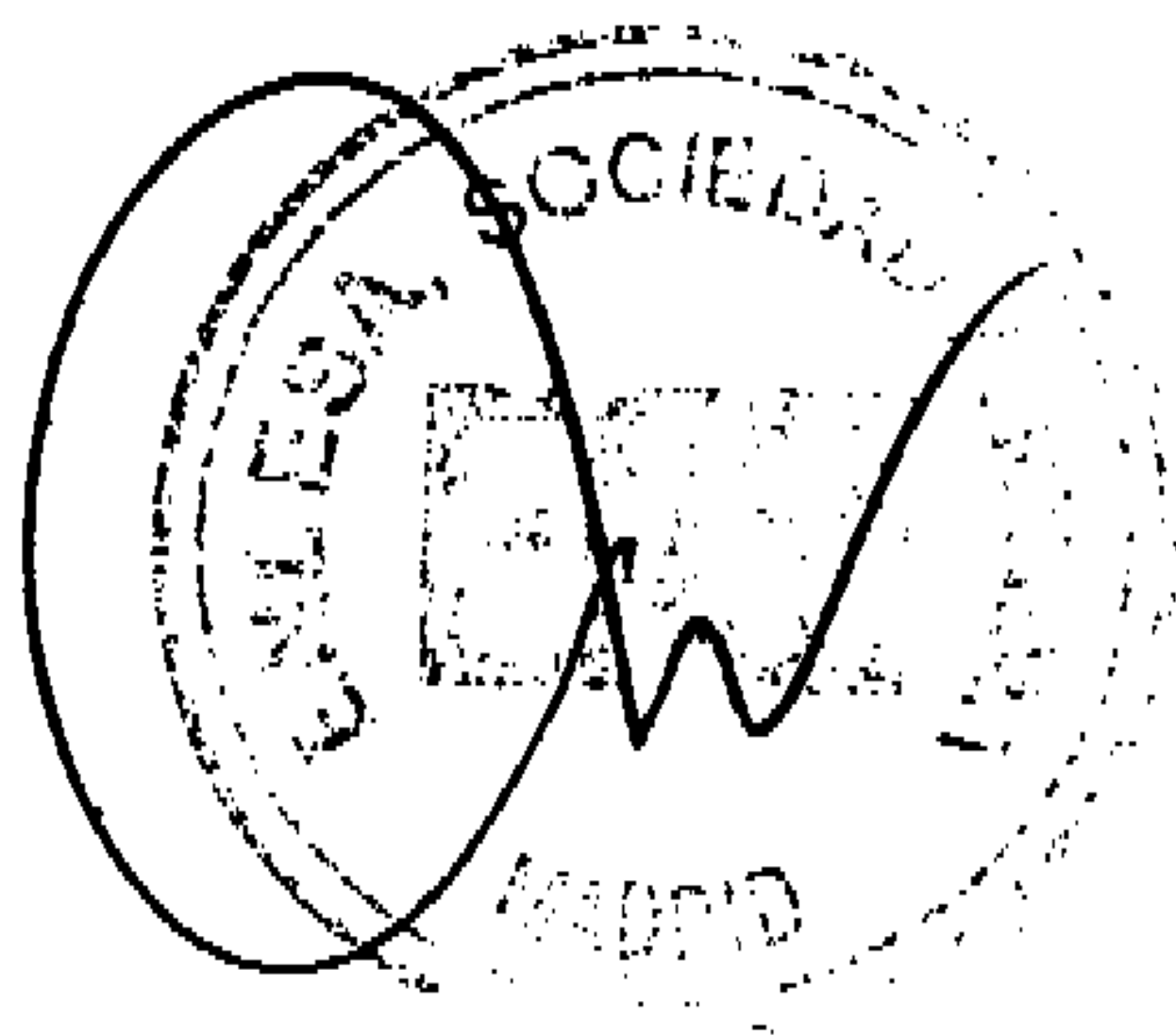
- Importe correspondiente a la cobertura de las obligaciones futuras derivadas de los planes de reestructuración por 139 millones de euros.

Este importe recoge fundamentalmente el coste estimado de los expedientes de regulación de empleo que afectan a los empleados. A 31 de diciembre de 2003 se encuentran acogidos a dichos planes 43 personas, quedando 133 empleados pendientes de incorporación. (Véase Nota 5-h).

- Costes correspondientes a responsabilidades diversas derivadas de reclamaciones de terceros, litigios y otras contingencias por un total de 240 millones de euros.

El movimiento de este epígrafe en el 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
Saldo inicial		290
Dotaciones:		62
- Gastos financieros	5	
- Gastos extraordinarios	57	
Aplicaciones:		(16)
- Pagos	(4)	
- Excesos	(12)	
Gastos transición a la competencia		
Traspasos		43
Saldo final		379



13.- ACREEDORES

a) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Los valores de las obligaciones en circulación y pagarés a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Saldo al 31-12-03	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2004	2005	2006	2007	2008	Resto
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.250	750	-	-	-	-	500
Intereses devengados pendientes de pago	24	24	-	-	-	-	-
Pagarés	292	250	-	42	-	-	-
	1.566	1.024	-	42	-	-	500

Durante el ejercicio 2003, se han producido amortizaciones de obligaciones por 180 millones de euros. Asimismo, se han amortizado pagarés por 1.106 millones de euros y emitido pagarés por 894 millones de euros, reduciéndose el saldo de los pagarés en moneda extranjera en 6 millones de euros por su valoración al cambio de 31 de diciembre de 2003.

El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 3,45% para los pagarés y del 3,85% para las obligaciones y bonos.

b) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose por vencimientos del saldo de los préstamos y créditos de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Saldo al 31-12-03	Millones de Euros					
		Deudas con vencimiento en:					
		2004	2005	2006	2007	2008	Resto
Saldo al 31-12-03	1.662	128	154	433	282	398	267

El desglose por monedas de los saldos de los préstamos y créditos de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



	Millones de Euros
	Saldo al 31-12-03
En euros	1.307
En moneda extranjera:	
Dólares	277
Yenes	47
Francos Suizos	5
Intereses devengados pendientes de pago	26
Total	1.662

En el ejercicio 2003 la Sociedad ha amortizado deudas con entidades de crédito nacionales y extranjeras a largo y corto plazo por 3.119 millones de euros y ha efectuado disposiciones por 1.654 millones de euros. El efecto del ajuste por valoración de moneda extranjera ha supuesto una disminución de la deuda de 61 millones de euros. El tipo medio de interés en 2003 de los créditos y préstamos en euros fue del 3,44%, y para la deuda en divisas del 2,23%.

c) DEUDAS CON SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO Y CORTO PLAZO

Los saldos con sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	Millones de Euros						
	Saldo al 31-12-03	Vencimiento en:					
		2004	2005	2006	2007	2008	Resto
<u>Empresas del Grupo</u>							
Deuda Financiera							
Moneda nacional	10.013	713	300	8.540	-	305	155
Moneda extranjera (Dólares)	98	-	-	98	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	108	108	-	-	-	-	-
Otras deudas	506	506	-	-	-	-	-
Total	10.725	1.327	300	8.638	-	305	155

Durante el ejercicio 2003 se ha amortizado deuda a corto plazo por 1.261 millones de euros fundamentalmente por los préstamos de International Endesa, B.V. cuyo interés medio en 2003 ha sido del 3,15%, y se ha dispuesto deuda a largo plazo por 1.492 millones de euros, correspondiente a la cuenta corriente con Endesa Financiación Filiales, cuyo interés medio en 2003 ha sido de 3,18%.



d) LÍNEAS DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2003 ENDESA tenía concedidas líneas de crédito no dispuestas, por importe de 3.742 millones de euros.

Este importe es superior al fondo maniobra negativo existente a 31 de diciembre de 2003, por lo que permite cubrir la totalidad de las necesidades de financiación de la sociedad a corto plazo.

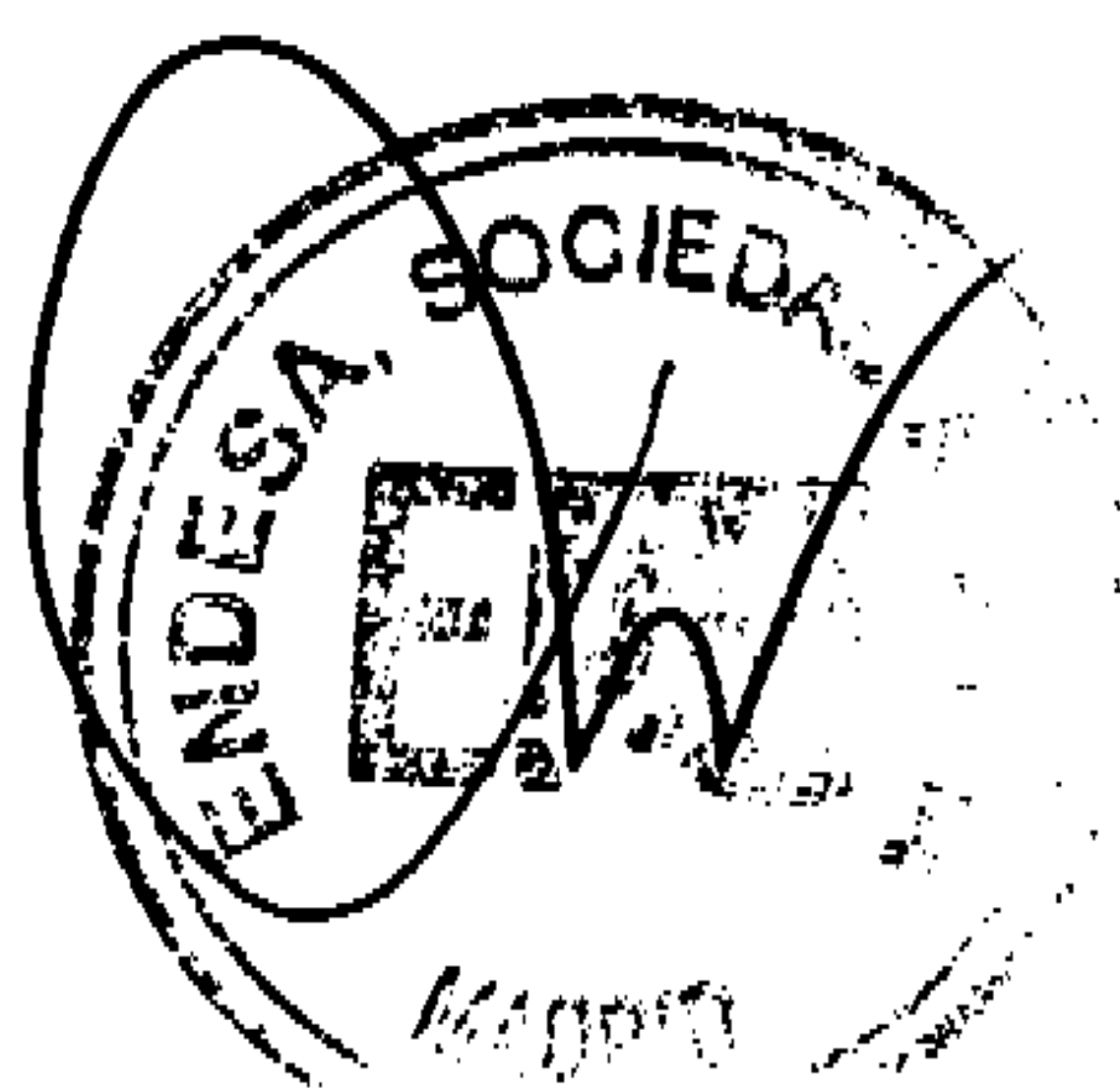
14.- SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2003, ENDESA, S.A., tributa como sociedad dominante en el régimen de consolidación fiscal previsto en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

En las cuentas anuales de la Sociedad, dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003, el importe relativo al Impuesto sobre Sociedades se ha registrado como un menor gasto y ha sido el siguiente:

	Millones de euros
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota efectiva)	-
Efecto impositivo neto, por diferencias temporales	58
Efecto impositivo neto, ajustes de consolidación	71
Crédito fiscal devengado del ejercicio	(19)
Deducciones pendientes de aplicar	(34)
Reparto de Cuotas Empresas del Grupo Fiscal	(148)
Ajustes en la imposición sobre beneficios	1
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(71)



La conciliación entre el Resultado Contable y el Resultado Fiscal (Base Imponible) es la siguiente:

Conciliación entre los resultados contable y fiscal	Millones de euros
A) Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	811
B) Diferencias permanentes:	
Aumentos	55
Disminuciones	(973)
C) Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio:	
Aumentos	58
Disminuciones	(50)
Con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	-
Disminuciones	(378)
D) Base imponible previa	(477)
E) Compensación Bases Imponibles Negativas	-
F) Base Imponible (Resultado Fiscal) después de compensación de Bases Imponibles Negativas	(477)

Los aumentos por diferencias permanentes, en el ejercicio 2003, corresponden básicamente a dotaciones de provisiones no deducibles, reversión de dotaciones realizadas al Factor de Agotamiento Minero y Aportaciones a entidades reguladas por la Ley 30/94. Las disminuciones se han originado, fundamentalmente por los dividendos del grupo consolidado, corrección monetaria por la transmisión de activos y reversión de provisiones.

Los aumentos por diferencias temporales corresponden a dotaciones a provisiones para fondos de pensiones, regulaciones de empleo, provisión para responsabilidades y provisión de inmovilizaciones financieras. Las disminuciones corresponden a la aplicación de provisiones para pensiones.

En el año 2003 la Sociedad ha acreditado deducciones por importe total de 34 millones de euros, correspondiendo 31 millones de euros a deducción por doble imposición y 3 millones de euros a deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades.

Todas las deducciones generadas han sido contabilizadas con independencia de su aplicación efectiva en el ejercicio, conforme a lo previsto en la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002.



Las rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 y los ejercicios en que se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción, la cual ha sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del grupo fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley 43/95, han sido los siguientes:

Ejercicio de aplicación de la deducción	Rentas acogidas a la deducción (Millones de euros)	Ejercicios en que se efectuó la reinversión
2001	455	1997 a 2001

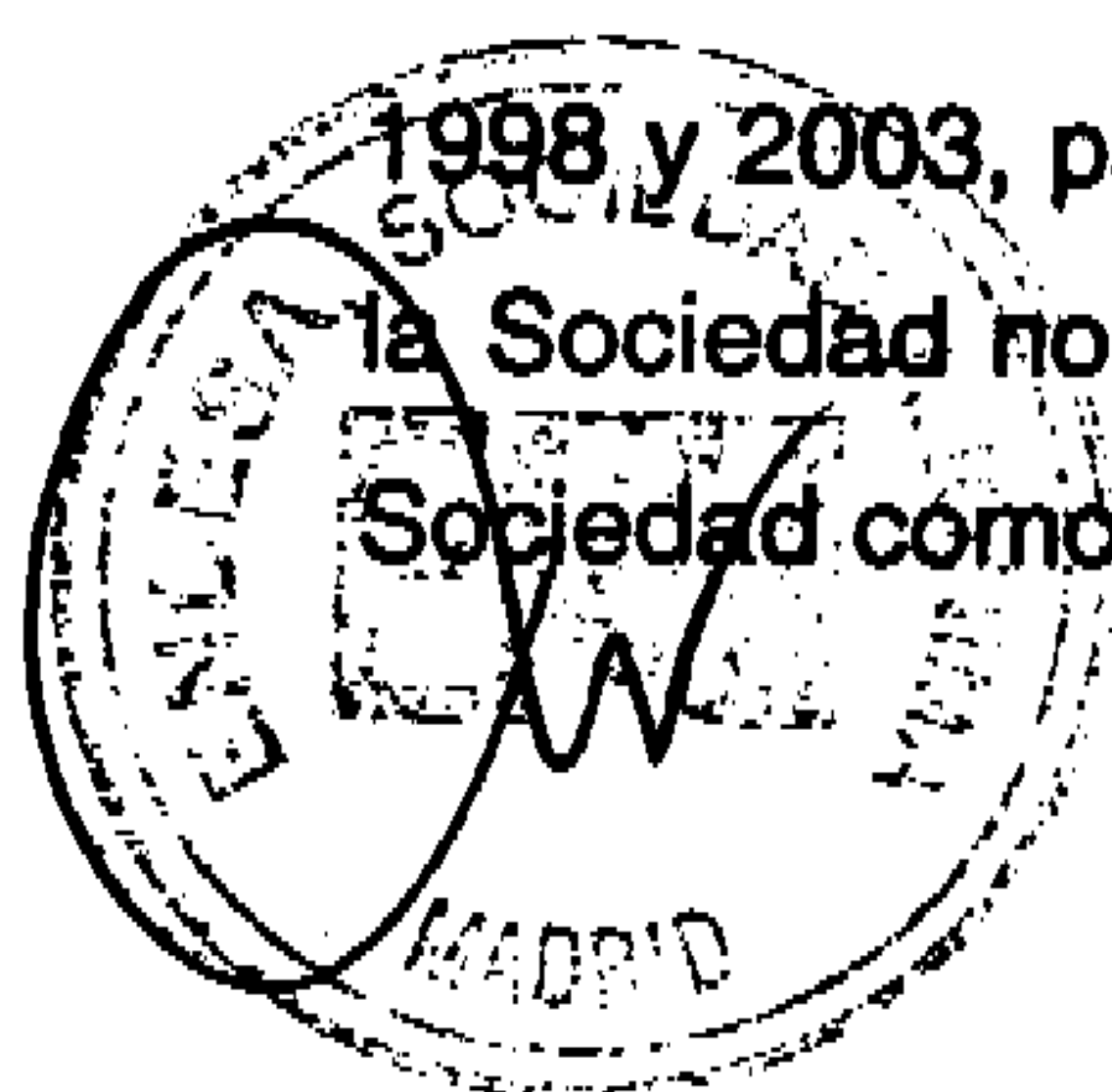
La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá que pagarse por esos ejercicios, está registrada en las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.117	136
Adiciones	54	17
Recuperaciones	(132)	-
Ajuste por efecto de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades 2002	(24)	-
Ajustes y Traspasos	(61)	(124)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	954	29

En la Nota número 2 de esta Memoria, se incluyen las menciones, exigidas por el artículo 107 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativas a las operaciones de reordenación societaria realizadas en el ejercicio, que están acogidas al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/95, de 27 de diciembre.

Asimismo, en la Memoria de la Sociedad de los ejercicios 1999 a 2002 se incluyen las menciones, exigidas por el artículo 107 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativas a las operaciones de reordenación societaria realizadas en ejercicios anteriores.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios comprendidos entre los años 1998 y 2003, para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.



A 31 de diciembre de 2003, las cuentas anuales incluyen una provisión que los administradores consideran razonable para cubrir todos los pasivos derivados de los litigios tributarios existentes a dicha fecha.

15.- GARANTÍAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) AVALES PRESTADOS A TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2003, ENDESA tenía prestados avales a International Endesa BV por 7.394 millones de euros, para garantizar la financiación obtenida por dicha empresa, que a su vez ha sido prestada a ENDESA y a otra filial del grupo.

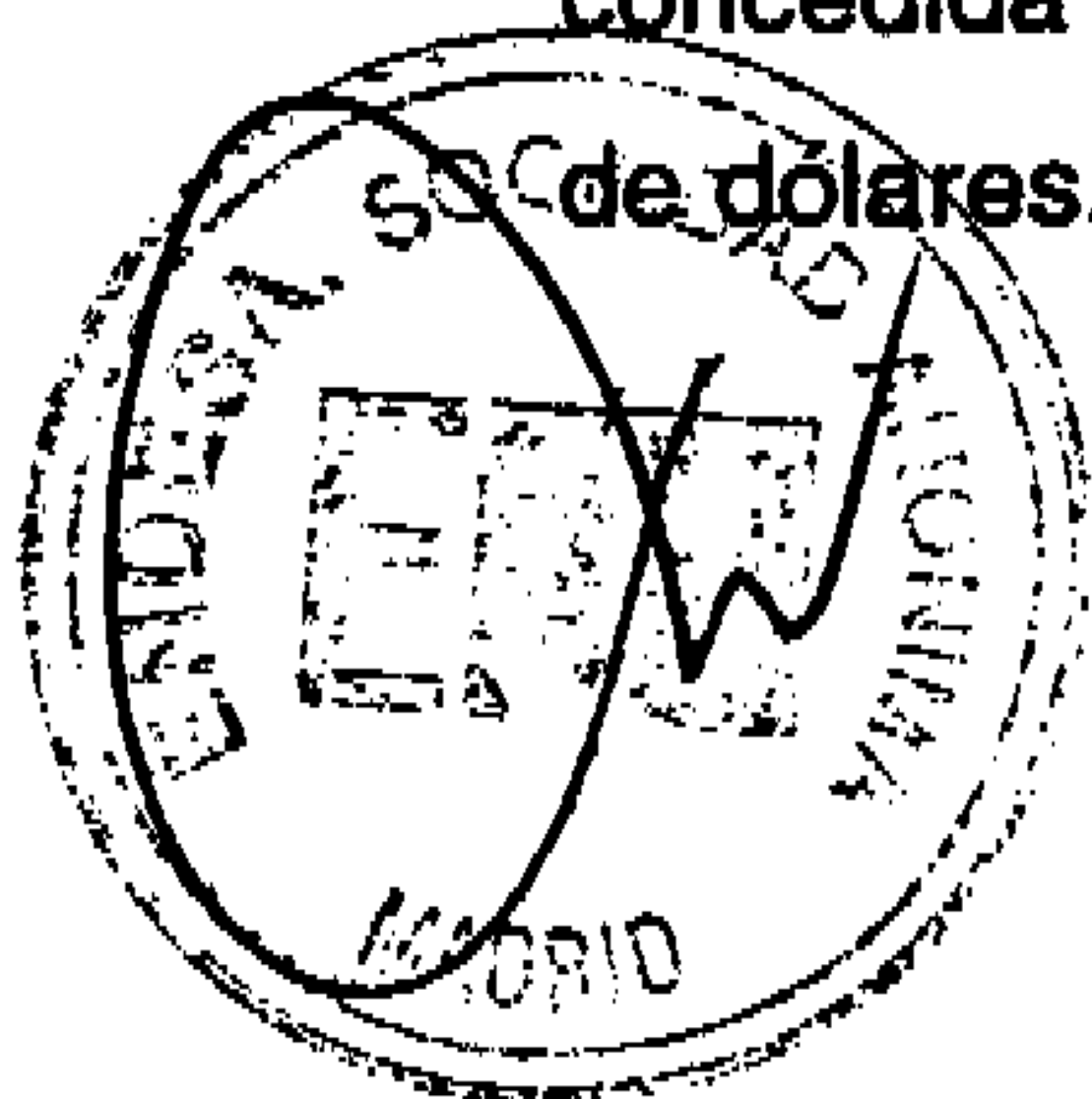
ENDESA garantiza con carácter subordinado una emisión de participaciones preferentes perpetuas por importe de 1.500 millones de euros con su filial Endesa Capital Finance, LLC.

Endesa garantiza parcialmente un préstamo sindicado que por importe de 1.240 millones de euros un grupo de entidades bancarias otorgaron a AUNA el 27 de junio de 2002. El importe de la garantía de Endesa se eleva a 459 millones de euros, con vencimiento en la misma fecha que el préstamo, esto es, 30 de agosto de 2005.

Endesa garantiza el 40 por ciento de dos préstamos oficiales concedidos por el Banco Europeo de Inversiones a TIRME. El importe de esta garantía asciende a 37 millones de euros a cierre del ejercicio.

Endesa garantiza parcialmente la financiación concedida por las entidades financieras a ELCOGAS por importe de 300 millones de euros. El importe garantizado asciende a 121 millones.

Asimismo, Endesa contragarantiza la garantía que Endesa Internacional tiene concedida a las líneas de crédito bancarias de CIEN por un importe de 60 millones de dólares. Estas líneas no estaban dispuestas a 31 de diciembre de 2003.



Adicionalmente, ENDESA tiene prestadas garantías a Endesa Trading frente a terceros para cubrir el riesgo de operaciones de trading de energía eléctrica por 95 millones de euros.

Por otra parte, ENDESA tiene prestadas garantías a diversas empresas de su grupo para garantizar compromisos diversos por valor de 452 millones de euros.

La Dirección de ENDESA estima que no se derivarán pasivos significativos para la sociedad por los avales prestados.

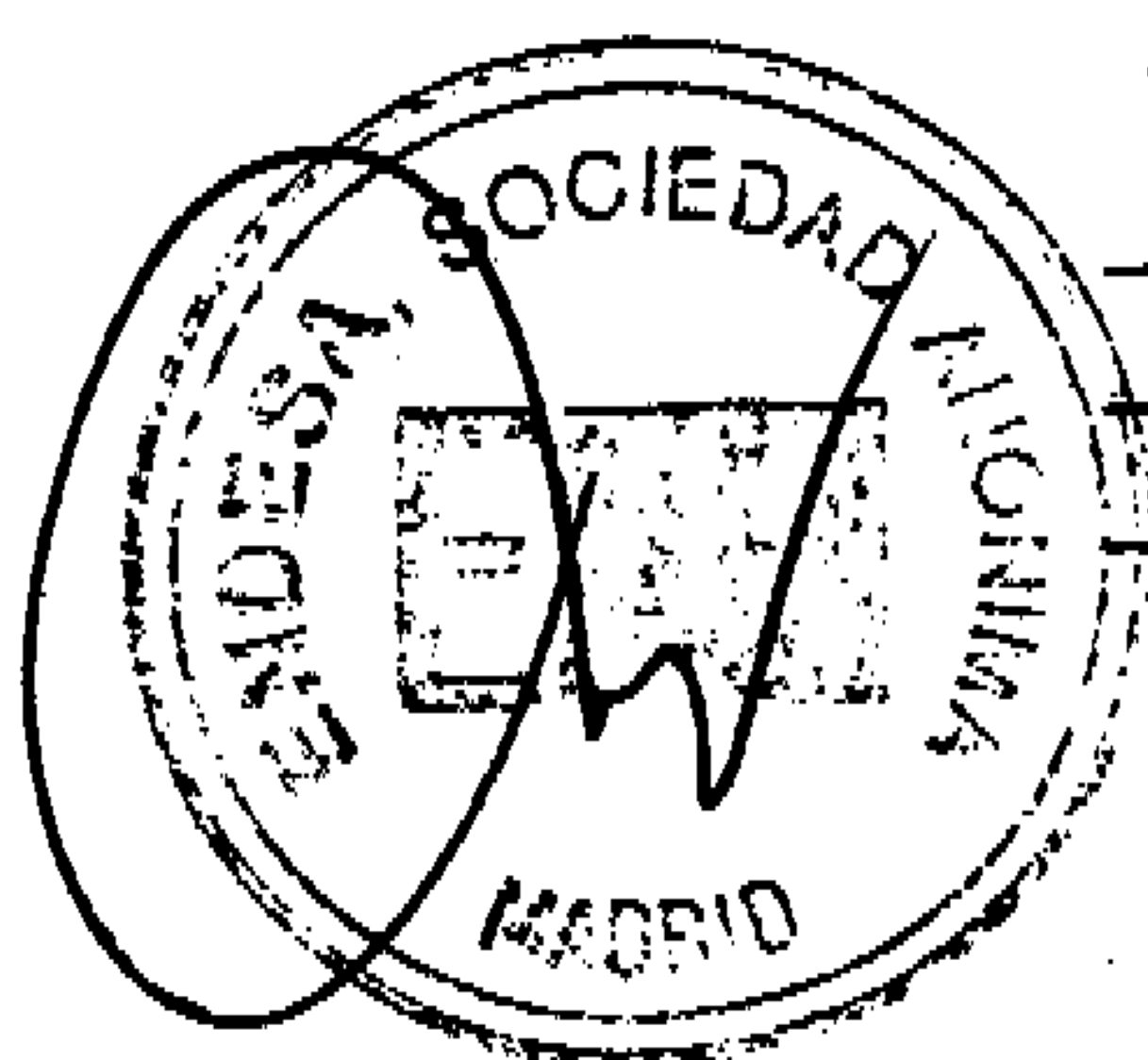
b) SEGUROS

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos de la empresa matriz y filiales en las que tiene una participación igual o superior al 50%, cubriendo los daños propios que pueden sufrir los diversos elementos del inmovilizado material de estas empresas con límites y coberturas adecuados a los tipos de riesgo y países en los que opera. Asimismo se cubren las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.

c) OPERACIONES CON DERIVADOS FINANCIEROS

Los saldos por operaciones de derivados financieros todos ellos, de cobertura, al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Millones de Euros
En Euros	2003
COLLAR	847
SWAP INTERESES	7.356
CAP SPREAD	1.500
Suma	9.703
En divisas	
COLLAR	692
SWAP INTERESES	297
SWAP DIVISAS	549
FORWARD	207
Suma	1.745
TOTAL	11.448



Las operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A. pendientes de liquidación al 31 de diciembre de 2003, ascienden a un importe equivalente de 184 millones de euros (véase Nota 16).

Los resultados de estas operaciones están incluidos en el cálculo del coste financiero medio de la deuda desglosada en la Nota 13.

d) DERIVADOS DE ENERGÍA

A 31 de diciembre de 2003 ENDESA no tiene contratadas opciones y mantiene contratados futuros de electricidad por un total de 431 GWh, manteniéndose una posición abierta de 3 GWh, no existiendo diferencias significativas con los valores de mercado de estas operaciones.

16.- OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos al cierre y las operaciones realizadas en el ejercicio 2003 con las sociedades del Grupo y Asociadas, han sido los siguientes:

Empresas del Grupo

	Millones de Euros
	2003
Cuentas de Activo	
Deudores	6
Créditos concedidos a largo plazo	3
Créditos concedidos a corto plazo	790
Total	799
Cuentas de Pasivo	
Deudas financieras a largo plazo	9.398
Deudas financieras a corto plazo	821
Otras deudas a corto plazo	506
Total	10.725
Compras de inmovilizado	6
Total	6
Gastos	
Gastos financieros	275
Otros gastos	69
Total	344
Ingresos	
Cifra de Negocios	124
Ingresos de participaciones en capital	1.009
Otros ingresos	6
Total	1.139



Empresas Asociadas

	Millones de Euros
	2003
Cuentas de Activo	
Créditos concedidos a corto plazo	1
Total	1
Ingresos	
Ingresos de participaciones en capital	2
Otros ingresos	1
Total	3

El saldo de créditos concedidos a corto plazo a empresas del grupo incluye las cuotas líquidas a cobrar por el impuesto sobre sociedades de 2003 de 616 millones de euros y los dividendos a cuenta del resultado de 2003 por 174 millones de euros.

Las deudas financieras con empresas del grupo a largo y corto plazo corresponden fundamentalmente a la financiación de International Endesa BV por 1.898 millones de euros y a la cuenta corriente con Endesa Financiación Filiales que asciende a 8.217 millones de euros.

Los ingresos por prestaciones de servicios de 125 millones de euros, corresponden fundamentalmente a la facturación a las empresas del grupo de los costes de estructura de ENDESA por 121 millones de euros.

Los gastos financieros derivados de la financiación de Internacional Endesa BV han sido 65 millones de euros y los correspondientes a la cuenta corriente de Endesa Financiación 210 millones de euros.

Los dividendos de las empresas del grupo y asociadas están detallados en la Nota 8 de esta Memoria.

Relaciones contractuales con las filiales:

ENDESA tiene formalizados diversos contratos de prestación de servicios con sus filiales. Asimismo hay formalizadas diversas operaciones de cobertura de tipo de cambio entre ENDESA y Endesa Financiación Filiales, S.A.



17.- INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe en el ejercicio 2003 es la siguiente:

	Millones de Euros
Ventas de energía	118
Prestaciones de servicios	125
Retribución fija por transición a la competencia	61
Total	304

Retribución de auditores

Los honorarios percibidos de ENDESA, S.A. por el auditor de cuentas de la sociedad en el ejercicio 2003 por su trabajo relativo a la auditoría de las cuentas anuales de ENDESA, S.A. y del proceso de consolidación del Grupo que encabeza, sin incluir los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas de las filiales, han ascendido a 422.427 euros.

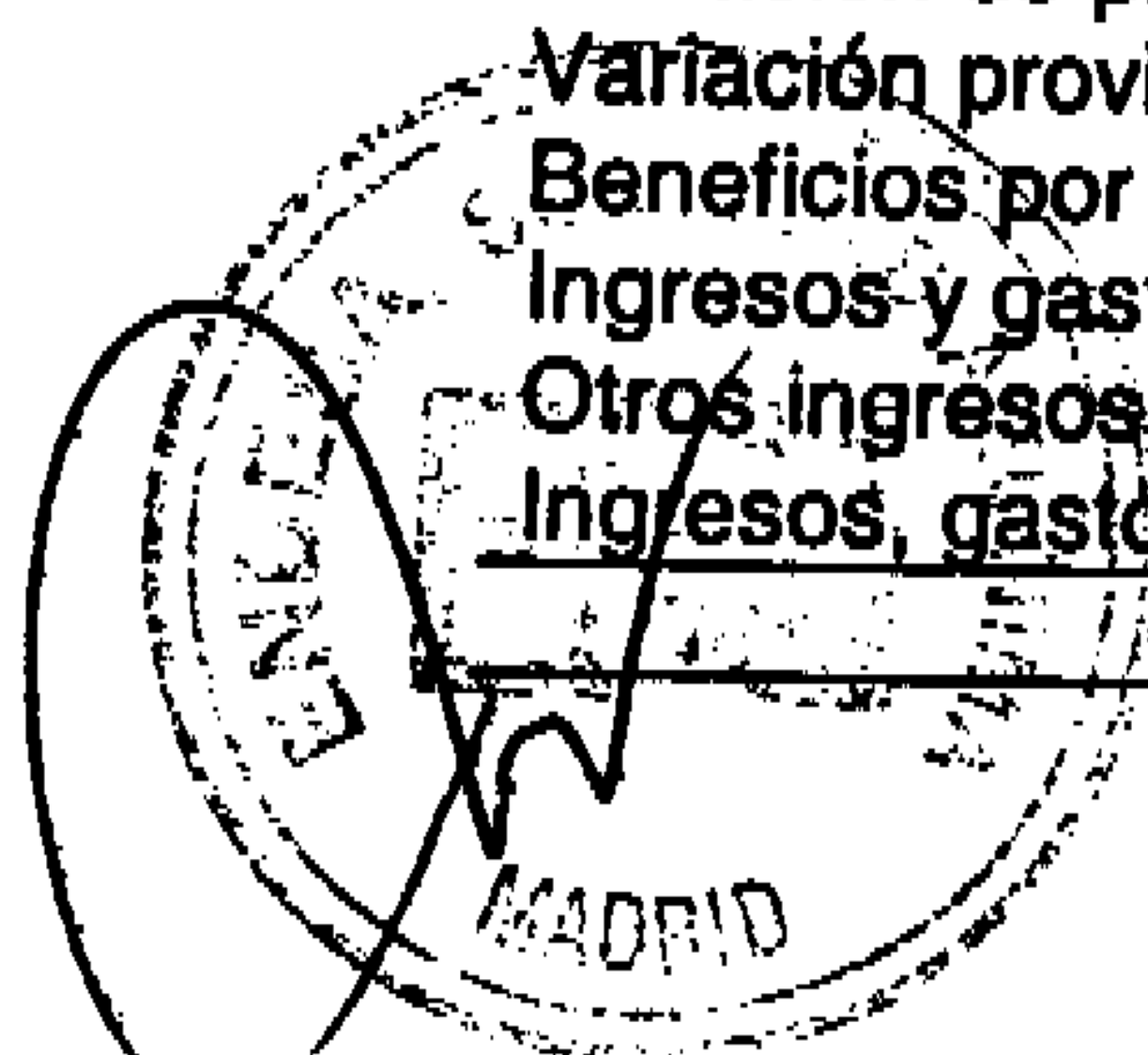
Adicionalmente el auditor de cuentas de la sociedad ha percibido durante el ejercicio 2003, 2.045.236 euros por otros servicios profesionales, de los que 1.213.936 euros corresponden a otras auditorías distintas de las de las cuentas anuales y a servicios relacionados con las auditorías y 831.300 euros a servicios diversos.

Por otra parte, los servicios prestados por otros auditores ascienden a 370.665 euros, de los que 19.665 corresponden a otras auditorías y servicios relacionados con las mismas y 351.000 euros a servicios diversos.

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios es el ejercicio 2003 es el siguiente:

Concepto	Millones de Euros	
	Ingresos	Gastos
Enajenación de inmovilizado	206	8
Variación de provisiones inmovilizado financiero		(181)
Variación provisiones acciones propias (Véase Nota 9)		(10)
Beneficios por operaciones con acciones propias (Véase Nota 9)	14	
Ingresos y gastos extraordinarios por responsabilidades	12	57
Otros ingresos y gastos extraordinarios	43	68
Ingresos, gastos y pérdidas de otros ejercicios	25	21
Total	300	(37)



La variación de provisiones del inmovilizado financiero obedece principalmente a la reversión de provisiones en Endesa Internacional por 209 millones de euros y Endesa Europa por 25 millones de euros y la dotación en el ejercicio de Endesa Diversificación por 37 millones de euros.

Los ingresos por enajenación de inmovilizado incluyen la venta del edificio de la sede social y otros activos inmobiliarios por 122 millones de euros y la plusvalía por enajenación del 7% de la participación en Red Eléctrica por 84 millones de euros. Los 8 millones de euros de gastos corresponden a la minusvalía en la venta del 3,01% de la participación de Repsol.

18.- PLANTILLA

La plantilla media en el ejercicio 2003, distribuida por categorías ha sido la siguiente:

Categoría	Plantilla media
Directivos	111
Mandos superiores	315
Técnicos	187
Administrativos	49
Total	662

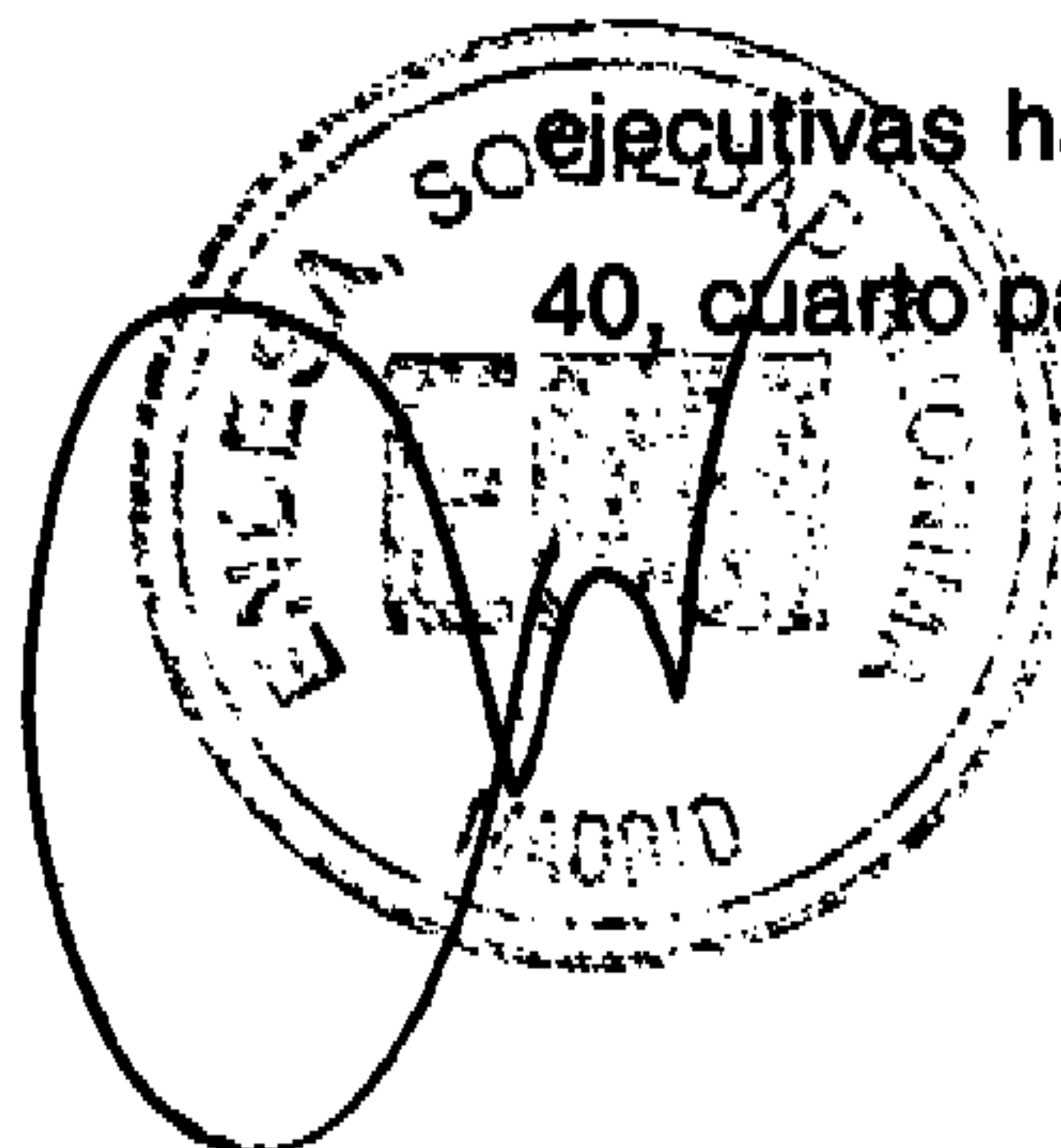
19.- INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

A) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES DE LOS CONSEJEROS

Percepciones de los Consejeros

Los miembros del Consejo de Administración de ENDESA han percibido retribuciones en su condición de Consejeros de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración que ejercen además funciones ejecutivas han percibido sus retribuciones por este concepto, al amparo del artículo 40, cuarto párrafo, de los Estatutos Sociales.



1. Retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración de Endesa, S.A.

De conformidad con el artículo 40 de los Estatutos Sociales la remuneración de los Administradores se compone de los siguientes conceptos: asignación fija mensual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por los conceptos anteriores será el 1 por mil de los beneficios del Grupo Consolidado, aprobados por la Junta General, si bien el Consejo de Administración podrá reducir este porcentaje en los ejercicios que lo estime conveniente.

En el ejercicio 2003, la asignación fija mensual para cada Consejero ha sido de 2.404,05 euros hasta el 30 de junio, y de 4.006,74 euros desde esta última fecha hasta el 31 de diciembre.

Los Consejeros perciben, asimismo, de conformidad con el artículo 40 de los Estatutos Sociales, dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría y Cumplimiento. La dieta por asistencia a cada reunión ha sido hasta el 30 de junio de 2003 de 1.202,02 euros y desde esta fecha al 31 de diciembre de 2003 de 2.003,37 euros cada una.

Durante el año 2003, los importes devengados han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2002:

CONCEPTO	Euros	
	2003	2002
Asignación fija mensual	538.422	558.540
Participación en beneficios	192.476	0
Dietas percibidas por asistencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Cumplimiento y Comité de Nombramientos y Retribuciones	602.613	711.551
TOTAL	1.333.511	1.270.091

* La cantidad de participación de beneficios no será percibida hasta que las cuentas del Grupo Consolidado sean aprobadas por la Junta General.



ENDESA no ha establecido, hasta la fecha, plan alguno de retribuciones vinculadas a la cotización de la acción o stock options. Por tanto, los miembros del Consejo de Administración no han percibido retribuciones por tal concepto.

2. Sueldos

En este epígrafe se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los ejecutivos y empleados pertenecientes al Consejo de Administración de ENDESA. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos. La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2002 ha sido percibida en el mes de abril de 2003, en consideración al cumplimiento de los objetivos de 2002, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales del ejercicio 2002.

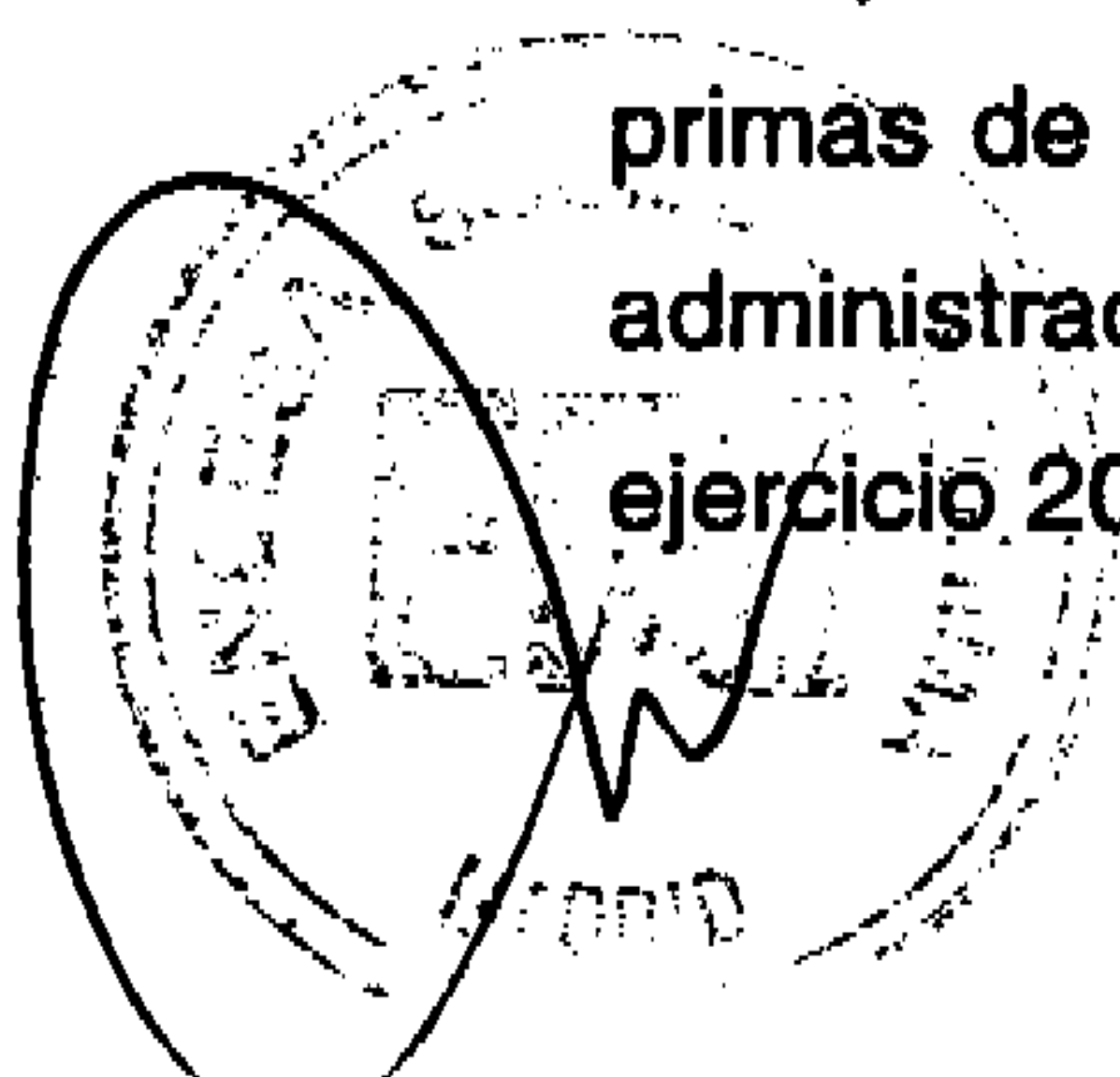
Durante el ejercicio 2003 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2002:

CONCEPTO	Euros	
	2003	2002
Remuneración fija	1.357.790	1.389.463
Remuneración variable	480.835	776.197
TOTAL	1.838.625	2.165.660

Durante el ejercicio 2003 se ha percibido una retribución variable extraordinaria, sin carácter periódico, devengada durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002, por importe de 659.267 euros, de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración adoptado el 9 de Mayo de 2000, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales de los respectivos ejercicios.

3. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida y accidentes.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidente respecto de los miembros del órgano de administración, en su condición de Consejeros, ascendió a 79.936 euros en el ejercicio 2003. En 2002 esta cantidad fue de 69.582 euros.



En cuanto a las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto a los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos ascendieron durante el ejercicio 2003 a 875.316 euros. Debe tenerse en cuenta, que en la Memoria del ejercicio 2002 se optó por incluir esta partida en el apartado destinado a la Alta Dirección.

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de ENDESA.

4. Anticipos

Los miembros del Consejo de Administración no perciben anticipos por su condición de tales.

B) PERCEPCIONES DE LOS ALTOS DIRECTIVOS

1. Sueldos.

El Alto Directivo tiene la retribución y derechos fijados en el contrato por el que se establece su relación profesional con ENDESA, S.A. en los términos y condiciones aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos, y de su importe se detrae el total de las retribución percibidas, en su caso, por asistencia a los Consejos de Administración de otras sociedades participadas.

En el siguiente cuadro se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los 12 altos directivos de la compañía, excluidos los Consejeros que participan de esta condición, cuya retribución ha sido ya detallada.



La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2003 será percibida en el año 2004, en consideración al cumplimiento de los objetivos definidos en el ejercicio 2003. Durante el periodo 2003 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	Euros
Remuneración fija	3.355.722
Remuneración variable (*)	897.485
Otras percepciones y retribuciones en especie	113.015
TOTAL	4.366.222

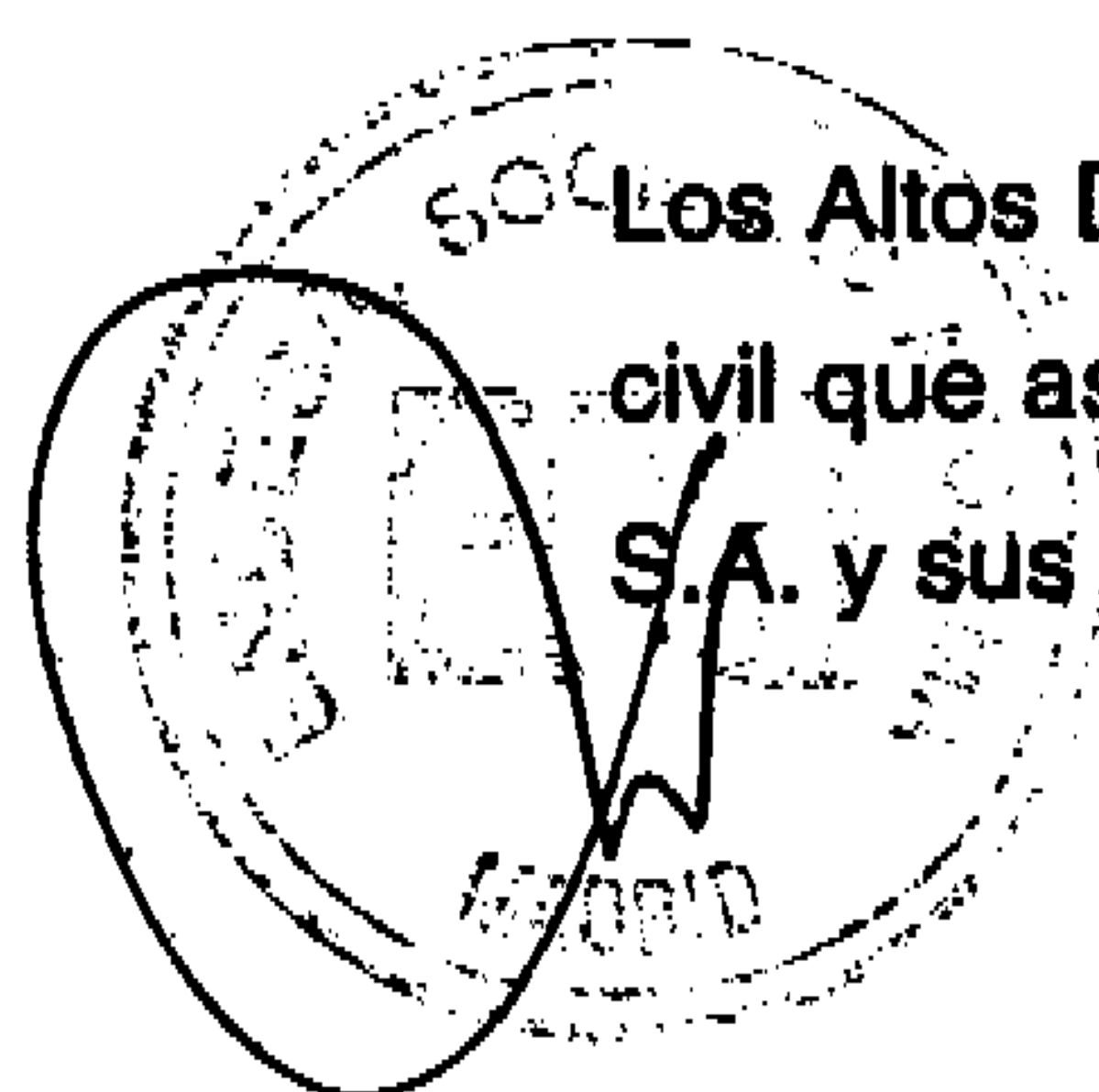
(*) Las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 recogían una provisión por este concepto.

Durante el ejercicio 2003 se ha percibido una retribución variable extraordinaria, sin carácter periódico, devengada durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002, por importe de 2.777.096 euros, de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración adoptado el 9 de Mayo de 2000, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales de los respectivos ejercicios, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales de los respectivos ejercicios.

ENDESA, S.A. no ha establecido, hasta la fecha, plan alguno de retribuciones vinculadas a la cotización de la acción o stock options. Por tanto, los Altos Directivos no han percibido retribuciones por tal concepto.

2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de Altos Directivos, ascendió a 2.504.627 euros en el ejercicio 2003.



Los Altos Directivos se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de ENDESA, S.A. y sus sociedades participadas.

3. Anticipos y Créditos Concedidos.

El capital pendiente de reintegro a 31 de diciembre de 2003 de los anticipos y créditos concedidos a los Altos Directivos, incluidos aquellos que son a su vez miembros del Consejo de Administración y por su condición de directivos, es de 3.729.504 euros. De ellos, 2.497.047 euros devengaron un interés de EURIBOR +0,5% y 1.232.457 euros son anticipos sin interés. El plazo de devolución de los anticipos y créditos es superior a un año.

La Sociedad, para adaptarse a la normativa dictada en aquellos mercados en los que cotiza, no ha concedido anticipo o préstamo alguno a sus Altos Directivos a partir de la aprobación, en los Estados Unidos, de la Ley Sarbanes – Oxley en julio de 2002, ni tampoco ha modificado las condiciones de los existentes a esa fecha.

C) OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1. Situaciones de conflictos de interés

Durante el ejercicio 2003 no se han dado situaciones de conflicto de interés con la Sociedad en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad serán objeto de información en el informe anual de gobierno corporativo.

En el ejercicio 2003 no se han producido operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado, entre los Administradores y las Sociedades del Grupo ENDESA.



2. Deberes de Lealtad

Los miembros del Consejo de Administración de ENDESA, S.A. con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

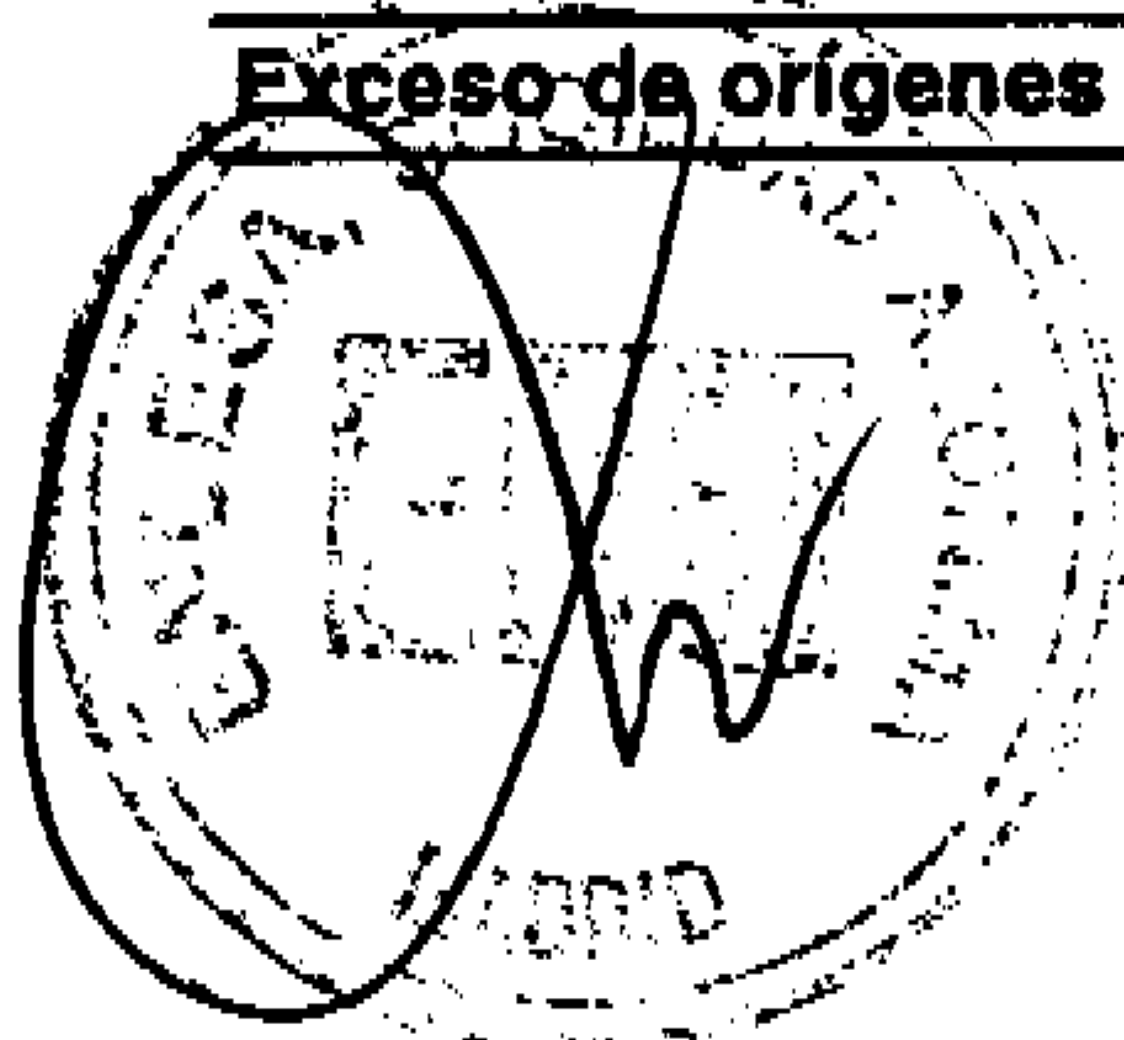
Acciones

Administrador	IBERDROLA		UNIÓN FENOSA		REE	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
D. Rafael Miranda Robredo	1.600	-	-	-	-	-
D. Francisco Núñez Boluda	1.132	-	3.000	-	-	-
D. Francisco Javier Ramos Gascón	2.668	6.744	1.000	7.440	-	380
D. José Serna Masiá	8.192	-	-	-	-	-
D. Manuel Ríos Navarro	-	3.080	-	-	-	-

Asimismo, ningún miembro del Consejo de Administración ejerce cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realiza actividades por cuenta propia o ajena en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	Millones de euros	
	2003	2002
Gastos de formalización de deudas	34	4
Adquisiciones de inmovilizado	109	671
Inmovilizaciones inmateriales	6	8
Inmovilizaciones materiales	6	48
Inmovilizaciones financieras	97	615
De empresas del Grupo	85	13
De otras inversiones financieras	12	602
Adquisición de acciones propias	70	131
Dividendos	723	723
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	4.165	1.544
Empréstitos y otros pasivos análogos	750	180
De empresas del Grupo	243	643
De otras deudas	3.172	721
Provisiones para riesgos y gastos	4	130
Total aplicaciones	5.105	3.203
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	458	1.072



Orígenes	Millones de Euros	
	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	752	2.279
Ingresos a distribuir varios ejercicios	-	11
Deudas a largo plazo	3.145	1.660
De empresas del Grupo	1.492	637
De otras empresas	1.653	1.023
Enajenación de inmovilizado	1.471	20
Inmovilizaciones materiales	269	-
Inmovilizaciones financieras	1.202	20
De empresas del Grupo	91	5
De empresas Asociadas	505	-
De otras inversiones financieras	606	15
Enajenación de acciones propias	181	160
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones	-	-
Financieras	-	19
De empresas Asociadas	-	19
Otros orígenes	14	126
Total orígenes	5.563	4.275
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-

Variación del capital circulante	Millones de Euros			
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	54	295	-
Acreedores	1.194	-	169	-
Inversiones financieras temporales	-	673	598	-
Tesorería	3	-	-	1
Ajustes por periodificación	-	12	11	-
Total	1.197	739	1.073	1
Variación del capital circulante	-	458	1.072	-

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de Euros	
	2003	2002
Beneficio neto:	882	362
Más		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial y gastos de establecimiento	16	46
Dotaciones a las provisiones para responsabilidades	62	12
Variación de las provisiones de cartera	0	1.955
Gastos derivados de intereses diferidos	19	12
Diferencias de cambio negativas	0	7
Pérdidas ajuste gastos transición competencia	0	9
Impuesto sobre sociedades diferido en el ejercicio y los ajustes	8	-
Pertinentes	17	(1)
Suma	122	2.040
Menos:		
Ingresos a distribuir aplicados	7	4
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	12	34
Excesos provisiones cartera	190	-
Diferencias de cambio positivas	6	53
Beneficios en la enajenación de elementos de inmovilizado	137	7
Otros ingresos extraordinarios	2	0
Impuesto diferido y ajustes	(102)	25
Suma	252	123
Total	752	2.279

21. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2003.



ANEXO



ANEXOS

1. OPERACIONES DE REORDENACIÓN SOCIETARIA



ESCISIÓN PARCIAL DE ENDESA DIVERSIFICACIÓN

	Millones de Euros	
	Aumento Capital + Prima	Disminución capital
ENDESA RED	85	-
ENDESA DIVERSIFICACIÓN	-	85

Endesa Diversificación ha reducido en 2003 su capital en 85 millones de euros como consecuencia de la escisión parcial por la segregación de su participación financiera en Endesa Gas a favor de Endesa Red, a su vez, que ha ampliado capital con prima de emisión por el importe indicado.

ENDESA, S.A. ha contabilizado 85 millones de euros como menor participación financiera en Endesa Diversificación y como mayor importe de Endesa Red. Estas dos sociedades están participadas por Endesa, S.A. en un 100%.

CESIÓN GLOBAL DE ACTIVOS Y PASIVOS DE NUEVA COMPAÑÍA ELÉCTRICA 2, S.L. UNIPERSONAL

En octubre de 2003 se ha disuelto sin liquidación con cesión global de activos y pasivos a su Socio Único, ENDESA, S.A. la Nueva Compañía Eléctrica 2, S.L. Unipersonal.

El Balance de Situación integrado es el siguiente:

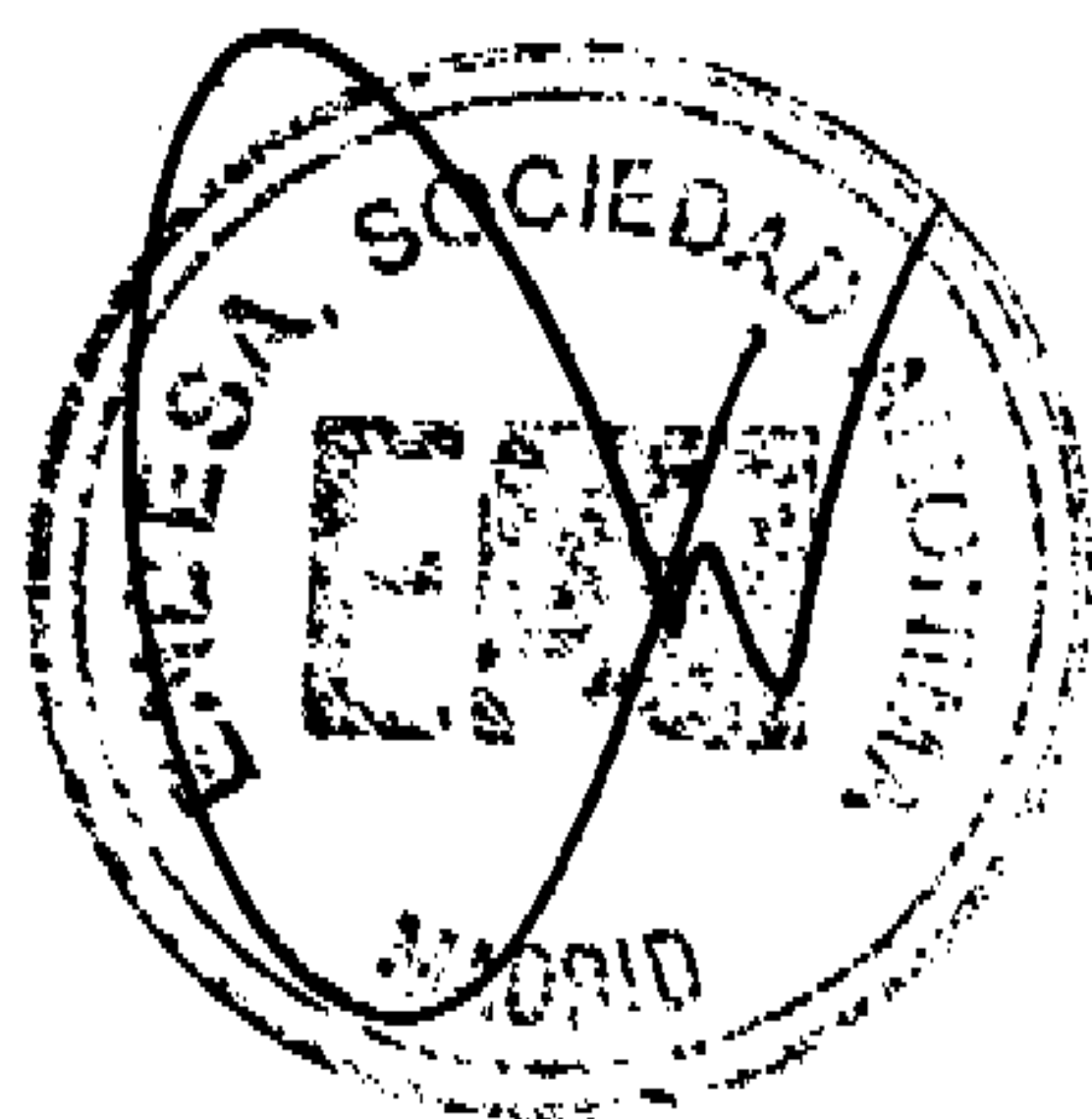
Activo	Euros
Bancos	2.806,17
Total Activo	2.806,17
Pasivo	
Capital social	2,806,17
Total Pasivo	2.806,17



Las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA), que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 24 de febrero de 2004 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Pizarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	
D. Alberto Alonso Ureba	D. Miguel Piesse de la Parra
D. Rafael Español Navarro	D. José María Fernández Cuevas
D. José Manuel Fernández Norniella	D. José Fernández Olano
D. Francisco Núñez Boluda	D. Rafael González-Gallarza Morales
D. Francisco Javier Ramos Gascón	D. José Luis Oller Arlño
D. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masiá

INFORME DE GESTIÓN



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENDESA, S.A. es una sociedad holding, por lo que sus ingresos vienen determinados fundamentalmente por los dividendos de sus filiales y sus gastos por el coste de las deudas que mantiene. Adicionalmente en función de las variaciones patrimoniales de las filiales se producen dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

Por otra parte, ENDESA, S.A. mantiene la titularidad de la retribución fija por costes de transición a la competencia que inicialmente correspondían a las empresas del Grupo, lo que da lugar al registro en ENDESA, S.A. de los ingresos y gastos vinculados con los costes de transición a la competencia.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

Los resultados financieros son positivos en 476 millones de euros. Los ingresos financieros ascienden a 1.077 millones de euros, cuya partida más importante son los dividendos de las empresas filiales por 1.011 millones de euros entre los que destacan 481 millones de euros correspondientes a Endesa Red y 373 millones de euros de Endesa Generación. Por su parte, los gastos financieros han ascendido a 601 millones de euros.

La evolución positiva de las monedas latinoamericanas, ha tenido un efecto positivo en la valoración patrimonial de estas filiales, generando una reversión de provisiones de cartera, siendo la más significativa la correspondiente a Endesa Internacional por 209 millones de euros.

Asimismo en el ejercicio 2003, se han producido plusvalías en venta de activos, destacando la correspondiente a la venta de la nueva sede social por 121 millones de euros y la generada en la venta del 7% de participación en Red Eléctrica por 84 millones de euros.



El resultado antes de impuestos ha ascendido a 811 millones de euros, que se han incrementado en 71 millones de euros correspondientes al Impuesto sobre sociedades, alcanzando un resultado después de impuestos de 882 millones de euros.

OPERACIONES DE INVERSIÓN Y DESINVERSIÓN

Las principales operaciones de inversión y desinversión realizadas en el ejercicio 2003 están detalladas en las notas 7 y 8 de la Memoria.

OPERACIONES FINANCIERAS

A continuación se relacionan las operaciones financieras más relevantes realizadas por Endesa en 2003:

- En el mes de febrero, Endesa Capital Finance LLC, realizó una emisión de participaciones preferentes perpetuas por importe de 1.500 millones de euros con un tipo de interés durante los primeros diez años de Euribor a 3 meses con un máximo del 7% y un mínimo del 4%. Posteriormente, mediante la contratación de coberturas financieras, el coste máximo de esta operación se ha reducido hasta el 5,53%. Estas participaciones preferentes cuentan con la garantía de ENDESA con carácter subordinado
- En lo que se refiere a operaciones de financiación bancaria a largo plazo realizadas por Endesa S.A., caben destacar las siguientes:
 - En marzo se concertó un préstamo en la modalidad de "Club Deal" por 1.500 millones de euros con una vida media de 4,5 años. Esta operación ha sido amortizada en su totalidad a 30 de octubre de 2003.
 - Se ha procedido a renegociar el vencimiento de las líneas de crédito a largo plazo existentes, alargando su plazo hasta cinco años. Además, se han formalizado, al mismo plazo, nuevas operaciones por un importe agregado de 950 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003, el importe formalizado de estas pólizas es de 3.800 millones de euros con una vida media total de cinco años.



- En el marco del programa de euro bonos, International Endesa B.V. realizó una nueva operación en el mes de febrero, con garantía de Endesa S.A., por un importe agregado de 700 millones de euros, con vencimiento a 10 años.
- Se ha seguido emitiendo papel comercial bajo el programa de "Euro Commercial Paper" de International Endesa B.V., con garantía de Endesa S.A., cuyo límite es de 2.000 millones de dólares. La deuda media bajo este programa ha sido 819 millones de euros durante el año 2003 y se han realizado un total de 79 operaciones. Su deuda viva a final del ejercicio era de 571 millones de euros.
- Bajo el programa de pagarés doméstico, Endesa S.A. ha continuado realizando subastas quincenales a las que acuden las principales entidades financieras nacionales. El número de operaciones realizadas en el año 2003 fue de 111 y la deuda media bajo este programa alcanzó los 371 millones de euros en 2003. Su saldo vivo al final de ejercicio era de 250 millones de euros.

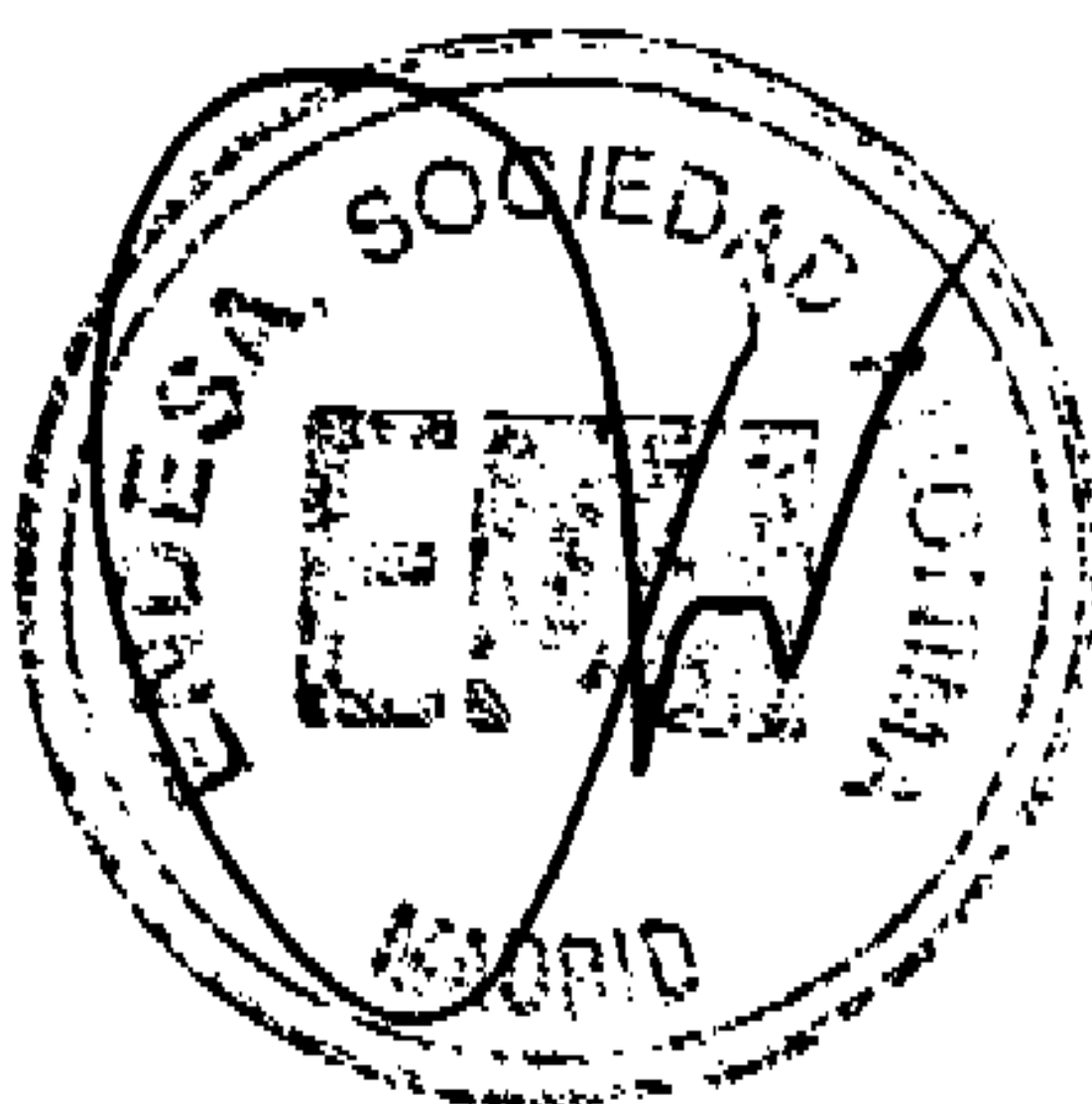
ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se reseñan en la nota 21 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los resultados de ENDESA de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las facturaciones por prestaciones de servicios y los gastos financieros de la deuda que financia los activos. Por tanto los resultados de ENDESA vendrán determinados por los de sus filiales, ya que la intención de la Sociedad es que éstas distribuyan como dividendos prácticamente la totalidad de su resultado distribuable.

Los administradores de la sociedad consideran que la política de dividendos que se establezca para las sociedades filiales, será suficiente para que ENDESA pueda obtener resultados que permitan una adecuada política de retribución a sus accionistas.



ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 10 de mayo de 2002 y el 19 de junio de 2003 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, ENDESA, S.A. adquirió durante el año 2003 5.675.600 acciones propias por un importe de 70 millones de euros, a un precio medio de 12,25 euros por acción y vendió 14.145.765 acciones por un importe de 185 millones de euros, a un precio medio de 13,07 euros por acción, habiéndose generado una minusvalía de 4 millones de euros respecto del precio de adquisición. Sin embargo, considerando la provisión dotada sobre estas acciones, el efecto de estas ventas sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 ha sido positivo por importe de 14 millones de euros.

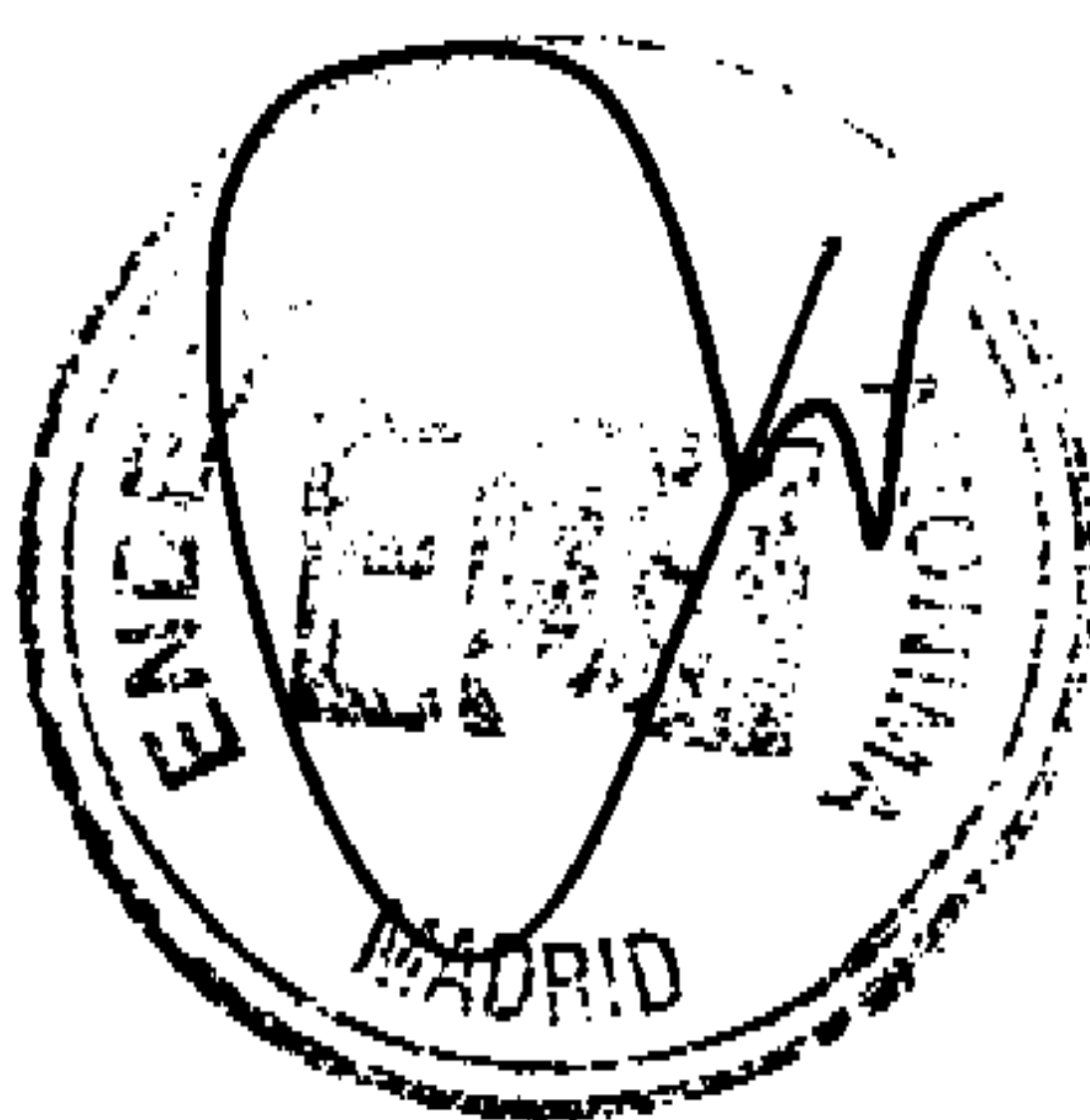
Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2003 ENDESA poseía 10.559.826 títulos, después de las operaciones descritas el saldo total de acciones propias a 31 de diciembre de 2003 asciende a 2.089.661 títulos con un coste de 28 millones de euros, habiéndose dotado una provisión por importe de 11 millones de euros, con lo que el coste neto es de 17 millones de euros. Estas acciones representan el 0,2% del capital social.



El informe de Gestión del ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA), que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 24 de febrero de 2004 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Pizarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	
D. Alberto Alonso Ureba	D. Miguel Blesa de la Parra
D. Rafael Español Navarro	D. José María Fernández Cuevas
D. José Manuel Fernández Norniella	D. José Fernández Olano
D. Francisco Núñez Boluda	D. Rafael González-Gallarza Morales
D. Francisco Javier Ramos Gascón	D. José Luis Oller Ariño
D. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masiá

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

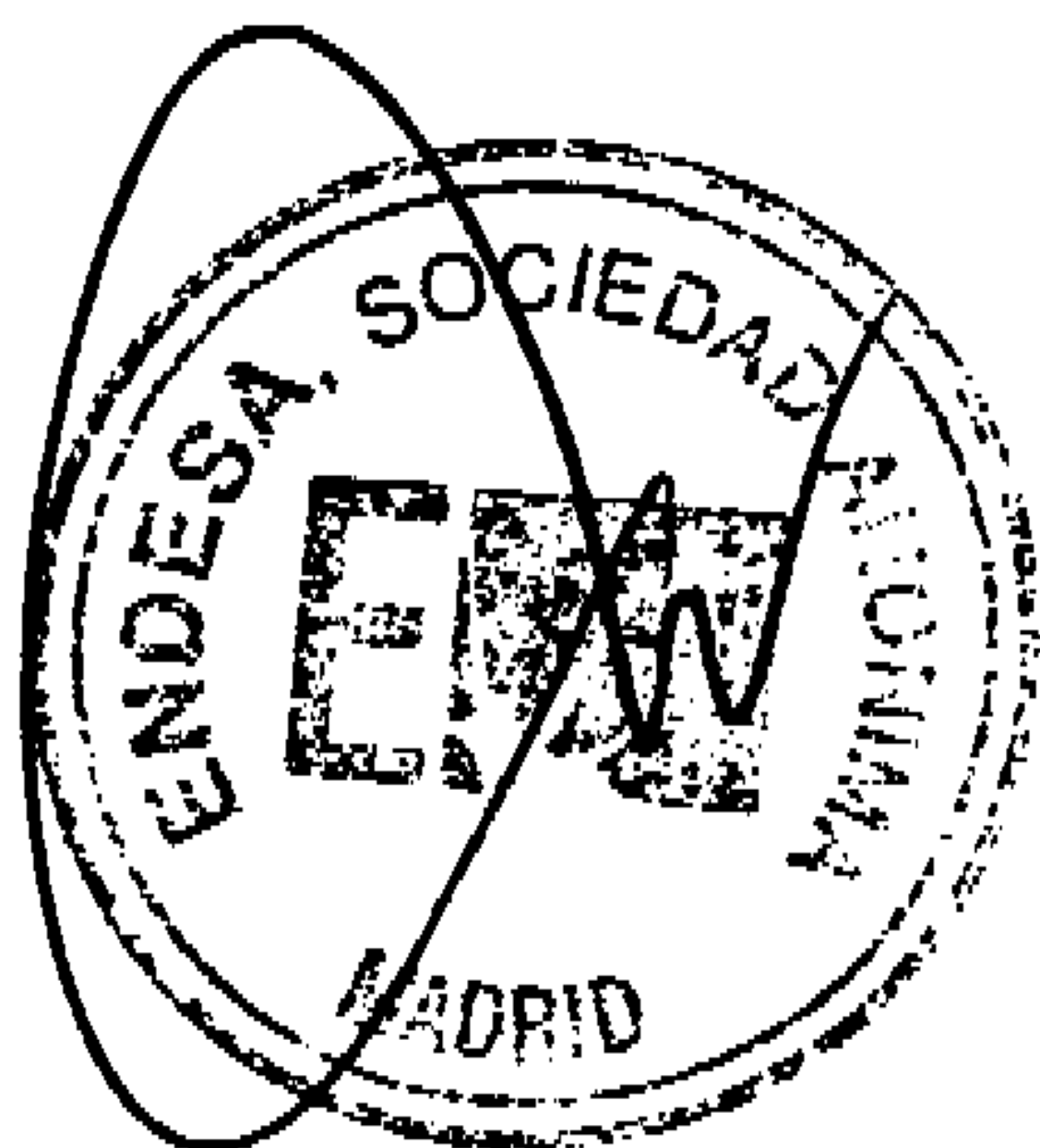


PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El beneficio del ejercicio 2003 de ENDESA, S.A. ha sido de 881.760.165,92 euros, que conjuntamente con el remanente, que asciende a 11.030.142,30 euros, hacen un total de 892.790.308,22 euros.

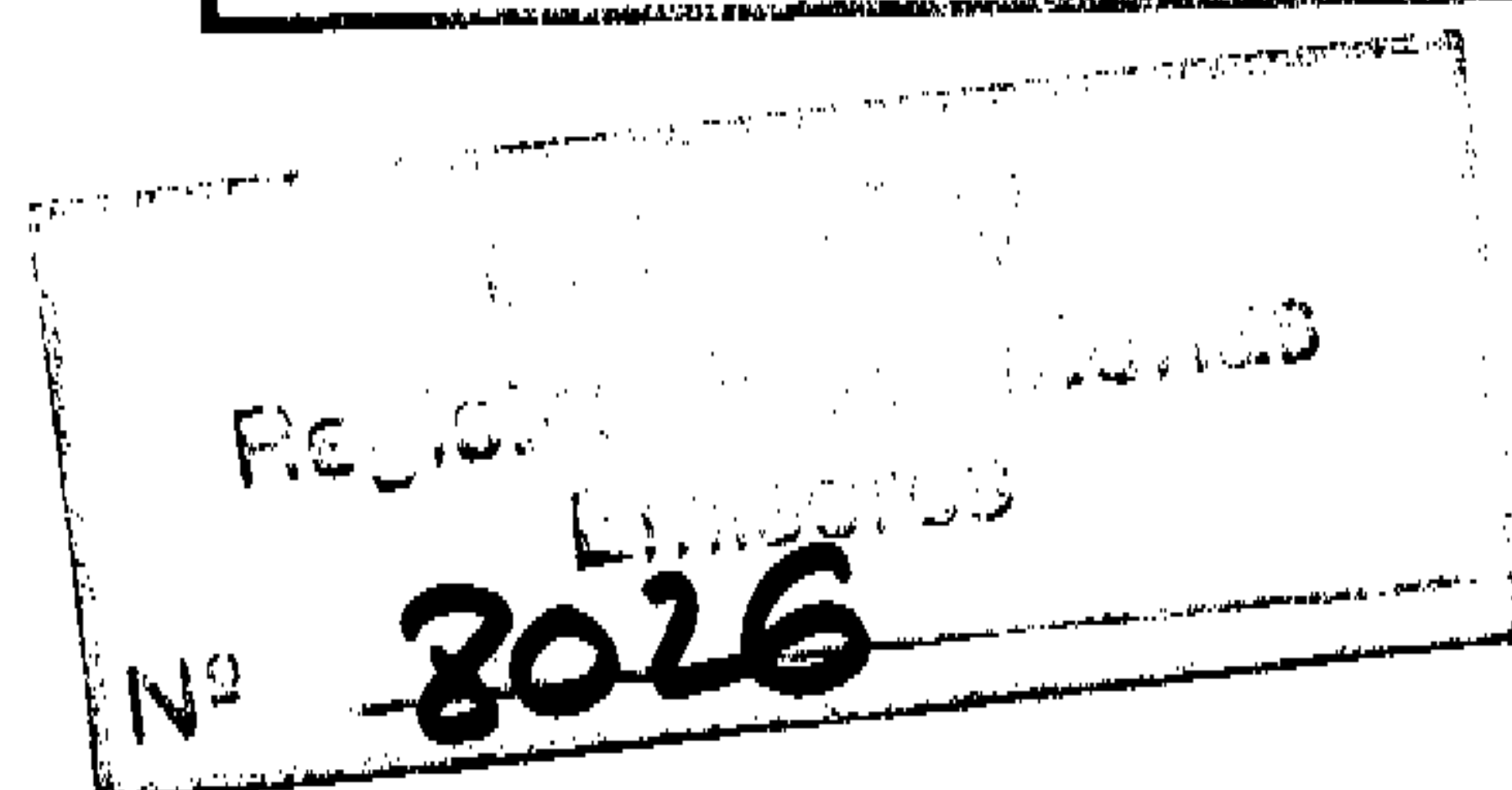
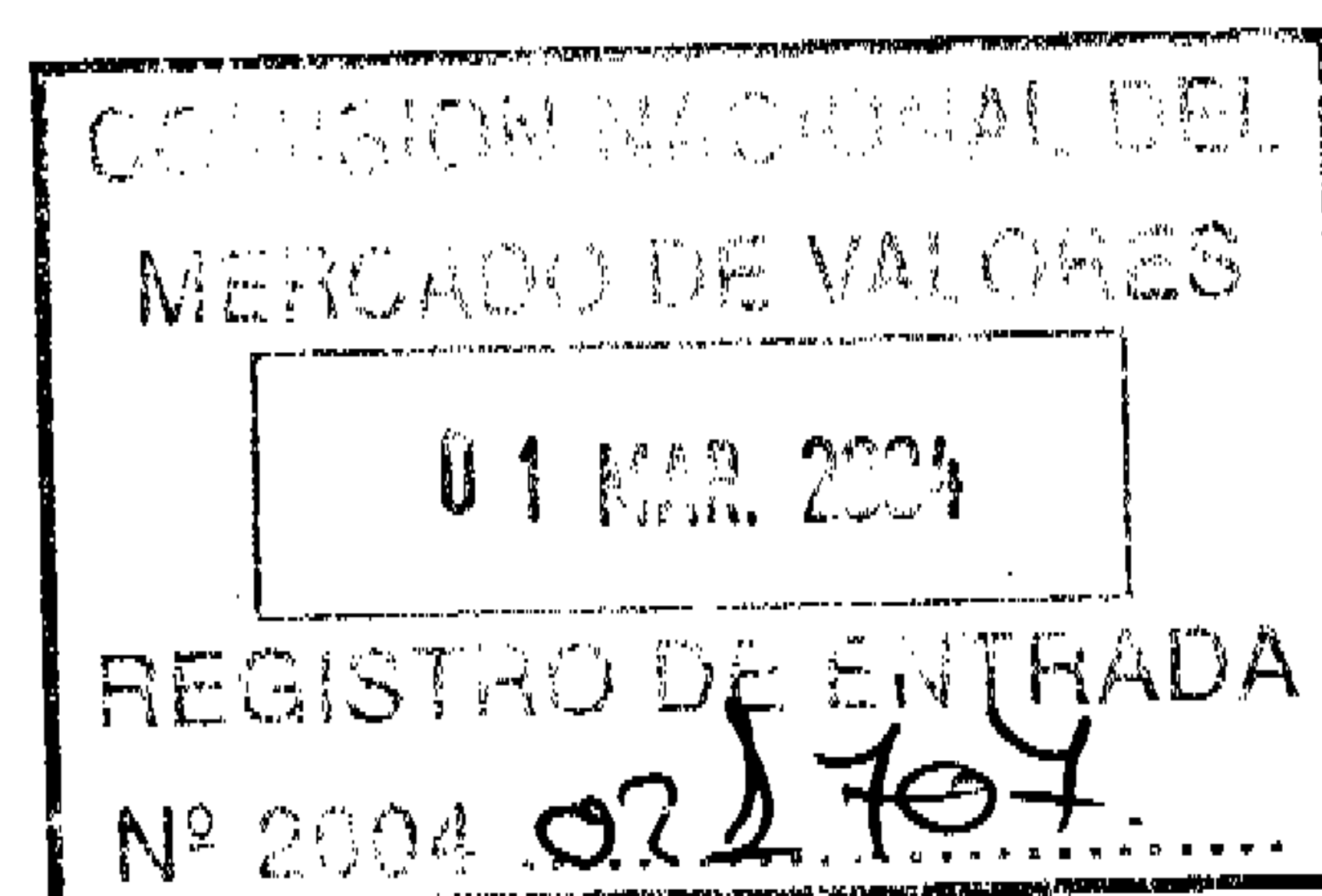
La propuesta de aplicación de esta cantidad formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,703 euros por acción, destinando el resto a remanente.

	Euros
A Dividendo (importe máximo a distribuir Correspondiente a 0,703 euros/acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).....	744.302.738,25
A Remanente	148.487.569,97
Total	<u>892.790.308,22</u>





EJERCICIO 2003



Endesa, Sociedad Anónima Y Sociedades Filiales

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCE DE SITUACIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

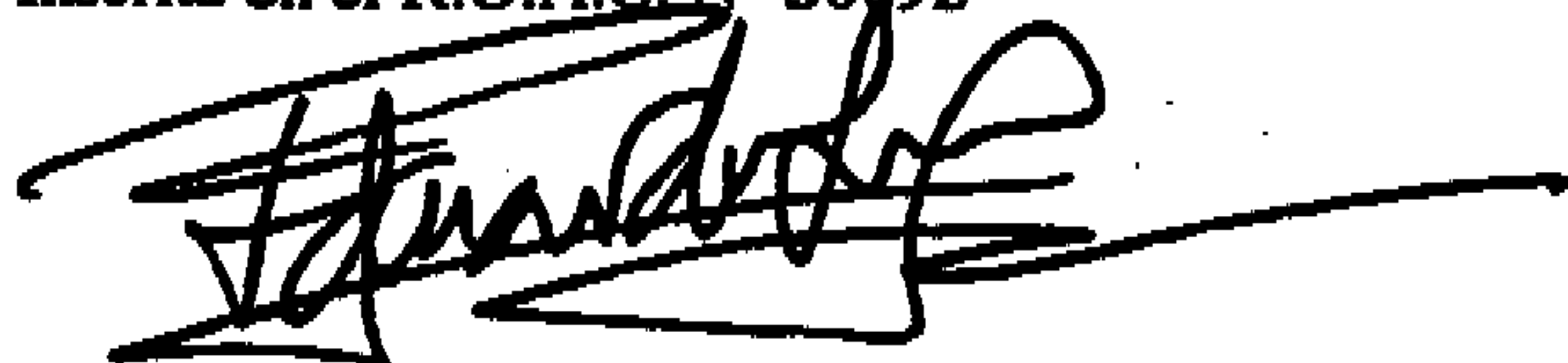
Madrid, 24 de febrero de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Endesa, S.A.:

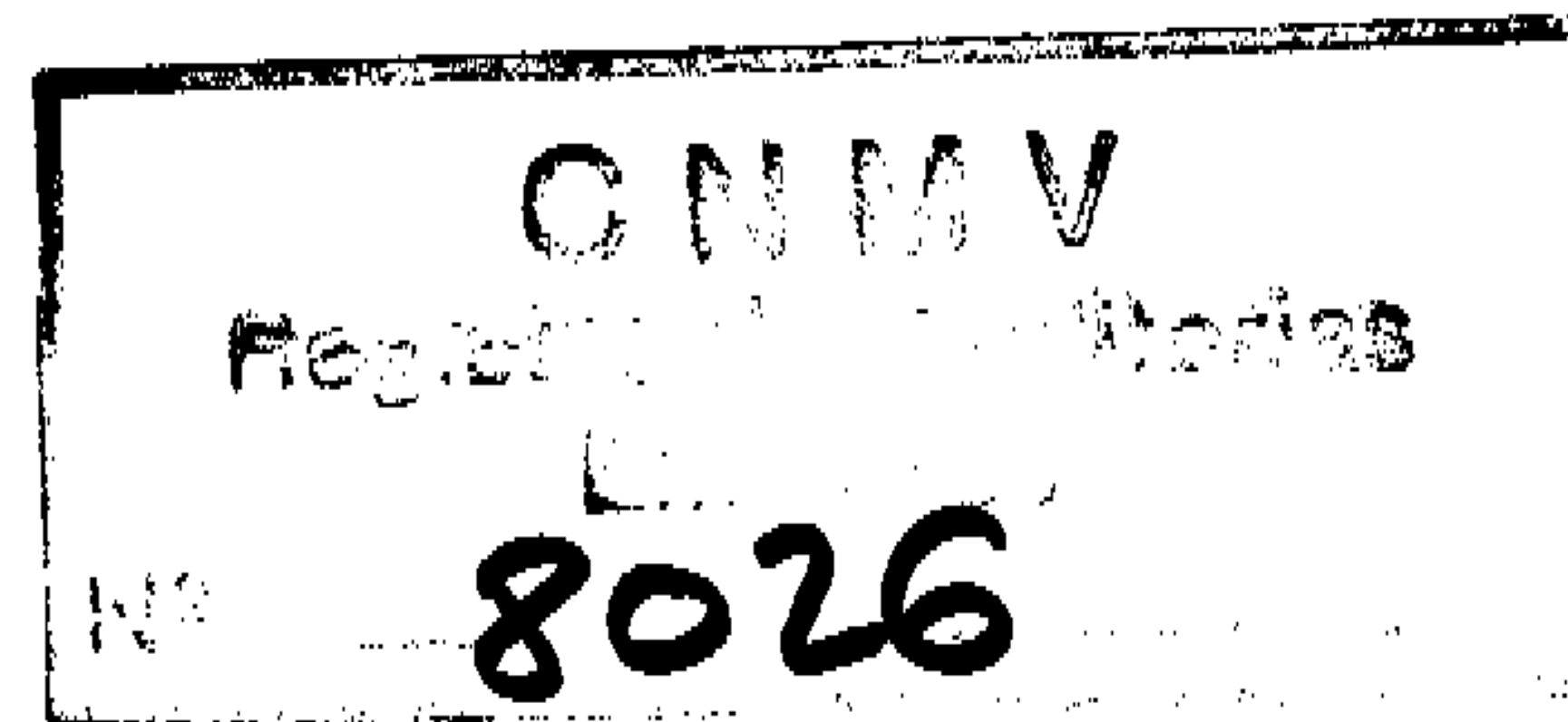
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Endesa, S.A. y de las Sociedades Filiales que componen su Grupo Consolidado (véase Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos e importe neto de la cifra de negocios representan al 31 de diciembre de 2003 un 14% y un 8%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales se basa, en lo relativo a estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores. Dichas sociedades y sus auditores se identifican en el Anexo de la memoria consolidada adjunta.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 26 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa, S.A. y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

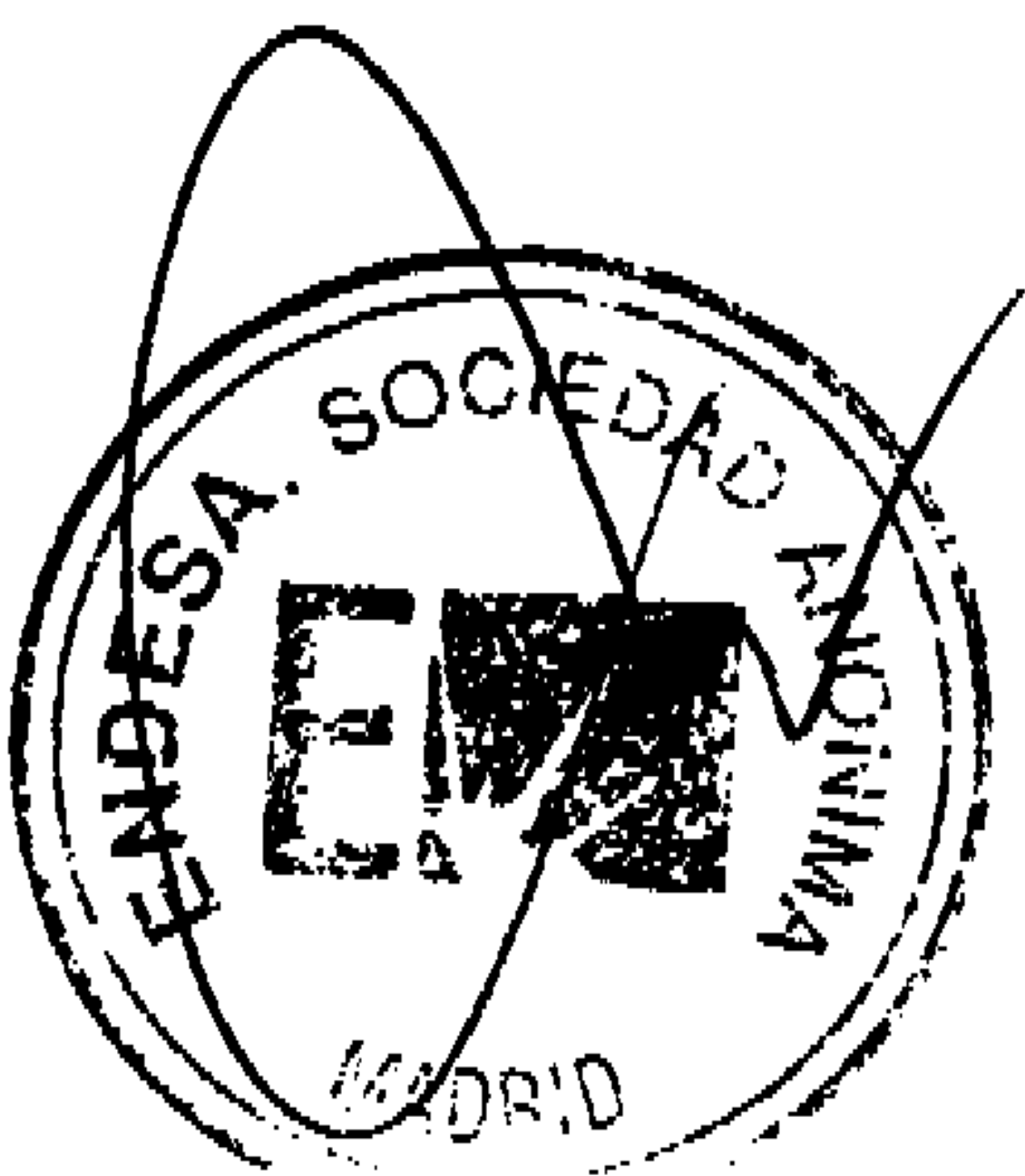


Eduardo Sanz Hernández

25 de febrero de 2004



BALANCE DE SITUACIÓN



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002****Millones de Euros**

	2003	2002
ACTIVO		
INMOVILIZADO	33.678	35.792
Gastos de establecimiento	14	16
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	526	502
Bienes v derechos inmateriales	1.025	906
Provisiones v amortizaciones	(499)	(404)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	26.962	27.741
Terrenos v construcciones	1.893	1.961
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.106	46.358
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario v otro inmovilizado	1.647	1.678
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.364	1.965
Otras inmovilizaciones materiales en curso	101	248
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(23.003)	(22.241)
Otras amortizaciones v provisiones	(2.146)	(2.228)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	6.159	7.451
Participaciones puestas en equivalencia	1.519	2.038
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	232	48
Cartera de valores a largo plazo	573	539
Otros créditos	1.194	1.672
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 17)	2.759	3.253
Provisiones	(118)	(104)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	17	82
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7)	4.584	4.970
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)	677	538
ACTIVO CIRCULANTE	7.108	6.870
Existencias (Nota 11)	644	763
Deudores	4.096	3.865
Clientes por ventas v prestaciones de servicios	2.951	2.793
Empresas puestas en equivalencia	17	21
Otros deudores	1.366	1.298
Provisiones	(238)	(247)
Inversiones financieras temporales	2.139	1.987
Cartera de valores a corto plazo	194	125
Créditos a empresas puestas en equivalencia	15	25
Otros créditos	1.940	1.620
Provisiones	(10)	(9)
Tesorería	183	201
Ajustes por periodificación	46	60
TOTAL ACTIVO	46.047	48.176

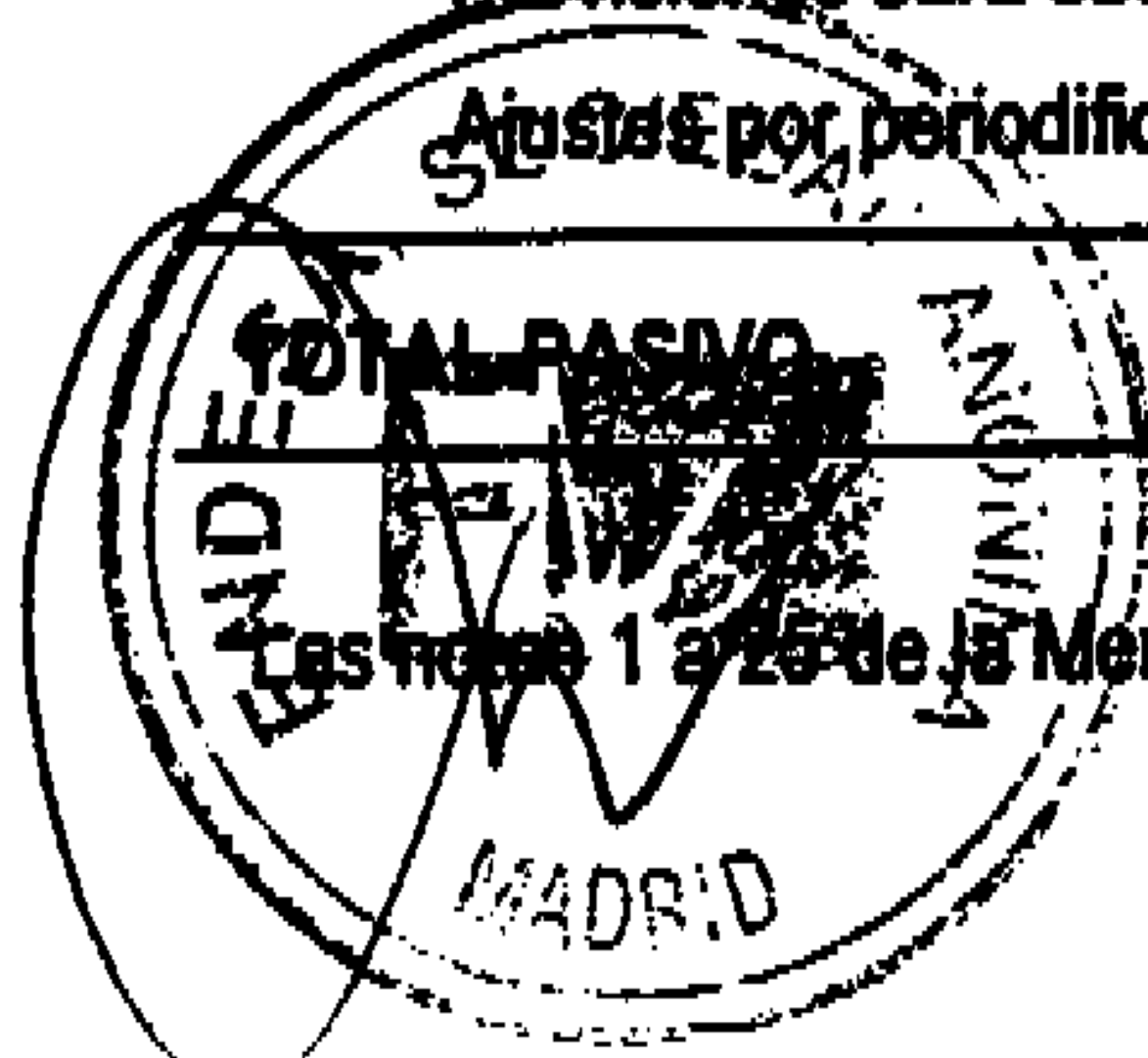
Las notas adjuntas de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003.



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

	Millones de Euros	
	2003	2002
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	8.801	8.043
Capital suscrito	1.271	1.271
Prima de emisión	1.376	1.376
Reserva de revalorización	1.714	1.719
Otras Reservas de la sociedad dominante	3.309	3.642
Reservas distribuibles	2.831	3.086
Reservas no distribuibles	478	556
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.062	2.207
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	69	64
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global	(3.032)	(3.226)
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.312	1.270
Pérdidas y Ganancias consolidadas	1.877	1.134
Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos (Nota 13)	(565)	136
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(280)	(280)
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	4.945	3.175
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	13	13
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	1.512	1.356
Subvenciones en capital	1.029	927
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	483	429
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	4.502	4.221
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	311	332
Otras provisiones	4.191	3.889
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	17.582	19.786
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	9.568	10.213
Deudas con entidades de crédito	4.254	6.645
Otros acreedores	3.750	2.921
Desembolsos pendientes sobre acciones	10	7
ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.692	11.582
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	2.664	4.099
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.763	2.989
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	18	9
Acreedores comerciales	2.385	2.573
Otras deudas no comerciales	1.840	1.874
Provisiones para operaciones de tráfico	13	18
Ajustes por periodificación	9	20
TOTAL PASIVO	46.047	48.176

Las notas 1 a 26 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



ENDESA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

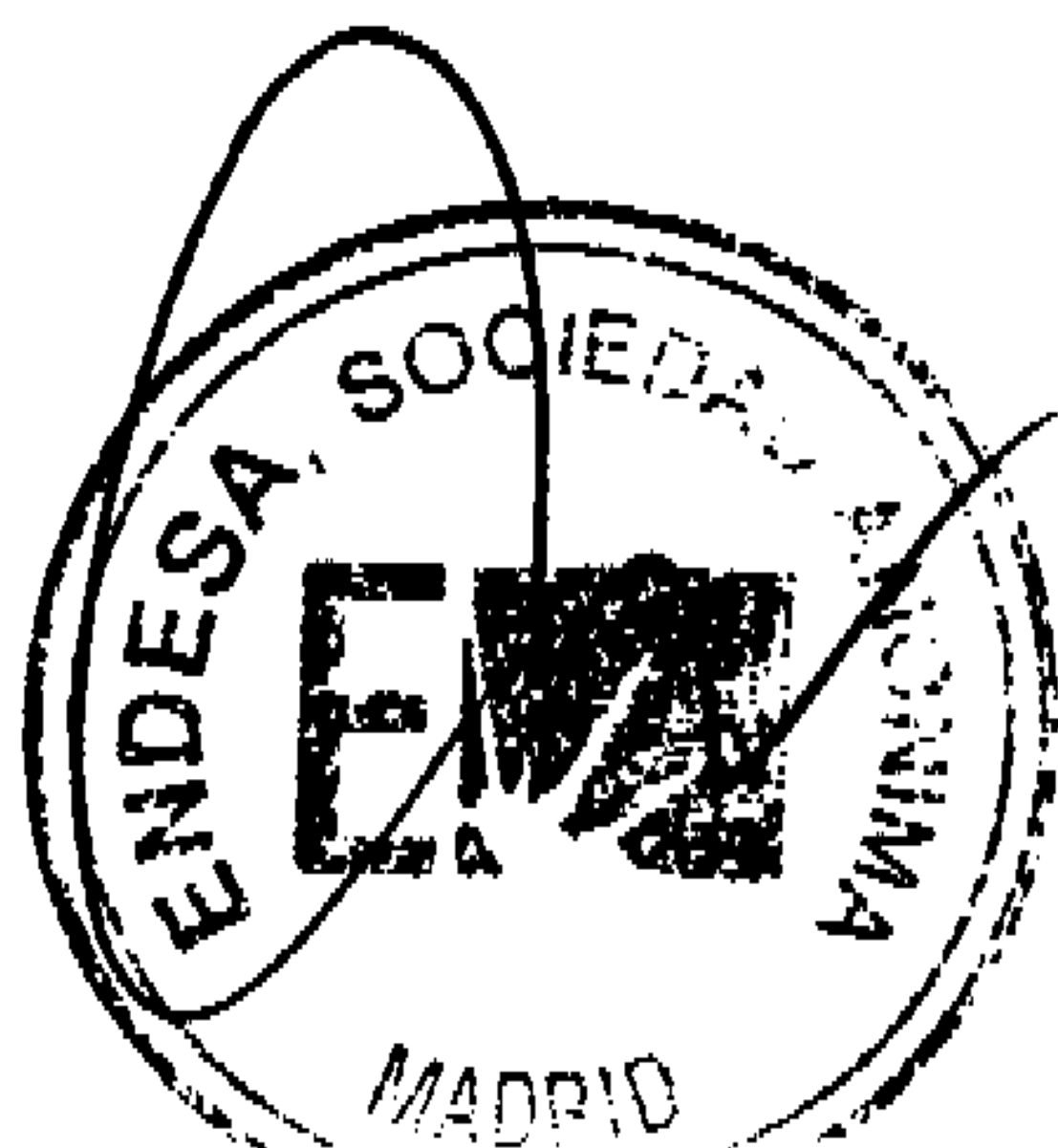
Millones de Euros

GASTOS	2003	2002	INGRESOS	2003	2002
Aprovisionamientos	9.309	9.425	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	16.239	16.739
Compras de energía	6.085	6.221	Ventas	15.750	16.197
Consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	2.409	2.461	Prestaciones de servicios	362	452
Gastos de transporte de energía y otros gastos externos	815	743	Retribución fija por transición a la competencia	127	90
Gastos de personal	1.186	1.251	Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4-b)	161	320
Sueldos, salarios y asimilados	906	951	Otros ingresos de explotación	244	179
Cargas sociales	280	300			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.606	1.696			
Variación de las provisiones de tráfico	57	2			
Otros gastos de explotación	1.342	1.282			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3.144	3.582	PERDIDAS DE EXPLOTACION		-
Gastos financieros	1.484	1.499	Ingresos por participaciones en capital	11	26
Variación de las provisiones de inversiones financieras	5	9	Otros ingresos financieros	360	397
Diferencias negativas de cambio (Nota 4-g)	161	777	Diferencias positivas de cambio (Nota 4-g)	544	228
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	735	1.634
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	54	227	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	84	134
Amortización del fondo de comercio de consolidación	289	355			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.150	1.500	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	35	26	Beneficios procedentes del inmovilizado	728	69
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	8	143	Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	55	1.066
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	8		Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	47	19
Gastos y pérdidas extraordinarias	871	1.505	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	46	25
			Ingresos o beneficios extraordinarios	323	566
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 18)	277	71	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (Nota 18)	-	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.427	1.571	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	550	437			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.877	1.134	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	565		Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) (Nota 13)		136
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.312	1.270	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

Las Notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2003



MEMORIA



ENDESA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2003

1.- ACTIVIDAD DEL GRUPO

Endesa, S.A. y sus sociedades filiales integran el Grupo Endesa cuyo objeto es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial, y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades. El Grupo desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

En el apartado "sociedades del GRUPO Endesa", incluido como Anexo a esta Memoria, se relacionan las sociedades que componen el Grupo Endesa.

2.- ESTRUCTURA DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

REORDENACIÓN SOCIETARIA

En el mes de agosto de 2003, ELESUR ha vendido la totalidad de las acciones que poseía de ENERSIS a ENDESA Internacional, S.A. A su vez en el mes de diciembre de 2003 se procedió a realizar por parte de ELESUR una nueva venta de acciones de ENERSIS a ENDESA Internacional S.A., en este caso las acciones eran propiedad originariamente de Chispa que las entregó a ELESUR en diciembre de 2003 como pago de una reducción de capital realizada por dicha sociedad.

Tras estas operaciones la totalidad de acciones de ENERSIS propiedad del Grupo ENDESA las posee ENDESA Internacional, S.A. como sociedad cabecera del Grupo de empresas que ENDESA posee en Latinoamérica, avanzando de esta forma en la clarificación y simplificación de la estructura societaria del Grupo.

Asimismo durante el ejercicio 2003 ELESUR ha vendido a ENDESA Internacional, S.A. las participaciones directas que poseía en CERJ y EDESUR.



Por otra parte, en enero de 2003, se procedió a la escisión parcial de ENDESA Diversificación, S.A mediante la segregación de la participación financiera que poseía en ENDESA Gas, aportándose esta participación a ENDESA Red. Tras esta operación ENDESA Gas se ha integrado organizativamente dentro del negocio eléctrico español.

Al tratarse de transacciones entre empresas del Grupo, las cuentas anuales consolidadas no recogen ningún resultado por estas operaciones.

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

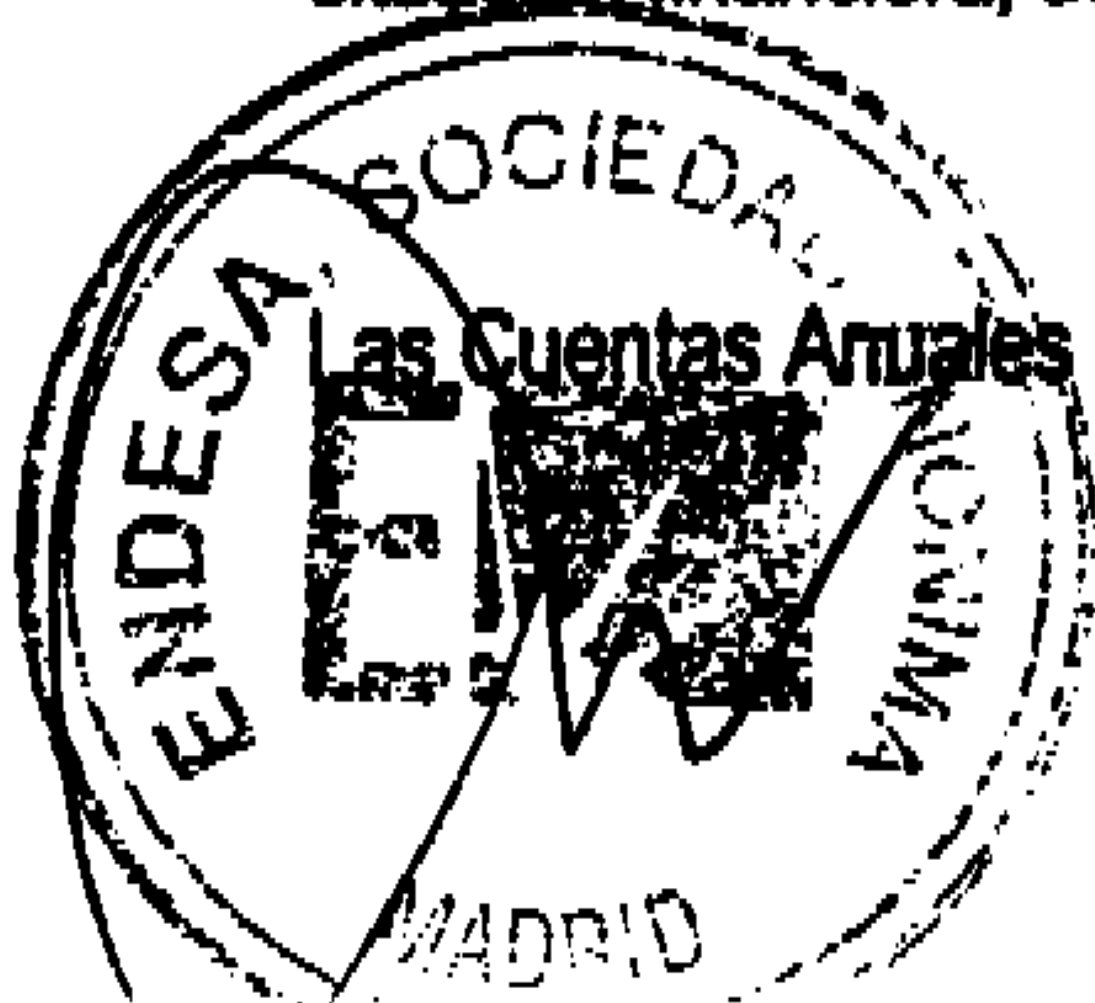
Los principales cambios en el perímetro de consolidación en el año 2003 han sido los siguientes:

- Se ha incorporado al perímetro de consolidación, Endesa Capital Finance, LLC que se ha consolidado por integración global al tener ENDESA el 100% de los derechos de voto. Esta sociedad ha realizado una emisión de 1.500 millones de euros de participaciones preferentes. (véase nota 13).
- Ha dejado de consolidarse por integración global desde el 1 de enero de 2003 Río Maipo al vender ENERSIS su participación en dicha sociedad.
- Como consecuencia de la venta de la participación de ENDESA en REPSOL, esta sociedad ha dejado de consolidarse por puesta en equivalencia desde el inicio del ejercicio 2003.
- MADE Tecnologías Renovables, S.A. ha dejado de consolidarse por integración global desde el 1 de julio de 2003 al haberse vendido el 100% de la sociedad.

3.- BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2003 de ENDESA, S.A. ("Endesa" o "La SOCIEDAD") y de las filiales que componen el GRUPO Endesa (denominadas en su conjunto "GRUPO Endesa" o "El GRUPO"), han sido preparadas a partir de las Cuentas Anuales individuales de las sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad, en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el Real Decreto 437/1998 de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico (en lo sucesivo P.G.C. del Sector Eléctrico), y la normativa que lo desarrolla. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados del Grupo Consolidado.



Las Cuentas Anuales Consolidadas del GRUPO Endesa y las Cuentas Anuales individuales de Endesa y de las sociedades filiales al

31 de diciembre de 2003, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimando que se aprobarán sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales individuales, y consolidadas, en su caso, de 2002 de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fueron aprobadas por sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

b) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50% se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del GRUPO.

Aquellas con una participación entre el 20% y 50%, si se trata de valores no admitidos a cotización oficial y entre el 3% y el 50% para los que lo son, se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia, excepto en el caso de Nucleon, sociedad en la que teniendo un 50%, al ser sociedad multigrupo se consolida, al igual que en años anteriores, por el método de integración proporcional. Así mismo las Agrupaciones de Interés Económico y las Comunidades de Bienes en que el Grupo participa se incorporan a los estados financieros consolidados por integración proporcional.

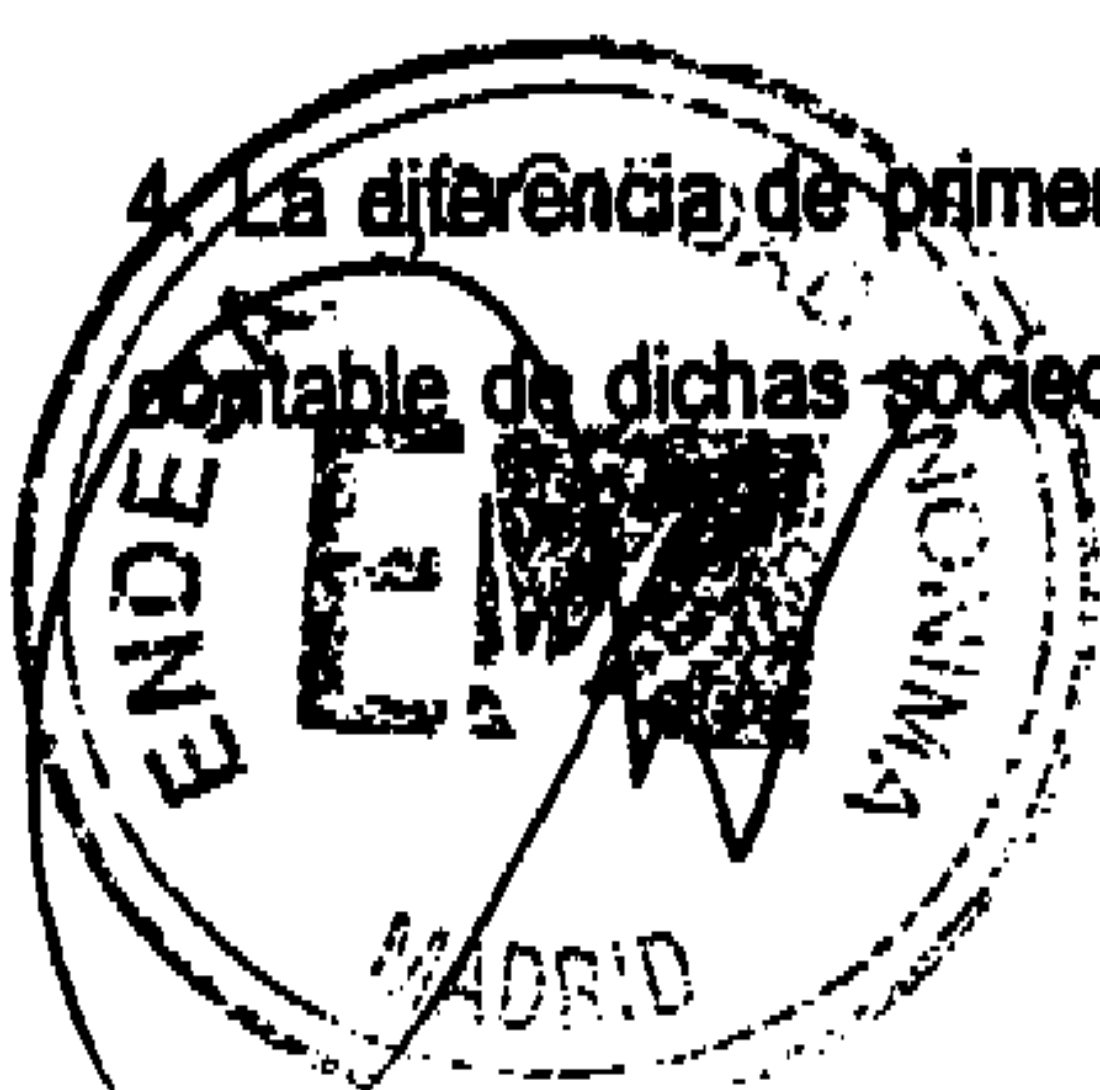
El Anexo a esta memoria incluye el detalle de las sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia.

Las sociedades filiales excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio 2003 por presentar, en su conjunto, un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas, se detallan en el Anexo de esta memoria, y se han valorado a su coste de adquisición o mercado, si este fuese inferior (véase nota 4-d). De haberse incluido éstas en el perímetro de consolidación, el activo, el pasivo, el patrimonio y los resultados consolidados no variarían significativamente.

La consolidación de las operaciones de Endesa y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen ciertos ajustes contables para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de la matriz. En concreto, se han homogeneizado aplicando criterios contables españoles las cuentas de las filiales situadas fuera de España.
2. Todas las transacciones y beneficios significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
3. La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respectivamente.

4. La diferencia de primera consolidación se ha calculado como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de dichas sociedades, ponderado por el porcentaje de participación efectivo en cada periodo, una vez homogeneizados



los criterios contables. Cuando esta diferencia es negativa su saldo se incluye en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" y únicamente se abonan a resultados a partir de la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad participada que se trate o como consecuencia de la enajenación de dicha participación. En el caso de que la diferencia sea positiva y una vez imputadas, en su caso las plusvalías tácitas correspondientes a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, se registra como "Fondo de comercio de consolidación".

El Fondo de Comercio se amortiza en un periodo de 20 años, al considerarse éste el periodo medio de recuperación de las inversiones efectuadas, realizándose cada año, un análisis de la recuperación de los valores netos registrados realizando en su caso, los ajustes necesarios para adaptarlos a su valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2003 los Administradores del Grupo, en base a las estimaciones de los ingresos previstos de las diferentes inversiones realizadas, consideran que los Fondos de Comercio registrados se podrán recuperar en su totalidad.

5. Los estados financieros de las entidades extranjeras denominados en divisas han sido convertidos a euros utilizando los siguientes criterios: los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del periodo en que se produjeron. La diferencia de conversión, neta del efecto fiscal resultante, se incluye en el epígrafe de "Diferencias de Conversión" del pasivo del balance de situación consolidado (véase notas 12 y 17).

El efecto de las diferencias de conversión sobre los activos y pasivos del balance de situación consolidado se recoge en las correspondientes notas de los estados financieros dentro de los movimientos en el epígrafe "Otros".

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación al patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad y las que puedan ser distribuidas no supondrían ajuste fiscal adicional significativo.

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, y la adaptación del mismo a las empresas del Sector Eléctrico, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se registran por su coste de adquisición y se amortizan, en general, en un plazo de cinco años.

Las centrales de producción hidroeléctrica están en régimen de concesión administrativa temporal, mediante el cual, al término del periodo de concesión, las instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Asimismo, las minas se



hallan sujetas al régimen de concesión administrativa por periodos mínimos de 30 años, prorrogables de acuerdo con los requisitos establecidos por la legislación vigente. Los Administradores del GRUPO consideran que no es necesario dotar un fondo de reversión, por cuanto los programas de mantenimiento de las instalaciones y los planes de restauración de terrenos aseguran un estado permanente de buen uso y entrega.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado por el coste de adquisición. Este coste de adquisición se ha actualizado, en el caso de los activos en España, al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase nota 9 y 12).

Los costes capitalizados incluyen mano de obra directa, indirecta y gastos financieros, estos últimos en las obras con periodo de construcción superior al año. Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado". Dichos importes ascendieron en 2003 a 161 millones de euros, si incluimos también los costes capitalizados en el combustible nuclear que figuran en existencias.

Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el periodo de prueba, a partir de cuyo momento comienza su amortización.

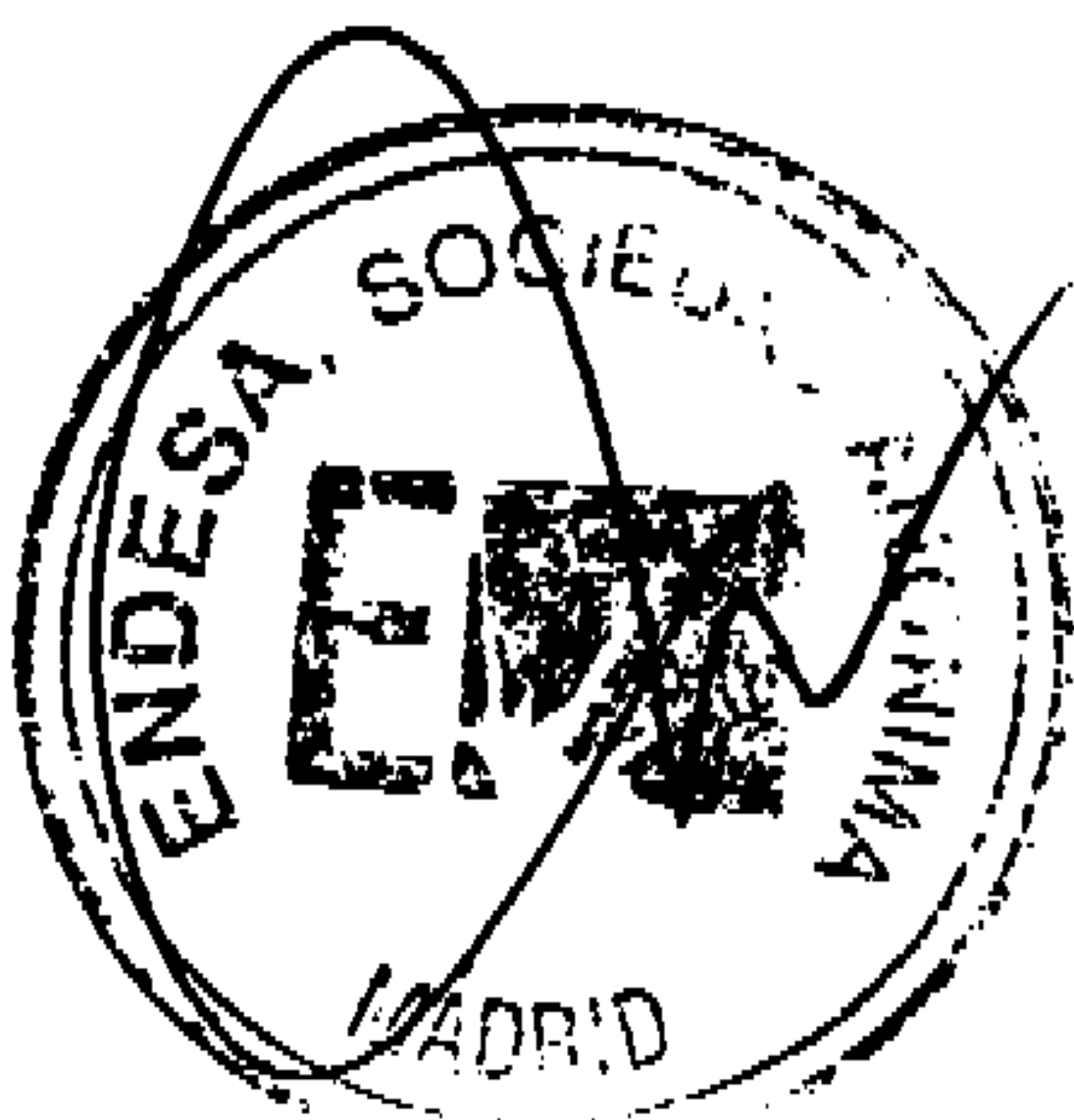
Las sustituciones o renovaciones de elementos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren. Adicionalmente se constituye una provisión para grandes reparaciones para atender a revisiones o reparaciones extraordinarias del inmovilizado material. Su dotación se efectúa de acuerdo con la estimación anual calculada en base al coste estimado de la próxima revisión o reparación y del tiempo que media con respecto a la anterior.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculado éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos, incluida la retribución fija por transición a la competencia (véase nota 9).

c) Amortización del inmovilizado material

Los años de vida útil utilizados para la amortización del inmovilizado material son los siguientes:



	Intervalo de años de vida útil
Centrales hidráulicas	35 - 65
Centrales térmicas	25 - 30
Centrales nucleares	30
Instalaciones de transporte	40 - 50
Instalaciones de distribución	40 - 50

De acuerdo con la regulación del Sector Eléctrico, una parte del valor contable de los activos inmovilizados se recuperarán a través de la retribución fija por tránsito a la competencia (véase nota 6). En consecuencia, dicho valor se amortiza, con cargo a resultado de explotación a medida que se percibe dicha retribución, durante el periodo transitorio que finaliza en 2010.

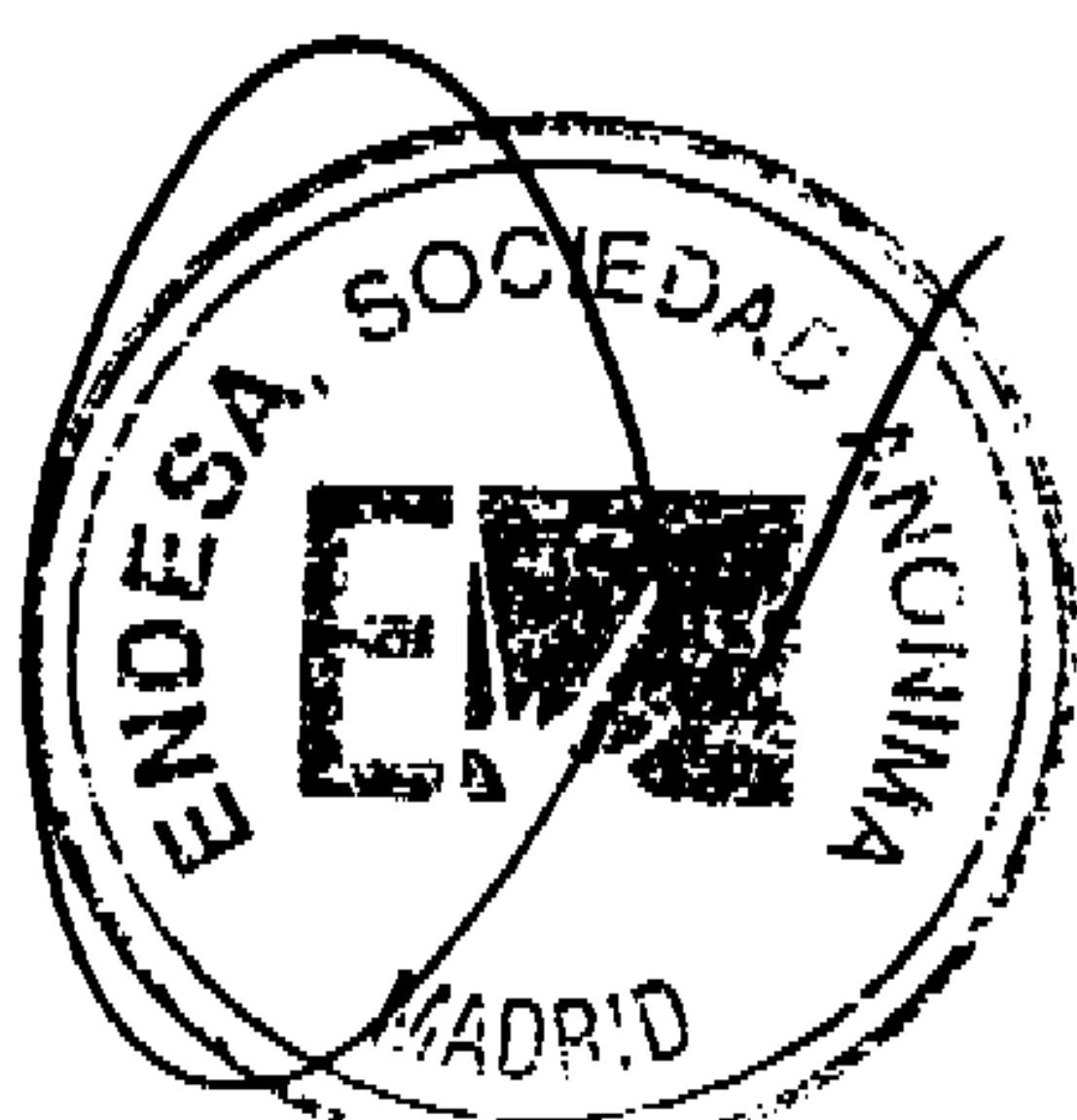
En base a lo establecido en el Real Decreto 1899/1984, de 1 de agosto, Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) tiene asignada la responsabilidad del desmantelamiento de las centrales nucleares y del tratamiento y acondicionamiento de los residuos radiactivos nucleares. ENRESA se financia mediante la aportación de una cuota porcentual de los ingresos de la tarifa eléctrica. La formalización de la transferencia de la responsabilidad del tratamiento y acondicionamiento definitivo de los residuos nucleares, se recoge en el contrato firmado entre ENRESA y las compañías eléctricas de fecha 30 de noviembre de 1989. La Dirección del GRUPO estima que los costes que se produzcan hasta dicha transferencia no serán significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen una provisión por este concepto.

d) Inmovilizaciones financieras

Las sociedades puestas en equivalencia se valoran por el valor teórico-contable correspondiente a la participación del Grupo. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Participaciones en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia".

El resto de las participaciones registradas en el inmovilizado financiero, con independencia del porcentaje de su participación, se presentan individualmente a coste de adquisición regularizado, en su caso, de acuerdo con las normas legales aplicables, o a su valor de mercado si este último fuese menor. El valor de mercado se determina por el valor teórico-contable de la participación en las sociedades no cotizadas y por la cotización media del último trimestre o la cotización al cierre, la que resulte inferior, en las sociedades cotizadas.

Las minusvalías resultantes de la diferencia entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de "Provisiones" del Activo del balance de situación consolidado adjunto.



e) Existencias

Las existencias, en la gran mayoría carbón, se valoran al coste medio ponderado o al valor de mercado si este fuese inferior (véase nota 11).

El combustible nuclear se registra por su coste de adquisición, que incluye la capitalización de gastos financieros asignados a su financiación, y su consumo se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida del mismo.

f) Subvenciones de capital

Las subvenciones recibidas en relación con las instalaciones del inmovilizado se registran en la cuenta "Subvenciones de capital" como un ingreso diferido que se reconoce anualmente de forma lineal en función de la vida útil de las instalaciones correspondientes (véase nota 14).

El Grupo Endesa ha cumplido, o está en condiciones de cumplir en el futuro, todas las condiciones establecidas por los Organismos Oficiales concedentes de las subvenciones.

g) Conversión de saldos en moneda extranjera

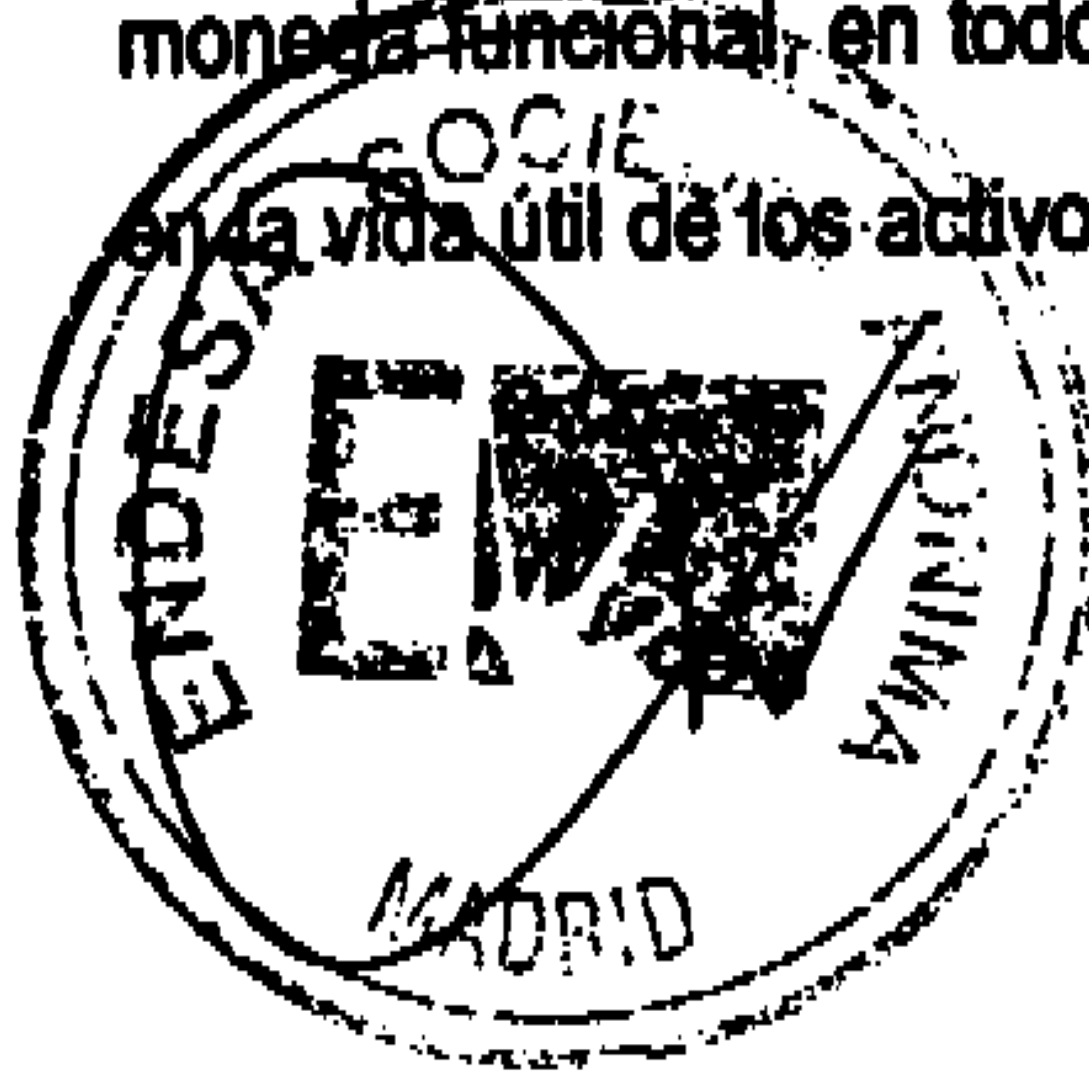
Los saldos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre de cada año, los saldos pendientes de estas transacciones se reflejan en el balance de situación al tipo de cambio vigente de esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración de dichos saldos al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, y se registran de acuerdo con el siguiente criterio general:

1) Las diferencias negativas y las positivas realizadas o que compensan diferencias negativas del propio año o de años anteriores, se imputan a resultados en las cuentas de Diferencias negativas o positivas de cambio respectivamente de la cuenta de resultados consolidada.

2) Las diferencias positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento en que se realizan.

La Sociedad realiza operaciones de cobertura del riesgo del tipo de cambio de sus inversiones en sociedades extranjeras, contratando financiación en la moneda funcional del país de inversión o bien en una moneda altamente correlacionada con dicha moneda funcional, en todos los casos el US dólar. En estas operaciones de cobertura se cumple que el flujo de ingresos previsto en la vida útil de los activos mantiene una correlación temporal con las amortizaciones e intereses de los préstamos.



Las diferencias de cambio generadas en estos casos, multiplicadas por el porcentaje de correlación entre el tipo de cambio del euro con la moneda funcional y el tipo de cambio del euro con el dólar se contabilizan en el epígrafe "Diferencia de conversión" del balance de situación consolidado adjunto como contrapartida a la variación del tipo de cambio de los activos fuera de España cubiertos, y que se registran en esa misma cuenta en el proceso de conversión a euros de los estados financieros denominados en moneda local. La diferencia de cambio correspondiente al porcentaje no correlacionado se registra de acuerdo con el criterio general antes señalado.

En el ejercicio 2003, el importe de diferencias de cambio positivas netas imputadas a "Diferencia de conversión" ha ascendido a 281 millones de euros, después de considerar el efecto impositivo y la parte correspondiente a los socios externos.

h) Corrección monetaria

Las sociedades en cuyos países las normas contables locales exigen el ajuste por inflación (Chile, Colombia y Perú), corrigen por el efecto de la inflación, desde la fecha de su incorporación hasta el cierre del periodo, el valor de los activos y pasivos no monetarios, incluyendo fondos propios y los saldos de socios externos, contra la cuenta "Corrección monetaria" la cual se incluye en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Los activos y pasivos monetarios se mantienen por su valor nominal no realizándose ningún tipo de ajuste. El saldo registrado en la cuenta "Corrección monetaria" en el ejercicio 2003 asciende a 110 millones de euros, si bien de los cuales sólo 45 millones de euros tienen efecto sobre el resultado atribuible a la sociedad dominante.

El efecto de la corrección monetaria sobre los activos y pasivos se incluye dentro del epígrafe "Otros" de los cuadros de movimiento de las notas respectivas.

i) Provisiones por obligaciones con el personal

a) Complemento de Pensiones

Las empresas españolas del Grupo tienen, por lo general, obligaciones de complementos de pensiones con su personal, que varían en función de la sociedad del Grupo de la cual provienen. Estas obligaciones y compromisos combinan prestación definida y aportación definida, y están formalizadas a través de planes de pensiones o contratos seguros.

El Grupo Endesa en virtud del Acuerdo Marco de 25 de octubre de 2000 se obligó con todos sus trabajadores de nuevo ingreso a un Plan de Pensiones de aportación definida del 3% del salario para la contingencia de jubilación y de prestación definida de dos anualidades para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura los propios planes tienen contratadas las oportunas pólizas de seguros.



En cuanto a los trabajadores ingresados con anterioridad al Acuerdo Marco, se respetan los sistemas de origen, que en su práctica totalidad son de naturaleza mixta, es decir, de aportación definida para la contingencia de jubilación y de prestación

definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura los planes de pensiones tienen contratadas las oportunas pólizas de seguros. Los porcentajes de aportación y la definición de las prestaciones de riesgo son las características que distinguen unos sistemas de otros.

No obstante, existen dos grandes colectivos de trabajadores ingresados con anterioridad al Acuerdo Marco, de número acotado en tanto que no puede haber nuevas incorporaciones, que no corresponden al modelo general, anteriormente indicado, de aportación definida para la jubilación y prestación definida para fallecimiento o invalidez.

1. Trabajadores de Ordenanza Eléctrica de la antigua Endesa: Sistema de Pensiones de prestación definida de jubilación, fallecimiento, e invalidez. El carácter predeterminado de la prestación de jubilación y su aseguramiento íntegro eliminan cualquier riesgo respecto de la misma. Las restantes prestaciones están también garantizadas mediante contratos de seguros. Así, salvo en lo concerniente a la prestación de fallecimiento de jubilados, el seguimiento de este sistema no es muy diferente del que precisan los planes mixtos descritos en los párrafos anteriores.
2. Trabajadores del ámbito Fecsa/Enher/HidroEmpordá: Plan de Pensiones de prestación definida con crecimiento salarial acotado con el IPC. En este caso su tratamiento corresponde estrictamente al de un sistema de prestación definida, en cuya valoración se han considerado las siguientes hipótesis:

- Tipo de interés: 4% anual.
- Tasa de crecimiento del salario pensionable por categoría 2% anual
- Tabla de mortalidad de pensionistas no inválidos: GRM/F- 95
- Tabla de mortalidad de activos: EVK90 de mortalidad de activos.
- Criterio de determinación de la obligación devengada: Método de edad de entrada.
- Edad de jubilación: 60 ó 65 años según cumplan los criterios de jubilación anticipada.

La legislación establecía la obligación de externalizar los compromisos por pensiones devengados, habiendo cumplido el Grupo Endesa con dicha normativa. En el caso de los planes de pensiones, las transferencias de fondos, de acuerdo con los planes de reequilibrio, se están realizando en un plazo de 10 años, tal como establece el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre. Para la externalización de los compromisos en que el instrumento es la póliza de seguros, en unos casos se ha pagado la prima al contado y en otros se han financiado al amparo del Real Decreto 1588/1999.

En el ejercicio 1999 el Grupo Endesa recalculó el valor de sus obligaciones con el personal activo utilizando una tasa de actualización del 4% y las tablas GRM/F-95. De acuerdo con lo establecido por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 29 de diciembre de 1999, el GRUPO difirió en 15 años la imputación a resultados del efecto de dicho cálculo. Este efecto está registrado en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación consolidado adjunto y asciende a 90 millones de euros, habiéndose realizado una amortización con cargo a resultados de 12 millones de euros en el ejercicio 2003.



Endesa mantiene una provisión para las desviaciones que en su caso pudiesen producirse en las hipótesis consideradas en la externalización, habiéndose dado de baja del balance de situación consolidado la provisión por el importe externalizado.

Las aportaciones anuales a los correspondientes planes de pensiones se realizan directamente con cargo al epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las aportaciones realizadas por este concepto en el año 2003 han sido 45 millones de euros.

Con los importes registrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene cubiertas sus obligaciones derivadas de los compromisos anteriormente expuestos (véase nota 15).

b) Planes de reducción de plantilla

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, los cuales se enmarcan dentro de los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados.

Dichos planes posibilitan el acceso a la prejubilación. Los planes garantizan el mantenimiento de una percepción durante el periodo de la prejubilación, y en algunos casos una pensión vitalicia una vez alcanzada la jubilación anticipada, por las mermas en la pensión pública.

Actualmente existen dos tipos de planes vigentes:

- 1) Expedientes de regulación de empleo aprobados en las antiguas empresas con anterioridad al proceso de reordenación societaria de 1999.

Los trabajadores tienen derecho a acogerse, en función del expediente aprobado en cada empresa, entre los 50 y 55 años, durante el periodo de 1998 - 2005.

El colectivo total considerado en la valoración es de 7.283 personas, de las cuales 678 están pendientes de acogerse, pudiendo ejercitar su derecho hasta el 31 de diciembre de 2005.

- 2) Plan voluntario de salidas aprobado en 2000.

Los trabajadores tienen derecho acogerse a los 60 años, siempre que hayan cumplido 50 años antes de 31 de diciembre de 2005 y reúnan en esta fecha al menos 10 años de antigüedad.



El colectivo total considerado en la valoración es de 4.713 personas, de las cuales 1.513 se encuentran actualmente en situación de prejubilación.

Las condiciones económicas aplicables a los trabajadores que se acojan a dichos planes son básicamente, las siguientes:

La empresa garantiza al empleado, desde el momento de la extinción de su contrato y hasta la primera fecha de jubilación posible posterior a la finalización de las prestaciones contributivas por desempleo y, como máximo, hasta el momento en el que el afectado que cumpliendo la edad de jubilación cause el derecho, una indemnización en función de su última retribución anual, revisable en función del IPC.

De las cuantías resultantes se deducirán las prestaciones y subsidios derivados de la situación de desempleo como cualesquiera otras ayudas oficiales a la prejubilación que se perciban con anterioridad a la situación de jubilado.

El Grupo Endesa ha realizado una estimación actuarial de la provisión necesaria para estos compromisos bajo los siguientes supuestos: tabla de mortalidad GRMF-95 y tipo interés técnico del 4 %.

Con los importes registrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene cubiertas sus obligaciones derivadas de los compromisos anteriormente expuestos (véase nota 15).

j) Otras provisiones

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a las mismas, probables o ciertas, por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase nota 15).

k) Deudas

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se registra como un gasto del ejercicio. Este gasto se determina en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes y minorado por las bonificaciones y deducciones en cuota devengadas. La diferencia entre el gasto y el pago se debe a diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a los impuestos anticipados o diferidos (véase nota 17).



m) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Derechos de acometida, verificación y enganche

El Grupo registra los importes recibidos en concepto de derechos de extensión comprendidos dentro de los derechos de acometida asignados a algún inmovilizado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado, imputándose a resultados en función de la vida útil de las instalaciones de extensión que financian (véase nota 14). Los derechos de acceso incluidos dentro de los derechos de acometida y los derechos de verificación y enganche se registran como ingreso del ejercicio en que se contratan al no estar asignados a ningún inmovilizado.

o) Acciones propias

Las acciones propias de la sociedad dominante, al no existir ningún plan para su amortización, se encuentran valoradas al coste o por su valor teórico contable de acuerdo con el balance de situación consolidado adjunto si este es inferior, constituyéndose una reserva indisponible por este concepto (véase nota 12).

En el caso de que el coste de adquisición de las acciones propias sea superior a su valor de mercado, entendido como el menor entre el valor de cotización a la fecha de cierre del ejercicio y el medio del último trimestre, la provisión necesaria para cubrir esta diferencia se dota contra el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En caso de que el valor teórico contable sea inferior al menor de los valores de coste o mercado anteriormente citados, se dotará una provisión adicional por la diferencia con cargo a reservas de libre disposición (véase nota 12).

p) Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de electricidad y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. Las primas pagadas por estos derivados se periodifican siguiendo un criterio financiero.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados, se realizan con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubre.



Para las operaciones no vencidas al cierre del ejercicio que no se consideran de cobertura la sociedad realiza una valoración procediendo al registro de las minusvalías, entre el precio de adquisición y el valor de mercado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, si las hubiera.

Las diferencias de cambio producidas a lo largo del ejercicio, así como las diferencias de valoración al cierre del ejercicio, se registran de acuerdo con lo indicado en el apartado g) de esta Nota.

q) Criterios de asignación e imputación de activos, pasivos, gastos e ingresos a las distintas actividades

Las distintas actividades realizadas por el Grupo se encuentran separadas jurídicamente, por lo que la asignación de activos, pasivos, gastos e ingresos son los que corresponden a las sociedades que realizan cada una de dichas actividades, incorporándose como actividad diferenciada la "Estructura Corporativa" que corresponde principalmente a las actividades de Endesa, S.A., Endesa Financiación Filiales, S.A. y a determinados ajustes de consolidación.

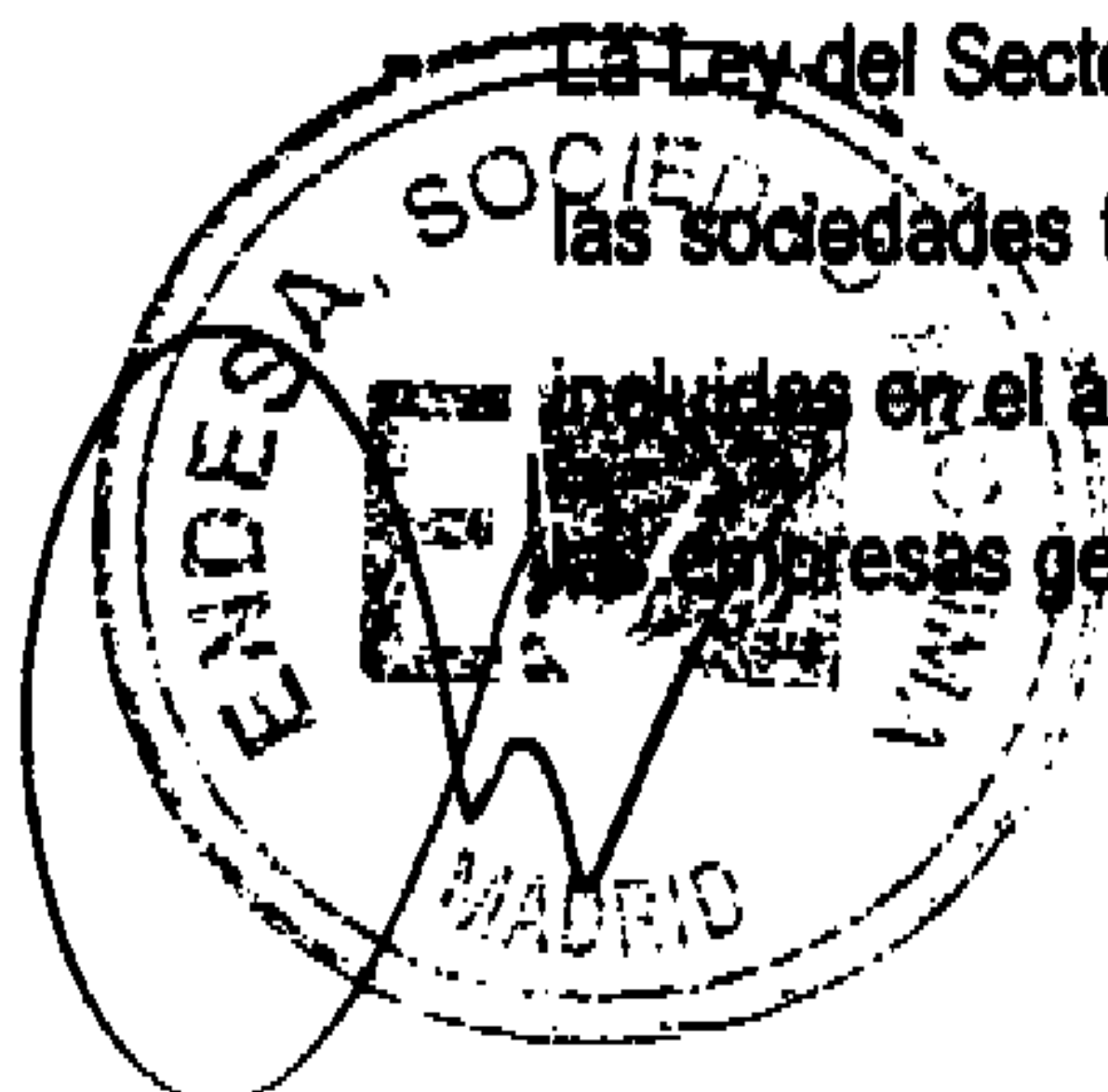
5.- REGULACION SECTORIAL

a) España:

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. Los aspectos más significativos que establece dicha Ley y normativa posterior, son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de demandas formulado por los consumidores que ostenten la condición de cualificados, por los distribuidores y los comercializadores.
- La gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución tienen carácter de actividades reguladas, y su retribución se establece reglamentariamente dentro del expediente anual de tarifas que son únicas en todo el territorio nacional.
- Desde el 1 de enero de 2003 todos los consumidores de energía eléctrica tienen la condición de cualificados y, en consecuencia, pueden optar libremente por adquirir la energía a la tarifa regulada o bien hacerlo en el mercado libre, directamente o a través de un comercializador.

La Ley del Sector Eléctrico reconoce la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico.



autoridad y que se conocen con el nombre de "contratos iniciales" y el segundo corresponde al "valor normativo", que es un precio de referencia fijado por la autoridad para diferentes tecnologías y que representa un valor límite traspasable por la distribuidora a sus clientes regulados. En Colombia el precio de compra se negocia directamente con los generadores, pero el traspaso al cliente final lleva una señal de eficiencia del conjunto de las distribuidoras al pactar estos precios con las generadoras.

Cientes Liberalizados: Los límites para contratar libremente el suministro en cada país son los siguientes:

PAIS	MW MINIMOS
ARGENTINA	0,03
BRASIL	3,0
CHILE	2,0
COLOMBIA	0,1
PERÚ	1,0

Límites a la Integración y Concentración: En general la integración vertical se permite si las actividades están separadas contablemente. En Argentina, no obstante, hay restricciones para que generadores o distribuidores puedan ser accionistas mayoritarios de empresas transportistas. En Perú para ello se requiere un permiso de la autoridad para aquellas empresas que, teniendo más del 5% de un determinado segmento del negocio, deseen entrar a la propiedad de una empresa en otro segmento. En Colombia, aquellas empresas creadas con posterioridad a 1994 no pueden estar integradas verticalmente, y hay restricciones para que generadores o distribuidores puedan ser accionistas mayoritarios de empresas transportistas. En Brasil la integración de generación y distribución está limitada al 30%.

En cuanto a la concentración, en Argentina no existe un límite preciso para la concentración horizontal. La Ley sólo se limita a defender las condiciones de competencia, prohibiendo expresamente la realización de actos que impliquen competencia desleal o abuso de una posición dominante en el mercado. En el caso de consolidaciones o fusiones entre agentes de un mismo segmento, la normativa exige contar con la autorización del regulador. En Brasil existen límites de concentración tanto para la generación como para la distribución, tanto a nivel nacional como por subsistema eléctrico. A nivel nacional se permite una concentración de 20% en ambos segmentos; por subsistema eléctrico el límite es 35% en los subsistemas Norte y Nordeste y 25% en los subsistemas Sur-Sudeste y Centro-Oeste. En Perú, por su parte, no existe límite a la concentración, sólo se exige obtener el permiso de la autoridad para la adquisición de alguna otra compañía cuando, incluida ésta, se supere el 15% en el segmento respectivo. En Chile actualmente no hay límite. En Colombia el máximo valor de concentración horizontal está limitado al 25% del sector.



Acceso a la Red: En Argentina, Brasil, Colombia y Perú el derecho de acceso y el peaje o precio de acceso son regulados por la autoridad. En Chile estos precios hasta ahora libremente negociados sobre la base de un procedimiento normado, mediante la

"Ley Corta", aprobada en enero de 2004 y con entrada en vigencia prevista para marzo de 2004, pasan a establecerse por un sistema regulado similar al del resto de países.

c) Italia:

El sistema eléctrico italiano está en proceso de liberalización de acuerdo a la Normativa Comunitaria, experimentando un proceso gradual de apertura a los clientes. En el año 2003, el mercado se ha articulado mediante contratos bilaterales para los clientes elegibles, un mercado para los clientes a tarifa y un sistema de subasta de capacidad para la energía de importación y para la energía incentivada (CIP6). Los contratos bilaterales se establecen mediante libre negociación entre productores, mayoristas y clientes finales elegibles. El mercado a tarifa está basado en un sistema de despacho por mérito económico basado en costes de producción, al que acceden las empresas productoras con derecho a cobro de "stranded costs", a cargo del GRTN (Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale). Las subastas de capacidad para la energía de importación y energía incentivada las lleva a cabo el GRTN.

Para el año 2004 se prevé una mayor apertura del mercado, con la puesta en marcha de un sistema de bolsa de negociación de la energía, donde podrán participar productores, mayoristas y el "Acquirente Unico", responsable de la adquisición de la energía para los clientes a tarifa. En paralelo, se mantiene el sistema de contratación bilateral entre productores, clientes y el "Acquirente Unico", que podrá articular contratos de compra de energía para el suministro de los clientes a tarifa. También se mantienen las subastas de capacidad de energía de importación y de la energía CIP6.

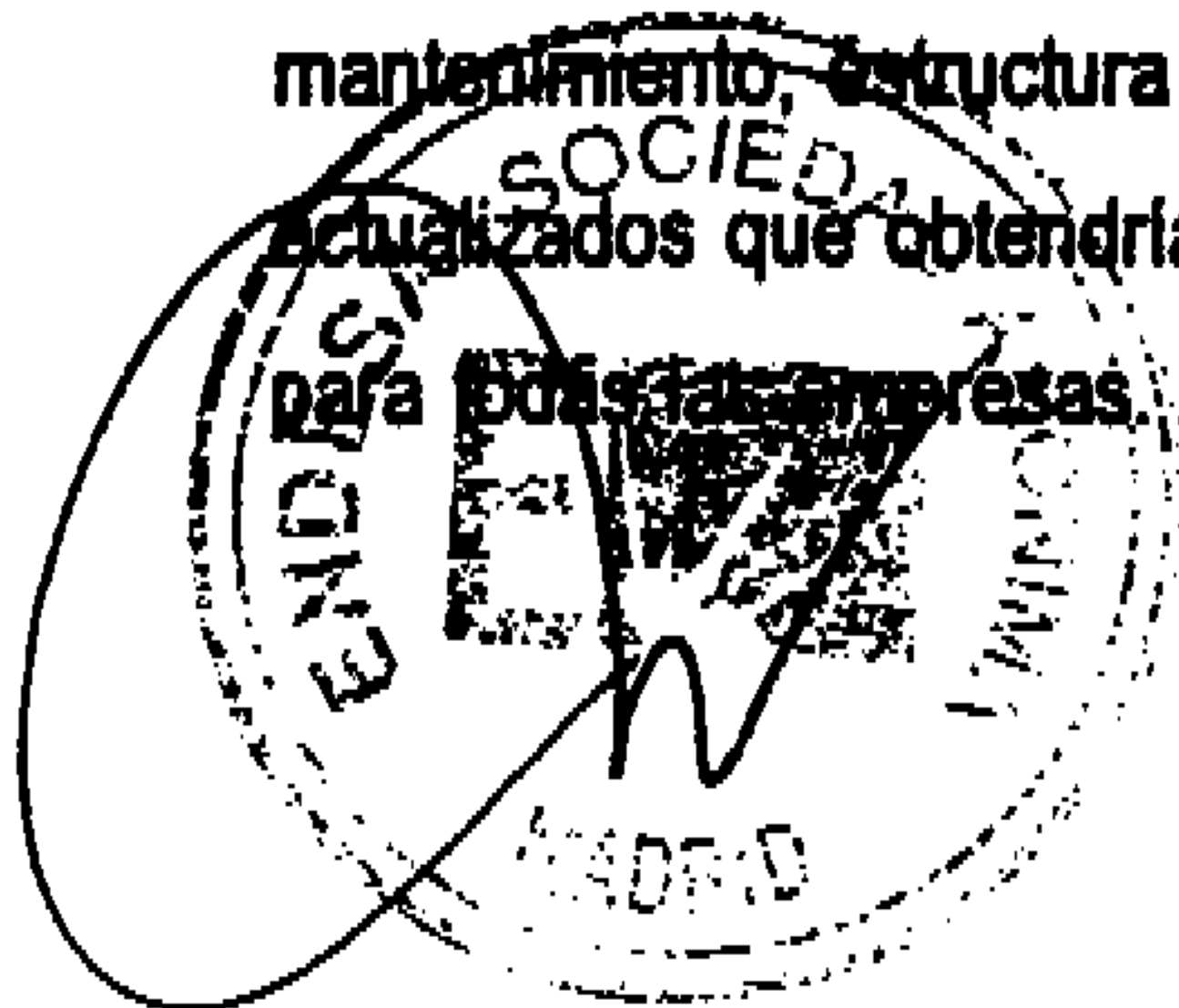
6.- COSTES DE TRANSICION A LA COMPETENCIA Y RETRIBUCION FIJA POR TRANSICION A LA COMPETENCIA

La retribución fija por tránsito a la competencia se reguló mediante la disposición transitoria sexta de la ley 54/1997 cuyo texto fue modificado por el artículo 107 de la ley 50/1998 y posteriormente por el Real Decreto Ley 2/2001.

a) Concepto

Para procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia, la Ley 54/1997 estableció en su Disposición Transitoria Sexta un plazo máximo de 10 años desde la entrada en vigor de la Ley durante el cual se reconoce, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1987, de 11 de diciembre, sobre determinación de la tarifa de las empresas gestoras del servicio eléctrico, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo previsto en la Ley 54/1997. Estos costes son conocidos como Costes de Transición a la Competencia (CTC's), y su recuperación se prevé mediante la retribución fija por transición a la competencia.

Estos costes son el resultado de comparar la retribución que habrían percibido las compañías por sus instalaciones de generación de acuerdo con el antiguo Marco Legal y Estable, en el que se garantizaba la recuperación de las inversiones, costes de operación, mantenimiento, estructura y costes de combustible, así como la retribución a los capitales invertidos, con la corriente de ingresos actualizados que obtendrían en condiciones de mercado. Sobre esta diferencia se aplicó un factor de eficiencia del 32,5%, lineal para todas las empresas. Adicionalmente se reconocieron unos costes para los stocks de carbón y una prima por el consumo de



carbón nacional.

b) Importe máximo de la retribución fija

La Ley 54/1997 indicaba que el importe base global de la retribución fija, en valor a 31 de diciembre de 1997, no podría superar 11.951 millones de euros, reduciéndose este importe a 10.438 millones de euros como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 50/98. El importe global máximo a 31 de diciembre de cada año de los diferentes componentes a que se refiere el punto precedente, se calculará mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente a 31 de diciembre del año precedente, de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del EURIBOR a 3 meses.

Este importe base global a 31 de diciembre de 1997 comprendía los siguientes conceptos:

- 1) El importe máximo de la asignación por consumo de carbón autóctono, que ascendía, en valor a 31 de diciembre de 1997, a 1.775 millones de euros, destinado a aquellos grupos de generación que hayan efectivamente consumido carbón autóctono.
- 2) El importe máximo de los costes de transición a la competencia tecnológicos que ascienden en valor al 31 de diciembre de 1997 a 8.664 millones de euros.

c) Procedimiento y período de recuperación

La Ley 54/1997 estableció que las empresas titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que a 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997 percibirían durante el periodo transitorio 1998 - 2007 una retribución fija; que se define como la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las citadas empresas a través de la tarifa eléctrica y la retribución reconocida por la actividad de producción en la Ley del Sector Eléctrico.

Durante los ejercicios 1999 y 2000 estuvo en vigor el artículo 107 de la Ley 50/1998 que modificó el modo de percibir la retribución fija por tránsito a la competencia. La citada ley estableció que el 80% del importe total actualizado reconocido a cada sociedad, minorado por lo ya percibido, aplicando una reducción de un 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica, sin límite temporal. Asimismo, la citada ley establecía que el 20% restante de la retribución fija por tránsito a la competencia se recuperaría como estaba previsto inicialmente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos de la tarifa eléctrica por las sociedades y los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica antes mencionado.

El Real Decreto Ley 2/2001 eliminó la asignación del 4,5%, volviendo a tener la totalidad de los CTC's tecnológicos la consideración de un importe máximo a recuperar por el sistema de diferencias previamente establecido con un horizonte temporal hasta el 31 de diciembre de 2010. A pesar de volver al sistema anterior, quedó consolidada la reducción establecida en la ley 50/1998.

Si el precio medio de generación, resultara anualmente superior a 3,606 céntimos de euro (6 pesetas) por Kwh, este exceso se deducirá del valor de la retribución fija por tránsito a la competencia pendiente de percepción.



d) Tratamiento contable

La retribución fija se destina contablemente a cubrir, por el orden que se indica, los siguientes conceptos:

- 1) Exceso del valor contable de las instalaciones técnicas de energía eléctrica sobre el valor de mercado calculado como el valor que previsiblemente recuperarán las sociedades mediante la generación de ingresos, deducidos los costes y gastos necesarios para conseguirlos, descontados con la tasa de descuento determinada para el cálculo del importe global máximo de la retribución fija por tránsito a la competencia.
- 2) Diferencias de cambio y periodificaciones propias del sector eléctrico consecuencia del anterior sistema regulatorio que figuran en el activo del balance al 31 de diciembre de 1997.
- 3) Provisiones para riesgos y gastos necesarios correspondientes a planes de reestructuración a incurrir en ejercicios futuros como consecuencia del tránsito a la libre competencia de las empresas del sector eléctrico.

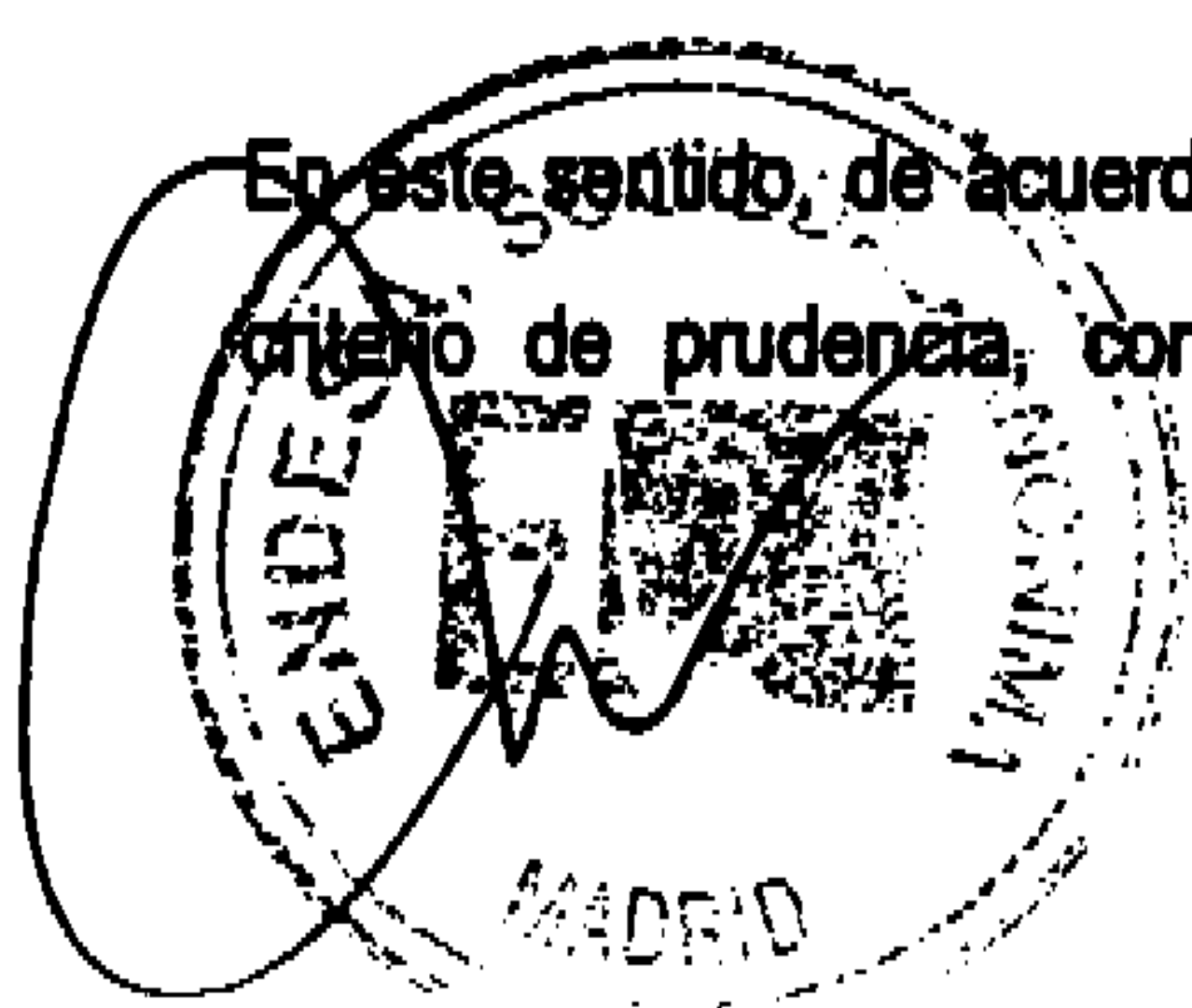
Los importes de los conceptos señalados anteriormente que no estaban cubiertos por la retribución fija se dieron de baja del balance de situación en los ejercicios 1997 y 1998 con cargo a reservas de sociedades consolidadas por integración global, socios externos e impuestos anticipados según el siguiente detalle.

Millones de euros

	1997			1998		
	Reservas	Socios externos	Impuesto Anticipado	Reservas	Socios externos	Impuesto Anticipado
Inmovilizado	-	-	-	4	-	2
Gastos a distribuir:	-	-	-	-	-	-
- Diferencias de cambio	1	-	1	-	-	-
- Periodificaciones y otros	-	-	-	37	5	23
- Gastos reestructuración	416	107	256	100	12	52

Por otra parte la Orden del Ministerio de Economía de 28 de marzo de 2001, estableció que las sociedades titulares de instalaciones de energía eléctrica que a 31 de diciembre estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997, de 11 de diciembre, podían, exclusivamente en las Cuentas Anuales del ejercicio 2000, cancelar contra reservas el importe de los costes de transición a la competencia activados al 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no se considerara razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia que se hubieran puesto de manifiesto, como consecuencia, exclusivamente de la supresión que el Real Decreto Ley 2/2001 realizó de la afectación del 4,5% de la facturación por ventas de energía eléctrica a los consumidores.

En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la citada Orden Ministerial, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, consideraron que en una evolución desfavorable de las hipótesis contempladas en los análisis de



recuperabilidad realizados de los activos a compensar por CTC's a 31 de diciembre de 2000, el importe de dichos activos que podría no recuperarse como consecuencia de la supresión de la afectación del 4,5 % de los ingresos por el Real Decreto Ley 2/2001 ascendía a 1.899 millones de euros que fueron cancelados contra reservas con fecha 31 de diciembre de 2000. De este importe 172 millones de euros corresponden a la cuenta a cobrar registrada en los ejercicios 1999 y 2000 como consecuencia de la contabilización de los ingresos por retribución fija por encima de los importes cobrados siguiendo la senda de recuperación establecida y los 1.727 millones de euros restantes a gastos de reestructuración de plantilla.

El cargo a reservas se vio minorado en 665 millones de euros por el efecto impositivo del ajuste anteriormente señalado, por lo que el efecto neto sobre reservas ascendió a 1.234 millones de euros.

A pesar de esta contabilización que respondió exclusivamente a un criterio de prudencia, los Administradores de la Sociedad consideran que los costes de transición a la competencia son un derecho irrenunciable de la sociedad y realizarán todos los esfuerzos necesarios para conseguir la total recuperación del importe máximo asignado.

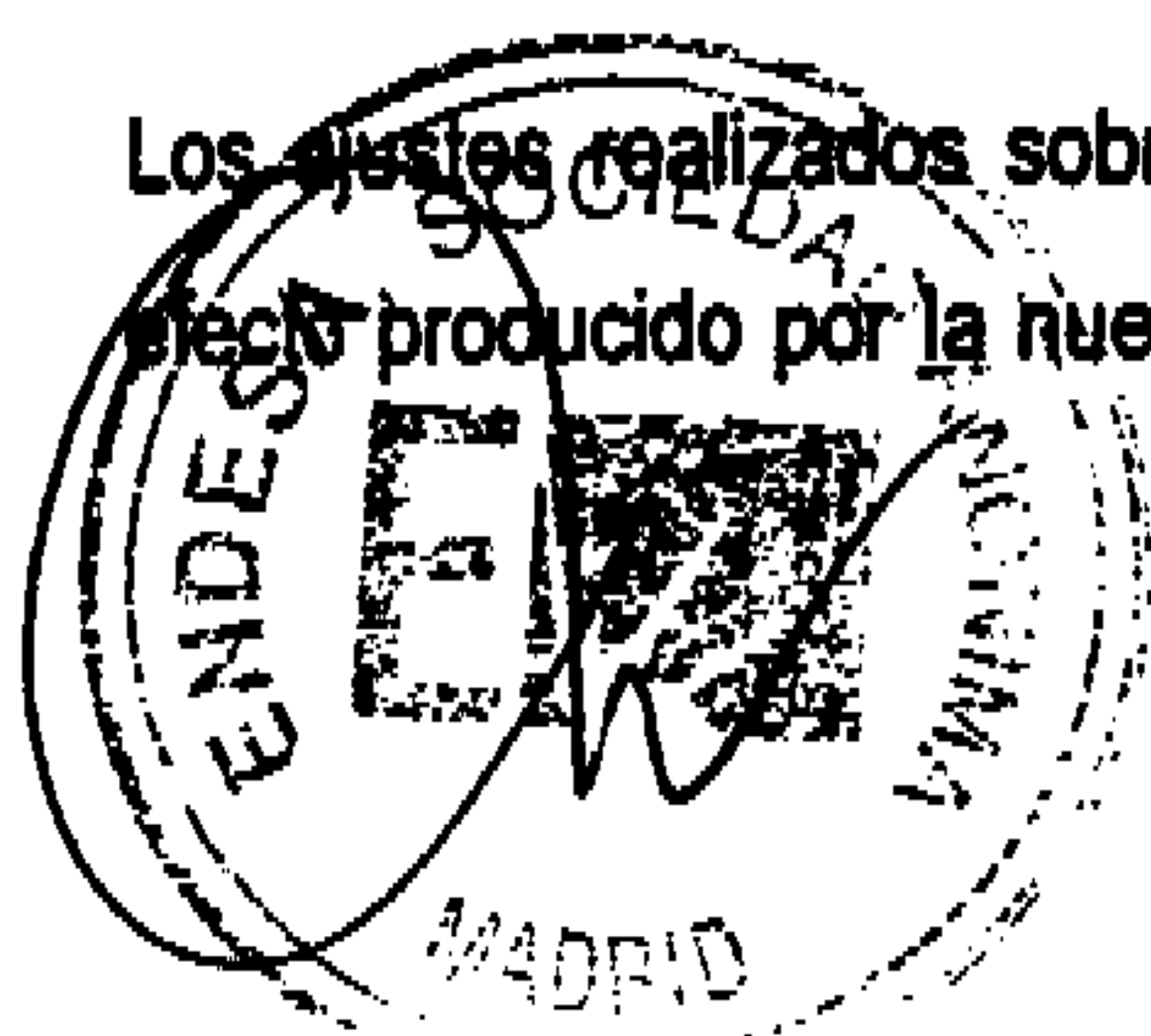
En el caso de que la recuperación futura de retribución fija por tránsito a la competencia, superara a la estimada para realizar la contabilización contra reservas, el exceso se contabilizará, también, en cuentas de reservas.

Después de realizar los ajustes señalados anteriormente, los costes de transición a la competencia cubiertos por retribución fija por tránsito a la competencia incluidos en el balance de situación consolidado en cada uno de los periodos, son los siguientes:

Millones de euros

Año	Instalaciones técnicas de energía eléctrica			Gastos diferidos por transición a la competencia			Total		
	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo Final	Saldo Inicial	Imputación a resultados	Saldo Final	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo Final
1998	2.102	(126)	1.976	915	(57)	858	3.017	(183)	2.834
Ajustes			(147)			517			370
Total 31/12/98			1.829			1.375			3.204
1999	1.829	(132)	1.697	1.375	(102)	1.273	3.204	(234)	2.970
Ajustes						987			987
Total 31/12/99			1.697			2.260			3.957
2000	1.697	(150)	1.547	2.260	(204)	2.056	3.957	(354)	3.603
Ajustes			(22)			11			(11)
Cargo a reservas						(1.727)			(1.727)
Total 31/12/00			1.525			340			1.865
2001	1.525	(118)	1.407	340	(26)	314	1.865	(144)	1.721
Total 31/12/01			1.407			314			1.721
2002	1.407	(81)	1.326	314	(20)	294	1.721	(101)	1.620
Efecto venta Viesgo			(105)			-			(105)
Total 31/12/02			1.221			294			1.515
2003	1.221	(15)	1.206	294	(4)	290	1.515	(19)	1.496
Total 31/12/03			1.206			290			1.496

Los ajustes realizados sobre las instalaciones técnicas de energía eléctrica en 1998 y 2000 corresponden fundamentalmente al efecto producido por la nueva estimación de la recuperación a través del mercado del valor de los activos, realizada en base a la



situación del mercado.

Los ajustes de 1998 de los gastos diferidos corresponden a las dotaciones adicionales de las provisiones para cubrir el coste de los expedientes de regulación de empleo firmados en 1998. Los de 1999 y 2000 recogen el coste del expediente de regulación de empleo firmado en el año 2000.

Los Administradores de la sociedad consideran que, en base a las estimaciones realizadas de la evolución de los ingresos del sistema eléctrico y de los cobros de CTC's, los importes incluidos en el cuadro anterior que se reflejan en el activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 se podrán recuperar en su totalidad.

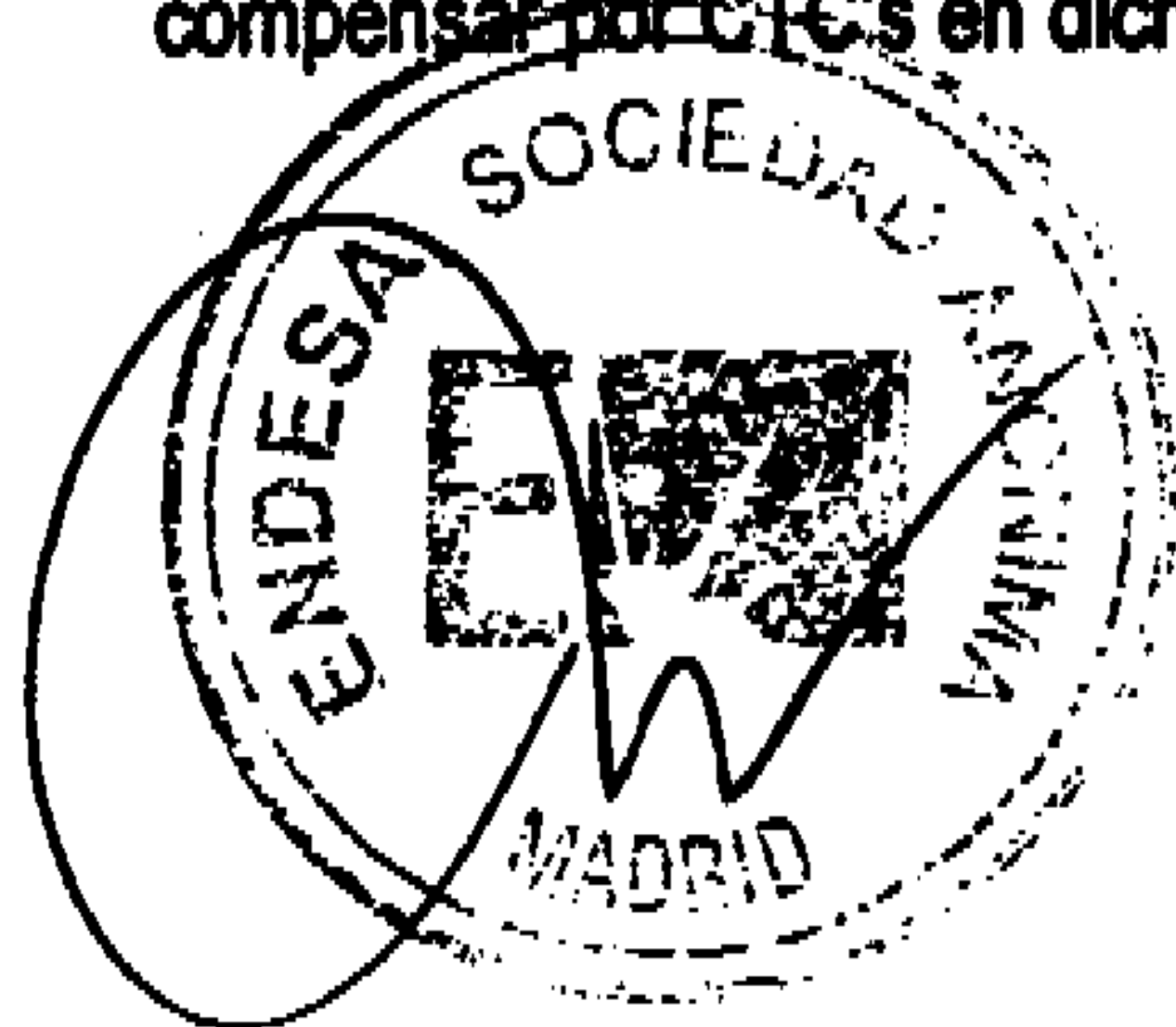
e) Evolución del saldo de CTC's reconocidos pendientes de recuperar mediante retribución fija

La evolución del saldo pendiente de recuperar desde su inicio ha sido la siguiente:

	Millones de Euros					
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Saldo Inicial	4.388	4.313	4.095	3.768	3.631	2.678
Efecto venta de Viesgo	-	-	-	-	(224)	-
Intereses devengados	221	130	170	157	111	60
Cobros	(296)	(348)	(267)	(25)	-	(61)
Excesos de 3,606 céntimos de euros (6 pesetas)	-	-	(192)	(214)	(709)	-
Déficit de tarifa	-	-	170	-	475	-
Reconocimiento del déficit	-	-	-	-	(610)	-
Regularizaciones de años anteriores	-	-	(208)	(55)	4	(44)
Asignación CTC's adicionales a Elcogás	-	-	-	-	-	(55)
Saldo final	4.313	4.095	3.768	3.631	2.678	2.578

Durante 1998 se contabilizaron como ingresos por retribución fija por tránsito a la competencia los importes devengados en la tarifa de 1998. Los activos cubiertos con esta retribución se amortizaron en 1998 en un 6,52%, coeficiente establecido en la senda prevista de recuperación de dicha retribución fija para 1998, dado que dicho coeficiente fue superior al importe del principal de la retribución fija de tránsito a la competencia cobrado en dicho año.

En los años 1999 y 2000 el importe de la retribución fija por tránsito a la competencia a recuperar por diferencias se contabilizó al igual que en 1998 por el importe devengado en la tarifa de cada año, sin embargo el importe a recuperar a través del 4,5 % de la tarifa se registró como ingreso en función de los porcentajes de recuperación previstos en una senda establecida a lo largo de un periodo de 9 años, en la que para el año 1999 correspondía un 7,19 % y para el 2000 un 8,22%, amortizándose los activos a compensar por CTC's en dichos años en estos mismos porcentajes.



De acuerdo con este criterio en los años 1999 y 2000 se contabilizaron ingresos por retribución fija por 395 y 420 millones de euros respectivamente.

Desde el año 2001, se registran como ingresos por CTC's los devengados en la liquidación de la tarifa del propio año. Al haber sido estos ingresos inferiores a los previstos en la senda de recuperación establecida, se ha aplicado para la amortización de los activos a recuperar por CTC's los porcentajes del 7,75%, 6,24% y 1,26% previstos para los años 2001, 2002 y 2003 respectivamente en la citada senda.

En los próximos años la amortización de los activos a recuperar por CTC's se realizará en función del porcentaje que los ingresos representen sobre el saldo total de retribución fija pendiente de recuperar, con el mínimo del porcentaje de la senda de recuperación.

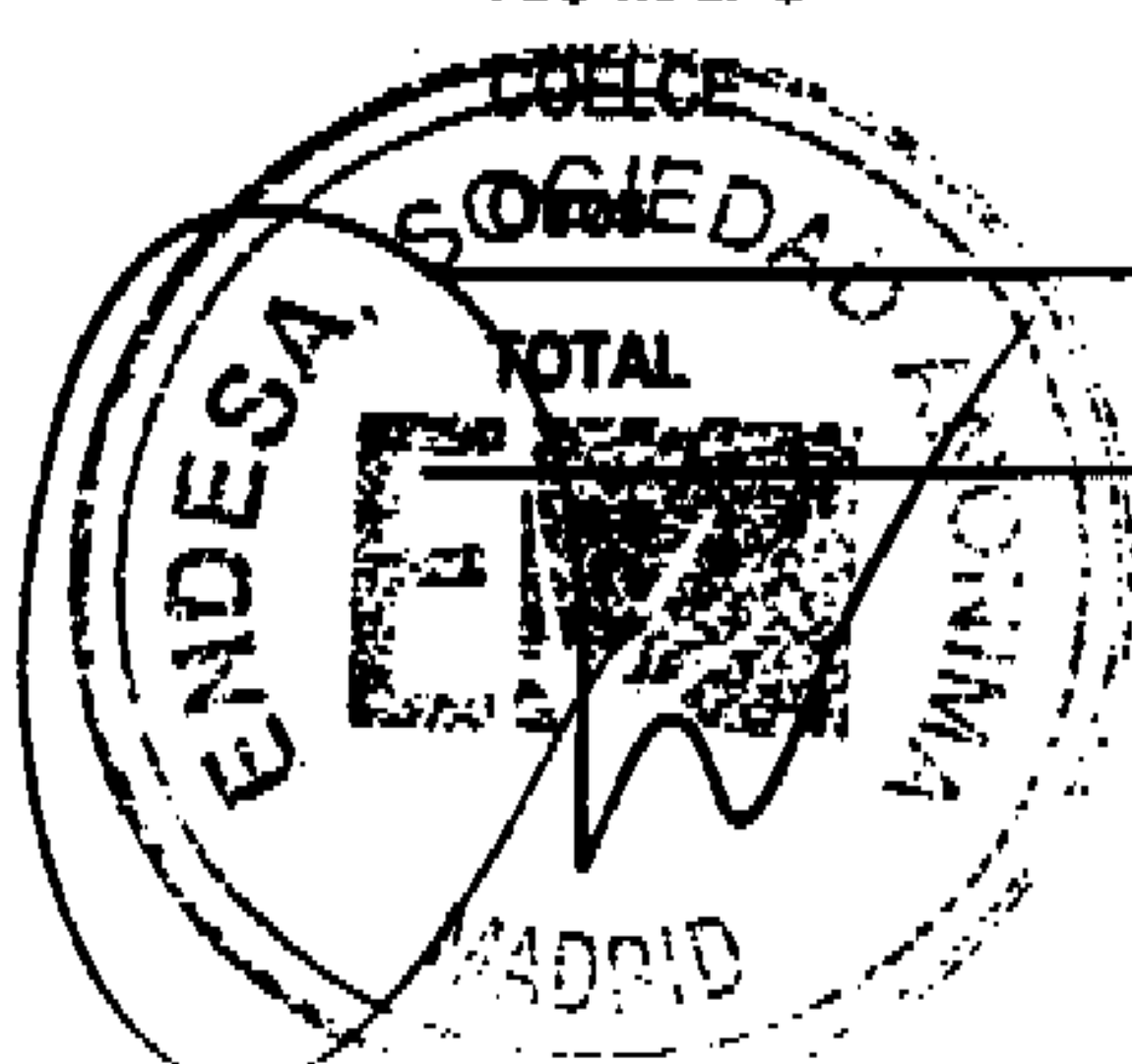
Esta senda de recuperación ha sido calculada de acuerdo con las previsiones de recuperación de CTC's incluidas en la Memoria Económica del Real Decreto 1432/2002 que establece la metodología de tarifas para el periodo 2003 – 2010 y es la siguiente:

Año	Porcentaje sobre total previsto
2003	1,26
2004	3,69
2005	5,04
2006	7,62
2007	9,41
2008	22,91
2009	24,41
2010	25,66
TOTAL	100,00

7.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Millones de Euros						
	31/12/02	Altas	Bajas	Amortización	Traspasos	Otros	31/12/03
ENDESA ITALIA	1.460		(10)	(77)			1.373
GRUPO ENERSIS	1.430	50	(71)	(80)	(178)	27	1.178
ENDESA CHILE	866			(54)	(4)	6	814
AUNA	385			(23)		1	363
SNET	261			(14)			247
CERJ	202	36	(15)	(14)		(29)	180
CHILECTRA	162			(9)		2	155
REPSOL	101		(101)				-
SMARTCOM	58			(4)			54
RIO MAIPO	12		(15)			3	-
COELCE	2			(12)	182	3	175
TOTAL	31	17	(2)	(289)	-	(1)	45
	4.970	103	(212)	(289)	-	12	4.584



La baja del fondo de comercio del Grupo ENERSIS corresponde al fondo de comercio asignado a Río Maipo, Sociedad filial de ENERSIS vendida en el año 2003.

8.- INMOVILIZADO INMATERIAL

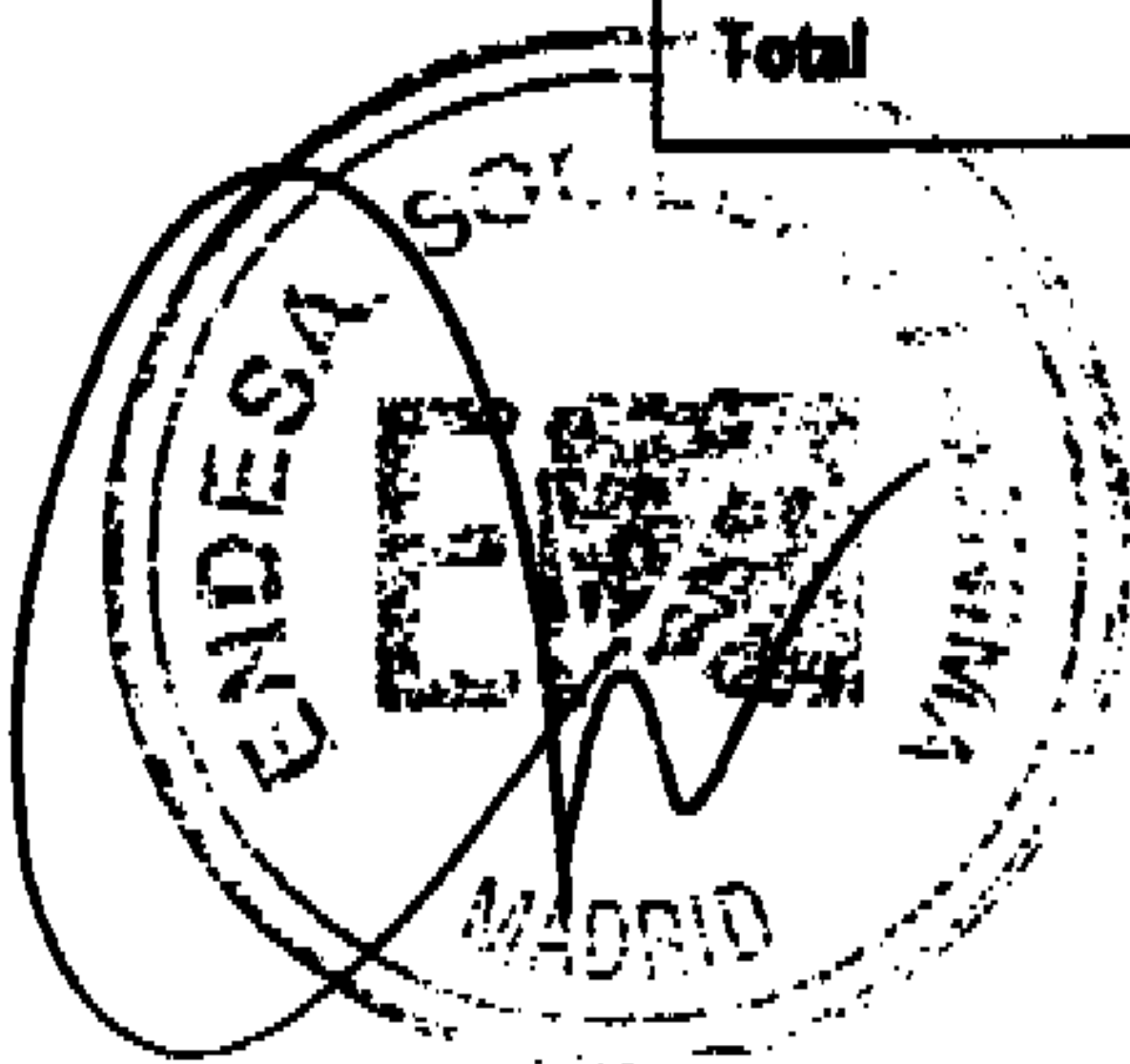
El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo al 31/12/02	502
Incorporación /Reducción Sociedades	(7)
Inversiones	84
Amortizaciones y retiros	(91)
Otros	38
Saldo al 31/12/03	526

9.- INMOVILIZADO MATERIAL

El valor contable del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2003, así como su correspondiente amortización acumulada, presenta la siguiente composición:

	Millones de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Curso
Terrenos y construcciones	1.893	(871)	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.106	(23.003)	2.364
- Centrales hidráulicas	9.937	(4.272)	689
- Centrales térmicas convencionales	10.251	(6.985)	131
- Centrales nucleares	8.268	(4.872)	60
- Centrales de ciclo combinado	1.559	(107)	775
- Otras centrales alternativas	510	(193)	(19)
- Instalaciones de transporte	918	(271)	110
- Instalaciones de distribución	13.921	(5.905)	529
- Despachos de maniobra y centros de control de energía	533	(334)	31
- Otras instalaciones de energía eléctrica.	209	(64)	58
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.647	(1.131)	101
Total	49.646	(25.005)	2.465



Adicionalmente, existen provisiones de inmovilizado por 144 millones de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el inmovilizado material en explotación, la amortización acumulada y el inmovilizado material en curso ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Saldo al 31.12.02	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.03
INMOVILIZADO MATERIAL EN EXPLOTACION							
Terrenos y construcciones	1.961	(5)	28	(108)	27	(10)	1.893
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	46.358	(102)	286	(1.107)	1.540	(869)	46.106
- Centrales hidráulicas	10.709		10	(255)	14	(541)	9.937
- Centrales térmicas convencionales	10.640		32	(113)	(177)	(131)	10.251
- Centrales nucleares	8.206		19	(6)	49		8.268
- Centrales ciclos combinados	859		135		577	(12)	1.559
- Otras centrales alternativas	273		1		234	2	510
- Instalaciones de transporte	1.731			(694)	19	(138)	918
- Instalaciones de distribución	12.730	(74)	84	(26)	1.275	(68)	13.921
- Despachos de maniobra y centros control energía	500			(5)	28	10	533
- Otras instalaciones de energía eléctrica	710	(28)	5	(8)	(479)	9	209
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.678	(7)	28	(22)	22	(52)	1.647
TOTAL	49.997	(114)	342	(1.237)	1.589	(931)	49.646

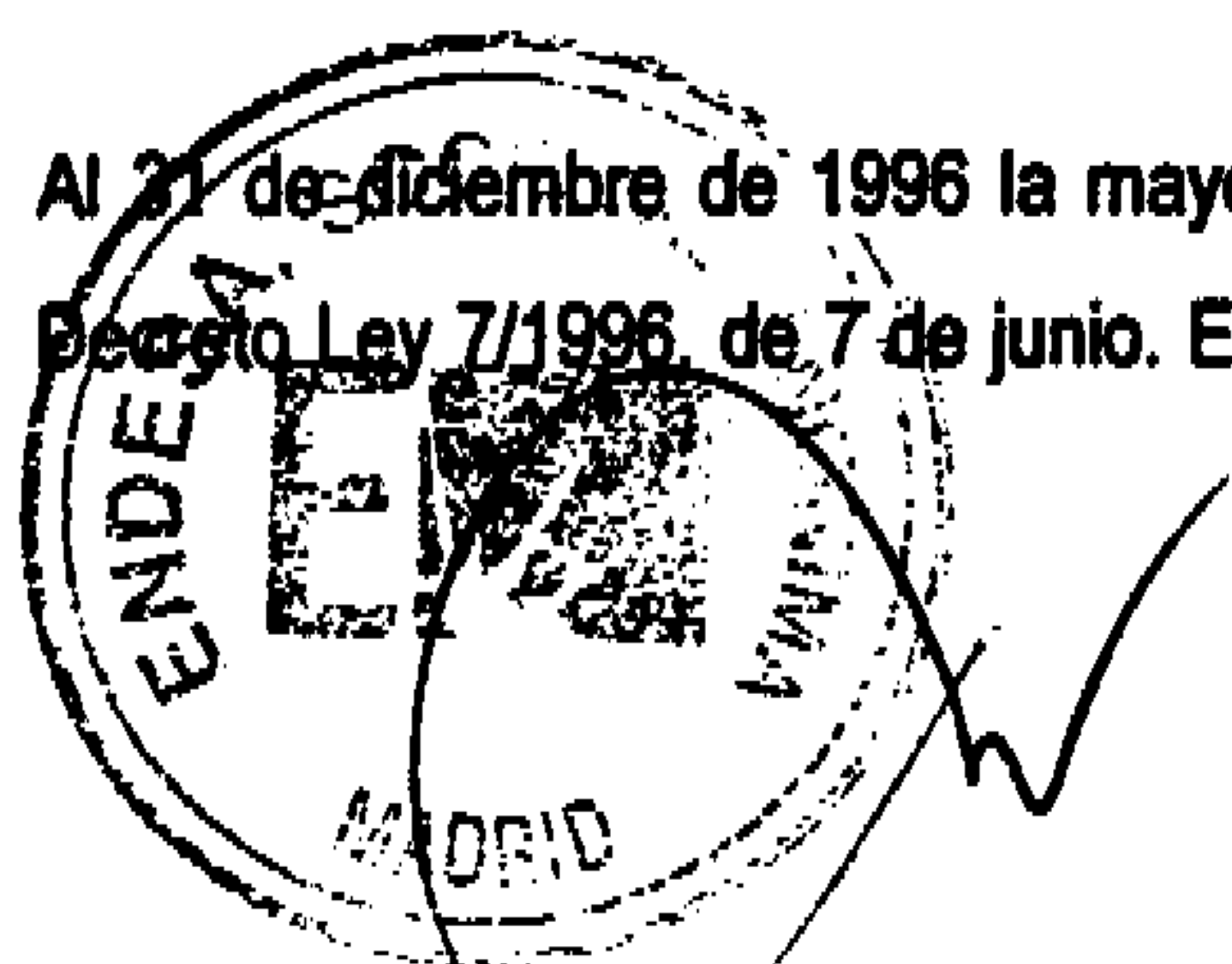
	Saldo al 31.12.02	Incorporaciones/ Reducciones	Dotación	Bajas	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.03
AMORTIZACION ACUMULADA							
Terrenos y construcciones	(881)	2	(38)	25	19	2	(871)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(22.241)	42	(1.405)	540	(38)	99	(23.003)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(1.120)	8	(71)	20	19	13	(1.131)
TOTAL	(24.242)	52	(1.514)	585	-	114	(25.005)

	Saldo al 31.12.02	Incorporaciones/ Reducciones	Inversiones	Retiros	Traspasos	Otros	Saldo al 31.12.03
INMOVILIZADO MATERIAL EN CURSO							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	1.965	(10)	1.771	(89)	(1.533)	260	2.364
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	248		69	(159)	(56)	(1)	101
TOTAL	2.213	(10)	1.840	(248)	(1.589)	259	2.465

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 4.493 millones de euros.

Las sociedades del Grupo mantienen a 31 de diciembre de 2003 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 683 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 la mayoría de las empresas del Grupo en España actualizaron su inmovilizado al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El incremento de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en el periodo



que reste para completar la vida útil de los elementos actualizados. El efecto de dicha actualización sobre la dotación para la amortización de 2003 ha sido de aproximadamente 166 millones de euros.

Endesa y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

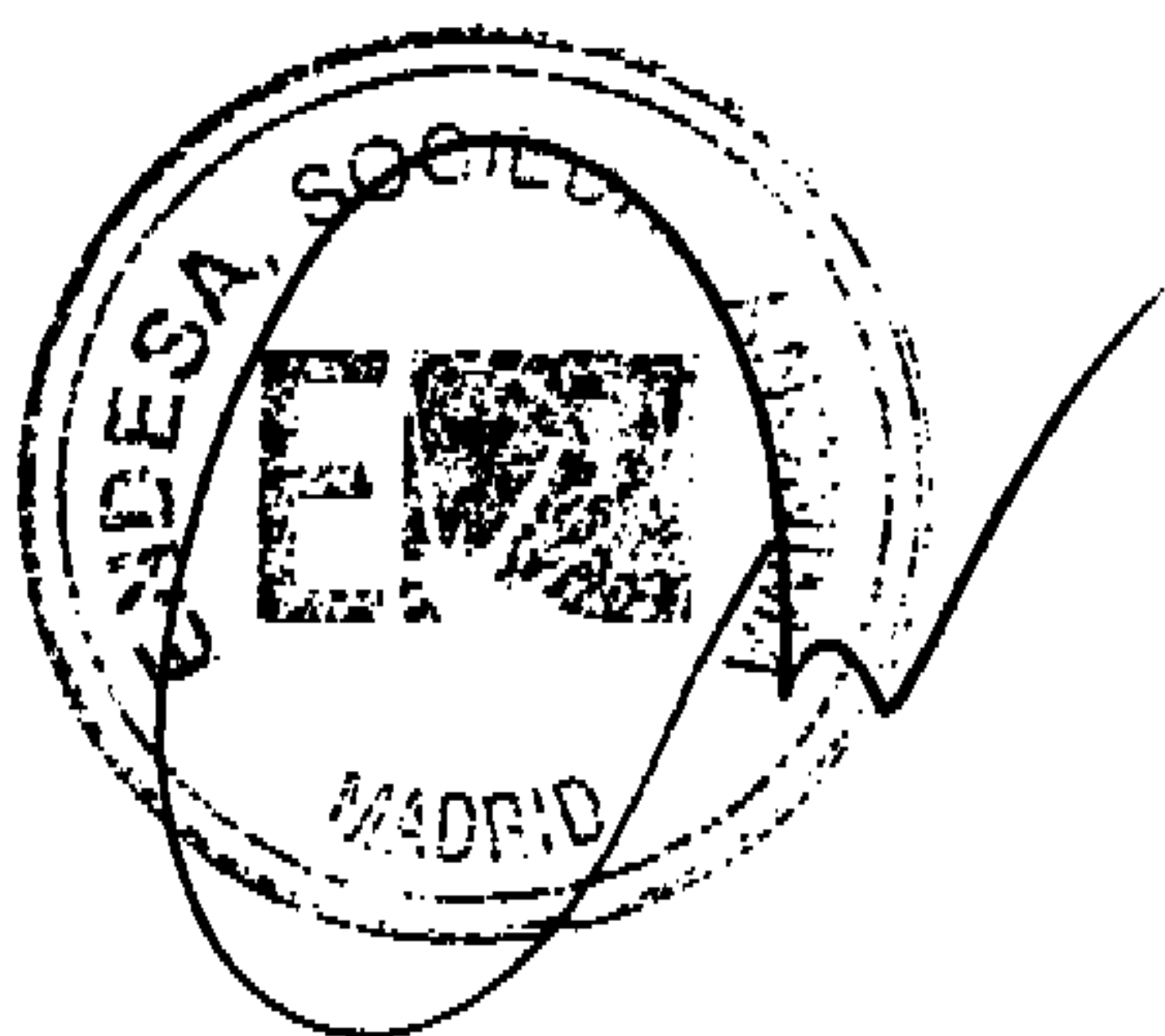
Los Administradores de Endesa, en base a las mejores estimaciones sobre los flujos de caja que generarán los diferentes activos, junto en su caso con los ingresos derivados de la retribución fija por tránsito a la competencia, entienden que no existe ningún problema para la recuperación de los importes contabilizados al 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material.

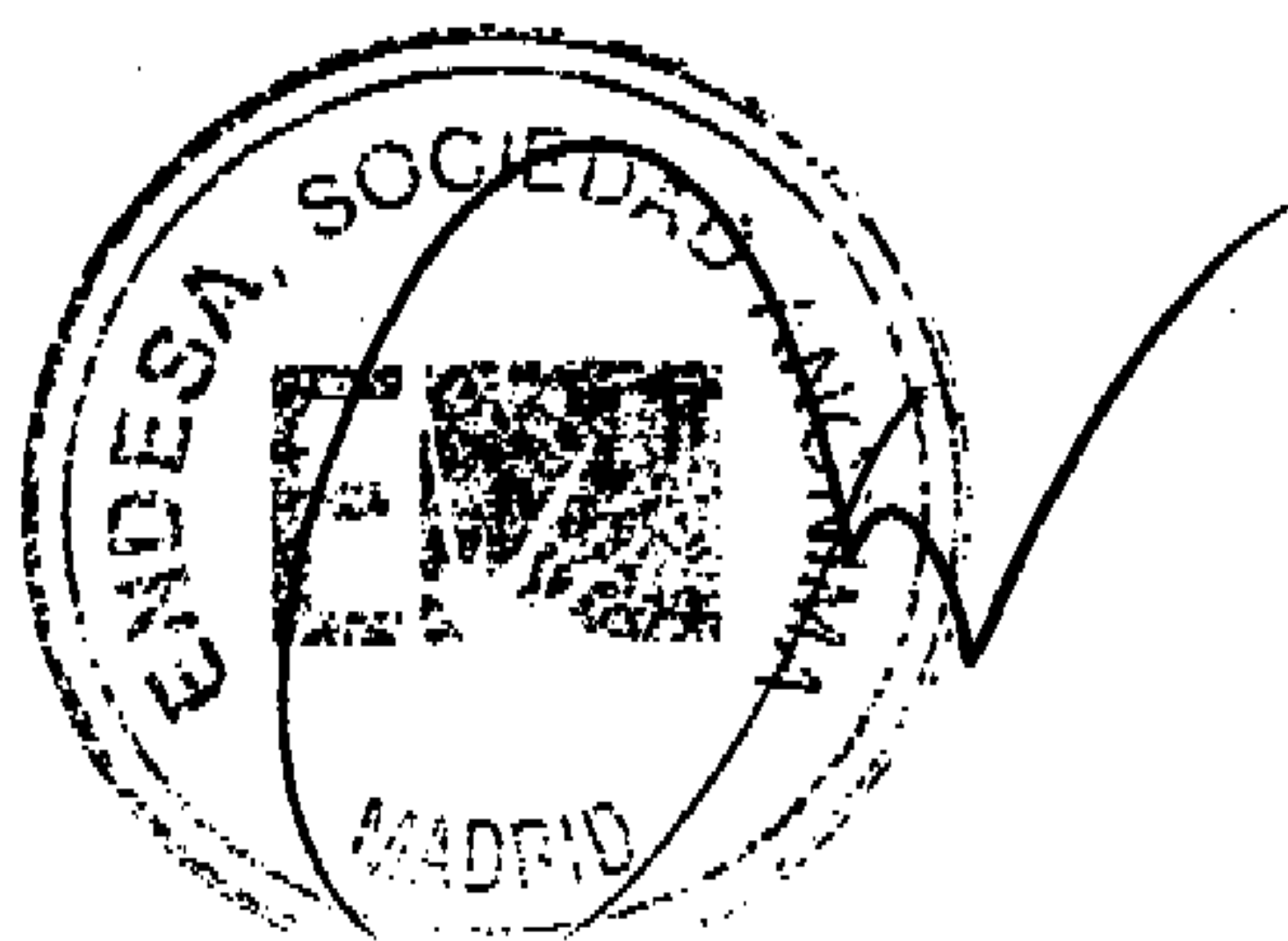
En el año 2003 ENDESA ha vendido la mayor parte de los activos de transporte que poseía en la península ibérica a Red Eléctrica de España, S.A. por un importe de 957 millones de euros habiéndose generado un beneficio de 543 millones de euros (véase nota 18)

Asimismo, en el ejercicio 2003 se han vendido inmuebles por un importe de 411 millones de euros con una plusvalía de 154 millones de euros (véase nota 18).

10.- INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y el movimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, excluido el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" (véase nota 17) es la siguiente:





Millones de euros

INMOVILIZADO FINANCIERO	Saldo al 31.12.02	Inversiones	Incorporación/ Reducción en Consolidación de Otras Sociedades	Puestas en equivalencia	Desinversiones	Traspasos y otros	Saldo al 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia	2.038	49	6	6	(545)	(35)	1.519
AUNA	690	0	0	(16)	0	0	674
SMARTCOM	178	49	0	(34)	0	4	197
SNET	176	0	0	4	0	(1)	179
AGBAR	112	0	0	20	0	2	134
INVERSIONES GAS ATACAMA HOLDING	0	0	0	0	0	110	110
TEJO	53	0	0	4	0	4	61
RED ELECTRICA DE ESPAÑA (REE)	80	0	0	4	(58)	0	26
NOF GAS	21	0	0	0	0	0	21
INV ELÉCTRICA QUILLOTA	11	0	0	2	0	1	14
INVERSIONES ELECTROGAS	9	0	0	3	0	(1)	11
YACILEC	11	0	0	2	0	(3)	10
REPSOL	432	0	0	0	(432)	0	0
INFRAESTRUCTURA 2000	51	0	0	(1)	(46)	(4)	0
GAS ATACAMA GENERACION LTDA	45	0	0	4	0	(49)	0
GAS ATACAMA ARGENTINA	43	0	0	2	0	(45)	0
GAS ATACAMA	37	0	0	3	0	(40)	0
Otras participaciones puestas en Equivalencia	89	0	6	9	(9)	(13)	82
Créditos a Sociedades puestas en equivalencia	48	189	0	0	(4)	(1)	232
Cartera de valores a largo plazo	539	47	(6)	0	(14)	7	573
Otros créditos	1.677	173	0	0	(635)	(21)	1.194
Provisiones	(104)	(10)	0	0	1	(5)	(118)
Total	4.198	448	0	0	(1.197)	(55)	3.400

ENDESA tiene firmado con SCH, propietario del 34,3% de Endesa Italia, una opción de compra por la totalidad de esta participación, ejercitable en cualquier momento, de forma total o parcial, desde la fecha de suscripción y desembolso de la participación correspondiente a dicho Banco en septiembre de 2001 hasta el quinto año desde dicha fecha, habiendo concedido al Banco una opción de venta de la totalidad de su participación ejercitable a partir del quinto año desde la mencionada fecha de suscripción. El precio de ejercicio de ambas opciones está basado en el precio de adquisición de la participación inicial de ENDESA en Endesa Italia incrementado con los correspondientes intereses.

El 22 de diciembre de 2003 ENDESA y SCH han firmado un acuerdo por el que en la práctica esta última sociedad cede los derechos de voto en ENDESA Italia a ENDESA.

La firma de este acuerdo junto con las opciones de compra y venta antes señaladas suponen una situación equivalente a tener la participación directamente ya que tanto los derechos políticos como los económicos y el riesgo o beneficio económico de la participación del 34,3% de ENDESA Italia propiedad de SCH han sido traspasados a ENDESA.

Por este motivo las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2003 consideran a partir del 22 de diciembre de 2003 una participación de ENDESA en ENDESA Italia del 85,3% (51% de participación directa y 34,3% de la participación del SCH) habiendo dado de baja el saldo correspondiente del epígrafe socios externos y habiendo registrado en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" 817 millones de euros correspondientes al importe a pagar a SCH para la adquisición de 34,3% que posee en ENDESA Italia.

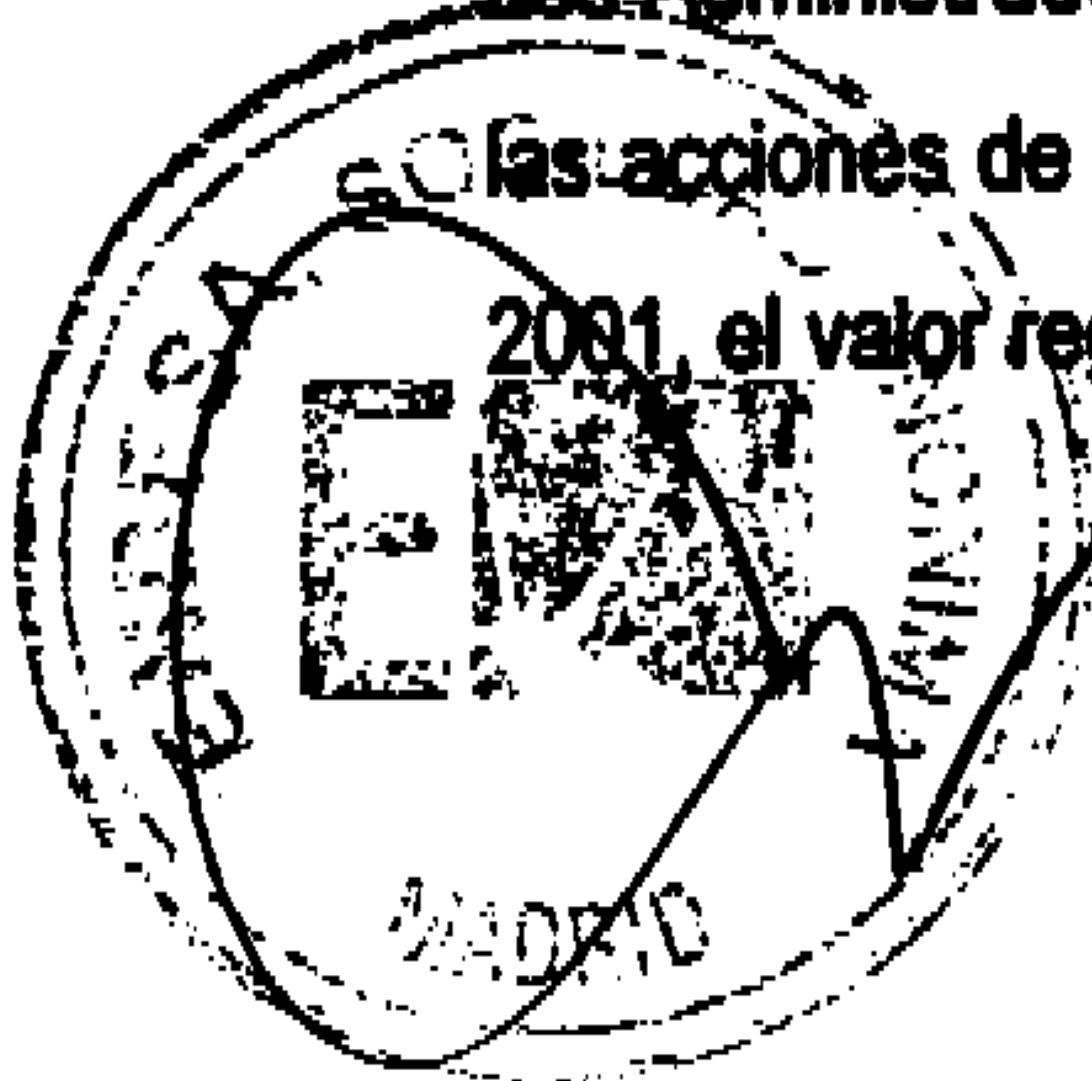
El Grupo Endesa ha venido manteniendo negociaciones con la sociedad francesa Charbonnages de France (CdF), propietaria del 51,25% del capital social de SNET, tendentes a concluir un acuerdo que permita la adquisición de un porcentaje adicional del capital de esta última sociedad.

Fruto de dichas negociaciones ha sido la firma el 25 de septiembre de 2003 de un protocolo de intenciones para la adquisición de un 35% del capital de SNET, lo que elevaría hasta el 65% la participación del Grupo en dicha compañía.

Del precio de esta adquisición adicional se deducirá el efecto sobre la compra del primer 30% de la adaptación a la nueva Ley del Sector Eléctrico Francés del contrato de venta de energía que SNET tiene suscrito con EDF.

La formalización de la compra definitiva de las acciones está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones y autorizaciones.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, a pesar de los cambios producidos desde la compra de las acciones de SNET, y considerando los términos y garantías contempladas en los acuerdos firmados en 2001, el valor registrado al 31 de diciembre de 2003 por esta participación será recuperable.



En el año 2003 el Grupo ha comunicado a SCH la decisión de ejecutar la opción de compra que tenía sobre acciones de AUNA por un 3% del capital de esta sociedad por importe de 259 millones de euros. La compra se ha realizado en 2004.

En el ejercicio 2003 ENDESA ha recuperado los 658 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2002 en el activo del balance de situación por las aportaciones realizadas para financiar el déficit de ingresos de las actividades reguladas de los años 2000 a 2002. De este importe 587 millones de euros estaban contabilizados a largo plazo en el epígrafe "Inmovilizado financiero" y 71 millones de euros a corto plazo en el epígrafe "Inversiones financieras temporales".

Del importe recuperado 48 millones de euros lo han sido a través de los ingresos del sistema eléctrico en 2003 y el resto que asciende a 610 millones de euros mediante su cesión a varias entidades bancarias por un precio de 599 millones de euros

La pérdida de 11 millones de euros generada en la operación de cesión se ha registrado en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 5 y 18).

11.- EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

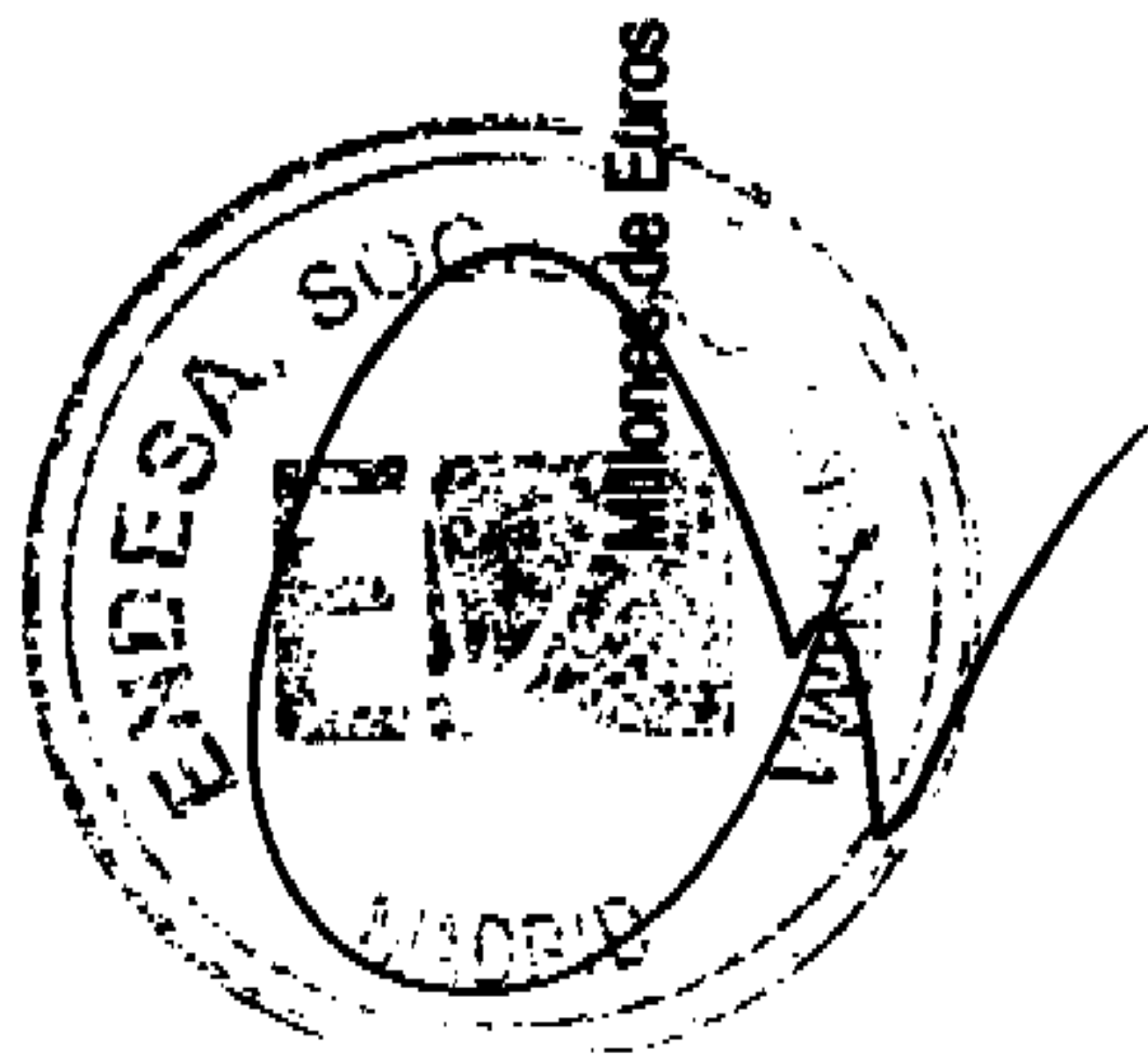
Millones de Euros			
	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Materias energéticas	514	(2)	512
- Combustible nuclear	236		236
- Otras	278	(2)	276
Materiales	167	(38)	129
Anticipos a proveedores	3		3
TOTAL	684	(40)	644

ENDESA tiene suscrito diversos acuerdos de compra de gas natural que contienen cláusulas "take or pay", considerando la sociedad que podrá atender dichos compromisos, por lo que estima que no se derivará contingencia alguna por este motivo.

12.- FONDOS PROPIOS

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2003, y su evolución en el ejercicio 2003 ha sido la siguiente:





Otras Reservas de la Sociedad Dominicana

	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas de Revalorización	Reservas distribuidas	Reservas para acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias conversión sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.271	1.376	1.719	3.006	474	92	2.207	64	1.276	(200)	8.043
Distribución de resultados											
- Dividendo a cuenta									(200)	200	
- Dividendo complementario									(443)		(443)
- Otras reservas				(361)			833	75	(547)		
Traspasos			(3)	81	(13)	(65)	70	(70)			
Provisiones Acciones propias				21			(102)				21
Diferencias de conversión											92
Otros (*)			(2)	4			54				56
Beneficio del ejercicio 2003									1.312		1.312
Dividendo a cuenta del ejercicio 2003										(200)	(200)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.271	1.376	1.714	2.831	461	17	3.062	60	1.312	(200)	8.091

(*) Corresponden fundamentalmente a la corrección monetaria de sociedades iberoamericanas (véase nota 4.h.).

Capital social

El capital social asciende a 1.270.502.540,40 euros y está representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas españolas. De dichas acciones 45 millones estaban, al 31 de diciembre de 2003, admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de A.D.R.S. Así mismo los títulos de Endesa, S.A. se negocian en la Bolsa "Off-Shore" de Santiago de Chile.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la Reserva legal por importe de 285 millones de euros, incluida en el epígrafe "Reservas no distribuibles" del balance de situación consolidado adjunto.

Reserva de revalorización

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por la regularización practicada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la



amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

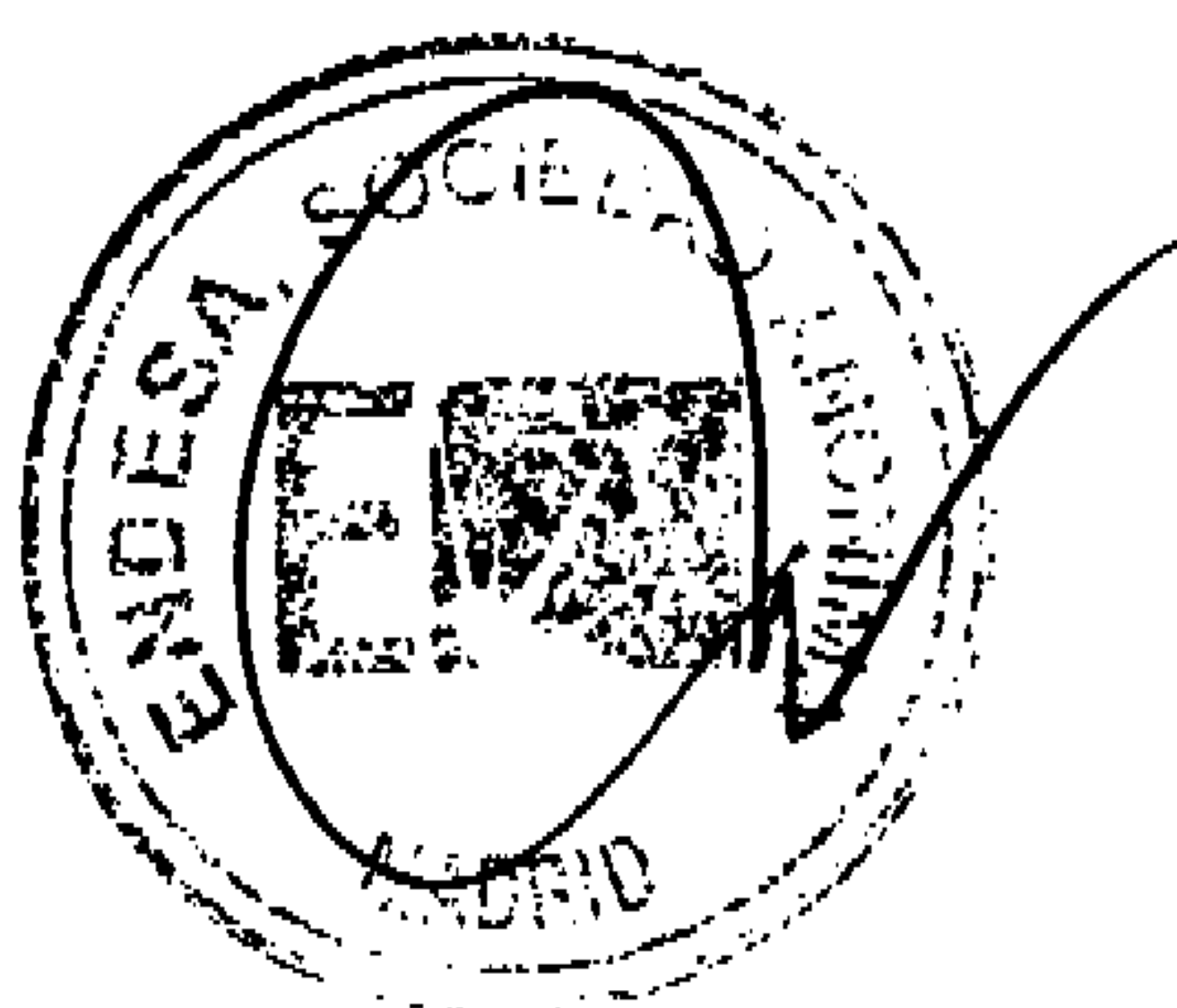
Reservas y resultados por filiales

El desglose por filiales de la aportación a los resultados del Grupo del ejercicio 2003 y el detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

Milones de Euros

Integración global y proporcional	Resultados	Reservas
ENDESA	(238)	38
GRUPO ENDESA GENERACION	482	1.894
GRUPO ENDESA RED	701	104
ENDESA ENERGIA	61	84
ENDESA SERVICIOS	6	(47)
GRUPO ENDESA DIVERSIFICACION	(26)	(410)
GRUPO ENDESA INTERNACIONAL	84	1.220
ENDESA NET FACTORY	(5)	(20)
ENDESA FINANCIACION FILIALES	137	146
TENEGUIA	52	5
GRUPO ENDESA EUROPA	52	48
SUMA	1.306	3.062
Puesta en equivalencia:		
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	6	69
SUMA	6	69
TOTAL	1.312	3.131

Las Diferencias de Conversión corresponden prácticamente en su totalidad al Grupo Endesa Internacional.



Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Millones de euros			
	Bruto	Provisión	Neto
Saldo al 31/12/02	143	(61)	82
Adquisiciones	70		70
Ventas	(185)		(185)
Provisión contra resultados		29	29
Provisión contra reservas		21	21
Saldo al 31/12/03	28	(11)	17

Las ventas de acciones de autocartera han supuesto en el ejercicio una plusvalía de 14 millones de euros (véase nota 18).

A 31 de diciembre de 2003 la sociedad posee 2.089.661 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 13,50 euros por acción, por un importe total de 28 millones de euros. Dado que su valor de coste es superior al valor teórico contable, dicho coste se ha minorado por una provisión por importe de 11 millones de euros. Adicionalmente se ha constituido una reserva indisponible por el valor neto de 17 millones de euros.

13.- SOCIOS EXTERNOS

El detalle por sociedades del epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y el resultado correspondiente a socios externos en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

Millones de euros		
	Resultado Socios externos	Socios externos
Endesa Diversificación	6	51
Endesa Internacional	455	2.939
Endesa Distribución	3	10
Endesa Servicios	(3)	
Tenegula	3	90
Endesa Capital Finance	49	1.500
Endesa Europa	52	355
Total	565	4.945



El movimiento habido durante el ejercicio 2003 del epigrafe "Socios externos" ha sido el siguiente:

	Millones de euros
Saldo al 31/12/02	3.175
Resultados del ejercicio	565
Ampliación/ Reducción capitales filiales	2.293
Opción SCH Endesa Italia (Nota 10)	(827)
Dividendos distribuidos	(121)
Diferencias de conversión	(213)
Corrección monetaria	70
Otros	3
Saldo al 31/12/03	4.945

Las aportaciones de socios externos corresponden principalmente a la emisión de 1.500 millones de euros de participaciones preferentes de ENDESA Capital Finance suscritas en su totalidad por accionistas no pertenecientes al Grupo Endesa y a la suscripción de accionistas minoritarios por importe de 765 millones de euros en la ampliación de capital realizada por ENERSIS durante el ejercicio 2003. Con motivo de dicha ampliación de capital la participación de ENDESA en Enersis ha pasado del 64,97% que poseía al 31 de diciembre de 2002 al 60,62% al 31 de diciembre de 2003. Esta variación modifica prácticamente la totalidad de las participaciones económicas de ENDESA en sus participadas iberoamericanas.

Participaciones preferentes

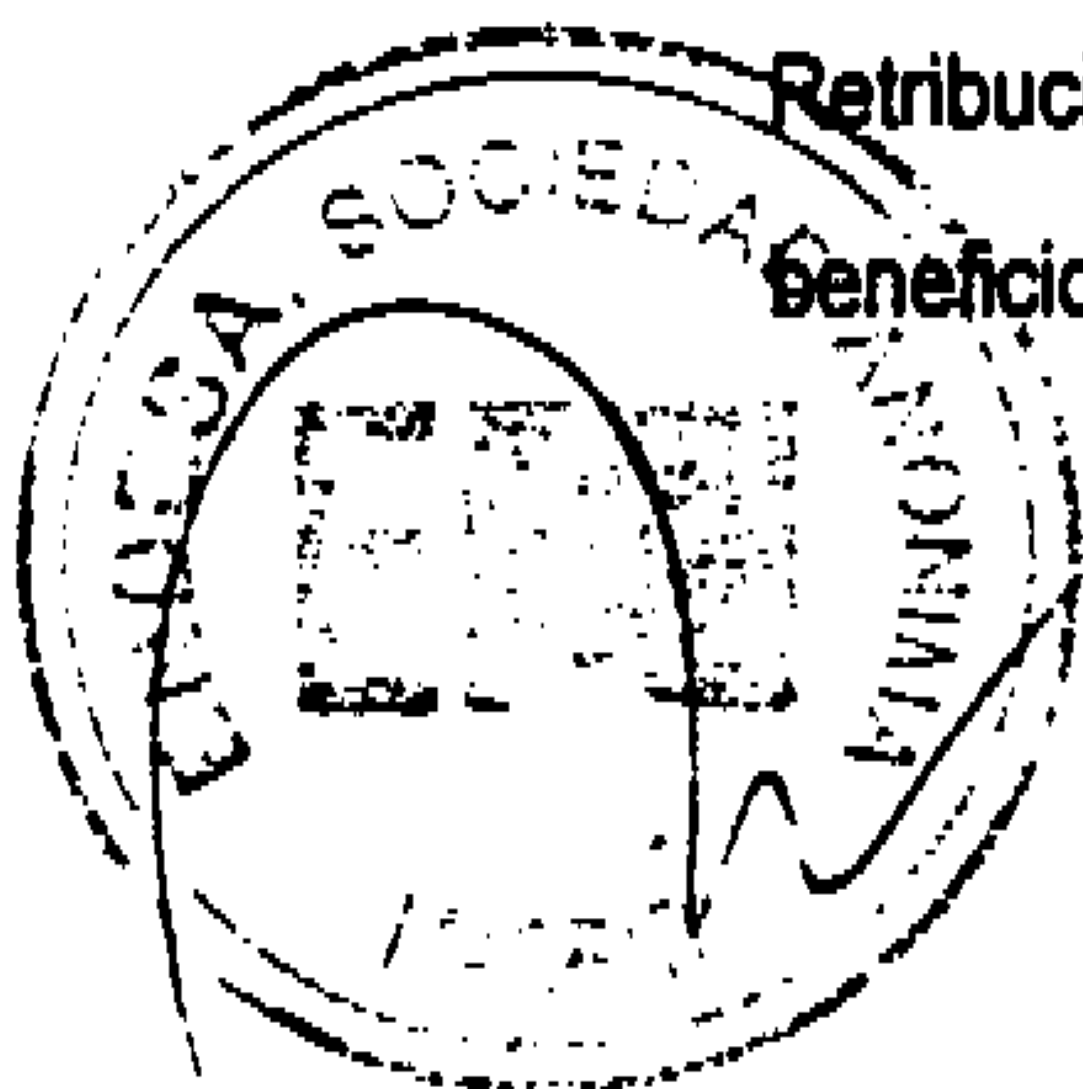
ENDESA Capital Finance, llevó a cabo en marzo de 2003, una emisión de participaciones preferentes de esta última sociedad por importe de 1.500 millones de euros con las siguientes características:

Dividendo: Variable a un tipo de Euribor a 3 meses con un mínimo del 4% TAE y un máximo del 7% TAE durante los 10 primeros años y Euribor más 3,75% TAE a partir del décimo año. El dividendo será pagadero trimestralmente.

Piazo: Perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del décimo año su valor nominal.

Garantía: Subordinada de ENDESA, S.A.

Retribución: El pago de dividendos será preferente y no acumulativo, está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendos de las acciones ordinarias de ENDESA, S.A.



14.- SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Millones de Euros		
	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo 31/12/02	927	429
Altas	216	143
Incorporación/ Reducción en consolidación de otras Sociedades	(2)	-
Bajas/ Imputación a resultados (Nota 18)	(46)	(93)
Otros	(66)	4
Saldo al 31/12/03	1.029	483

En subvenciones se incluyen 412 millones de euros de derechos de acometida.

15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las principales partidas incluidas bajo este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Millones de Euros	
Provisiones para pensiones (Nota 4.i.a)	311
Plan de reestructuración de plantilla (Nota 4.i.b)	2.379
Otras provisiones	1.812
Total	4.502



a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento efectuado durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Saldo al 31/12/02	332
Aplicaciones por:	
Abono a resultados	(2)
Pagos	(14)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos de personal	10
Gastos financieros y otros gastos de explotación	9
Gastos extraordinarios (Nota 18)	43
Traspasos y otros	(67)
Saldo al 31/12/03	311

b) Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

El movimiento de la provisión por planes de reestructuración de plantilla efectuado durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Saldo al 31/12/02	2.374
Aplicaciones por:	
Pagos	(274)
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos financieros	95
Gastos extraordinarios (Nota 18)	186
Traspasos y otros	(2)
Saldo al 31/12/03	2.379



c) Otras provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 del epígrafe "Otras provisiones" ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Saldo al 31/12/02	1.515
Dotaciones con cargo a resultados:	
- Gastos extraordinarios (Nota 18)	353
- Gastos de explotación y financieros	97
Aplicaciones por:	
- Abono a resultados	(70)
- Pagos	(126)
Traspasos y otros	43
Saldo al 31/12/03	1.812

Los conceptos incluidos en este saldo a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

- 302 millones de euros correspondientes a la cobertura de gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y de reestructuración de instalaciones, principalmente por revisiones y reparaciones extraordinarias de los grupos de generación, reestructuración de instalaciones mineras y la sustitución de contadores como consecuencia de la liberalización del mercado y de la normativa sobre metrología.
- 233 millones de euros correspondientes al pasivo devengado por los beneficios sociales del personal por premio de antigüedad y suministro de energía durante su etapa de jubilación.
- 181 millones de euros para cubrir el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas.
- 749 millones de euros por litigios pendientes de resolución y reclamaciones de terceros.
- 347 millones de euros correspondientes al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.



16.- PRÉSTAMOS, DEUDAS FINANCIERAS Y OTROS ACREEDORES

a) Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Los saldos de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2003, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Millones de Euros								
Vencimientos a largo plazo								
	Saldo a 31.12.03	Vencimientos a corto plazo	2005	2006	2007	2008	Resto	Total
Obligaciones y Bonos	10.310	784	742	2.086	177	414	6.107	9.526
Pagarés	1.838	1.796	0	42	0	0	0	42
Intereses devengados pendientes de pago	84	84	0	0	0	0	0	0
Total	12.232	2.664	742	2.128	177	414	6.107	9.568

El tipo de interés medio de estas operaciones en el ejercicio 2003 ha sido del 4,63%.

b) Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2003, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Millones de Euros								
Vencimientos a largo plazo								
	Saldo a 31.12.03	Vencimientos a corto plazo	2005	2006	2007	2008	Resto	Total
En euros: Deuda	3.582	918	154	1.281	290	362	577	2.664
Intereses devengados pendientes de pago	42	42	0	0	0	0	0	0
SUMA	3.624	960	154	1.281	290	362	577	2.664
En moneda extranjera								
Dólares U.S.A.	1.983	696	222	357	132	74	502	1.287
Yenes	67	19	1	0	0	47	0	48
Otros	333	78	52	50	73	19	61	255
Intereses devengados pendientes de pago	10	10	0	0	0	0	0	0
SUMA	2.393	803	275	407	205	140	563	1.590
TOTAL	6.017	1.763	429	1.688	495	502	1.140	4.254

El tipo medio de la deuda con entidades de crédito en euros en el año 2003 ha sido del 4,88%. Este mismo tipo para la deuda en divisas ha sido del 7,29%.



El tipo medio de interés del total de la deuda retribuida para el año 2003 ha sido del 5,17%.

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 3.742 millones de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A cierre del ejercicio 2003, el importe vivo de las operaciones por cobertura de riesgo de tipo de interés no incluidas en la estructura inicial de la operación, fundamentalmente sobre euro y US dólar, se desglosa de la siguiente manera: permutas de tipo de interés (SWAP) 8.094 millones de euros, cobertura de tipos máximo y mínimo (COLLAR) 3.173 millones de euros, y descenso del tipo máximo del coste de las participaciones preferentes del 7% T.A.E. al 5,53 % T.A.E. (CAP SPREAD) por 1.500 millones de euros. El coste de la contratación de dichas operaciones ha sido cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo un sistema financiero. Por cobertura de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2003 existen permutas de divisa (CURRENCY SWAP) por 807 millones de euros, y acuerdos a futuros de tipos de cambio contratado (FORWARD) por 551 millones de euros.

Adicionalmente, existen derivados efectuados por International Endesa B.V. como complemento a operaciones realizadas por esta Sociedad bajo los programas de emisión de Euro Medium Term Note (EMTN) y Euro Commercial Paper (ECP), con garantía de Endesa, S.A. Al cierre del ejercicio 2003 dichas operaciones se desglosan de la siguiente manera: permutas de tipo de interés (SWAP) 3.954 millones de euros y permutas de divisa (SWAP) 987 millones de euros.

El resultados de éstas operaciones se ha considerado para el cálculo del coste financiero medio desglosado en esta nota.

La deuda financiera del Grupo en Latinoamérica contiene determinadas cláusulas, habituales en este tipo de contratos, que establecen la posibilidad por parte del acreedor de acelerar el vencimiento de la financiación si no se cumplen determinados ratios financieros. Los Administradores del Grupo consideran que la existencia de estas cláusulas no modificará la clasificación de la deuda entre largo y corto plazo que recoge el balance de situación consolidado adjunto. La deuda contratada por las sociedades españolas del Grupo no incluye cláusulas de este tipo.

c) Otros acreedores

Los saldos de otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 2003, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:



	Millones de euros		
	Saldo al 31.12.03	Vencimientos a corto plazo	Vencimientos a largo plazo
Fianzas, depósitos y otros	1.212	3	1.209
Deuda correspondiente a la opción de compra de Endesa Italia (Nota 10)	817	0	817
Acreedores moneda extranjera	351	86	265
Administraciones Públicas (Impuesto Diferido) (Nota 17)	1.459	0	1.459
Intereses devengados pendientes de pago	14	14	0
Total	3.853	103	3.750

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados por todos los conceptos en 2003 asciende a 150 millones de euros.

17.- SITUACIÓN FISCAL

ENDESA tributa en régimen de consolidación fiscal en España con determinadas sociedades del Grupo. El número de sociedades que componen el Grupo consolidado fiscal al 31 de diciembre de 2003 es de 74, siendo las más significativas Endesa, S.A., Endesa Generación, Endesa Distribución Eléctrica, Endesa Red, Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, Gesa Generación, Unelco Generación, Endesa Energía, Endesa Ciclos Combinados, Endesa Financiación Filiales, Endesa Internacional, Endesa Diversificación y Endesa Europa.

El siguiente cuadro muestra la conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la base imponible del impuesto sobre sociedades:

Millones de Euros	
	2003
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.427
Diferencias permanentes	(545)
Diferencias temporales:	
- Con origen en el ejercicio	138
- Con origen en ejercicios anteriores	(2.052)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(231)
Base imponible (resultado fiscal)	(263)

El impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. El tipo aplicable varía en función del país donde cada sociedad desarrolla su actividad.



La conciliación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 con el impuesto a pagar es la siguiente:

	Millones de Euros
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio	550
Impuesto imputado a Diferencia de conversión y Reservas (véase nota 3 - b5)	89
Efecto impositivo neto en el año de las diferencias temporales	(571)
Otros ajustes	10
Impuesto a pagar en el ejercicio (cuota líquida)	78

Estas diferencias temporales se han calculado como resultado de las de cada sociedad consolidada más el efecto resultante de los ajustes de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2003 el grupo consolidado fiscal del que ENDESA es sociedad cabecera tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 345 millones de euros de los cuales 142 millones de euros se han generado en el ejercicio 2003. Todas estas deducciones han sido contabilizadas con independencia de su aplicación efectiva en el ejercicio, conforme a lo previsto en la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002.

Asimismo el citado grupo tiene un crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2002 por importe de 65 millones de euros. Este crédito fiscal está registrado en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación consolidado adjunto.

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2003 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en la cuenta "Impuesto anticipado" e "Impuesto diferido", se ha originado como consecuencia de diferencias temporales de distintos ejercicios. En el caso de los impuestos anticipados la mayor parte corresponden a las dotaciones de provisiones por pensiones y expedientes de regulación de empleo que aún no han sido fiscalmente deducibles, mientras que los impuestos diferidos se originan fundamentalmente por las amortizaciones fiscales aceleradas y el diferimiento contable del efecto en resultados de la deducibilidad fiscal de las dotaciones de provisiones por las filiales de telecomunicaciones y latinoamérica. El movimiento de dichas cuentas en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31/12/02	3.253	1.322
Incorporación/Reducción en consolidación de otras sociedades	(1)	(2)
Movimientos en resultados	(309)	262
Otros movimientos	(184)	(123)
Saldo al 31/12/03	2.759	1.459



Las sociedades del GRUPO tienen abiertos a comprobación inspectora generalmente los diferentes impuestos que le son de aplicación por los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para el GRUPO como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

18.- INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocio

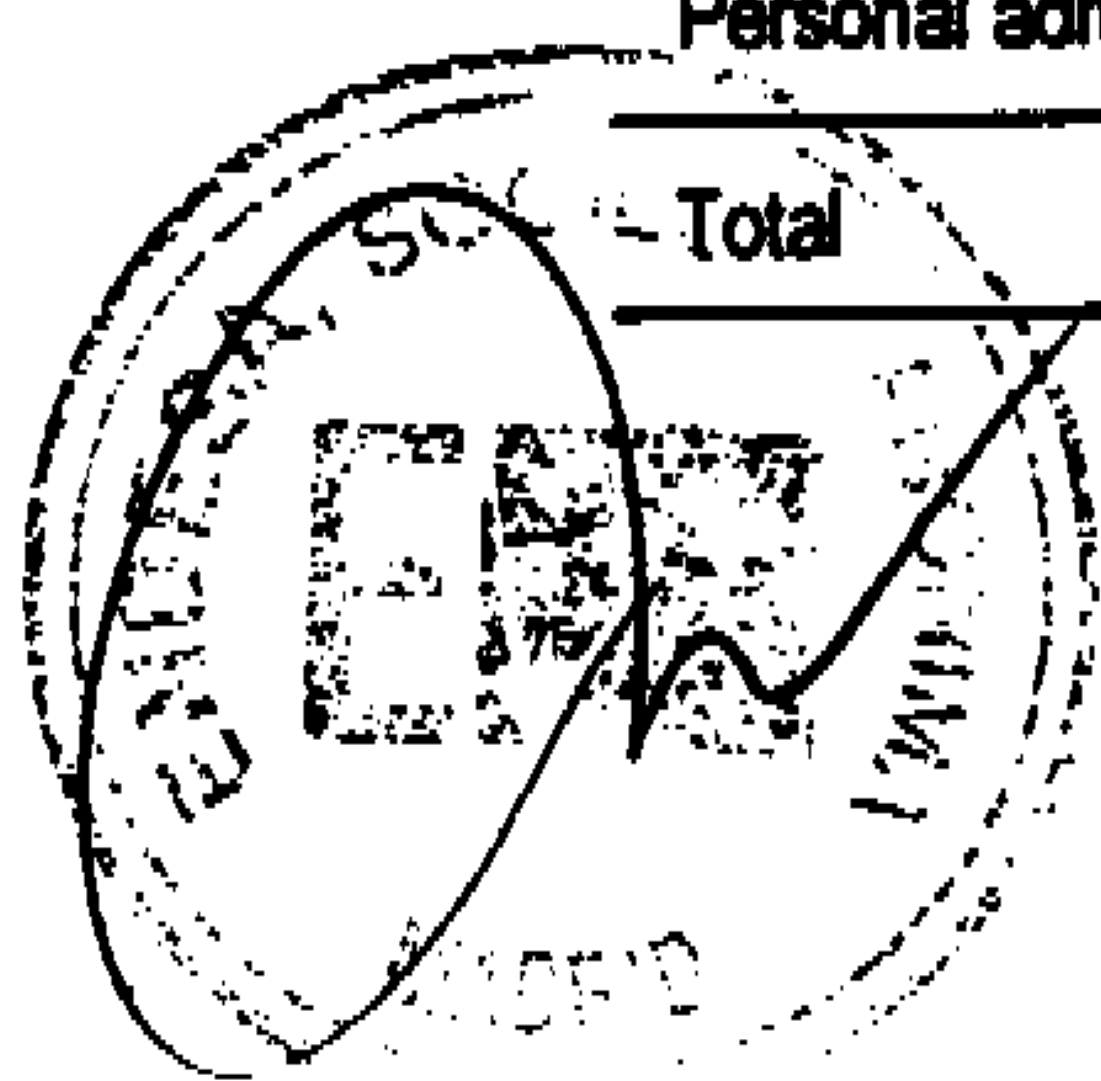
La distribución del importe neto de la cifra de negocio por mercados geográficos ha sido la siguiente:

Millones de euros	
Mercado	
España	10.721
Italia	1.242
Resto de Europa	731
Chile	1.003
Brasil	1.055
Colombia	618
Perú	440
Argentina	429
Total	16.239

Plantilla

El número medio de personas empleadas por categorías profesionales durante el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

Directivos y titulados superiores	4.280
Titulados medios	5.626
Mandos intermedios	7.644
Personal administrativo y operario	9.050
Total	26.600



Retribución de auditores

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante el ejercicio 2003 por los auditores de las cuentas anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

Cifras en euros		
	Auditor principal	Otros auditores de filiales
Auditoría de cuentas anuales	2.948.363	668.768
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	3.280.410	468.315
Otros servicios no relacionados con las auditorías	1.691.588	398.200
Total	7.920.361	1.535.283

Resultados extraordinarios

El detalle de "Ingresos extraordinarios" en 2003 ha sido el siguiente:

Millones de Euros	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Plusvalía por la venta de activos de transporte (Nota 9)	543
Plusvalía por la venta de inmuebles (Nota 9)	154
Plusvalía por la venta de Río Maipo (Nota 2)	126
Cancelación Fondo de Comercio de Río Maipo (Nota 7)	(86)
Plusvalía por la venta de REE	44
Plusvalía por la venta de Made (Nota 2)	13
Plusvalía por la venta de autocartera (Nota 12)	14
Subvenciones (Nota 14)	46
Aplicación de provisiones (Nota 15 c)	35
Otros ingresos extraordinarios	310
Total	1.199

La plusvalía por la venta de Río Maipo por parte de ENERSIS se compensa parcialmente con la amortización extraordinaria del fondo de comercio siendo su efecto un resultado neto positivo que corresponde básicamente a la parte de la plusvalía registrada en ENERSIS que corresponde a socio externos.

La mayor partida incluida en otros ingresos extraordinarios corresponde a reliquidaciones de energía de ejercicios anteriores



A continuación se muestra el desglose por conceptos de los "Gastos extraordinarios":

Millones de Euros	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	
Dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades (Nota 15)	353
Gastos extraordinarios de provisiones para pensiones y reestructuración de plantilla (Nota 15)	229
Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera	8
Cesión de los derechos de déficit (Nota 10)	11
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera	45
Otros gastos extraordinarios	276
Total	922

Las dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades incluyen 224 millones de euros destinados a cubrir riesgos por litigios o reclamaciones de terceros pendientes de resolver.

El resto de las dotaciones de provisiones para riesgos y responsabilidades corresponden fundamentalmente, 36 millones de euros a la dotación adicional para cubrir en su totalidad el riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a sociedades argentinas, consecuencia del aumento patrimonial alcanzado en el ejercicio por las compañías argentinas participadas y 41 millones de euros a gastos futuros derivados de reparaciones extraordinarias y reestructuración de instalaciones.

Los gastos extraordinarios de provisiones para pensiones y reestructuración de plantilla recogen fundamentalmente la mayor provisión necesaria para cubrir el coste de las prejubilaciones del personal como consecuencia del adelanto en las fechas de salida, sobre las inicialmente previstas, de una parte de los trabajadores afectados por los expedientes de regulación de empleo vigentes y a la mayor inflación real sobre la prevista.

Los otros gastos extraordinarios recogen resultados de carácter no recurrente o imputables a ejercicios anteriores cuya cuantía individual no es significativa.

19.- MEDIOAMBIENTE

El Grupo considera inversiones medioambientales las realizadas en elementos cuyo objeto es ser utilizados de forma duradera para la minimización del impacto medioambiental y la protección del medioambiente. Estas inversiones se registran como inmovilizado material o inmaterial de acuerdo con los criterios generales expresados en la nota 4 a.b. y c.



Las principales inversiones medioambientales se han destinado a la reducción y control de emisiones, el tratamiento del agua y su posterior vertido.

Estas inversiones se concretan en instalaciones de desulfuración, plantas de tratamiento de aguas, emisarios submarinos, central de lecho fluido, soterramiento de líneas en las instalaciones de transporte y distribución y otras actuaciones cuyo objeto es la minimización del impacto ambiental.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe de estas inversiones incluidas en el activo del balance de situación consolidado asciende a 807 millones de euros y la amortización acumulada a 393 millones de euros.

Los gastos medioambientales han ascendido en el ejercicio 2003 a 107 millones de euros, que se han registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las posibles contingencias de carácter medioambiental en las que pudieran incurrir las empresas del Grupo quedan cubiertas con un seguro de responsabilidad civil, que, entre otras contingencias, cubre las derivadas de contaminación accidental, del manejo de residuos y las derivadas de las emisiones de onda, radiaciones o campos electromagnéticos.

20- INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y ALTOS DIRECTIVOS

A) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES

PERCEPCION DE LOS CONSEJEROS.

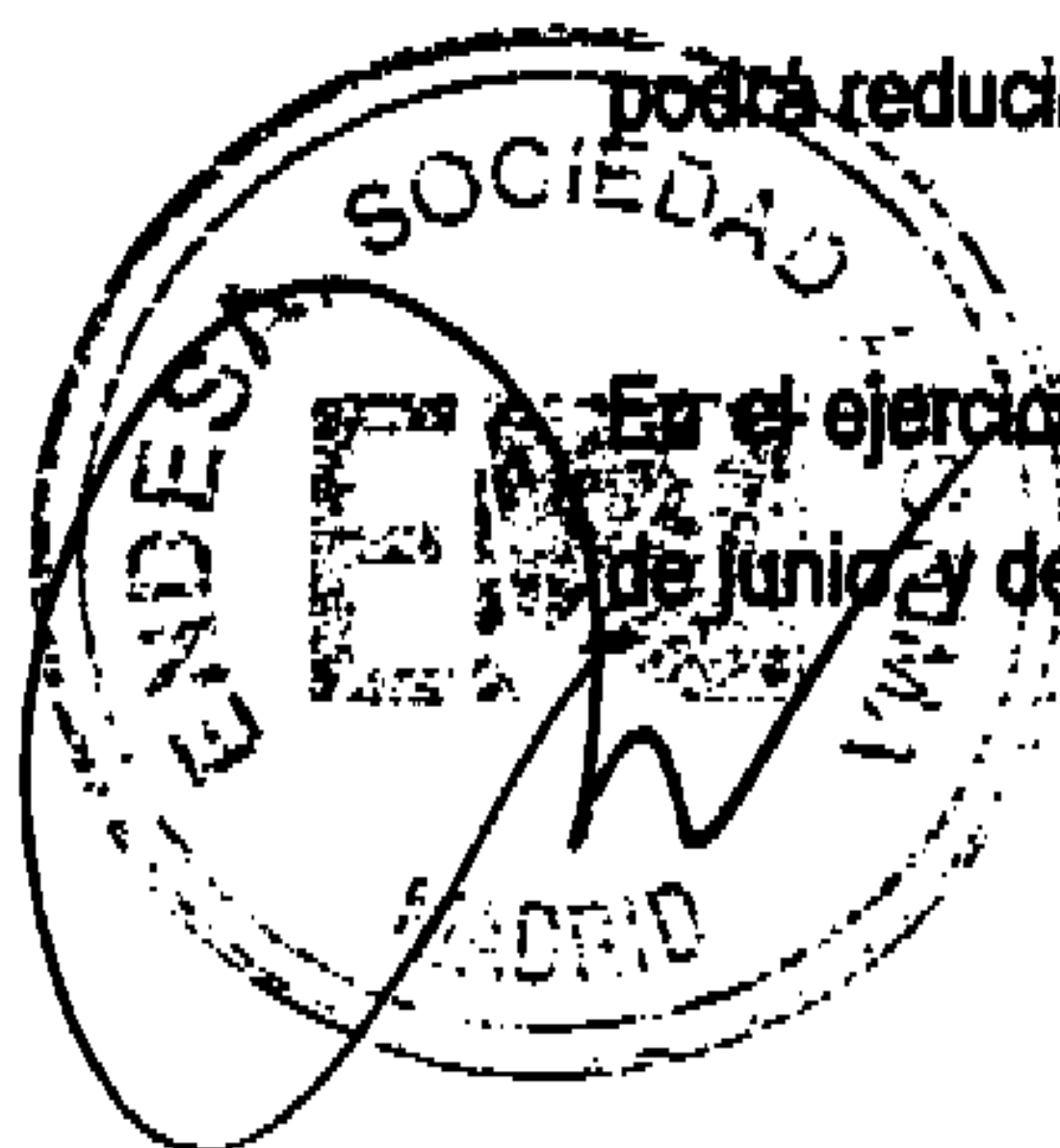
Los miembros del Consejo de Administración de ENDESA han percibido retribuciones en su condición de Consejeros de la Sociedad, así como por su pertenencia, en algunos casos, a Consejos de Administración de empresas participadas.

Los miembros del Consejo de Administración que ejercen además funciones ejecutivas han percibido sus retribuciones por este concepto, al amparo del artículo 40, cuarto párrafo, de los Estatutos Sociales.

Retribuciones Percibidas por la Pertenencia al Consejo de Administración de ENDESA, S.A.

De conformidad con el artículo 40 de los Estatutos Sociales la remuneración de los Administradores se compone de los siguientes conceptos: asignación fija mensual y participación en beneficios. La remuneración, global y anual, para todo el Consejo y por los conceptos anteriores será el 1 por mil de los beneficios del Grupo Consolidado, aprobados por la Junta General, si bien el Consejo de Administración podrá reducir este porcentaje en los ejercicios que lo estime conveniente.

En el ejercicio 2003, la asignación fija mensual para cada Consejero ha sido de 2.404,05 euros hasta el 30 de junio y de 4.006,74 euros desde esta última fecha hasta el 31 de diciembre.



Los Consejeros perciben, asimismo, de conformidad con el artículo 40 de los Estatutos Sociales, dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría y Cumplimiento. La dieta por asistencia a cada reunión ha sido hasta el 30 de junio de 2003 de 1.202,02 euros y desde esta fecha al 31 de diciembre de 2003 de 2.003,37 euros cada una.

Durante el año 2003, los importes devengados han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2002:

CONCEPTO	2003	2002	Euros
Asignación fija mensual	538.422	558.540	
Participación en beneficios	192.476	0	
Dietas percibidas por asistencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Cumplimiento y Comité de Nombramientos y Retribuciones	602.613	711.551	
TOTAL	1.333.511	1.270.091	

* La cantidad por participación en beneficios no será percibida hasta que las cuentas del Grupo Consolidado sean aprobadas por la Junta General.

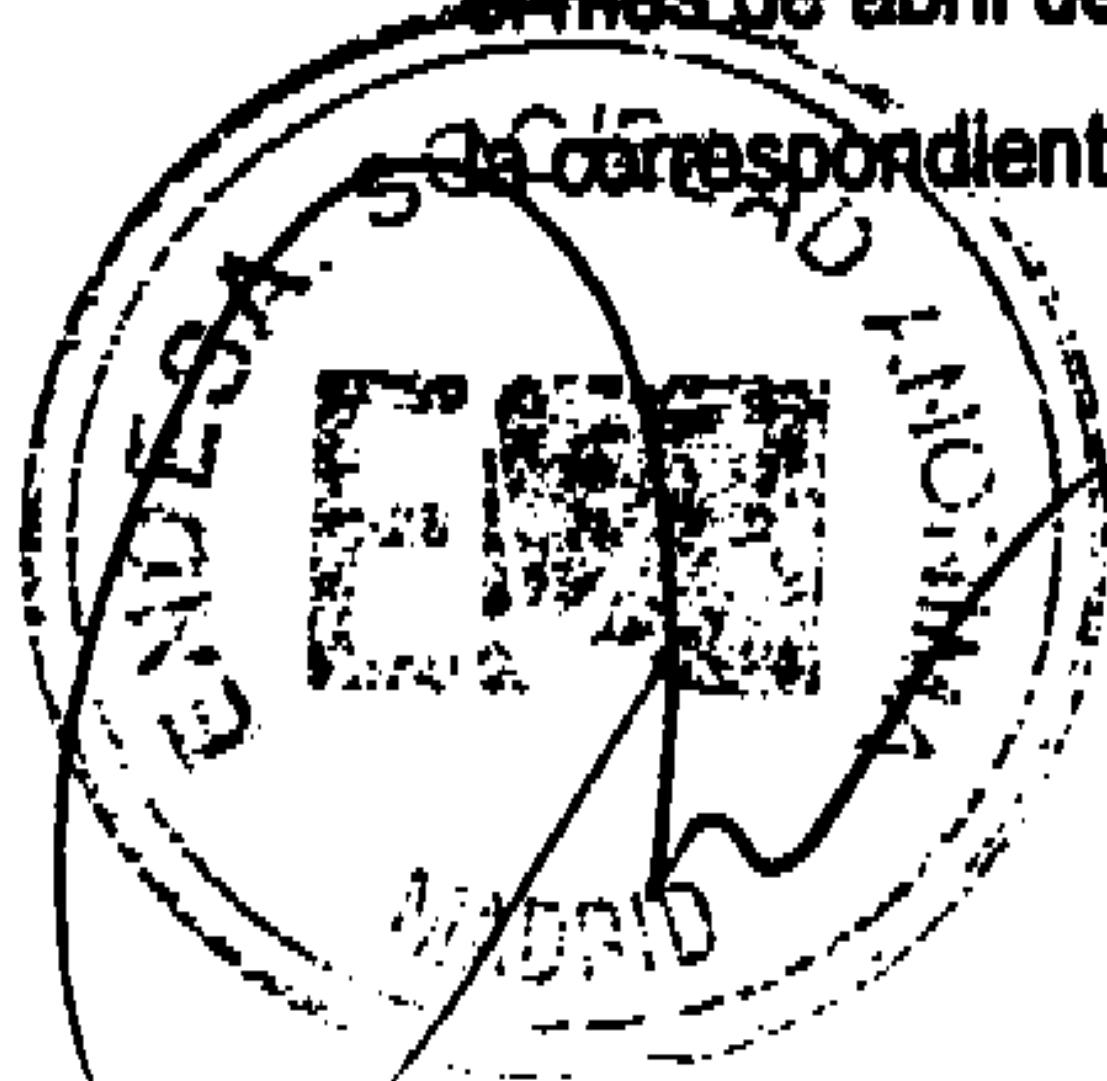
ENDESA no ha establecido, hasta la fecha, plan alguno de retribuciones vinculadas a la cotización de la acción o stock options. Por tanto, los miembros del Consejo de Administración no han percibido retribuciones por tal concepto.

Retribuciones percibidas por pertenencia a otros Consejos de Administración.

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de ENDESA por su pertenencia al Consejo de Administración de empresas participadas ascendieron en el año 2003 a 233.013 euros. En 2002, la cifra total percibida fue de 248.120 euros.

Sueldos.

En este epígrafe se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los ejecutivos y empleados pertenecientes al Consejo de Administración de ENDESA. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos. La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2002 ha sido percibida en el mes de abril de 2003, en consideración al cumplimiento de los objetivos de 2002, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales del ejercicio 2002.



Durante el ejercicio 2003 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro, que incluye también los de 2002:

		Euros
CONCEPTO	2003	2002
Remuneración fija	1.357.790	1.389.463
Remuneración variable	480.835	776.197
TOTAL	1.838.625	2.165.660

Durante el ejercicio 2003 se ha percibido una retribución variable extraordinaria, sin carácter periódico, devengada durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002, por importe de 659.267 euros, de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración adoptado el 9 de Mayo de 2000, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales de los respectivos ejercicios.

Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida y accidentes.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidente respecto de los miembros del Órgano de Administración, en su condición de Consejeros, ascendió a 79.936 euros en el ejercicio 2003. En 2002 esta cantidad fue de 69.582 euros.

En cuanto a las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto a los miembros del Consejo de Administración en su condición de ejecutivos ascendieron durante el ejercicio 2003 a 875.316 euros. Debe tenerse en cuenta, que en la Memoria del ejercicio 2002 se optó por incluir esta partida en el apartado destinado a la Alta Dirección.

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de ENDESA y sus sociedades participadas.

Anticipos

Los miembros del Consejo de Administración no perciben anticipos por su condición de tales.



PERCEPCIONES DE LOS ALTOS DIRECTIVOS

Sueldos.

El Alto Directivo tiene la retribución y derechos fijados en el contrato por el que se establece su relación profesional con ENDESA en los términos y condiciones aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos, y de su importe se detrae el total de las retribución percibidas, en su caso, por asistencia a los Consejo de Administración de otras sociedades participadas.

En el siguiente cuadro se detallan las cantidades percibidas por remuneración fija y variable por los 34 altos directivos de ENDESA, excluidos los Consejeros que participan de esta condición, cuya retribución ha sido ya detallada.

La retribución variable correspondiente a todo el ejercicio 2003 será percibida en el año 2004, en consideración al cumplimiento de los objetivos definidos en el ejercicio 2003. Durante el periodo 2003 los importes percibidos han sido los que se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	Euros
Remuneración fija	9.479.989
Remuneración variable (*)	2.057.609
Otras percepciones y retribuciones en especie	290.215
TOTAL	11.827.813

* Las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 recogían una provisión por este concepto.

Durante el ejercicio 2003 se ha percibido una retribución variable extraordinaria, sin carácter periódico, devengada durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002, por importe de 6.518.400 euros, de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración adoptado el 9 de Mayo de 2000, habiendo sido registrada la correspondiente provisión en las Cuentas Anuales de los respectivos ejercicios.

ENDESA no ha establecido, hasta la fecha, plan alguno de retribuciones vinculadas a la cotización de la acción o stock options. Por tanto, los Altos Directivos no han percibido retribuciones por tal concepto.



Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida y accidente.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida y accidentes respecto de Altos Directivos, ascendió a 5.207.209 euros en el ejercicio 2003.

Los Altos Directivos se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los Consejeros, Administradores y Directivos de ENDESA, S.A. y sus sociedades participadas.

Anticipos y Créditos Concedidos.

El capital pendiente de reintegro a 31 de diciembre de 2003 de los anticipos y créditos concedidos a los Altos Directivos, incluidos aquellos que son a su vez miembros del Consejo de Administración y por su condición de directivos, es de 6.391.875 euros. De ellos, 4.224.658 euros devengaron un interés de EURIBOR + 0,5% y 2.167.217 euros son anticipos sin interés. El plazo de devolución de los anticipos y créditos es superior a un año.

La Sociedad, para adaptarse a la normativa dictada en aquellos mercados en los que cotiza, no ha concedido anticipo o préstamo alguno a sus Altos Directivos a partir de la aprobación, en los Estados Unidos, de la Ley Sarbanes - Oxley en julio de 2002, ni tampoco ha modificado las condiciones de los existentes a esa fecha.

B) OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

1. Situaciones de conflictos de interés

Durante el ejercicio 2003 no se han dado situaciones de conflicto de interés con la Sociedad en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los Administradores de la Sociedad serán objeto de información en el informe anual de gobierno corporativo.

En el ejercicio 2003 no se han producido operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado, entre los Administradores y las Sociedades del Grupo ENDESA.

2. Deberes de Lealtad

Los miembros del Consejo de Administración de ENDESA, S.A. con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:



Acciones						
	IBERDROLA		UNION FENOSA		REE	
Administrador	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
D. Rafael Miranda Robredo	1.600	-	-	-	-	-
D. Francisco Núñez Boluda	1.132	-	3.000	-	-	-
D. Francisco Javier Ramos Gascón	2.668	6.744	1.000	7.440	-	380
D. José Sema Masía	8.192	-	-	-	-	-
D. Manuel Ríos Navarro	-	3.080	-	-	-	-

Así mismo, ningún miembro del Consejo de Administración ejerce cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realiza actividades por cuenta propia o ajena en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

21.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En cumplimiento de las disposiciones legales en vigor en España y ajustándose a lo dispuesto por la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, el Grupo tiene asegurados los riesgos a terceros por accidente nuclear que puedan surgir en la explotación de sus centrales, hasta 150 millones de euros. Por encima de dicho importe, se estaría a lo dispuesto en los Convenios Internacionales firmados por el Estado Español. Además, las Centrales Nucleares disponen de un seguro de daños para sus instalaciones y de un seguro de avería de maquinaria, con un límite de cobertura de 700 millones de euros para cada central.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo ENDESA tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 11.188 millones de euros. De este importe 10.481 millones de euros corresponden a garantías concedidas a empresas del Grupo para garantizar deudas recogidas en el pasivo del balance de situación consolidado, principalmente las emisiones de valores negociables de Internacional Endesa, B.V.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene contratadas operaciones de opciones y futuros de electricidad por un total de 35.213 Gwh, existiendo una posición abierta de 329 Gwh. El efecto de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2003 no es significativo.

Los Administradores de ENDESA estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.



22.- INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

La información separada por actividades de acuerdo con la Ley 54/1997 de 27 de diciembre se presenta en los modelos adjuntos.

Las actividades eléctricas realizadas en el exterior se distinguen entre las realizadas en Europa, prácticamente en su totalidad de generación y las realizadas en Latinoamérica para las que a su vez se incluye su segregación por actividades.



Balance por actividades del ejercicio 2003

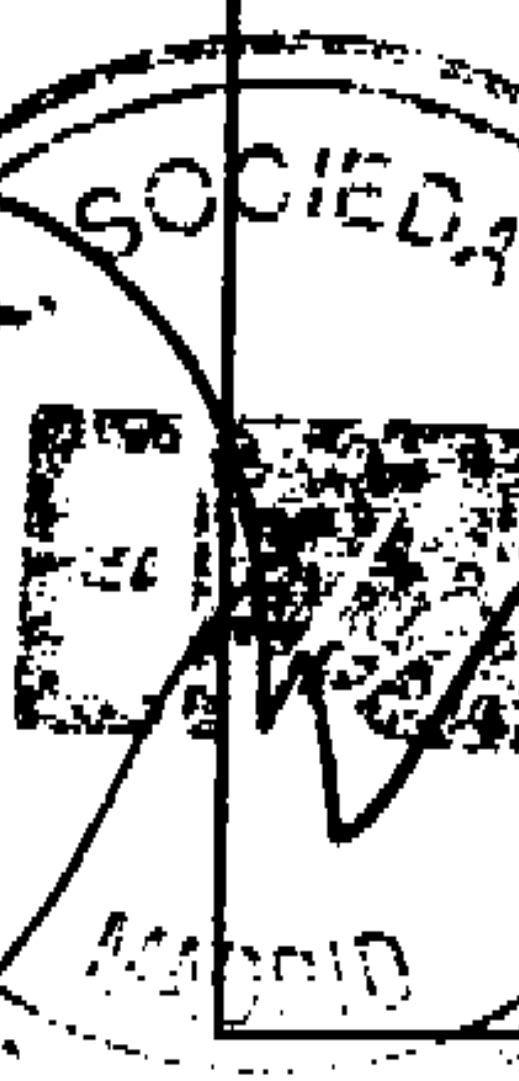
Millones de euros

	Generación	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras actividades no Eléctricas	%	Actividades realizadas en el exterior				Estructura Corporativa	%	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
									Latinoamérica		%					
									Europa	%	Latinoamérica	%				
Apoyos por desembolsos no exigidos.	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	N/A	0	0	0	
2. Inmovilizado	9.313	13	8.222	12	130	0	2.354	3	3.109	9.903	14	39.181	54	(38.534)	33.678	
2.1. Inmovilizaciones inmateriales.	29	5	157	28	25	4	166	29	40	125	22	26	5	(28)	540	
2.2. Inmovilizaciones materiales.	8.217	31	6.746	25	7	0	465	2	2.605	8.575	32	12	0	335	26.952	
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica.	19.522	43	11.105	24	16	0	543	1	3.967	10.633	23	0	0	320	48.106	
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso.	467	20	467	20	0	0	52	2	400	978	41	0	0	0	2.364	
2.2.3. Otro inmovilizado material.	1.087	31	478	14	2	0	132	4	907	918	26	19	0	(3)	3.540	
2.2.4. Anticipos y otros inmovilizados materiales en curso.	14	14	22	22	0	0	2	2	0	63	62	0	0	0	101	
2.2.5. Amortiz. de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(11.811)	51	(5.082)	22	(11)	0	(152)	1	(2.219)	(3.734)	16	0	0	6	(23.003)	
2.2.6. Otras amortizaciones.	(937)	47	(222)	11	0	0	(109)	6	(447)	(283)	14	(7)	0	3	(2.002)	
2.2.7. Provisiones.	(125)	62	(22)	14	0	0	(3)	2	(3)	0	0	0	0	9	(144)	
2.3. Inmovilizaciones financieras.	1.067	2	1.319	3	98	0	1.723	4	464	1.203	3	39.126	87	(38.841)	6.159	
2.4. Acciones propias.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17	100	0	17	
3. Fondo de Comercio de Consolidación.	0	0	9	0	0	0	417	9	1.619	2.548	56	0	0	(9)	4.584	
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios.	21	2	136	13	0	0	1	1	3	149	14	752	71	(385)	677	
5. Activo Circulante.	1.235	13	1.268	13	494	5	164	2	486	2.393	24	3.700	38	(2.632)	7.108	
5.1. Existencias.	464	72	16	3	4	0	1	1	82	76	12	0	0	1	644	
5.2. Clientes.	710	17	1.229	29	479	11	104	2	351	1.076	25	360	8	(213)	4.096	
5.3. Otro activo circulante.	61	1	23	1	11	0	59	1	53	1.241	26	3.340	70	(2.420)	2.368	
TOTAL ACTIVO	10.569	12	9.635	11	624	1	2.936	3	5.217	14.993	17	43.633	50	(41.560)	46.047	

PASIVO																
1. Fondos Propios.	4.298	15	1.783	6	90	0	320	1	1.496	5	2.308	8	19.165	65	(20.659)	8.801
2. Socios externos.	0	0	10	0	0	0	50	2	355	11	2.935	87	0	0	1.595	4.945
3. Diferencia Negativa de Consolidación.	27	24	68	59	0	0	3	2	0	0	17	15	0	0	(102)	13
4. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.	95	6	1.211	77	1	0	109	7	2	0	141	9	22	1	(69)	1.512
4.1. Subvenciones de Capital.	94	9	949	90	0	0	5	1	2	0	0	0	0	0	(21)	1.029
4.2. Otros.	1	0	262	49	1	0	104	20	0	0	141	27	22	4	(48)	483
5. Provisiones para riesgos y gastos.	1.291	28	1.757	39	30	1	190	4	130	3	773	17	379	8	(48)	4.502
6. Acreedores a largo plazo.	3.660	10	2.665	7	169	1	1.952	5	2.192	6	6.579	17	20.121	54	(19.756)	17.582
7. Acreedores a corto plazo.	1.198	11	2.141	19	334	3	312	3	1.042	9	2.240	20	3.946	35	(2.521)	8.682
TOTAL PASIVO	10.569	12	9.635	11	624	1	2.936	3	5.217	6	14.993	17	43.633	50	(41.560)	46.047

Cuenta de pérdidas y ganancias analítica por actividades del ejercicio 2003

Endesa
Miles de euros



	Generación	%	Distribución	%	Comercialización	%	Otras Activ. no Eléctricas	%	Actividades realizadas en el exterior			Estructura Corporativa	%	Ajustes entre actividades	Total Consolidado
									Europa	Latinoamérica	%				
PÉRDIDAS Y GANANCIAS															
Ventas netas y prestación de servicios.	3.535	21	5.848	33	1.594		403	2	1.973	3.545	21	238	1	(697)	16.239
- Veritas imputadas entre actividades.	613	134	(155)	(34)				0			0		0	(458)	0
Otros ingresos relacionados con la explotación.	76	15	180	32	61		41	8	64	78	16	18	4	(93)	405
= Valor de la producción.	4.224	24	5.853	32	1.655		444	3	2.037	3.623	20	256	1	(1.248)	16.644
Consumos.	(1.753)	20	(3.054)	36	(982)		(54)	1	(1.461)	(1.184)	14	(101)	1	95	(8.494)
- Compras imputadas entre actividades.	0	0	(458)	100				0			0		0	458	0
Gastos externos y de explotación.	(412)	15	(804)	28	(549)		(233)	8	(114)	(675)	24	(85)	2	695	(2.157)
= Valor añadido de la empresa.	2.059	34	1.337	22	124		157	3	462	1.764	29	90	2	0	5.993
- Gastos de personal.	(328)	28	(351)	29	(37)		(56)	5	(78)	(280)	22	(76)	6	0	(1.186)
= Resultado bruto de explotación.	1.731	36	986	21	87		101	2	384	1.504	31	14	0	0	4.807
- Dotaciones para amortización de inmovilizado	(629)	39	(374)	23	(10)		(53)	3	(116)	(413)	26	(11)	1	0	(1.606)
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico.	(9)	16	(26)	45	0		(2)	4	0	(20)	35	0	0	0	(57)
= Resultado neto de explotación	1.093	35	586	19	77		48	2	268	1.071	34	3	0	0	3.144
+ Ingresos financieros.	13	1	6	0	4		76	5	6	680	44	783	49	(633)	915
- Gastos financieros.	(157)	7	(176)	8	(11)		(88)	4	(51)	(880)	36	(915)	40	633	(1.645)
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras.	0	0	1	(20)	0		(6)	120	0	0	0	0	0	0	(5)
+/- Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puesta en equivalencia.	0	0	1	3	0		(17)	(57)	22	18	60	6	20	0	30
- Amortización del fondo de comercio de consolidación.	0	0	0	0	0		(27)	9	(81)	(171)	59	0	0	0	(289)
= Resultados de las actividades ordinarias.	949	44	418	20	70		(16)	(1)	154	718	34	(143)	(7)	0	2.150
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	74	6	661	51	26		38	3	1	268	21	219	17	0	1.285
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(283)	28	(220)	22	(3)		(40)	4	(5)	(368)	37	(83)	8	0	(1.000)
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material, y cartera de control.	(15)	187	0	0	0		(3)	38	0	0	0	10	(125)	0	(8)
= Resultado antes de impuestos.	725	30	859	35	93		(21)	(1)	150	618	26	3	0	0	2.427
- Impuestos sobre sociedades.	(243)	44	(155)	28	(32)		(1)	0	(46)	(79)	14	6	(1)	0	(550)
= Resultado después de impuestos (beneficios o pérdidas).	482	26	704	38	61		(22)	(1)	104	539	28	9	0	0	1.877
- Resultado atribuido a la minoría.	0	0	(3)	1	0		(3)	1	(52)	(455)	80	(52)	9	0	(585)
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO 31/12/03	482	37	701	53	61		(25)	(2)	52	84	6	(43)	(3)	0	1.312

Balance segregado de las actividades realizadas en Latinoamérica del ejercicio 2003.

ENDESA

Activos	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades eléctricas	%	Ajustes no imputados	Latinoamérica
Activos por desembolsos no exigidos	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
2. Inmovilizaciones	5.948	60,1	2.275	23,0	7.343	74,1	87	0,9	(5.750)	9.903
2.1. Inmovilizaciones inmateriales	75	60,0	48	38,4	1	0,8	1	0,8	0	125
2.2. Inmovilizaciones materiales	5.332	62,2	3.152	36,8	20	0,2	74	0,9	(3)	8.575
2.2.1. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	6.548	61,6	4.083	38,4	5	0,0	0	0,0	(3)	10.633
2.2.2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	785	81,3	183	18,7	0	0,0	0	0,0	0	978
2.2.3. Otro Inmovilizado material	490	53,4	299	32,6	32	3,5	97	10,6	0	918
2.2.4. Anticipos y otras Inmovilizaciones materiales en curso	1	1,6	58	92,1	0	0,0	4	6,3	0	63
2.2.5. Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.382)	63,8	(1.336)	35,8	(16)	0,4	0	0,0	0	(3.734)
2.2.6. Otras amortizaciones	(120)	42,4	(135)	47,7	(1)	0,4	(27)	9,5	0	(283)
2.2.7. Provisiones	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
2.3. Inmovilizaciones financieras	541	45,0	(925)	(76,9)	7.322	808,6	12	1,0	(5.747)	1.203
2.4. Acciones propias	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
3. Fondo de Comercio	111	4,4	317	12,4	1.259	49,4	0	0,0	861	2.548
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	55	36,8	65	43,5	37	24,8	0	0,0	(8)	149
5. Activo circulante	578	24,2	1.378	57,6	2.796	116,8	149	6,2	(2.508)	2.393
5.1. Existencias	19	25,0	22	28,9	0	0,0	35	46,1	0	76
5.2. Clientes	277	25,7	828	77,0	156	14,5	58	5,4	(243)	1.076
5.3. Otro Activo Circulante	282	22,7	528	42,5	2.640	212,7	56	4,5	(2.265)	1.241
TOTAL ACTIVO	6.692	44,8	4.035	26,9	11.435	78,3	238	1,6	(7.405)	14.993

Pasivos	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades eléctricas	%	Ajustes no imputados	Latinoamérica
1. Fondos propios	497	21,5	(634)	(27,5)	6.447	279,4	119	5,2	(4.121)	2.308
2. Socios Externos	1.591	54,2	1.189	40,9	0	0,0	38	1,3	107	2.935
3. Diferencia Negativa de Consolidación	263	1536,3	9	52,6	1	5,8	0	0,0	(256)	17
4. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7	5,0	96	68,1	51	36,2	0	0,0	(13)	141
4.1. Subvenciones de capital	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
4.2. Otros	7	5,0	96	68,1	51	36,2	0	0,0	(13)	141
5. Provisiones para riesgos y gastos	56	7,2	407	52,6	327	42,3	2	0,3	(19)	773
6. Acreedores a largo plazo	3.492	53,1	1.413	21,5	2.489	37,8	3	0,0	(818)	6.579
7. Acreedores a corto plazo	786	35,1	1.545	69,0	2.120	94,6	74	3,3	(2.285)	2.240
TOTAL PASIVO	6.692	44,8	4.035	26,9	11.435	76,3	236	1,6	(7.405)	14.993

ENDESA

Cuenta de pérdidas y ganancias analítica segregada de las actividades realizadas en Latinoamérica del ejercicio 2003

Millones de euros

PERDIDAS Y GANANCIAS	Generación	%	Distribución	%	Estructura Corporativa	%	Otras actividades no eléctricas	%	Ajustes no imputados	Latinoamérica
Ventas eléctricas y prestaciones de servicios.	1.321	37,3	2.597	73,3	6	0,2	132	3,7	(511)	3.545
- Ventas imputadas entre actividades.	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
Otros ingresos relacionados con la explotación.	(21)	(26,9)	53	67,9	5	6,4	65	83,3	(24)	78
= Valor de la producción.	1.300	35,9	2.650	73,1	11	0,3	197	5,4	(535)	3.623
Consumos	(194)	16,4	(1.372)	115,9	0	0,0	(46)	3,9	428	(1.184)
- Compras imputadas entre actividades.	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
Gastos externos y de explotación.	(292)	43,3	(385)	57,0	(58)	8,6	(59)	8,7	119	(675)
= Valor añadido de la empresa.	814	46,1	893	50,6	(47)	(2,7)	92	5,2	12	1.764
- Gastos de personal.	(54)	20,8	(150)	57,8	(23)	8,9	(33)	12,7	0	(260)
= Resultado bruto de explotación.	760	50,5	743	49,4	(70)	(4,7)	59	3,9	12	1.504
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.	(207)	50,1	(203)	49,2	(1)	0,2	(2)	0,5	0	(413)
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico.	(1)	5,0	(19)	95,0	0	0,0	0	0,0	0	(20)
= Resultado neto de explotación.	552	51,5	521	48,6	(71)	(6,6)	57	5,3	12	1.071
+ Ingresos financieros.	370	54,4	396	58,2	280	41,1	4	0,6	(370)	680
- Gastos financieros.	(366)	41,6	(435)	49,4	(445)	50,6	(4)	0,5	370	(880)
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras.	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
+ Participación en beneficios/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	3	16,7	0	0,0	15	83,3	0	0,0	0	18
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	(3)	1,8	(21)	12,3	(147)	85,8	0	0,0	0	(171)
= Resultado de las actividades ordinarias.	556	77,4	461	64,2	(368)	(51,2)	57	7,9	12	718
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales.	65	24,4	55	20,6	153	57,4	5	1,9	(12)	266
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales.	(70)	19,1	(151)	41,3	(143)	39,1	(2)	0,5	0	(366)
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0
= Resultado antes de impuestos.	551	89,0	365	59	(359)	(57,8)	60	9,7	0	618
- Impuestos sobre sociedades.	(59)	74,7	(76)	96,2	64	(81,1)	(8)	10,1	0	(79)
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida).	492	91,1	289	53,5	(294)	(54,4)	52	9,6	0	539
- Resultado atribuido a la minoría	(356)	78,2	(87)	19,1	(12)	2,6	0	0,0	0	(455)
- Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	136	160,8	202	238,8	(306)	(361,7)	52	61,5	0	84

23.- PROCESO DE APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades con cotización oficial que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2005, o con posterioridad a esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea.

El 13 de octubre de 2003 el Diario Oficial de la Unión Europea publicó la convalidación de las NIC. Sin embargo esta convalidación no incluyó las NIC 32 y 39 referentes a los instrumentos financieros.

Por otra parte el IASB, organismo emisor de las Normas Internacionales de Contabilidad, emitió en diciembre de 2003 15 Normas modificadas y eliminó una. Asimismo existen ciertos borradores de propuestas de modificaciones a las NIC que se encuentran pendientes de aprobación definitiva por parte del IASB, si bien se espera que la aprobación de algunos de ellos se produzca en el ejercicio 2004. A la fecha actual, la Unión Europea aún no ha convalidado las modificaciones a las NIC introducidas por el IASB en diciembre de 2003.

ENDESA vendrá obligada a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIC convalidadas por la Unión Europea.

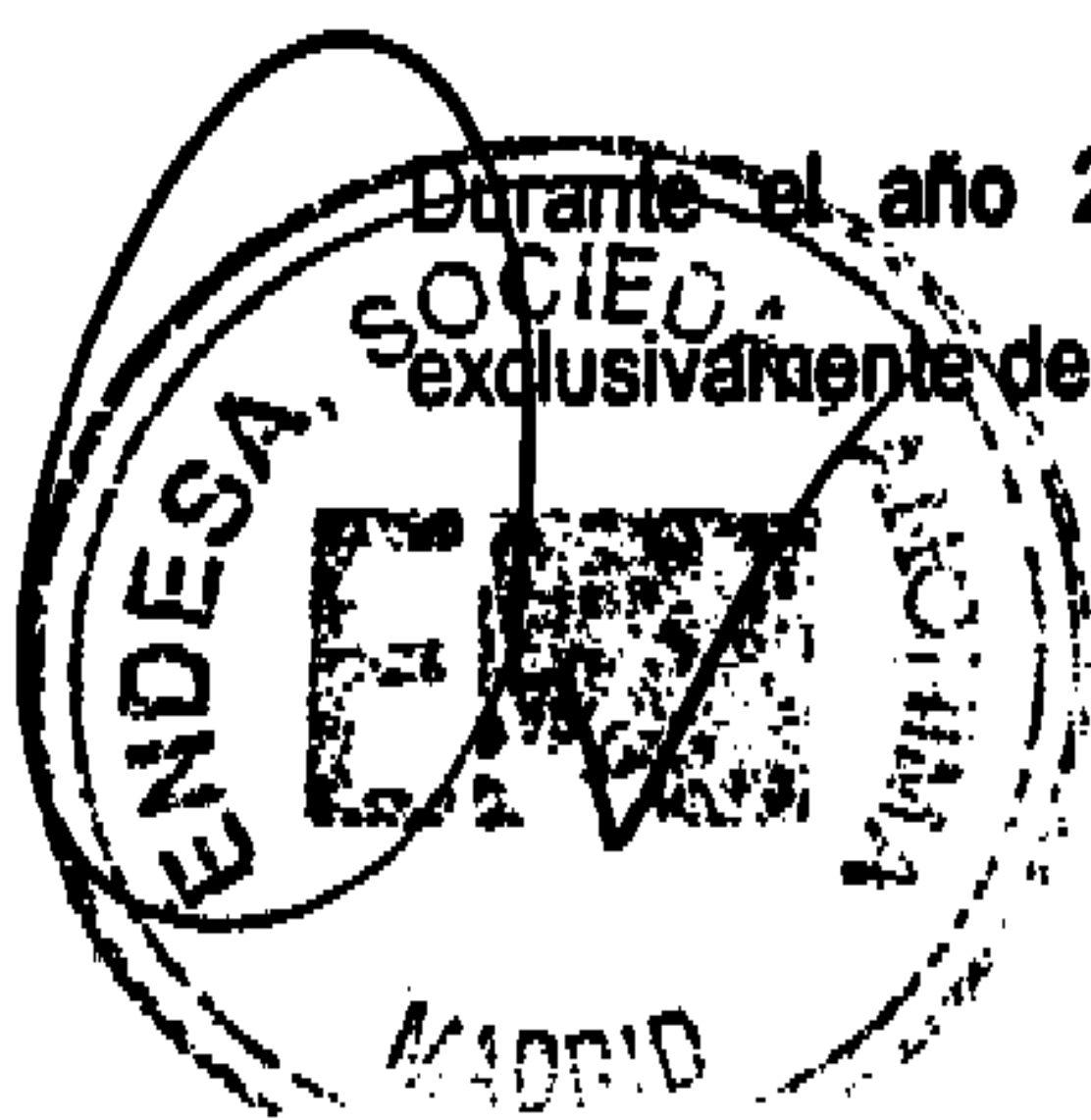
Aunque los primeros estados financieros elaborados con NIC serán los del ejercicio 2005, será necesario preparar los del ejercicio 2004 con fines comparativos por lo que el balance de situación inicial para la conversión de criterios contables a NIC será el de apertura del ejercicio 2004.

Para cumplir esta obligación ENDESA ha establecido un plan de adaptación a las NIC que incluye básicamente las siguientes fases:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIC.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos en que existen posibles tratamientos alternativos.
3. Determinación y desarrollo de las modificaciones de procedimiento y operativas necesarias para suministrar la información necesaria para convertir los estados financieros de cada empresa a las NIC.
4. Organización del proceso de conversión, reporting y consolidación.
5. Obtención de estados financieros consolidados con NIC

El proceso se encuentra muy avanzado en los cuatro primeros pasos con la provisionalidad y limitaciones que supone el hecho de no disponer del cuerpo normativo definitivo.

Durante el año 2004 se irán preparando estados financieros con NIC si bien la información será exclusivamente de uso interno hasta que la misma sea suficientemente fiable para su distribución pública.



En el análisis realizado hasta el momento el efecto más significativo de la aplicación de las NIC sobre el patrimonio y los resultados de ENDESA será la no amortización sistemática del fondo de comercio, en caso de que finalmente se apruebe el borrador de la Norma sobre Combinaciones de Negocios Fase I publicado por el IASB.

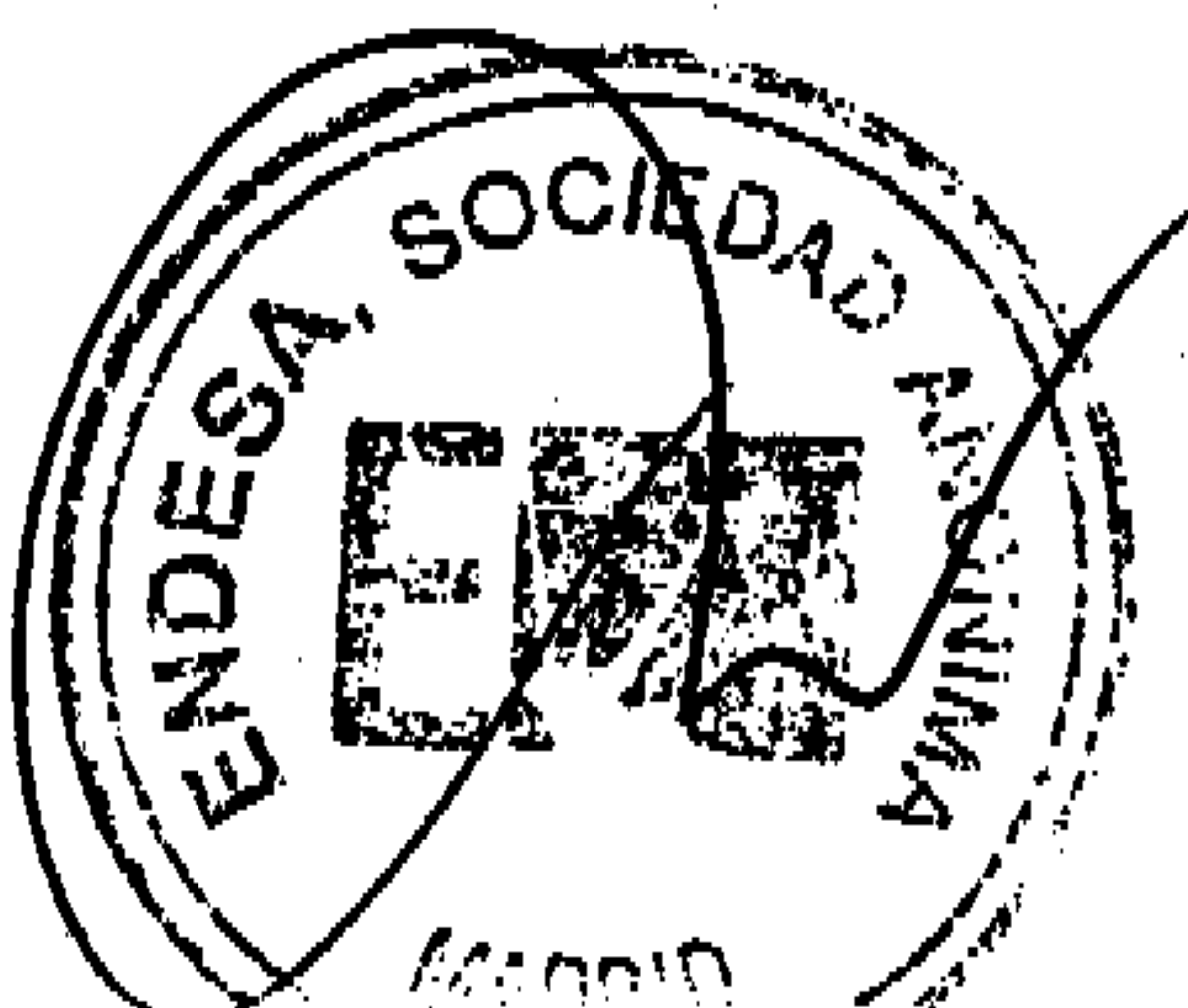
El resto de las diferencias suponen un impacto mucho menos significativo siendo dignas de mención las cancelaciones contra reservas que deberán realizarse en la conversión inicial tanto de los gastos a distribuir en varios ejercicios, a excepción de los correspondientes a los gastos de emisión de deuda que se netearán de la propia deuda, como de determinadas provisiones realizadas siguiendo el criterio de prudencia que no tendrían cabida en la regulación de las NIC.

Por último hay que señalar que el impacto que pudiera tener la aplicación de la NIC 32 y 39 está pendiente de determinar hasta que se conozca la redacción que, en su caso, se convalide de estas normas, si bien, en principio, no cabe esperar un efecto muy significativo de la aplicación de las mismas.

24.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de febrero de 2004 el Grupo ha comprado un 3% de AUNA por un importe de 259 millones de euros.

25.- CUADRO DE FINANCIACION ANUAL



Estado de financiación consolidada para los períodos acabados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 ENDESA S.A. y sociedades (millones de euros)

Millones de euros					
APLICACIONES	2003		2002		2002
	2003	2002	2003	2002	
Recursos procedentes de las operaciones: - Atribuidos a la sociedad dominante - Atribuidos a socios externos Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante Subvenciones de capital Disposiciones de deudas a largo plazo: Exajeración de inmovilizado Exajeración de acciones de la sociedad dominante Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	171 84 2.050 132 197 70 723 143 281 19 6.040 2.832 414	96 2.084 286 1.366 131 723 116 127 2.126 3.989 640	3.250 565 2.153 205 6.585 2.231 181 176 711	4.421 (136) 308 3.267 132 204 1.684 389	
TOTAL APLICACIONES	13.136	11.568	16.149	10.300	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.013			1.368	
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE					
	2003		2002		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Accionistas por desembolsos exigidos					
Existencias		69	20	294	
Deudores	328			2.113	
Acreedores	2.622		1.346	343	
Inversiones financieras temporales	163	19	16		
Tesorería		12			
Ajustes por periodificación		100	1.382		
TOTAL	3.113		1.382	2.750	
Verificación del capital circulante	3.013			1.368	

ANEXO



Denominación Social	Tipo § Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Particip.			Capital		Resultado Neto
				Control	Econom.	Social	Reservas	Neto	
NEGOCIO ELÉCTRICO									
Endesa Energía, S.A.U.	IG (1)	Comercialización de productos energéticos	MADRID	100,00	100,00	13,0	18,0	81,0	
Endesa Energía, S.A.	IG (1)	Servicios complementarios asociados a comercialización de productos energéticos	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0	49,8	
Endesa Comercializadora de Energía Eléctrica, S.A.	PE (1)	Comercialización de energía eléctrica	OPORTO - PORTUGAL	50,00	50,00	0,8	(0,3)	0,5	
Endesa Generación, S.A.	IG (1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	1.882,0	2.307,0	482,0	
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.A. (AESGA)	NC -	Generación de energía eléctrica	TERUEL	100,00	100,00	0,1	1,1	0,2	
Endesa, S.A.	IG (2)	Aprovisionamiento de combustibles	MADRID	100,00	100,00	24,0	3,1	2,8	
Carbón Internacional Ltd. (CIL)	IG (2)	Comercializ. de combustibles y otras materias primas	NASSAU - ISLAS BAHAMAS	100,00	100,00	0,0	1,8	1,1	
Empresa Carbonífera del Sur, S.A. (ENCASUR)	IG (2)	Aprovechamiento de yacimientos mineros	MADRID	100,00	100,00	18,0	67,1	3,8	
Endesa Ciclos Combinados, S.L.	IG (1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	100,00	100,00	118,0	115,7	(5,2)	
Endesa de Aragón I, S.L. (EASA I)	IG (1)	Transporte, distrib. y venta de energía eléctrica a tarifa	ZARAGOZA	100,00	100,00	3,2	5,9	1,7	
Energías de Aragón II, S.L. (EASA II)	IG (1)	Producción de energía eléctrica en régimen especial	ZARAGOZA	100,00	100,00	18,5	34,7	7,5	
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.	IG (1)	Generación de energía eléctrica	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	213,8	168,1	41,9	
Minas y Ferrocarril de Utilitas, S.A.	NC (2)	Extracción de lignitos negros	BARCELONA	100,00	100,00	3,9	14,7	0,4	
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.	IG (1)	Generación de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	190,2	445,5	18,7	
Minas Gargallo, S.L.	NC -	Explotación de yacimientos minerales	ZARAGOZA	99,91	99,91	0,2	0,1	0,1	
Asociación Nuclear Asco-Vandellos II, A.I.E.	IP (1)	Gestión, explot. y admón. de Centrales Nucleares	BARCELONA	86,41	86,41	19,2	0,0	0,0	
Hispano-Francesa de Energía Nuclear, S.A. (HIFRENESA)	NC (1)	Gestión de la Central Nuclear Vandellós I	BARCELONA	82,00	82,00	0,1	1,0	(0,3)	
Nuclear, S.A.	IP (1)	Generación de energía eléctrica de origen nuclear	SANTANDER	80,00	80,00	102,0	33,8	21,9	
Central Nuclear Trillo, A.I.E.	NC (1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	2,00	1,00	23,5	0,0	0,0	
Eicogas, S.A.	NC (1)	Generación de energía eléctrica	MADRID	37,93	37,93	80,0	(56,1)	1,4	
Central Nuclear Almaraz, A.I.E.	IP (1)	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	36,02	36,02	13,1	0,0	0,0	
Central Térmica de Anllares, A.I.E.	NC -	Gestión, explot. y admón. de Central Térmica	MADRID	33,33	33,33	0,8	0,0	0,0	
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E.	NC -	Gestión, explot. y admón. de Central Nuclear	MADRID	23,87	23,87	0,0	0,0	0,0	
Endesa Red, S.A.	IG (1)	Actividades de distribución	MADRID	100,00	100,00	730,0	832,0	701,0	
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.	IG (1)	Compra, transporte, distribución y comers. de energía	SANTA CRUZ DE TENERIFE	100,00	100,00	12,8	19,0	2,3	
Endesa Distribución Eléctrica, S.L.	IG (1)	Distribución de energía eléctrica a tarifa	MADRID	100,00	100,00	1.204,5	1.287,2	721,8	
Eléctrica de La Franja, S.L.	NC -	Generación de energía eléctrica	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0	
Transportes y Distrib. Eléctrica, S.A. (TYDESA)	NC -	Transporte de energía eléctrica	GRONA	73,33	73,33	0,1	0,0	0,0	
Electricidad de Puerto Real, S.A. (EPRESA)	NC (1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	60,00	50,00	8,8	0,8	0,9	
Suministradora Eléctrica de Cadiz, S.A. (SECASA)	NC (1)	Suministro y distribución de energía eléctrica	CADIZ	33,50	33,50	12,0	20,1	10,0	
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales, S.L.	IG (1)	Prestación de servicios comerciales	MADRID	100,00	100,00	10,1	9,7	1,7	
Hidroeléctrica de Catalunya, S.L.	NC (1)	Distribución y comercialización energía eléctrica	BARCELONA	100,00	100,00	0,1	0,5	0,8	
Eléctrica de Llar, S.L.	NC (28)	Distribución de energía eléctrica a tarifa	CADIZ	60,00	60,00	1,1	S/D	S/D	
Sienpac, S.A.	NC -	Gestión sistema de interconexión eléctrica	MADRID	62,50	62,50	0,1	0,0	0,0	
Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (COMESPA)	NC (4)	Gestión económica del mercado eléctrico español	MADRID	6,71	6,71	S/D	S/D	S/D	
Red Eléctrica de España, S.A. (REE)	PE (3)	Transporte de energía eléctrica	MADRID	3,00	3,00	270,8	482,0	119,0	

GAS

Endesa Gas, S.A.U.	IG (2)	Producción, distribución y comercialización de gas	ZARAGOZA	100,00	100,00	45,3	42,9	6,9	
Endesa Gas Transportista, S.L.	NC (2)	Regasificación y transporte gas natural	ZARAGOZA	100,00	100,00	6,0	0,0	0,0	
Gas Alicante, S.A.U.	NC (2)	Ciclo completo de gas canalizado	ALICANTE	100,00	100,00	3,9	(0,9)	0,1	
Gas Gas, S.A.U.	IG (2)	Ciclo completo de gas canalizado	PALMA DE MALLORCA	100,00	100,00	17,1	14,8	2,8	
Meridional de Gas, S.A.U. (MEGASA)	PE (2)	Ciclo completo de gas canalizado	GRANADA	100,00	100,00	6,6	(2,2)	0,3	
Gasificadora Regional Canaria, S.A.	PE (2)	Ciclo completo de gas canalizado	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	85,00	85,00	0,7	0,0	(0,2)	
Compañía Transportista de Gas Canarias, S.A.	NC (2)	Ciclo completo de gas canalizado	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	73,93	73,93	3,2	0,0	0,0	
Gas Aragón, S.A.	IG (2)	Transporte de gas	ZARAGOZA	60,67	60,67	5,9	15,1	7,4	
NGF Gas SGPS, S.A.	PE (16)	Distribución de gas natural canalizado	OPORTO - PORTUGAL	49,00	49,00	5,0	36,9	0,2	
Distribuidora Regional del Gas, S.A.	PE (2)	Sociedad de Cartera	VALLADOLID	45,00	45,00	3,8	1,1	1,4	
Transportista Regional de Gas, S.L.	NC (2)	Distribución y comercialización de gas	VALLADOLID	46,00	45,00	0,7	0,2	0,4	
Distrib. y Comers. Gas Extremadura, S.A. (DICOGEUSA)	NC (2)	Infraestructuras y transporte de gas	BADAJOS	47,00	47,00	21,8	0,2	1,6	
Kromschroeder, S.A.	NC (17)	Ciclo completo de gas	BARCELONA	27,93	27,93	0,7	10,5	0,4	
Endesa Generación, S.A.	NC	Fabricación de aparatos de medida de gas							
Iniciativas de Gas, S.L.	NC -	Construc. y explot. de instalac. de transporte y almacen. de gas natural	MADRID	40,00	40,00	0,7	(0,4)	0,0	
Regasificadora del Noroeste, S.A.	NC -	Regasificación y transporte gas natural	MURGIADOS - A CORUÑA	21,00	21,00	18,0	(0,4)	(0,2)	
Sind. Estudio y Prom. Gasoducto Argelia-Europa (MEDGAZ)	NC -	Construcción gasoducto	MADRID	12,00	12,00	18,5	0,0	0,0	

Denominación Social	Tipo	\$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones				
					Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Reservas	
DIVERSIFICACIÓN COGENERACIÓN Y RENOVABLES								Resultado Neto	
Endesa Cogeneración y Energías Renovables, S.A. (ECYR)	IG	(2)	Cogeneración y energías renovables	SEVILLA	100,00	100,00	127,1	24,7	19,7
Minisat S.A. (MINSAT)	NC	(2)	Gestión y mantenimiento de planta cogeneradora	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,4
Industria de Servicios Energéticos, S.L.	NC	(2)	Explotaciones energéticas	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0
Parque Eólico R. Calba, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	LUGO	100,00	100,00	67,9	10,5	7,7
Parque Eólico de Maza, S.A.	NC	(2)	Parque eólico	SEVILLA	100,00	100,00	1,8	0,0	0,0
Salto del Maza, S.A.	IG	(2)	Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	SANTANDER	100,00	100,00	7,2	15,3	4,8
Solitos y Gargales de Cataluña, S.A.	NC	(2)	Explotación de centrales hidráulicas	BARCELONA	100,00	100,00	0,0	0,0	0,0
Sociedad Eólica de Sevilla, S.A.	NC	-	Construcción y explotación de parques eólicos	SEVILLA	100,00	100,00	11,2	0,0	0,0
Unico Cogeneraciones y Servicios del Archipiélago, S.A.	IG	(2)	Instalaciones de Cogeneración en Centros Hospitalarios	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	100,00	100,00	1,2	1,7	(0,7)
Palmarco, S.A.	NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,8	(0,4)	(0,3)
Gresate, S.A.	NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,8	(0,4)	(0,2)
Itelase, S.A.	NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	99,99	99,99	0,8	(0,3)	0,1
Electro Marfala, A.I.E.	IG	(2)	Cogeneración	MADRID	98,00	99,00	0,6	0,0	0,2
Micasa, S.A.	NC	(2)	Cogeneración	MEJICO D.F.	51,00	51,00	3,8	(3,7)	(1,0)
Bioalse	NC	(1)	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	CARTAGENA-COLOMBIA	95,00	95,00	0,8	(0,2)	(0,1)
Parque Eólico de Enr, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	SEVILLA	95,00	95,00	3,0	(1,1)	(0,1)
Propulse	NC	(1)	Producción, compra, venta y comercializ. de energía	CARTAGENA-COLOMBIA	94,98	94,98	0,8	0,2	(0,2)
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen, S.A.	IG	-	Parque eólico	ZARAGOZA	90,00	90,00	4,2	0,0	0,0
Parque Eólico Finca de Mogan, S.A.	NC	(2)	Construcción y explotación de parque eólico en Arico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	90,00	90,00	3,8	0,7	0,2
Energética Mataro, S.A.	IG	(2)	Construcción y explotación planta tratamiento térmico de lodos	BARCELONA	85,00	85,00	0,0	0,0	0,0
Eólicas de Agate, S.L.	IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	0,2	0,1	0,1
Parque Eólico de Aragón, A.I.E.	IG	(2)	Parque eólico	ZARAGOZA	80,00	80,00	0,8	2,1	1,9
Parque Eólico Carretera de Arriaga, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	80,00	80,00	1,8	0,7	0,8
Explotaciones Eólicas de Escucha, S.A.	IG	(2)	Producción, distribución y explotación de energía eléctrica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	76,00	76,00	3,5	(0,1)	0,8
Explotaciones Eólicas El Puerto, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	TERUEL	73,80	73,80	3,2	0,0	0,4
Explotaciones Eólicas Saso Plano, S.A.	NC	-	Parque eólico	ZARAGOZA	70,00	70,00	5,5	0,0	0,0
Parque Eólico Montes de Las Navas, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	MADRID	62,50	62,50	6,5	0,8	1,3
Proyecto Eólicas Valencianas, S.A.	NC	(2)	Energía eólica	ALDAYA - VALENCIA	55,00	55,00	0,4	0,0	0,0
Cogeneración del Ter, S.L.	PE	(2)	Cogeneración	BARCELONA	69,00	69,00	3,7	0,8	(0,2)
Parque Eólico de Santa Lucía, S.A.	PE	(2)	Construcción, explotación y admón. de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	65,87	65,87	0,9	0,2	0,4
Coreysa Cogeneración, S.A.	NC	(2)	Cogeneración	SEVILLA	65,00	65,00	0,0	0,0	0,0
Relcamp, A.I.E.	PE	(2)	Cogeneración	BARCELONA	65,00	65,00	0,2	0,0	0,0
Energías de Graus, S.L.	PE	(2)	Hidráulica	BARCELONA	62,22	62,22	1,3	0,3	0,3
Eólicas de Tirajana, A.I.E.	IG	(2)	Explotación del parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	60,00	60,00	0,0	0,0	0,2
Planta Eólica Europea, S.A. (PEESA)	IG	(2)	Energía Eólica	MADRID	58,12	58,12	1,2	0,3	0,1
Agrupación Rubí, S.A.	NC	(2)	Desimpacto / residuos eólicos urbanos	BARCELONA	55,00	55,00	1,8	(0,2)	(0,1)
Eólicas de Fuencaliente, S.A.	PE	(2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	55,00	55,00	0,2	0,2	0,1
Energías de La Mancha, S.A. (ENEMANSA)	IG	(2)	Biomasa	CIUDAD REAL	52,00	52,00	3,9	(0,5)	0,5
Parque Eólico Punta de Teno, S.A.	IG	(2)	Parque eólico	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	52,00	52,00	0,5	0,3	0,2
T.P. Sociedad Técnica Portuguesa, S.A. (TERMPOR)	PE	(2)	Cogeneración	LISBOA - PORTUGAL	50,00	50,00	7,5	0,3	0,3
Progreen Costa, S.L.	NC	-	Desimpacto / residuos eólicos urbanos	ZARAGOZA	50,00	50,00	1,5	(3,3)	0,0
Progreen Fuente Alamo, S.A.	NC	-	Desimpacto / residuos eólicos urbanos	MURCIA	51,00	51,00	0,8	0,0	0,0
Progreen Torrente, S.A.	NC	-	Desimpacto / residuos eólicos urbanos	ZARAGOZA	100,00	100,00	2,9	(0,1)	0,0
Progreen Villanueva, S.A.	NC	-	Desimpacto / residuos eólicos urbanos	ZARAGOZA	100,00	100,00	1,9	(0,3)	0,0
Andaluz de Cogeneración, S.A.	NC	-	Cogeneración	JAEN	50,00	50,00	0,2	0,0	0,0
Antel, A.I.E.	PE	(2)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,3	0,0	0,4
Cogeneración Tenerel - Model, A.I.E.	PE	(2)	Cogeneración	BARCELONA	50,00	50,00	0,8	0,0	(0,1)
Confirrel, A.I.E.	PE	(3)	Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,0	0,2	0,4
Energías Alternativas del Sur, S.L.	PE	(2)	Energía eólica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	50,00	50,00	0,6	0,3	0,1
Energías Argentinas, S.A.	NC	-	Energía eólica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	50,00	50,00	0,5	(0,3)	0,0
Eólicas de Tenerife, A.I.E.	PE	(12)	Construcción y explotación de parques eólicos	TENERIFE	50,00	50,00	0,4	0,8	0,1
Ercasa Cogeneración, S.A.	NC	(9)	Cogeneración	ZARAGOZA	50,00	50,00	0,8	0,1	0,0
Explotaciones Eólicas de Alchulues, S.L.	NC	(7)	Energía eólica	OVIEDO	50,00	50,00	0,2	0,0	0,0
Hidroeléctrica del Serrado, S.L.	PE	(3)	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	0,7	0,0	0,1
Hidrotel, U.T.E.	NC	-	Hidráulica	BARCELONA	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0
Parque Eólico A Capelada, A.I.E.	PE	(2)	Parque eólico	A CORUÑA	50,00	50,00	5,9	0,0	1,4
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	PE	(2)	Parque eólico	MADRID	50,00	50,00	3,8	2,8	0,9
Parque Eólico de Cabo Vilano, A.I.E.	PE	(1)	Parque eólico	A CORUÑA	50,00	50,00	1,3	(0,1)	(0,1)
Proamer Cogeneración, S.L.	PE	(1)	Cogeneración	VALENCIA	50,00	50,00	1,5	0,0	0,2
Proyecto Coreysa Cogeneración, U.T.E.	NC	-	Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0
Proyecto Jabugo Cogeneración, U.T.E.	NC	-	Cogeneración	HUELVA	50,00	50,00	0,0	0,0	0,0

Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones			
				Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Resultado Neto
Proyecto Santo Roque Cogeneración, U.T.E.	NC	- Cogeneración	SEVILLA	50,00	50,00	0,0	0,0
Saño de San Rafael, S.L.	NC	(22) Producción de energía hidroeléctrica	MADRID	50,00	50,00	0,5	0,2
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	PE	(1) Energía eólica	CADIZ	50,00	50,00	2,4	0,2
Tyegre, A.I.E.	PE	(23) Cogeneración	GIRONA	50,00	50,00	0,8	0,1
Industria de Vidrio, S.A. (INDORVIS)	NC	- Minihidráulica	MAIA - PORTUGAL	33,00	49,00	1,0	0,0
Central hidroeléctrica de Llanes, S.A.	NC	- Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	49,00	49,00	0,3	0,0
Parque Eólico Sierra del Marqués, S.A.	PE	(2) Parque eólico	SORIA	48,00	48,00	7,2	0,8
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (SEASA)	PE	(1) Producción de energía eléctrica	SEVILLA	46,87	46,87	4,5	2,8
Eólica Vatech, S.A.	PE	(2) Energía eólica	ZARAGOZA	45,50	45,50	5,8	1,1
Andalucía Eólica, S.A.	PE	(1) Cogeneración	BARCELONA	45,00	45,00	2,4	0,2
Corecal, A.I.E.	PE	(2) Cogeneración	LLEIDA	45,00	45,00	0,1	0,1
Releco Serrano, A.I.E.	PE	(2) Cogeneración	HUESCA	45,00	45,00	0,3	0,3
Santo Roque Cogeneración, S.A.	NC	(2) Cogeneración	SEVILLA	45,00	45,00	0,2	0,3
Ternobis Energía, A.I.E.	NC	(4) Cogeneración	VALENCIA	45,00	45,00	0,5	0,9
Asanell, A.I.E.	PE	(1) Cogeneración	BARCELONA	42,50	42,50	1,0	0,8
Erfel, A.I.E.	PE	(3) Cogeneración	TARRAGONA	42,00	42,00	0,7	0,1
Cogenerado J. Vilaseca, A.I.E.	PE	(24) Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,7	0,2
Energía de La Loma, S.A.	PE	(2) Biomasa	JAEN	40,00	40,00	4,5	0,1
Eólicas de Lanzarote, S.L.	PE	(2) Generación, distribución y suministro de energía eléctrica	LANZAROTE	40,00	40,00	5,0	0,7
Eólicos de Fuerteventura, A.I.E.	PE	(2) Gestión, explotación y administración de parque eólico	FUERTEVENTURA	40,00	40,00	0,0	0,0
Ercs Cinco Villas-1, S.L.	NC	(8) Cogeneración	ZARAGOZA	40,00	40,00	0,2	0,0
Foral, S.L.	PE	(3) Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,0	0,8
Tima, S.A.	PE	(1) Tratamiento de residuos sólidos	PALMA DE MALLORCA	40,00	40,00	7,7	3,8
Vapellat, A.I.E.	NC	(4) Cogeneración	BARCELONA	40,00	40,00	0,0	0,0
Virgen de la Bella, A.I.E.	PE	(2) Cogeneración	HUESCA	40,00	40,00	2,4	0,1
Yedesa Cogeneración, S.A.	NC	(2) Cogeneración	ALMERIA	40,00	40,00	0,2	0,2
Minicentrales Canal Imperial - Gáliz, S.L.	NC	- Minihidráulica	ZARAGOZA	38,50	38,50	1,2	0,0
Priatel, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	BARCELONA	38,00	39,00	0,3	0,0
Fibrat, A.I.E.	PE	(10) Cogeneración	BARCELONA	38,55	38,55	0,0	0,0
Hidrobela Limitada, S.L.	NC	- Hidráulica	VISEU - PORTUGAL	35,71	35,71	S/D	S/D
Ercelasa, S.A.	NC	(8) Cogeneración	ZARAGOZA	36,00	35,00	0,3	0,1
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	PE	(2) Energía eólica	SORIA	33,33	33,33	13,2	1,5
Compañía Energética Ventos del Atlántico, S.A.	NC	- Promoción y construcción de parques eólicos	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	33,33	33,33	0,1	0,0
Ozapasa, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	TERUEL	33,33	33,33	0,0	0,1
Terdon Cogeneración, S.L.	NC	(8) Cogeneración	ZARAGOZA	33,33	33,33	0,3	0,0
Toledo P.V., A.I.E.	NC	(3) Investigación de centrales solares fotovoltaicas	MADRID	33,33	33,33	0,0	0,1
Central Hidroeléctrica Güler Sierra, S.L.	PE	(5) Producción de energía hidroeléctrica	SEVILLA	33,30	33,30	0,4	0,8
Cogeneración Hostalrich, A.I.E.	PE	(23) Cogeneración	GIRONA	33,00	33,00	0,8	0,0
Erecoalt, S.L.	NC	- Cogeneración	ZARAGOZA	33,00	33,00	0,0	0,0
Cogeneración Eurohuco, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	3,6	0,0
Covitel, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	TARRAGONA	30,00	30,00	3,3	0,0
Empresa Provincial de Energía, S.A. (EPEBA)	NC	- Ciclo completo de energía eléctrica	HUESCA	30,00	30,00	0,6	0,0
Forasen, S.L.	PE	(3) Cogeneración	HUELVA	30,00	30,00	0,1	0,7
Hidroscoron, S.L.	NC	- Minihidráulica	ZARAGOZA	30,00	30,00	0,0	0,0
Port Ecorel, A.I.E.	NC	(10) Cogeneración	BARCELONA	30,00	30,00	0,5	0,3
Productora de Energías, S.A. (PESA)	NC	- Minicentrales hidroeléctricas	BARCELONA	30,00	30,00	0,0	0,0
Relisa-Seatlisa, U.T.E.	NC	- Cogeneración	MADRID	30,00	30,00	0,8	1,1
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	PE	- Energía eólica	ZARAGOZA	30,00	30,00	3,1	1,1
Colomer de Cogeneración, A.I.E.	PE	(1) Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	0,7	1,0
Sell Cogeneración, A.I.E.	PE	(1) Cogeneración	BARCELONA	27,50	27,50	3,8	3,4
Energética de Rosello, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	0,0	0,0
Ereco San Mateo, S.L.	NC	- Cogeneración	HUESCA	27,00	27,00	0,7	0,5
Garciliza, S.A.	PE	- Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	0,5	0,1
Rufela d'Energía, S.A.	PE	- Cogeneración	BARCELONA	27,00	27,00	2,0	0,8
Sistemas Energéticos Mas Genúño, S.A.	PE	- Cogeneración	ZARAGOZA	27,00	27,00	1,5	0,5
Uygel Energía, S.A.	PE	- Cogeneración	LLEIDA	27,00	27,00	0,6	0,3
Calzas Elycar, S.L.	PE	(8) Construcción y explotación de plantas de cogeneración	HUESCA	25,00	25,00	1,8	0,2
Cogeneración Tolosana, A.I.E.	PE	(4) Cogeneración	GUIPUZCOA	25,00	25,00	0,8	0,0
Corporación Eólica Zaragoza, S.L.	PE	- Eólica	ZARAGOZA	25,00	25,00	2,5	0,3
Ecoenergía de Can Mola, A.I.E.	NC	(1) Desimpco / residuos sólidos urbanos	MURCIA	25,00	25,00	0,2	0,1
Foraneto, S.L.	PE	(3) Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	0,1	0,2
Hidroeléctrica del Piedra, S.L.	NC	(8) Producción y venta de energía eléctrica	ZARAGOZA	25,00	25,00	0,2	0,1
Puiguerri, A.I.E.	PE	(15) Cogeneración	BARCELONA	25,00	25,00	11,3	(11,3)

Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones			
				Particip. Control	Particip. Econom.	Capital Social	Resultado Neto
Cogeneración El Salto, S.L.	NC	- Cogeneración	ZARAGOZA	20,00	20,00	0,0	0,0
Cogeneración Lises, S.A. (COLIPSA)	NC	(2) Cogeneración	BARCELONA	20,00	20,00	0,7	0,1
Sociedad de Gestión, S.A.	NC	(6) Edifica	A CORUÑA	18,00	18,00	0,8	0,7
Edificios de Gestión, S.A.	NC	- Edifica	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	8,00	8,00	0,3	0,0
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(9) Minihidráulica	ZARAGOZA	15,00	15,00	1,2	(1,1)
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(13) Minihidráulica	ZARAGOZA	15,00	15,00	1,2	1,1
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(1) Tratamiento de residuos sólidos	MADRID	15,00	15,00	18,8	1,2
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(21) Biomasa	ORENSE	12,98	12,98	1,8	(0,9)
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(1) Cogeneración	GIRONA	12,00	12,00	0,0	0,2
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(3) Cogeneración	GIRONA	10,00	10,00	3,3	0,7
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(4) Cogeneración	TARRAGONA	10,00	10,00	0,0	0,0
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	- Cogeneración	MADRID	10,00	10,00	1,4	(0,1)
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(1) Edifica	A CORUÑA	10,00	10,00	4,5	0,7
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(27) Cogeneración	BARCELONA	10,00	10,00	3,8	1,8
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(26) Construc. y explot. de plantas con combustible de residuos agrícolas	CORDOBA	8,67	8,67	1,5	0,0
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(1) Minihidráulica	BARCELONA	8,60	8,60	0,1	4,1
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(1) Edifica	CADIZ	7,30	7,30	6,1	3,4
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	(20) Cogeneración	BARCELONA	6,25	6,25	1,7	0,2
Minicentrales Abastecedor, S.A.	NC	- Cogeneración	CADIZ	4,54	4,54	0,8	(1,4)
DIVERSIFICACIÓN / AGUAS							
Endesa Diversificación, S.A.	NC						
Nueva Nuiña	NC						
Desaladora de la Costa del Sol, S.A. (DECOSSOL)	NC	(3) Servicios de abastecimiento y desalación de agua	MALAGA	50,00	50,00	8,0	(23,4)
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR)	PE	(1) Distribución y suministro de agua potable	BARCELONA	11,84	11,84	145,9	806,4
DIVERSIFICACIÓN / TELECOMUNICACIONES							
Endesa Diversificación, S.A.	PE	(1) Servicios de consultoría e ingeniería	SEVILLA	100,00	100,00	5,0	3,6
Endesa Ingeniería de Telecomunicaciones I, S.L. (ENDITEL I)	PE	(1) Operador de telefonía móvil	SANTIAGO - CHILE	100,00	100,00	826,0	(395,0)
Smartcom Pcs	IG	(1) Infraestructuras de telecomunicaciones	MADRID	50,55	50,55	6,0	88,2
Netco Redes, S.A.	NC	(1) Telecomunicaciones	BARCELONA	38,87	38,87	11,8	(11,9)
Multimedia de Cable, S.A.	PE	(1) Servicios de telecomunicaciones	BARCELONA	29,81	30,18	2,197,9	110,8
ALUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	NC	(4) Explotación y comercializ. de redes y servicios de teleco.	BILBAO	10,00	10,62	325,2	(45,0)
Euskaltel, S.A.	NC	- Gestión operador de cable	VALLADOLID	0,21	0,21	87,1	(17,4)
Redcal, S.A.	NC	- Fabricación de torres eléctricas y de telecomunicaciones	VALLADOLID	0,03	0,03	2,4	S/D
Made Torres y Herrajes, S.A.	IG	(1) Ciclo completo de comercio electrónico, Internet y nuevas tecnologías	MADRID	100,00	100,00	8,3	(7,0)
Endesa Net Factory, S.L.	NC	(4) Soluciones para transmisión de voz a través de la red eléctrica	CASTELLÓN	14,71	14,71	0,6	18,6
Diseño de Sistemas en Sileto, S.A. (DS2)	NC	(1) Mercado B2B	LEIDEN - HOLANDA	9,91	9,91	0,1	5,4
Evilla, N.V.	NC	(4) Gestión de servicios en Internet y telefonía móvil	MADRID	0,84	0,84	17,8	S/D
Buonolomo Viamiric, S.P.A.	NC	(1) Investigación y explot. de servicios informáticos y de telecomunic.	SANTANDER	85,00	85,00	0,8	1,7
Endesa Servicios, S.L.	IG	(1) Transacciones entre empresas a través de Internet	MADRID	78,00	72,09	6,7	(2,6)
Mundivia, S.A.	NC	(1) Investigación y desarrollo en informática y electrónica	SEVILLA	37,50	37,50	0,7	8,2
Endesa Markelapies, S.A.	NC	- Promoc. y coordinación de servicios informáticos y telecomunic.	MADRID	33,33	33,33	8,0	8,0
Sadtel, S.A.	NC						
Net Tecnología de la Información, A.I.E.	NC						
DIVERSIFICACIÓN / OTROS							
Agames 2000, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0	0,0
Endesa Diversificación, S.A.	IG	(1) Sociedad de Cartera	MADRID	100,00	100,00	455,0	(185,0)
Nueva Nuiña, S.L.	NC	(1) Diversificación regional	SEVILLA	100,00	100,00	64,8	9,4
Senda Ambiental, S.A.	PE	(1) Actividades de reciclaje y limpieza, gestión de vertederos.	BARCELONA	100,00	100,00	0,4	0,9
Desaladora de Carbonera, U.T.E.	NC	(2) Asistencia técnica y explotación de planta desaladora	ALMERIA	75,00	75,00	0,0	0,0
Endesa Financiación Flotas, S.A.	IG	(1) Gestión de financiación de flotas	MADRID	100,00	100,00	4.821,0	4.858,0
Endesa Generación, S.A.	NC						
Andorra Desarrollo, S.A.	NC	- Desarrollo regional	TERUEL	100,00	100,00	0,9	0,0
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L. (DTN)	NC	- HD instalaciones eléctricas nucleares	MADRID	46,35	46,35	0,4	(0,1)
Tecnatom, S.A.	NC	- Servicios a industrias de producción de energía	MADRID	45,00	45,00	4,0	13,1

Denominación Social	Tipo \$ Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones		
				Particip. Control	Particip. Econom.	Resultado Neto
Nuclear, S.A.						
Medidas Ambientales, S.L.	NC	- Actividades de análisis y control medioambiental	MADRID	50,00	25,00	0,1
Gestión Aeropuerto de Burgos, S.A. (GABSA)	NC	- Servicios aeroportuarios	BURGOS	1,70	0,85	1,1
Miranda Plataforma Logística, S.A.	NC	- Desarrollo y gestión de infraestruct. en Miranda de Ebro	BURGOS	0,33	0,17	1,0
Sidad. Desarrollo Sierra Morina Cordobesa, S.A.	NC	- Desarrollo regional	CORDOBA	1,82	1,82	14,3
Endesa North America Inc.	NC	- Oficina de representación de Endesa ante inversores	NUEVA YORK - E.E.U.U.	100,00	100,00	0,0
Endesa Reil, S.A.						
Endesa Distribución Eléctrica S.L.						
Agrupación Acañal, A.E. EREDA	NC	- Gestión integrada de obras en vía pública	BARCELONA	18,07	21,70	0,8
Endesa Servicios, S.L.	IG	(1) Prestación de servicios a empresas	MADRID	100,00	100,00	0,0
Triema, S.A.	NC	- Servicios de comercialización de sistemas de gestión	BUENOS AIRES - ARGENTINA	55,00	55,00	(0,2)
Instituto de la Calidad, S.A.	NC	(1) Servicios en el campo de la calidad	SEVILLA	48,73	46,73	0,3
International Endesa, B.V. (IEBV)	IG	(1) Operaciones financieras internacionales	AMSTERDAM - HOLANDA	100,00	100,00	15,0
Endesa Capital Financiera L.L.C.	IG	(1) Emisión de participaciones preferentes de capital	NEWARK - E.E.U.U.	100,00	100,00	S/D
Nubla 2000, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 3, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Sidad. Gestión de Activos de Generación Eléctrica, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de generación eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Sidad. Gestión de Activos de Distribución Eléctrica, S.L.	NC	- Desarrollo de actividades de distribución eléctrica	MADRID	100,00	100,00	0,0
Tenequia Gestión Financiera, S.L.	NC	(1) Sociedad de operaciones financieras	MADRID	100,00	100,00	0,0
Tenequia Gestión Financiera, S. Comanditaria	IG	(1) Sociedad de operaciones financieras	SANTA CRUZ DE TENERIFE	96,72	96,72	1,587,0
Interbolca, S.A.	NC	- Mediación de Boles	MADRID	20,00	20,00	0,0
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	NC	- Promoción Regional	BADAJOS	2,56	2,56	S/D
Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, S.A. (SOFEX)	NC	- Desarrollo regional	BADAJOS	0,60	0,60	S/D

LATINOAMERICA

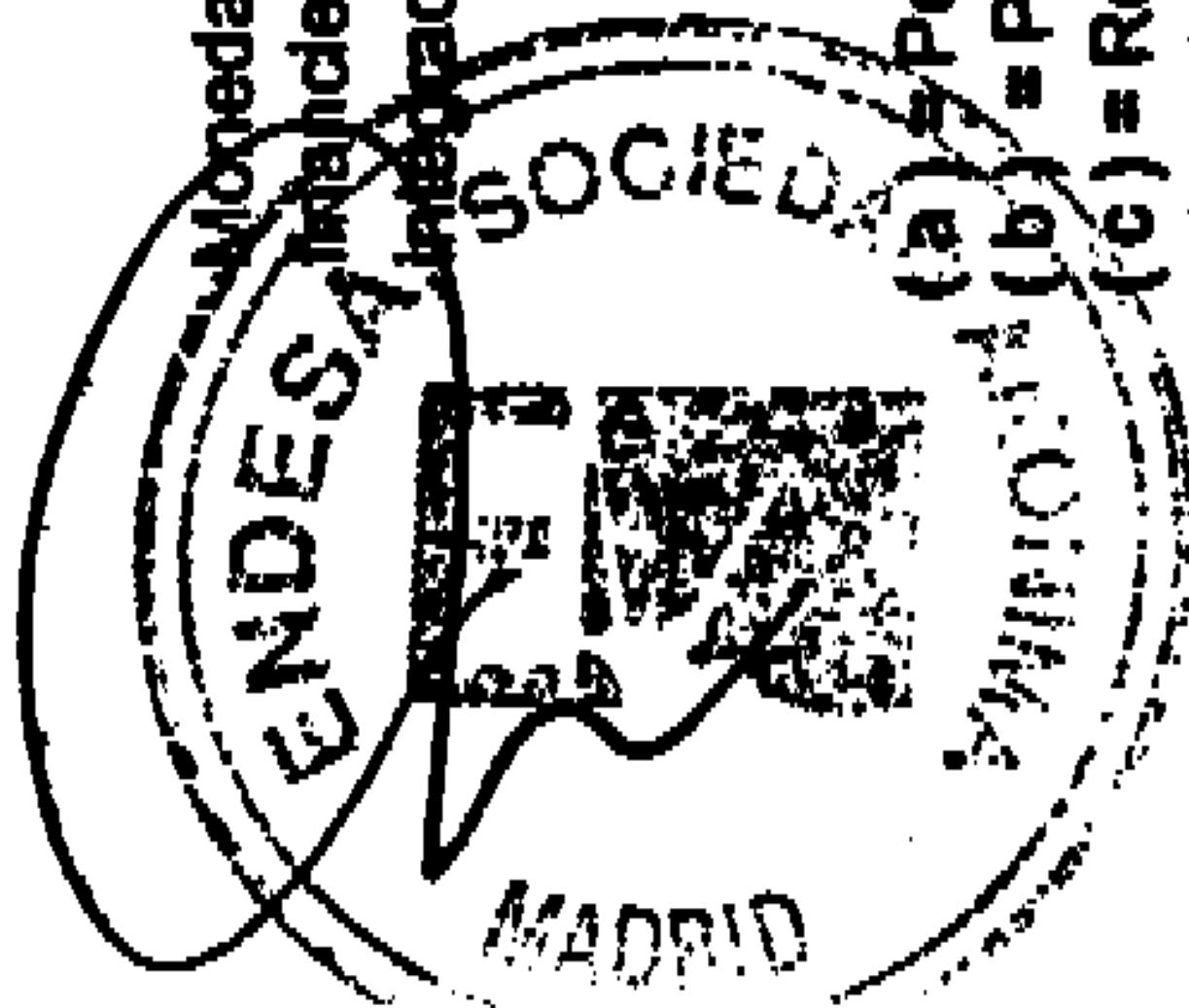
Endesa Internacional, S.A.	IG	(1) Actividad Internacional del Grupo Endesa	MADRID	100,00	100,00	2,931,0	(707,0)	53,0
Endesa S.A.	IG	(1) Generación y distribución eléctrica	SANTIAGO - CHILE	60,82	60,82	2,227,711,0	306,213,0	12,468,0
Inversiones Distribim, S.A. (DISTRILMA)	IG	(1) Sociedad de cartera	LIMA - PERU	66,14	63,76	467,0	227,0	56,0
Cia. Americana de Multiserv. de Argentina, S.A. (CAM ARGENTINA)	IG	(1) Const. de redes eléctricas, postal, cable de med.	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	60,82	1,0	1,0	0,0
Cia. Americana de Multiservicios del Peru, S.A. (CAM PERU)	IG	(1) Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	LIMA - PERU	100,00	60,82	1,0	10,0	5,0
Cia. Americana de Multiservicios Ltda. (CAM CHILE)	IG	(1) Compra-venta de productos relacionados con la electricidad	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,82	2,572,0	21,700,0	10,820,0
Constructora el Gobernador Ltda.	IG	(1) Construcción, explotación y comercialización de obras	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,82	19,0	11,0	0,0
Enerdis Energía de Colombia, S.A.	IG	(1) Sociedad de cartera	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	60,82	S/D	S/D	S/D
Enerdis Internacional	IG	(1) Sociedad de cartera	GRAND CAYMAN - ISLAS CAYMAN	100,00	60,82	204,881,0	132,159,0	(26,988,0)
Inmobiliaria Manzo de Velasco Ltda.	IG	(1) Arrendamiento y administración de bienes muebles	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,82	6,849,0	34,837,0	1,307,0
Sociedad Agrícola El Gobernador Ltda.	IG	(1) Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,82	28,0	14,0	0,0
Synapsis Argentina, S.A.	IG	(1) Servicios informáticos	BUENOS AIRES - ARGENTINA	100,00	60,82	0,0	0,0	9,0
Synapsis Brasil Ltda.	IG	(1) Servicios informáticos	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,82	0,0	1,0	9,0
Synapsis Colombia Ltda.	IG	(1) Servicios informáticos	BOGOTA - COLOMBIA	100,00	60,82	238,0	281,0	3,076,0
Synapsis Perú, S.A.	IG	(1) Servicios informáticos	LIMA - PERU	100,00	60,82	1,0	1,0	1,0
Synapsis Soluciones y Servicios, Ltda.	IG	(1) Suministro y comercialización de equipos informáticos	SANTIAGO - CHILE	100,00	60,82	3,944,0	335,0	5,943,0
CAM Brasil Multiservicios Ltda. (CAM BRASIL)	IG	(1) Compra-venta y distribución de productos relacionados con la electricidad	BRASIL	99,99	60,82	330,0	(136,0)	409,0
Cia. Americana de Multiserv. de Colombia, S.A. (CAM COLOMBIA)	IG	(1) Serv. Técnicos de calibración y medición	BOGOTA - COLOMBIA	99,99	60,82	1,616,0	6,380,0	3,991,0
Luz de Río Ltda.	IG	(1) Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,82	1,0	(255,0)	41,0
Chilectra Internacional	IG	(3) Sociedad de cartera	GRAND CAYMAN - ISLAS CAYMAN	100,00	59,57	66,998,0	26,982,0	(8,440,0)
Chilectra S.A.	IG	(3) Distribución y venta de energía eléctrica	SANTIAGO - CHILE	98,26	59,57	204,941,0	90,066,0	51,470,0
Diprel Brasil Ltda.	IG	(1) Sociedad de cartera	RIO DE JANEIRO - BRASIL	100,00	60,82	S/D	S/D	S/D
Empresas Eléctricas de Colima Ltda.	IG	(3) Ciclo completo de energía y materiales afines	COLIMA - CHILE	100,00	59,57	88,0	478,0	677,0
Luz Andes Ltda.	IG	(3) Transporte, distribución y venta de energía y combustibles	SANTIAGO - CHILE	100,00	59,57	1,0	1,062,0	99,0
Carl Overeas Inc.	IG	(1) Sociedad de cartera	PANAMA	100,00	59,20	0,0	(212,0)	61,0
Compañía de Electricidad do Rio de Janeiro S.A. (CERJ)	IG	(1) Producción, transporte y distribución de electricidad	RIO DE JANEIRO - BRASIL	86,20	59,20	916,0	(460,0)	(75,0)
Empresas Distribuidoras Sur S.A. (EDESUR)	IG	(1) Distribución y comercialización de energía eléctrica	BUENOS AIRES - ARGENTINA	99,43	45,88	2,076,0	66,0	(17,0)
Compañía Energética de Cera, S.A. (COELCE)	IG	(1) Ciclo completo de energía eléctrica	FORTALEZA - BRASIL	58,98	44,59	433,0	705,0	38,0
Codensa, S.A.	IG	(1) Distribución y comercialización de energía eléctrica	BOGOTA - COLOMBIA	48,48	43,96	1,320,926,0	2,287,036,0	147,964,0
Empresa de Distrib. Elec. de Lima Norte, S.A. (EDENOR)	IG	(1) Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	LIMA - PERU	60,00	38,28	1,092,0	97,0	93,0
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	IG	(1) Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO - CHILE	57,50	34,88	6,738,0	1,268,0	(88,0)
Agua Santiago Portenta, S.A.	IG	(1) Producción y distribución de agua potable	SANTIAGO - CHILE	55,00	33,34	2,971,0	(677,0)	(101,0)
Construcciones y Proyectos Los Melianes, S.A.	IG	(1) Construcción de obras civiles e instalaciones	SANTIAGO - CHILE	66,00	33,34	3,880,0	(3,299,0)	601,0
Sociedad Agrícola Pastos Verdes Ltda.	IG	(1) Explotación de predios agrícolas	SANTIAGO - CHILE	55,00	33,34	37,029,0	32,235,0	769,0
Distrib. Inversora S.A.	IG	(1) Sociedad de cartera	BUENOS AIRES - ARGENTINA	51,51	30,76	1,111,0	139,0	(13,0)

Denominación Social	Tipo	Objeto social o Actividad	Miles			
			Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Resultado Neto
Sacme, S.A.	b PE (28)	Supervisión y control del sistema eléctrico en Buenos Aires	50,00	22,94	0,0	0,0
Endesa Chile	a IG (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	59,98	36,36	1.038.796,0	374.742,0
Transportadora de Energía, S.A.	b IG (1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	100,00	71,35	56,0	14,0
Capital de Energía S.A.	c IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	64,98	195.351,0	2.181.584,0
Compañía Eléctrica Cono Sur, S.A.	a IG (2)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	892.652,0	286.358,4
Compañía Eléctrica Tarapacá, S.A. (CELTA)	a IG (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	100,00	36,36	60.500,0	(8.113,0)
Endesa Chile Internacional	f IG (2)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	518.138,0	(70.946,0)
Endesa de Colombia, S.A.	b IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	4.511,0	147.875,0
Inverandes, S.A.	b IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	3,4	S/D
Inversiones Endesa Norte, S.A.	b IG (2)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	72.279,0	1.512,0
Endesa Argentina, S.A.	a IG (1)	Sociedad de cartera	99,99	36,36	85,0	(167,0)
Endesa Brasil Participações Ltda.	a IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	0,1	1,9
Endesa Inversiones Generales S.A. (ENIGESA)	a IG (2)	Sociedad de cartera	100,00	36,36	1.021,0	289,0
Salad. Concesionaria del Túnel de Maipo S.A.	a IG (2)	Elección, construcción y explotación del túnel "El Maipo"	100,00	36,36	8.714,0	(12.988,0)
Empresa de Ingeniería Ingenieros S.A. (INGENIEROS)	a IG (2)	Consultoría de Ingeniería de proyectos	100,00	35,51	117.570,0	(73.416,0)
Empresa Eléctrica Parícuti, S.A. (EPP)	a IG (2)	Prestación de servicios de Ingeniería	97,84	35,50	1.880,0	168,0
Empresa Eléctrica Parícuti, S.A. (EPP)	a IG (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	99,99	36,36	71.798,0	87,0
Empresa Generadora de Energía Eléctrica, S.A. (EGEESA)	a IG (1)	Generación de energía eléctrica	48,48	35,52	1.530.894,0	2.778.083,0
Lajas Inversora, S.A.	a IG (2)	Sociedad de cartera	100,00	33,77	410.847,0	(9.265,0)
Empresa Eléctrica Patagónica S.A. (EPPA)	a IG (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	92,65	33,99	167.972,0	18.858,0
Central Eléctrica Cachagua-Durazno, S.A.	a IG (1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	98,61	33,84	289,0	534,0
Central Hidroeléctrica de Betanzos, S.A.	a IG (1)	Generación de energía eléctrica	85,82	31,13	249.682,0	1.280.407,0
Compañía Eléctrica San Isidro, S.A.	a IG (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	50,00	27,27	30.761,0	19,0
Hydroinvest, S.A.	b IG (1)	Sociedad de cartera	98,93	25,43	17,9	229,9
Generandes Peru, S.A.	d IG (2)	Sociedad de cartera	59,83	21,88	1.138,0	407,0
Central Costanera, S.A.	b IG (1)	Generación y comercialización de energía eléctrica	84,27	23,37	171,0	627,0
Gas Alacama, S.A.	a PE (2)	Administración y dirección de redes de distribución	-	18,18	173.063,0	(8.518,0)
Alacama Finance Co.	a PE (2)	Financiación Proyecto Alacama	-	18,18	3.741,0	539,0
Energyx Co.	a PE (2)	Sociedad de cartera	-	18,18	8,0	(231,0)
Gasoducto Alacama Chile Ltda.	a PE (2)	Sociedad de cartera	0,05	18,18	36.555,0	9.803,0
Gasoducto Alacama Argentina Ltda.	a PE (2)	Transporte de gas natural	0,05	18,18	59.411,0	(5.339,0)
Inversiones Eléctricas Quillota, S.A.	a PE (2)	Sociedad de cartera	50,00	18,18	16.305,0	1.994,0
Inversiones Gas Alacama Holding, Ltda.	a PE (2)	Transporte de gas natural	50,00	18,18	177.582,0	(12.138,0)
Gas Alacama Generación Ltda.	a PE (2)	Ciclo completo de energía eléctrica	0,05	18,18	67.840,0	(11.840,0)
Consortio Ingenieros-Ara Ltda.	a PE (2)	Consultoría de Ingeniería de proyectos	50,00	17,8	S/D	S/D
Hidroeléctrica El Chocón, S.A.	b IG (1)	Generación de energía eléctrica	50,00	17,75	2.000,0	1.360,0
Inversiones Eléctricas, S.A.	a PE (2)	Sociedad de cartera	96,19	17,26	330,0	340,0
Edegel, S.A.	d IG (2)	Generación y comercialización de energía eléctrica	42,50	15,45	10.303,7	2.837,0
Transnorte Eléctrica de Quillota Ltda. (TRANQUILLOTA)	a PE (2)	Transporte y distribución de energía eléctrica	83,58	13,78	2.274,0	414,0
Empresa de Energía de Bogotá, S.A. (EEB)	a IG (1)	Sociedad de cartera	50,00	13,84	3.507,1	1.575,0
Eleaur, S.A.	a IG (1)	Sociedad de cartera	11,00	8,06	1.165.842,0	3.700.951,0
Endesa Internacional Energía LTD.	c IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	100,00	2.469.783,0	(18.387,0)
Inversiones Cesa, S.L.	c IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	100,00	60,0	(42,0)
Compañía de Inversiones Chiapa Uno, S.A.	a IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	100,00	169,0	(49,0)
Luz de Bogotá, S.A.	a IG (1)	Sociedad de cartera	99,99	99,99	36.188,0	(216,0)
Central Generadora Termoeléctrica Fortaleza, S.A.	c IG (1)	Desarrollo proyecto planta ciclo combinado	100,00	82,08	336.761,0	1.707.111,0
Compañía Panense de Electricidad, S.A. (CPE)	d IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	80,78	162,0	0,0
Empresa Eléctrica de Cabo Blanco, S.A.	d IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	79,39	129,0	60,0
Investuz, S.A.	c IG (1)	Sociedad de cartera	80,00	80,00	76,0	2,0
Luz de Panamá Inc.	c IG (1)	Sociedad de cartera	100,00	74,78	855,0	(74,0)
Comercializadora de Energía del MERCOSUR, S.A. (CIEMSA)	b IG (1)	Asesoría financiera y comercial de bienes y equipos	100,00	74,78	0,0	(5,0)
Compañía de Interconexión Energética, S.A. (CIEN)	c IG (1)	Comercialización de energía del Mercosur	100,00	71,36	14,0	21,0
Compañía de Transmisión del MERCOSUR, S.A. (CTM)	b IG (1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	99,99	71,36	285,0	(58,0)
Generatina, S.A.	d IG (1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	100,00	71,36	14,0	18,0
Sociedad Inversora Dock Sud, S.A. (DOCK SUD)	b IG (1)	Sociedad de cartera	72,50	72,50	183,0	(57,0)
Empresa Eléctrica de Pura, S.A.	d IG (1)	Sociedad de cartera	57,14	57,14	431,0	(196,0)
Empresa de Generac. Termoelec. Ventanilla, S.A. (ETEVENSA)	d IG (1)	Producción de energía eléctrica	80,00	49,00	125,6	5,0
Consortio Energético Punta Cana-Mecan, S.A. (CEPM)	f PE (4)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	80,00	43,50	270,0	(10,0)
Central Dock Sud, S.A.	b IG (1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	40,00	40,00	11,0	32,0
Yacotec, S.A.	b IG (1)	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	68,76	38,96	502,0	(284,0)
Empresa Propietaria de la Red, S.A.	a PE (1)	Transporte de energía eléctrica	22,22	22,22	108,0	9,0
Construcción línea de interconexión Centroamérica	a IG (1)	Construcción línea de interconexión Centroamérica	14,28	14,28	S/D	S/D

Denominación Social	Tipo § Cons. Audit.	Objeto social o Actividad	Domicilio social	Millones			
				Particip. Control	Particip. Económ.	Capital Social	Reservas Resultado Neto
EUROPA							
Endesa Europa, S.L.	IG	(1) Actividad de Endesa en Europa	MADRID	100,00	100,00	387,0	1.077,0
Endesa Trading, S.A.	IG	(1) Operaciones de "trading" en Europa	MADRID	100,00	100,00	0,8	1,8
Endesa Power Trading Ltd.	IG	(1) Operaciones de "trading" en Europa	LONDRES - INGLATERRA	100,00	100,00	0,0	(1,1)
Endesa Italia S.R.L.	IG	(1) Generación de energía eléctrica	ROMA-ITALIA	51,00	51,00	700,9	1.777,9
Endesa Italia Power Fuel S.R.L.	IG	(1) Comercialización de energía eléctrica y otros productos energéticos	ROMA-ITALIA	100,00	51,00	0,1	0,0
Edison Energía, S.R.L.	NC	- Comercialización de energía eléctrica	BRESCIA - ITALIA	50,00	50,00	0,8	0,0
Grupo Energía Eléctrica S.A. (PEGOP)	PE	(3) Operación de centrales termoeléctricas y producción de energía	ABRANTES - PORTUGAL	44,98	44,98	0,1	0,0
Telcel Energía, S.A.	PE	(2) Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	ABRANTES - PORTUGAL	35,00	35,00	49,9	78,8
Carburos S.A.	PE	(3) Compra, venta, transporte y almacenamiento de combustible	ABRANTES - PORTUGAL	33,32	33,32	0,1	5,8
Electricité de France (EDF)	NC	(1) Construcción y explotación de central eléctrica de ciclo combinado	TANGER - MARRUECOS	32,00	32,00	745,0	0,0
Société Nationale d'Electricité et de Thermique S.A. (SNSET)	PE	(4) Generación de energía eléctrica	PARIS-FRANCIA	30,00	30,00	589,2	7,5
Supracor, S.A.	PE	(1) Construcción de una caldera de lecho fluido en Gardanne.	FRANCIA	25,00	28,00	15,2	(12,4)
Lyonnaise Des Eaux Cessantes (LYDEC)	NC	(17) Abastecimiento de agua	CASABLANCA - MARRUECOS	18,00	18,00	800,0	16,4
Towerova Gleda Energi, S.A.	NC	(1) Mercado organizado de electricidad	POLOVIA	10,00	10,00	14,5	(4,2)
Powerlink S.A.	NC	- Mercado organizado de electricidad	PARIS - FRANCIA	5,00	5,00	10,0	(2,4)
Enden N.V.	NC	- Mercado organizado de electricidad	AMSTERDAM - HOLANDA	2,54	2,54	0,5	9,8

En las sociedades cabeceras de grupo, los datos de capital, reservas y resultado que figuran son consolidados.

S/D Sin datos de cierre a la fecha de confección de esta memoria



Monedas y tipos de cambio utilizados para convertir los estados financieros de las empresas extranjeras consolidadas por integración global.

- (a) = Pesos Chilenos
(b) = Pesos Argentinos
(c) = Reales Brasileños
(d) = Soles Peruanos
(e) = Pesos Colombianos
(f) = Dólares U.S.A.

- (g) = Dirhams marroquíes
(h) = Zlotys polacos

TIPO CONSOLIDACION:

- IG = Integración Global
IP = Integración Proporcional
PE = Puesta en Equivalencia
NC = No Consolidada

EMPRESAS AUDITORAS:

- (1) DELOITTE & TOUCHE
(2) ERNST & YOUNG
(3) KPMG PEAT MARWICK
(4) PRICE WATERHOUSE COOPERS
(5) GATT AUDITORES
(6) JOSE CARMELO FRAILE
(7) BDO AUDIBERIA
(8) DOMINGO SÁNCHEZ
(9) FERNANDO MERCADAL
(10) PLETA AUDITORES
(11) AUDI HISPANIA, S.A.
(12) ACEAUDIT
(13) VILLALBA Y CIA.
(14) IBER AUDITORES
(15) VELASCO GAY AUDITORES
(16) A. BARREIRA Y ASOCIADOS
(17) MAZARS AUDITORES
(18) AUDIFIEL
(19) RCM AUDITORES
(20) ALCAIN Y RIBA AUDITORES
(21) SODIGA
(22) MV AUDITORES
(23) AUDITORIA Y CONTROL
(24) GNL AUDITORES
(25) GABRIEL SÁNCHEZ PALAZÓN
(26) EMILIO LILLO AUDITORES
(27) BOVÉ MONTERO
(28) ALONSO HIDALGO & ASOCIADOS

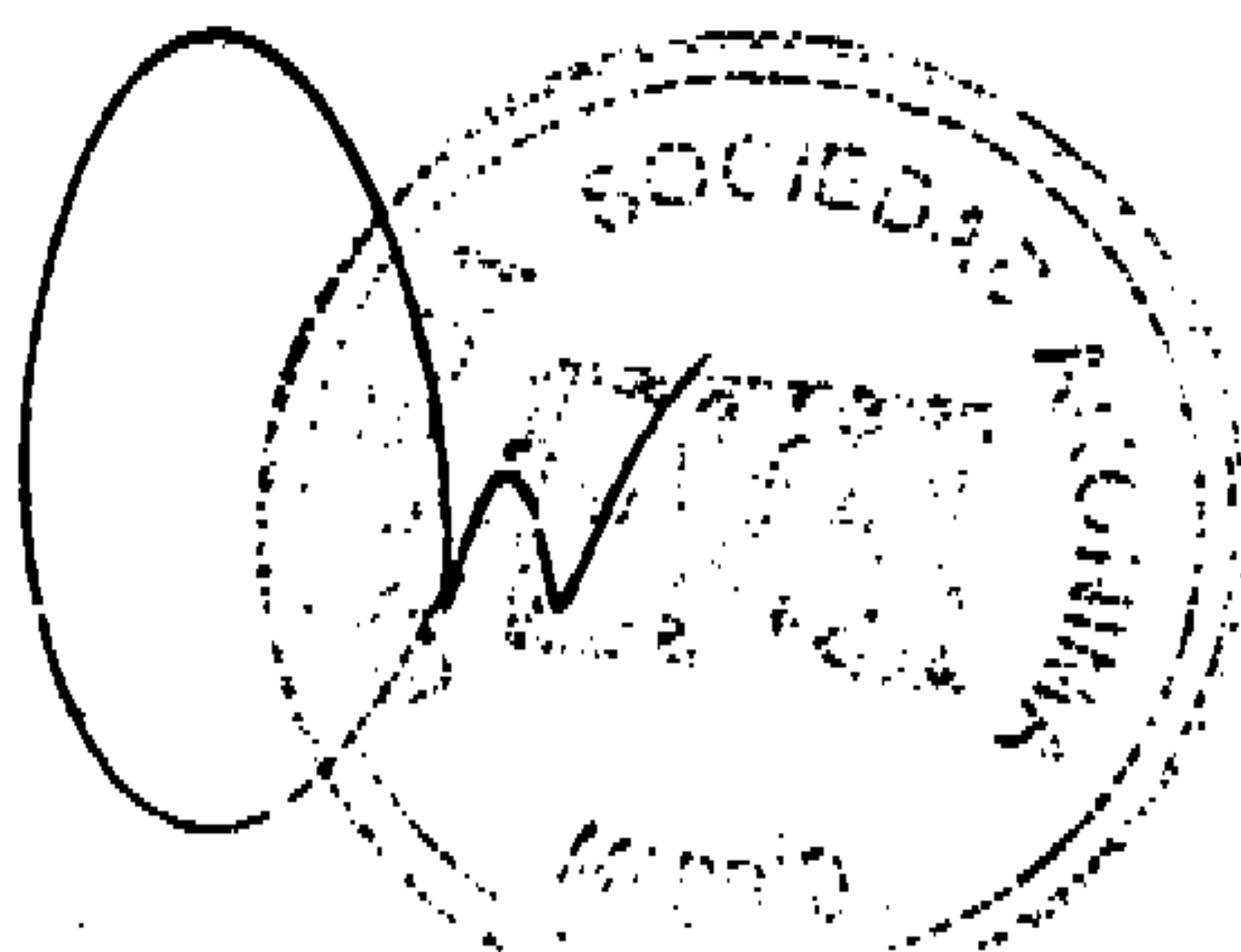
EMPRESAS COTIZADAS:

		Cotizac. Cierre	Media 4º Trím.
RED ELECTRICA	euro	13,00	11,76
AGUAS DE BARCELONA	euro	11,83	11,52
CENTRAL COSTANERA	peso arg.	3,99	3,26
ENDESA CHILE	peso ch.	233,00	236,93
EDELNOR	sol peru	1,18	1,24
CHILECTRA	peso ch.	2.001,00	2.013,42
ENERGIS	peso ch.	86,00	82,11
CERJ	real bras.	0,24	0,34
EDEGEL	sol peru	1,19	1,18
E.E. PEHUENCHE	peso ch.	585,00	607,34
COELCE	real bras.	4,24	3,95

Las Cuentas Anuales Consolidadas -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- del ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima y SOCIEDADES FILIALES, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 24 de febrero de 2004 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Pizarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	
D. Alberto Alonso Ureba	D. Miguel Diego Gervasio
D. Rafael Español Navarro	D. José María Fernández Cuevas
D. José Manuel Fernández Norniella	D. José Fernández Olano
D. Francisco Nuñez Boluda	D. Rafael González-Gallarza Morales
D. Francisco Javier Ramos Pascon	D. José Luis Oller Arriño
D. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Masía

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTION

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Durante una gran parte del año 2003, las empresas han tenido que enfrentarse a un marco económico internacional desfavorable que se inició a mediados de 2001 y que se ha caracterizado por la desaceleración económica, las fuertes tensiones monetarias y la incertidumbre general en los mercados.

ENDESA respondió a este entorno con rapidez y rigor mediante un plan estratégico cuyas bases presentó a los mercados en febrero de 2002 y que actualizó en octubre de ese mismo año. Este plan decidió centrarse en su negocio principal: la producción, distribución y venta de electricidad; orientó sus demás actividades de forma que aportaran valor a su negocio principal y afrontó un vigoroso proceso de fortalecimiento financiero. A lo largo del año 2003 ENDESA ha desarrollado la estrategia prevista en este plan, habiendo alcanzado las metas propuestas, lo que la ha situado en buena posición para aprovechar la etapa de reactivación que ha empezado a manifestarse. Tras el trabajo desarrollado en 2003, sus negocios son más fuertes y competitivos y su situación financiera más sólida.

En el negocio eléctrico español, ENDESA ha sabido aprovechar las posibilidades que le ofrecía un entorno más favorable. La demanda ha crecido de manera considerable, especialmente en los mercados abastecidos por la Empresa, que se encuentran entre los más dinámicos del país; la liberalización total del mercado desde el 1 de enero de 2003 ha abierto nuevas oportunidades y la Administración ha adoptado decisiones en materia de metodología de cálculo de tarifas, tratamiento de los sistemas extrapeninsulares y cesión de los derechos de cobro del déficit de tarifas, entre otras, que han incrementado la certidumbre regulatoria.

En este contexto, la Empresa ha mantenido su condición de líder sectorial. Ha incorporado 850 MW de nueva capacidad a su parque de generación, en su mayor parte mediante centrales de ciclo combinado e instalaciones de aprovechamiento de energías renovables, lo que confirma su capacidad para mantener la competitividad y la adecuada diversificación de su "mix" de generación sobre la base de criterios de desarrollo sostenible. De esta forma, ENDESA continúa disponiendo de un parque capaz de producir toda la energía que necesitan sus propios mercados a través del uso equilibrado de las diversas tecnologías disponibles, lo que le permite disponer de una clara ventaja competitiva respecto de los demás operadores.

Por otro lado, la Compañía, consciente de que presta un servicio básico, ha realizado una inversión total de 781 millones de euros en su negocio de distribución, ha puesto en marcha un Plan de Excelencia en Calidad para dar un nuevo impulso a su orientación al cliente y ha fortalecido su tradicional arraigo y cercanía a los territorios en los que presta servicio trasladando la sede social de ENDESA Red a Barcelona y la de ENDESA Generación a Sevilla.

Además, ha desarrollado diversas iniciativas enfocadas a aprovechar las posibilidades abiertas por la liberalización total del mercado energético. En esta línea, ha fortalecido sus canales de atención al cliente, ha abierto Tiendas ENDESA en las principales ciudades de las zonas en las que no distribuye electricidad, como Madrid, Bilbao o Valencia, y ha lanzado al mercado una oferta atractiva de suministro conjunto de gas y electricidad.



Por lo que se refiere a su posición en Europa, ENDESA se encuentra ya presente en los países que se había fijado como objetivo estratégico en el arco europeo mediterráneo: Italia, Portugal y Francia.

Esta presencia es particularmente relevante en el país transalpino. ENDESA Italia continúa desarrollando, con resultados económicos positivos, su plan de negocio de acuerdo con lo previsto, sobre todo en el programa de repowering de su parque de generación, lo que permitirá un sustancial incremento de su producción con tecnologías más eficientes en coste e impacto medioambiental.

Esta buena posición en Italia se complementa con la adquirida en los negocios de generación y comercialización en Portugal, que permite disponer de una adecuada plataforma para aprovechar las oportunidades que ofrecerá el mercado ibérico de la electricidad; con la definición final de la presencia de ENDESA en el capital de la generadora francesa Snet y con las actividades de comercialización que se realizan en los mercados liberalizados de estos y otros países europeos.

En lo que respecta a Iberoamérica, a pesar de que se mantienen tensiones significativas en los mercados, se detecta ya una indudable mejora en el ciclo económico, con mayores crecimientos del PIB, incrementos relevantes de la demanda de electricidad y una mayor estabilidad monetaria, lo que ha tenido su reflejo en los resultados de 2003 y permite mantener expectativas favorables para el inmediato futuro de nuestro negocio en la región. ENDESA ha afrontado la difícil situación que ha atravesado la economía iberoamericana desde mediados de 2001 con los criterios de responsabilidad y rigor tradicionales de su comportamiento empresarial.

Por un lado, ha reafirmado ante los Gobiernos y ante las sociedades de los países en los que está presente su vocación de permanencia y el carácter estratégico de las inversiones allí realizadas, en plena congruencia con la importancia de su posición en la región, en la que dispone de 13.270 MW de potencia instalada y más de 10 millones de clientes, y con el elevado potencial de crecimiento que posee el negocio eléctrico que desarrolla en ella.

Por otro, ha provisionado adecuadamente los riesgos vinculados a este negocio como consecuencia de la depreciación de las monedas y del desfavorable contexto económico, lo que incluye la provisión total del riesgo directo e indirecto por las inversiones realizadas y los préstamos concedidos a las sociedades participadas en Argentina; y ha afrontado un vigoroso plan de fortalecimiento financiero de sus empresas participadas en la región que, como se detallará más adelante, se ha saldado con notable éxito.

En definitiva, el negocio iberoamericano de ENDESA ha logrado aprovechar en 2003 la mejora del contexto económico de la región y el incremento de la demanda eléctrica de los países en los que está presente, haciendo una contribución positiva a los resultados de la Empresa, con un buen comportamiento operativo, una posición financiera mucho más fuerte y situándose en condiciones de manifestar con claridad su elevado potencial de rentabilidad.

Para terminar este breve balance del comportamiento de los principales negocios de ENDESA en 2003, conviene recordar que la Empresa ha continuado creciendo en el mercado de gas natural en la Península Ibérica, en el que alcanza la cifra de 520.000 usuarios. Por lo que se refiere al negocio de telecomunicaciones, sigue mejorando de acuerdo con lo previsto. El Grupo Auna ha equilibrado su resultado desde el tercer trimestre de 2003 y su filial de telefonía móvil, Amena, ha cerrado el ejercicio con beneficios. Todo ello confirma que este negocio avanza en la línea de aportar valor a medio plazo.

Este positivo comportamiento de los negocios de la Empresa se ha visto acompañado en 2003 por un gran esfuerzo de



En el conjunto del ejercicio, el endeudamiento de la Empresa se ha reducido en 5.497 millones de euros, lo que supone un descenso del 24,2 por ciento respecto del existente al término de 2002. Como consecuencia de ello, la deuda financiera consolidada se situaba al cierre de 2003 en 17.250 millones de euros.

La elevada capacidad de generación de recursos de la Empresa, la emisión de participaciones preferentes por importe de 1.500 millones de euros en el mes de marzo, y los 2.409 millones de euros obtenidos en 2003 del programa de desinversiones son algunos de los factores que han hecho posible la considerable reducción del endeudamiento.

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

A ello hay que añadir los resultados obtenidos por el plan de fortalecimiento financiero del negocio eléctrico iberoamericano. Durante el año 2003, se ha cerrado con éxito una ampliación de capital de Enersis con un desembolso de 765 millones de euros de accionistas externos al Grupo, lo que ha puesto de manifiesto un alto grado de confianza en esta empresa por parte de los inversores y accionistas minoritarios, se ha llevado a cabo la refinanciación de la deuda financiera de Enersis y de Endesa Chile por importe de 2.330 millones de dólares y se han producido desinversiones de activos por importe total de 764 millones de euros.

En definitiva, la Empresa ha cumplido los compromisos de fortalecimiento del balance que había adquirido con los mercados y ha conseguido un gran avance en el objetivo de alcanzar la plena autofinanciación de sus negocios.

ANALISIS DEL EJERCICIO 2003

1. Datos más relevantes

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

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

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

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

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



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

1.1 Resultado de explotación

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

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

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

1.2 Resultado de explotación por negocios

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

Cabe destacar que este incremento se ha conseguido a pesar de que no incorpora el margen correspondiente a activos de transporte vendidos a Red Eléctrica de España, S.A. (REE) con efectos de 1 de enero de 2003.

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

- El fuerte crecimiento de la demanda eléctrica en 2003, sobre todo durante los meses de verano, en el conjunto del mercado español, incluyendo las islas, que ha sido de un 6,8% respecto de 2002.
- La mayor hidráulidad del ejercicio 2003, lo que ha permitido que el 14,5% de la producción eléctrica peninsular de la Empresa haya sido de origen hidráulico frente al 9,6% del año anterior.
- El significativo incremento de la generación de electricidad procedente de las nuevas centrales de ciclo combinado, que ha representado el 4,3% de la producción peninsular de ENDESA, frente al 2,2% del ejercicio anterior.



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

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Reducción de la deuda

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

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



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

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

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

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

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

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

1.4 Otros hechos relevantes

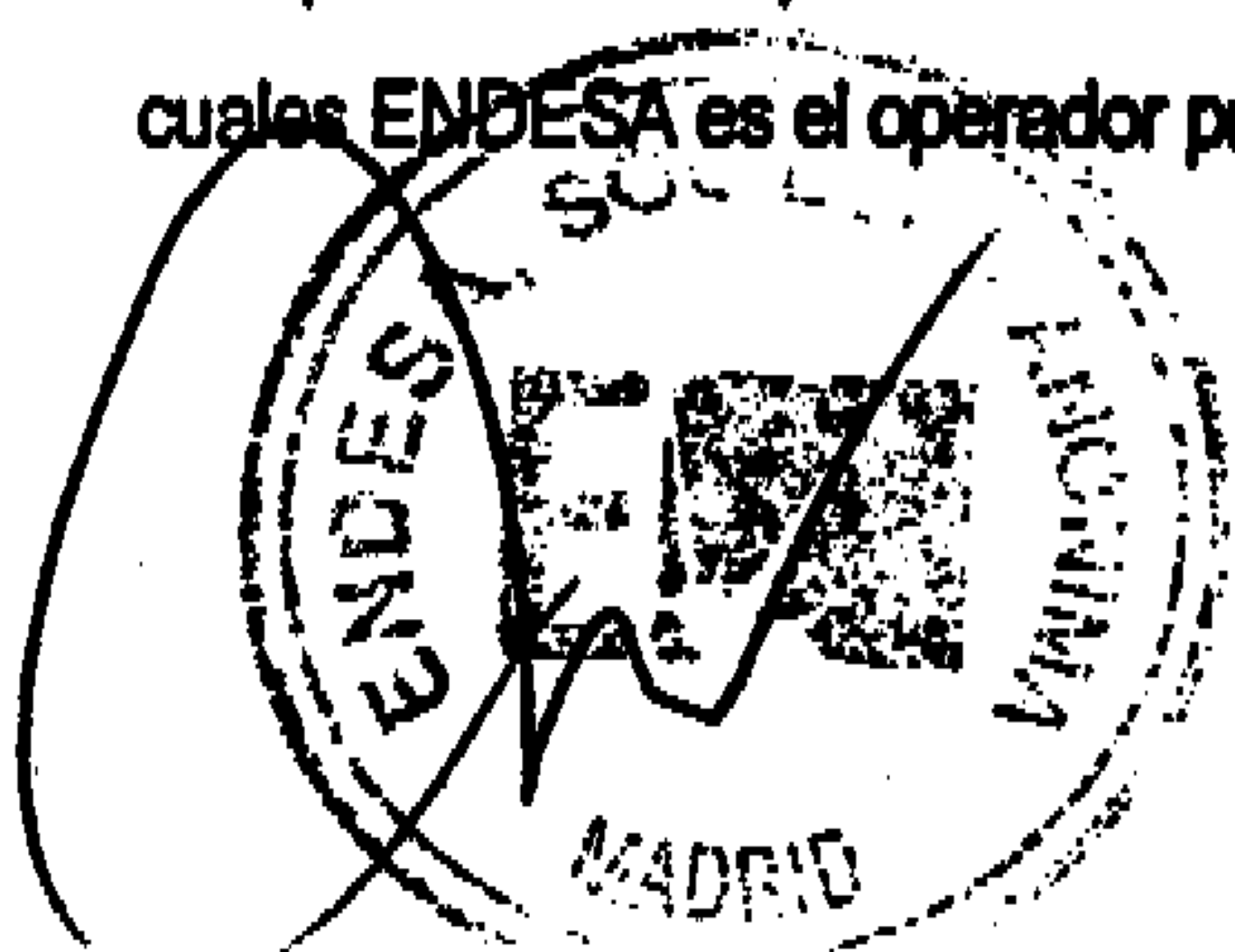
Por lo que se refiere a los resultados financieros de ENDESA en 2003, han registrado una mejora de 899 millones de euros respecto de los obtenidos en el año 2002.

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

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

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

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



Análisis de resultados

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

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

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

2.1 Resultado de explotación

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

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

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



recuperabilidad del déficit de ingresos de las actividades reguladas del propio año 2002, que ascendió en el caso de ENDESA a 524 millones de euros.

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

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

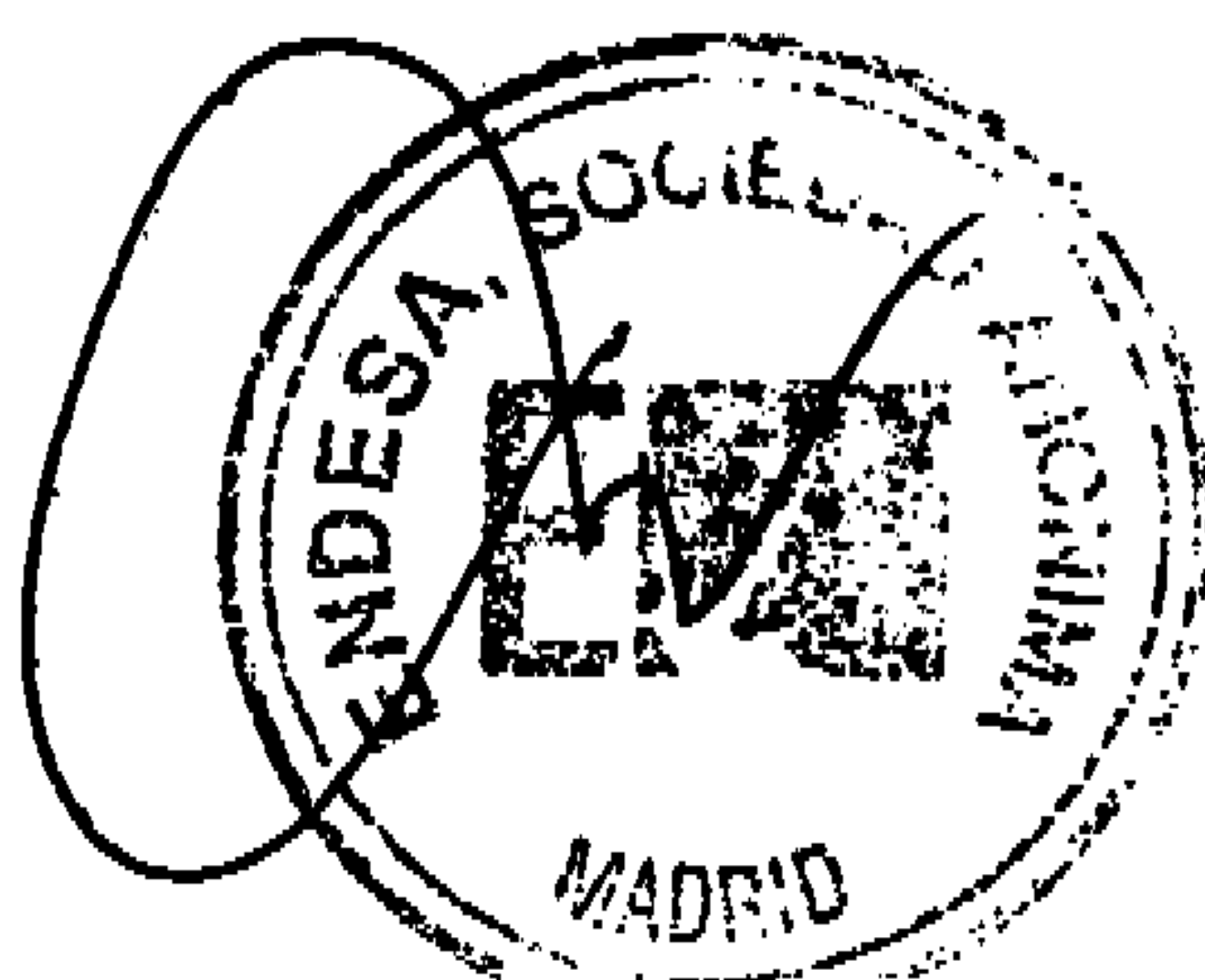
La tendencia favorable de este negocio se pone también de manifiesto si comparamos el resultado de explotación de 2001 y de 2003, años en que las condiciones hidráulicas han sido similares. Esta comparación, una vez considerado el efecto de la venta de Viesgo y de la red de transporte, muestra que el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

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

Ingresos

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

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



Ventas

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

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

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

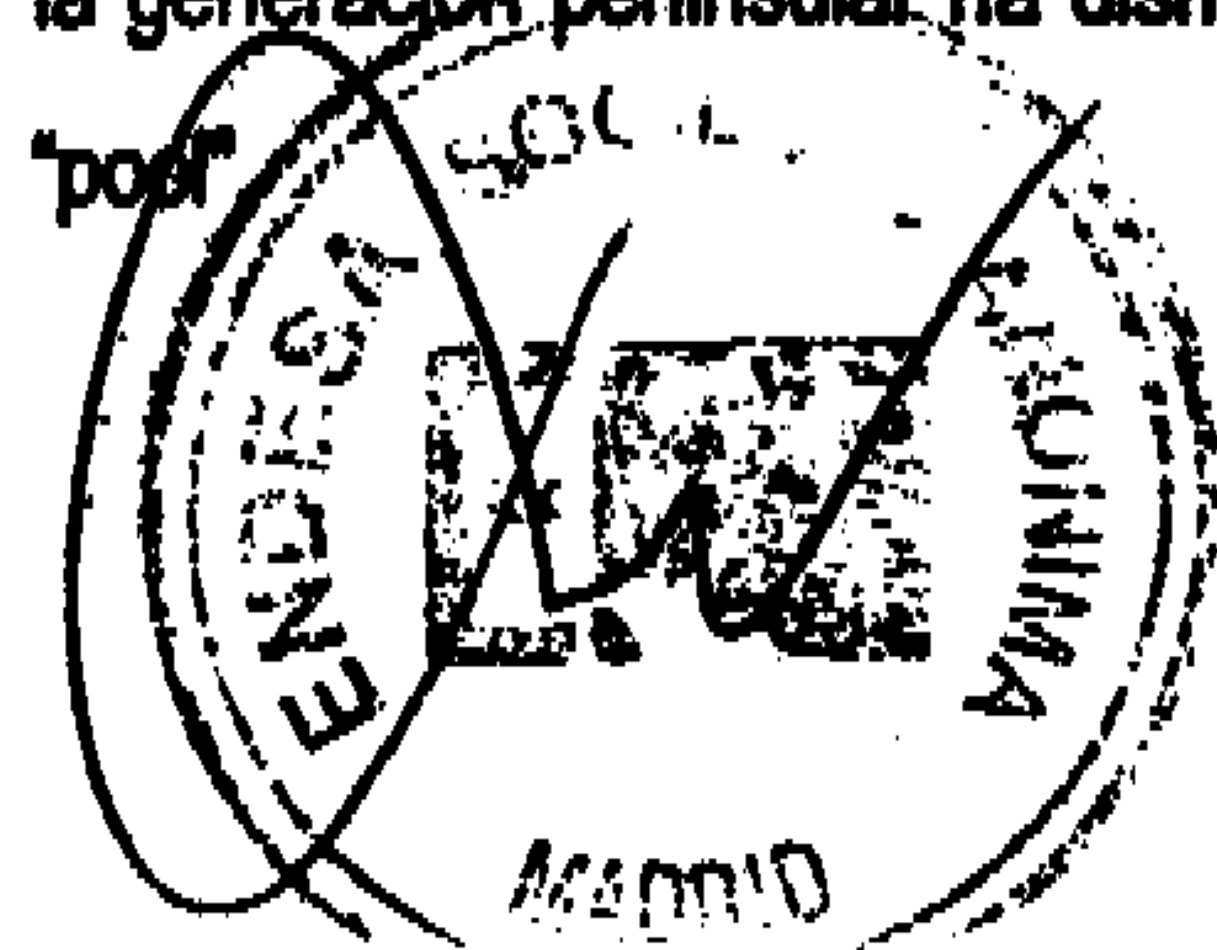
En el año 2003, ENDESA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado eléctrico español en todos los negocios, con una cuota de mercado del 44,5% en distribución, del 42,3% tanto en ventas a clientes finales como en el mercado mayorista, y del 46% en la generación en régimen ordinario.

Generación

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

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

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



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

Distribución

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

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

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

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

Comercialización

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

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

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

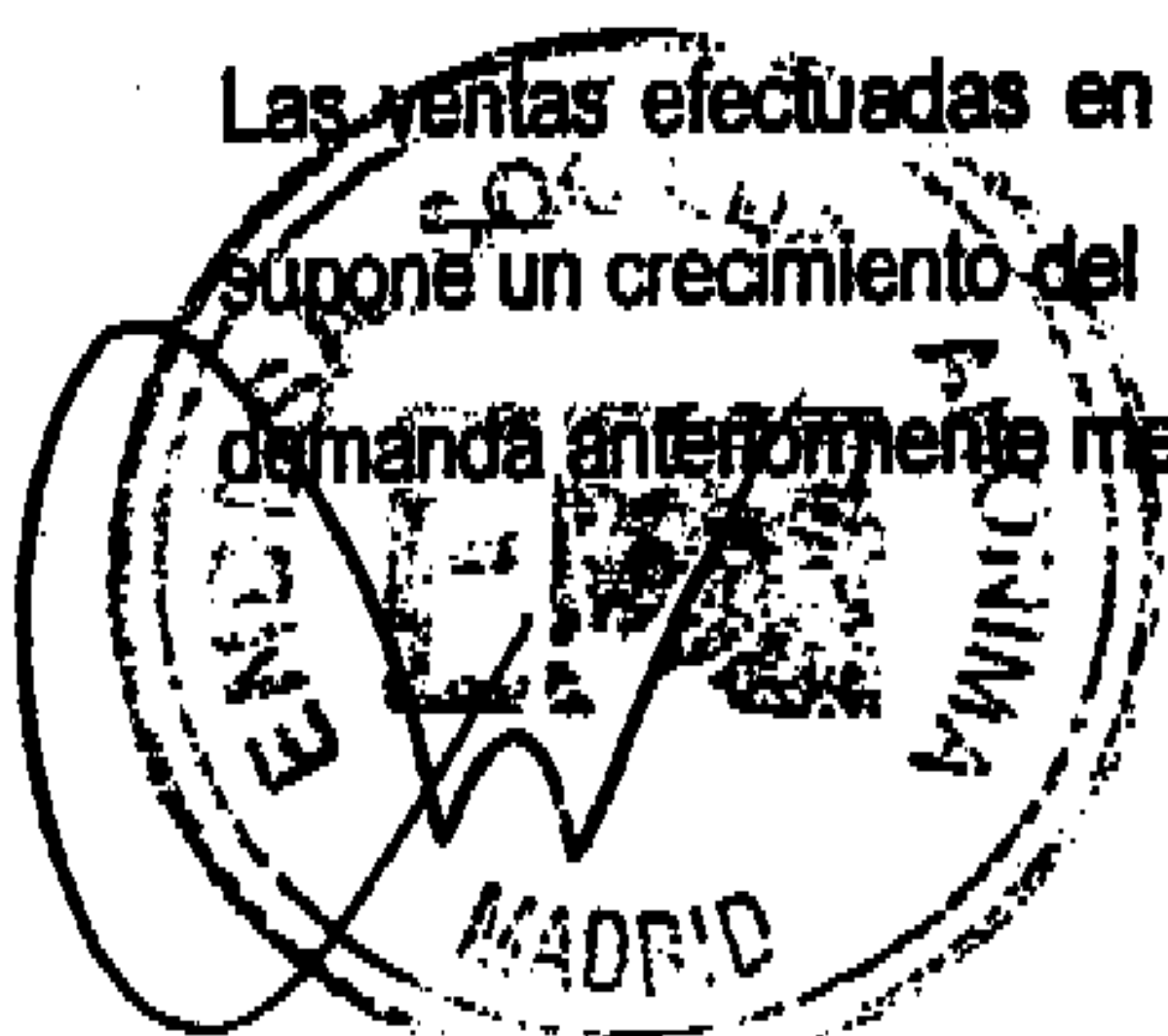
El incremento de la energía vendida, junto con el del 7,3% en el precio medio de la misma, ha dado lugar a un crecimiento del 19,0% en la cifra de ventas de esta actividad, con lo que ésta se situó en 1.439 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2003.

Sistemas extrapeninsulares

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

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

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



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

CTC

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2003, ENDESA mantiene en el activo del balance de situación 116 millones de euros correspondientes a la estimación provisional de los sobrecostes de los sistemas extrapeninsulares anteriores al ejercicio 2003 que se vienen recuperando a través de los ingresos regulados. Una vez que se determine la cifra definitiva de estos sobrecostes, que ENDESA considera que será superior a la cifra contabilizada, se procederá probablemente a la venta de estos derechos, al igual que se ha hecho con los correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas.

Costes de explotación

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



ENDESA Italia

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

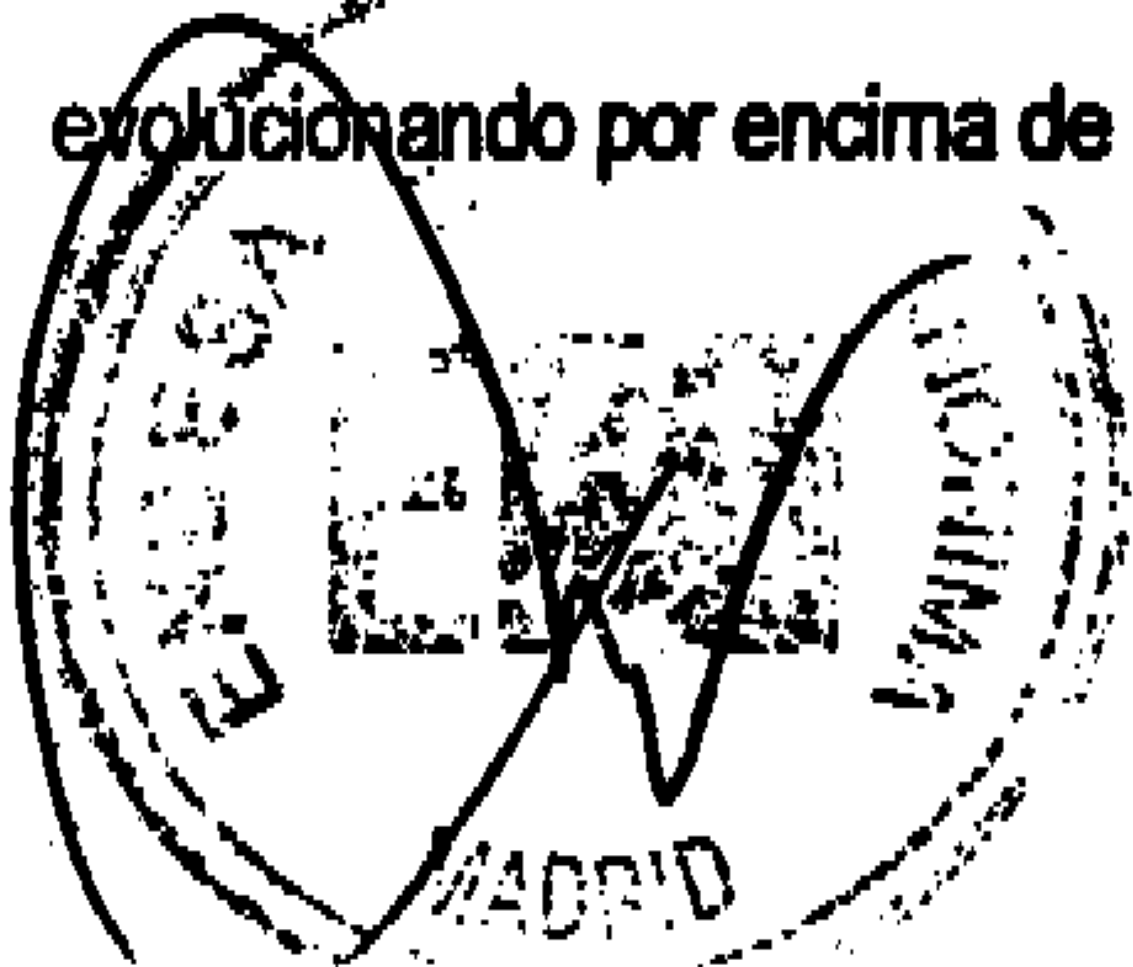
Millones de euros				
	2003	2002	Diferencia	Var. %
Cifra de negocios	1.242	1.108	134	12,1
Otros ingresos	61	15	46	306,7
Compras de energía	(79)	-	(79)	N/A
Consumo de materias primas	(662)	(703)	41	-5,8
Gastos de transporte de energía	(5)	-	(5)	N/A
Gastos de personal	(67)	(72)	5	-6,9
Amortizaciones	(116)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

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

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

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

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



2.1.3 Negocio eléctrico en Iberoamérica

Evolución de la generación y demanda de electricidad

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

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

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

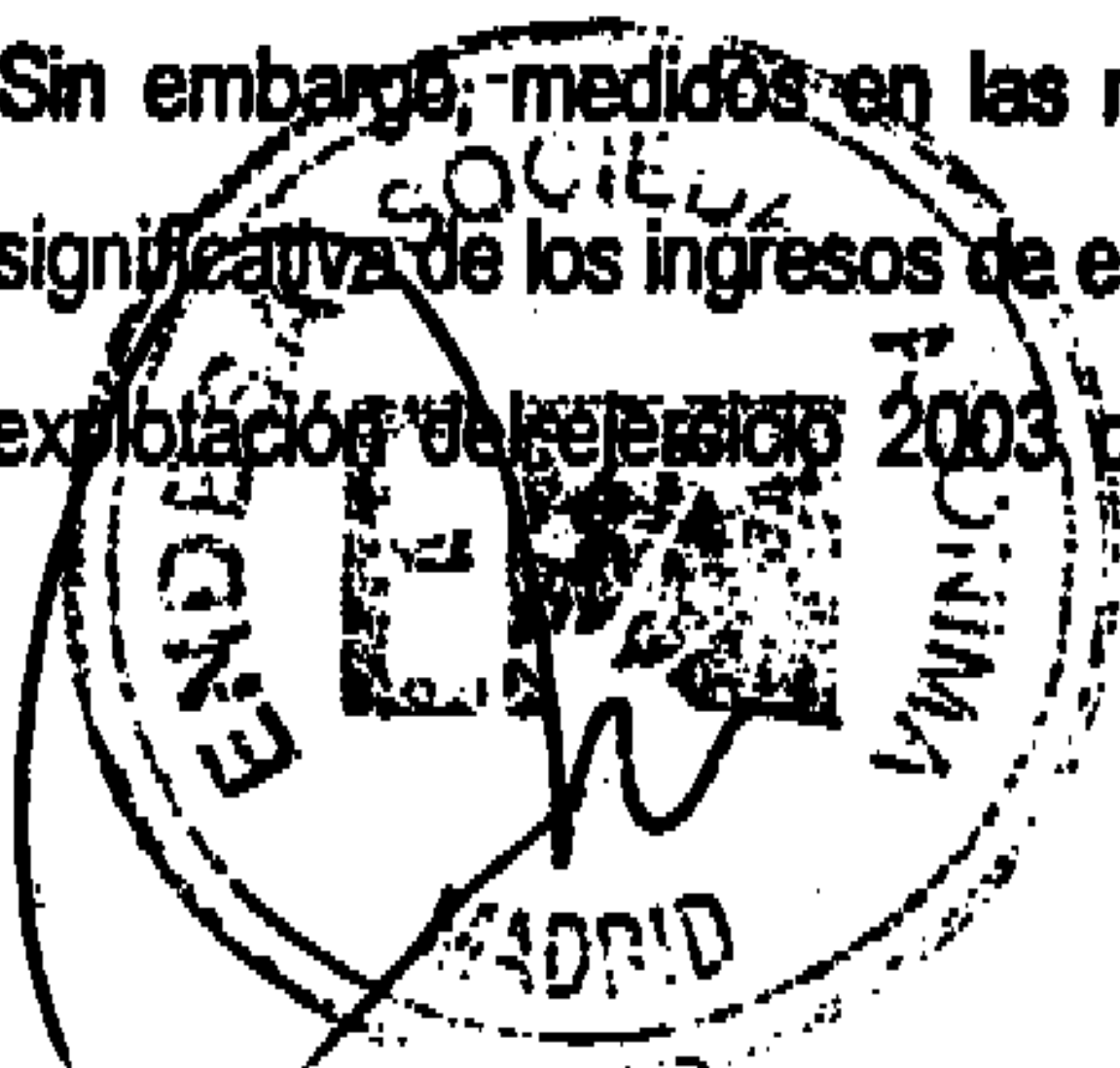
Generación (GWh)			Distribución (GWh)	
	2003	% var. s/ 2002	2003	% var. s/ 2002
Chile	16.524	1,5	10.518	6,3*
Colombia	10.794	0,9	9.254	2,5
Argentina	11.208	30,3	12.656	4,1
Brasil	3.271	21,0	13.130	3,8
Perú	4.683	6,2	3.968	2,5
TOTAL	46.480	8,9	49.526	4,0

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

Evolución de las principales magnitudes económicas

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

Sin embargo, medidos en las respectivas monedas locales y en dólares, moneda a la que está vinculada una parte significativa de los ingresos de este negocio, los resultados reflejan una situación mucho más estable. Así, el resultado de explotación del ejercicio 2003 del negocio eléctrico iberoamericano de ENDESA se ha situado en 1.071 millones de



euros, lo que supone una disminución del 15,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Por el contrario, medido en las respectivas monedas locales, se incrementa un 4,0% y, medido en dólares, en un 1,3%.

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

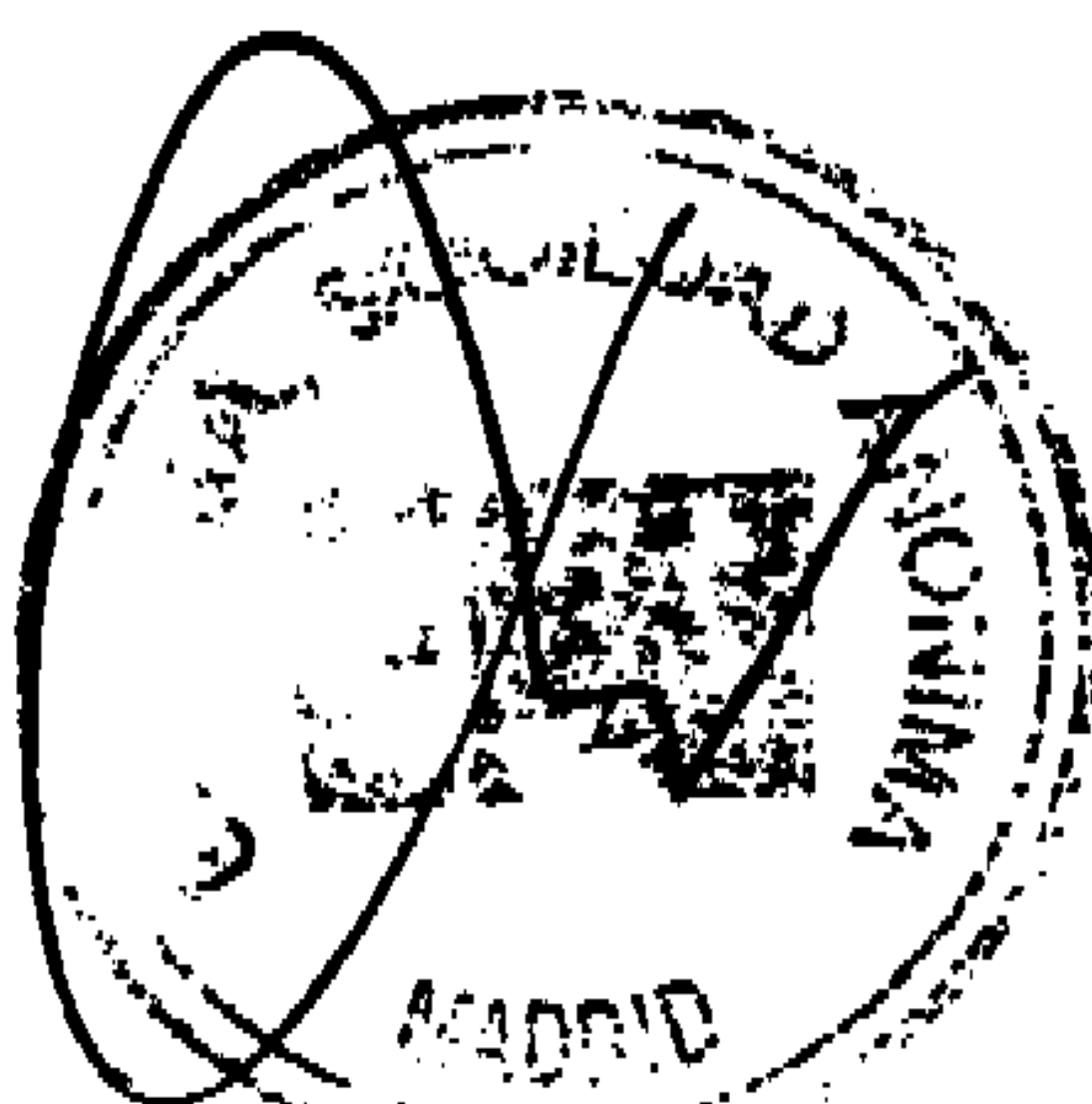
En resumen, la evolución del resultado de explotación del negocio eléctrico en Iberoamérica se justifica por un aumento de 244 millones de euros debido a la evolución de los negocios (un 19,2% del resultado de explotación de 2002) y unas disminuciones de 36 millones de euros por el cambio de perímetro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

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

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

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

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



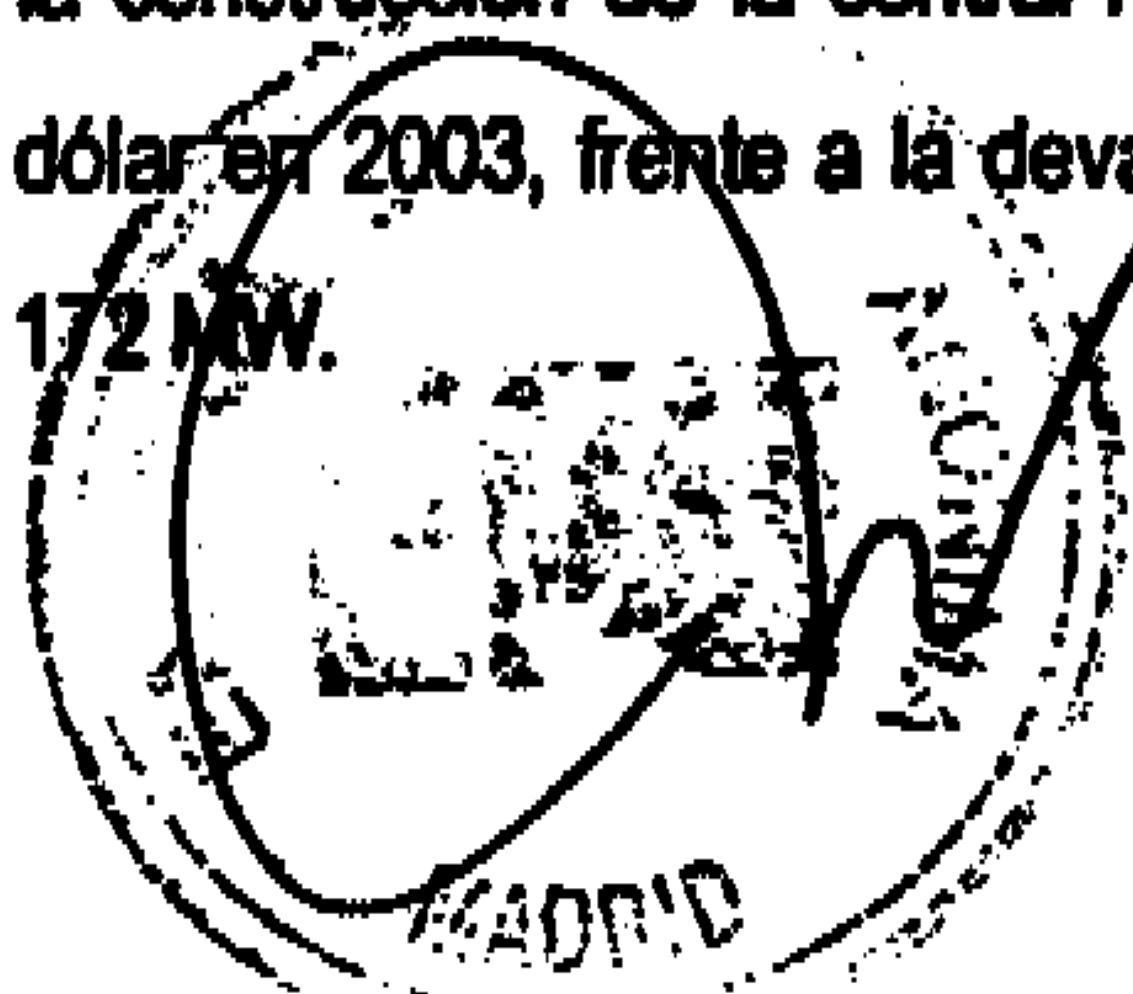
Resultado de explotación						
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Generación						
Chile	260	375	-30,7	172	281	-38,8
Colombia	185	179	3,4	143	124	15,3
Brasil	33	50	-34,0	26	40	-35,0
Perú	144	158	-8,9	105	118	-11,0
Argentina	123	96	28,1	96	64	50,0
TOTAL Generación	745	858	-13,2	542	627	-13,6
Distribución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

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

Chile

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

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



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

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

Colombia

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

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

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

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

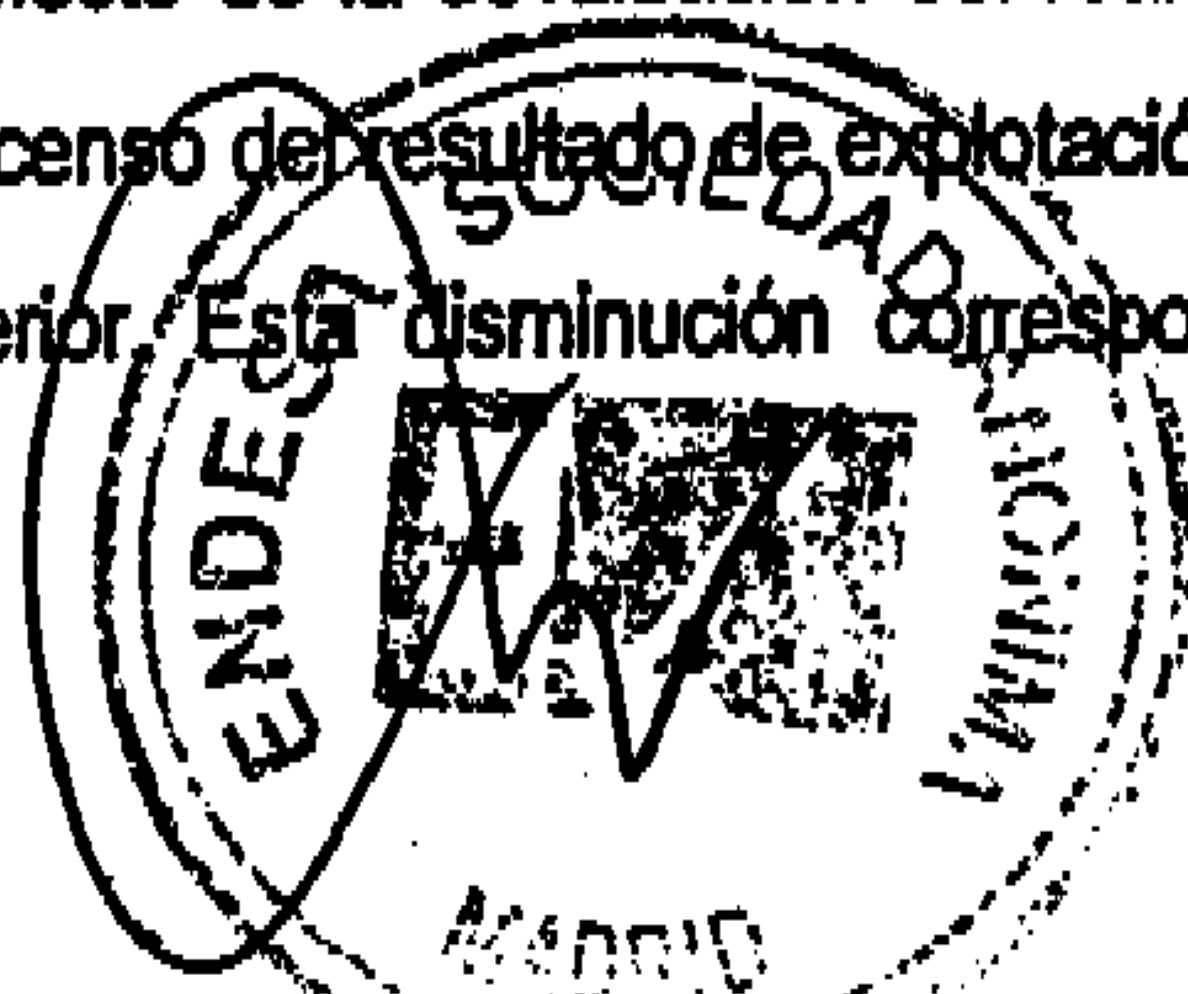
Brasil

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

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

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

El efecto de la devaluación del real con el euro ha supuesto una reducción del 18,2%, por lo que en moneda local el descenso del resultado de explotación ha sido de 11 millones de euros, lo que representa un 8% del registrado en el año anterior. Esta disminución corresponde en su totalidad a las mayores provisiones realizadas por las distribuidoras



brasileñas, por importe de 12 millones de euros. El incremento del 20% en el precio medio de venta ha absorbido tanto el incremento del coste de las compras de energía, como el de los costes operativos.

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

Perú

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

De esta disminución 19 millones de euros corresponden al efecto de la variación de tipos de cambio. Una vez descontado, el resultado de explotación se incrementa en 6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,2% respecto del obtenido en 2002.

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

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

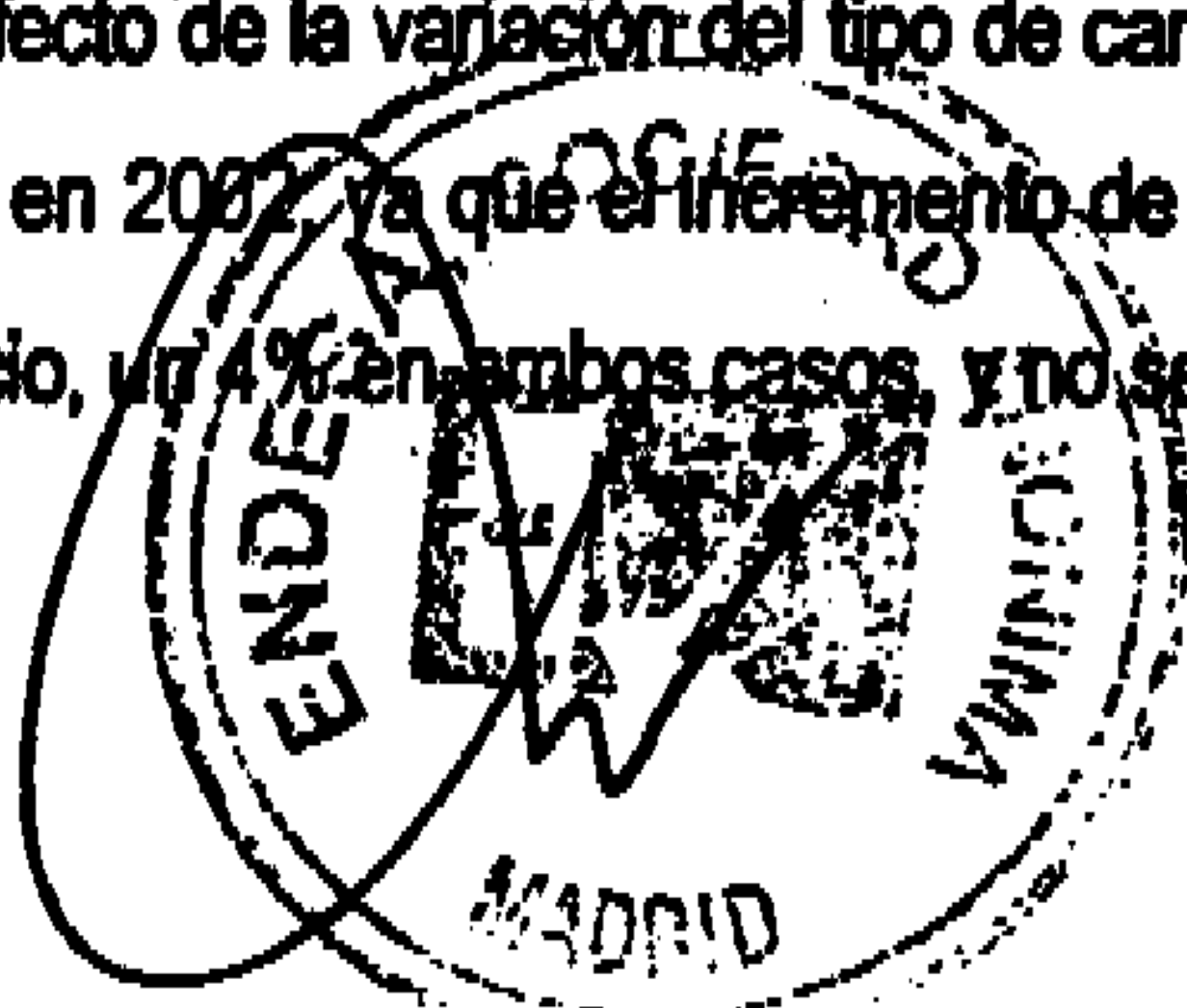
Descontado el efecto de la variación de los tipos de cambio, la disminución del resultado de explotación ha sido de 5 millones de euros, equivalente al 11,3% del resultado de explotación de 2002, y se ha debido al mayor incremento de los precios de compra de energía pagados a los generadores respecto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

Argentina

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

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

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



Resultados financieros

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

Su desglose por conceptos ha sido el siguiente:

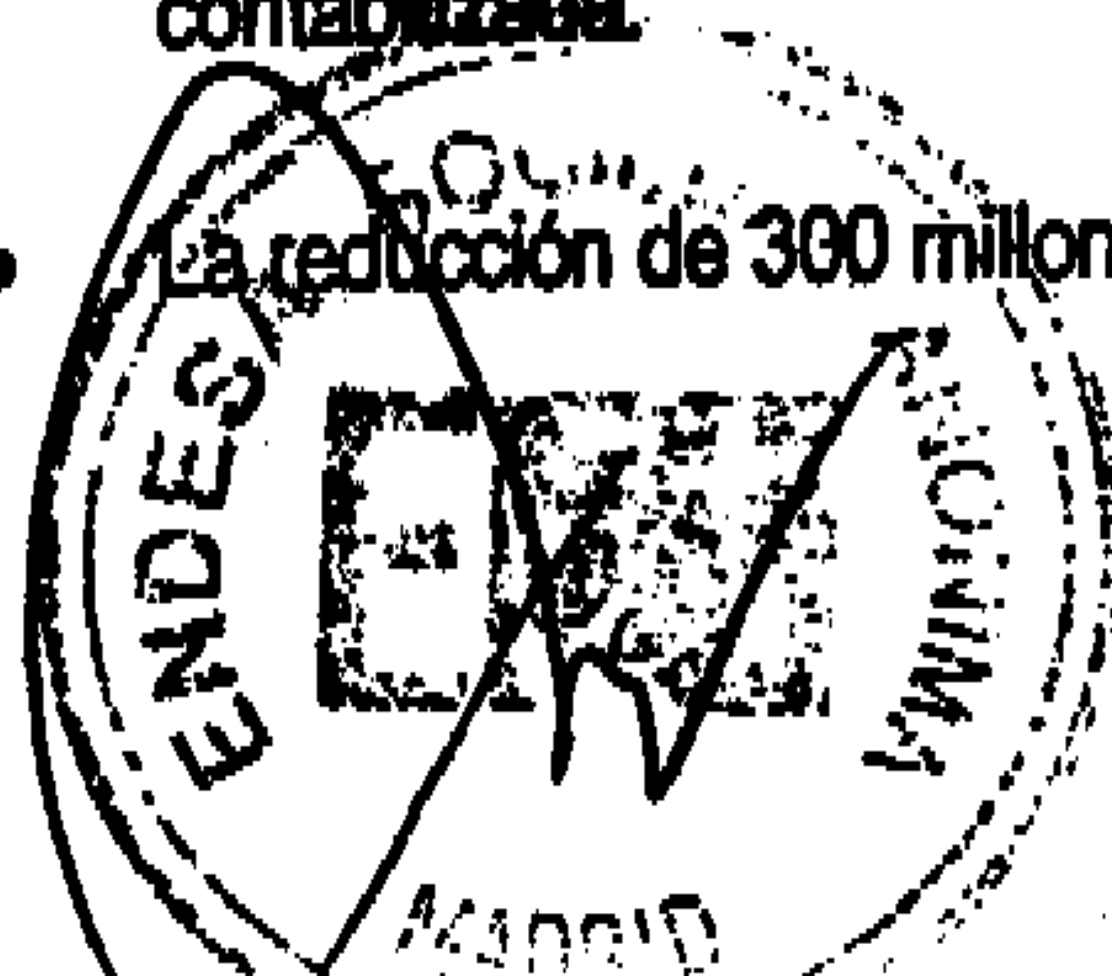
	2003	2002	Diferencia	% var.
Gastos financieros	(1.484)	(1.499)	15	-1,0
Ingresos financieros	261	260	1	0,4
Gastos financieros netos	(1.223)	(1.239)	16	-1,3
Diferencias de cambio	383	(549)	932	N/A
Corrección monetaria	110	163	(53)	-32,5
Variación de provisiones	(5)	(9)	4	44,4
Total resultado financiero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

2.2.1 Reducción del endeudamiento

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

Este descenso ha sido resultado de los siguientes factores:

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



La incorporación de 817 millones de euros correspondientes al importe de la opción de compra que ENDESA tiene por el 34% de ENDESA Italia que posee el SCH y por el que a su vez dicho Banco tiene una opción de venta.

Como consecuencia del acuerdo firmado el 22 de diciembre de 2003 relativo a los derechos políticos de estas acciones por el que ENDESA ha pasado a controlar el 85% de los derechos de voto de ENDESA Italia, ENDESA ha decidido registrar el importe de la operación como acreedores en su balance de situación consolidado y no reconocer, por tanto, la participación del SCH en ENDESA Italia como "socios externos". Esta contabilización se ha realizado siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Contabilidad ante la falta de regulación de este tipo de operaciones en las normas contables españolas.

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

2.2.2 Gastos financieros netos

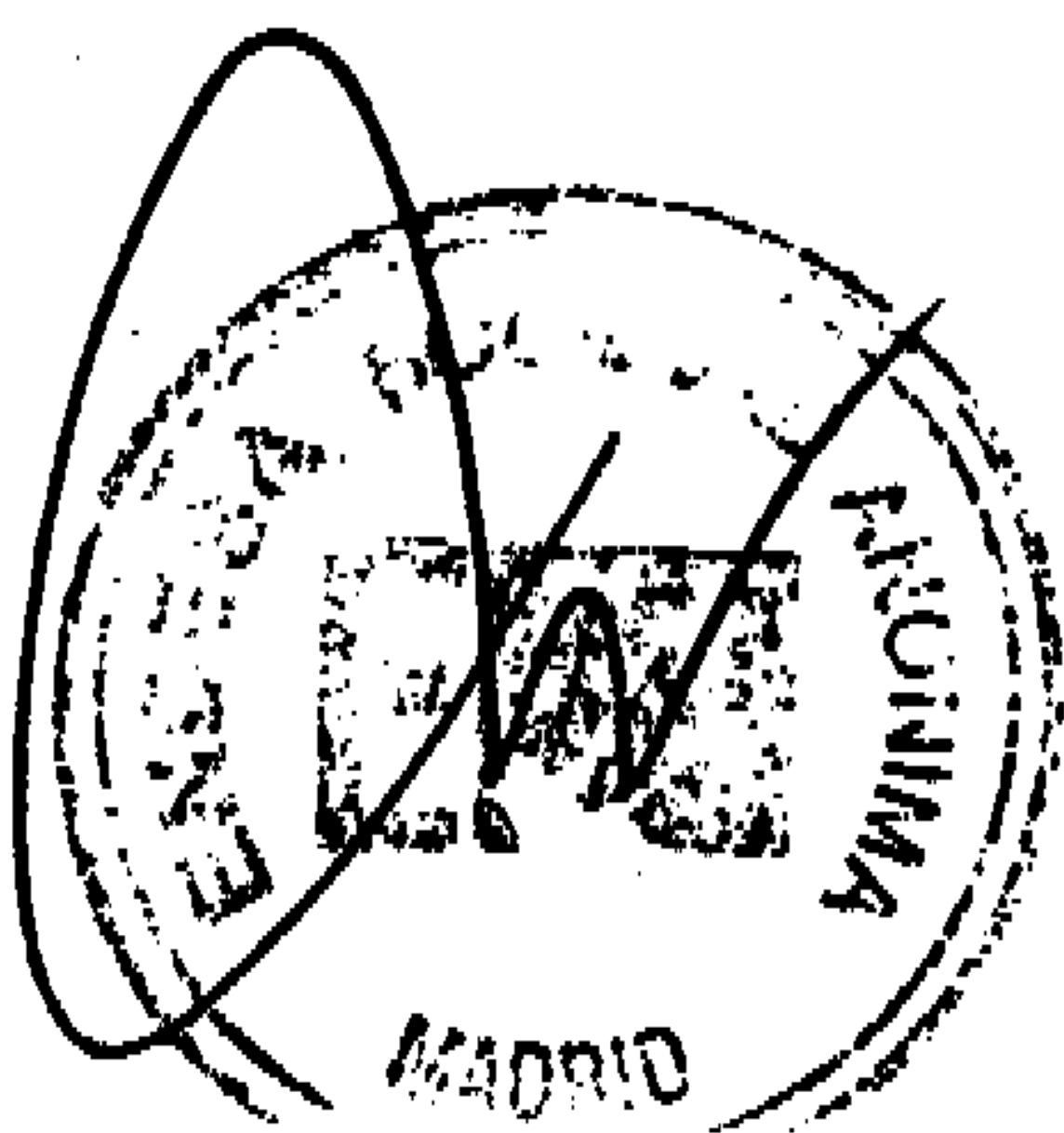
El coste medio de la deuda total de ENDESA en el ejercicio 2003 ha sido del 5,17%. El correspondiente a la deuda de ENDESA sin incluir ENERSIS se ha situado en un 4,30%.

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

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

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

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



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

2.2.3 Diferencias de cambio

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

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

2.3 Puesta en equivalencia

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

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

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

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



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

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

2.4 Resultados extraordinarios

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

La plusvalía de 543 millones de euros derivada de la venta de los activos de transporte.

La plusvalía de 154 millones de euros por la venta de determinados inmuebles en España.

La plusvalía de 44 millones de euros por la venta del 7% de Red Eléctrica de España.

La plusvalía de 13 millones de euros en la venta de MADE Tecnologías Renovables.

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

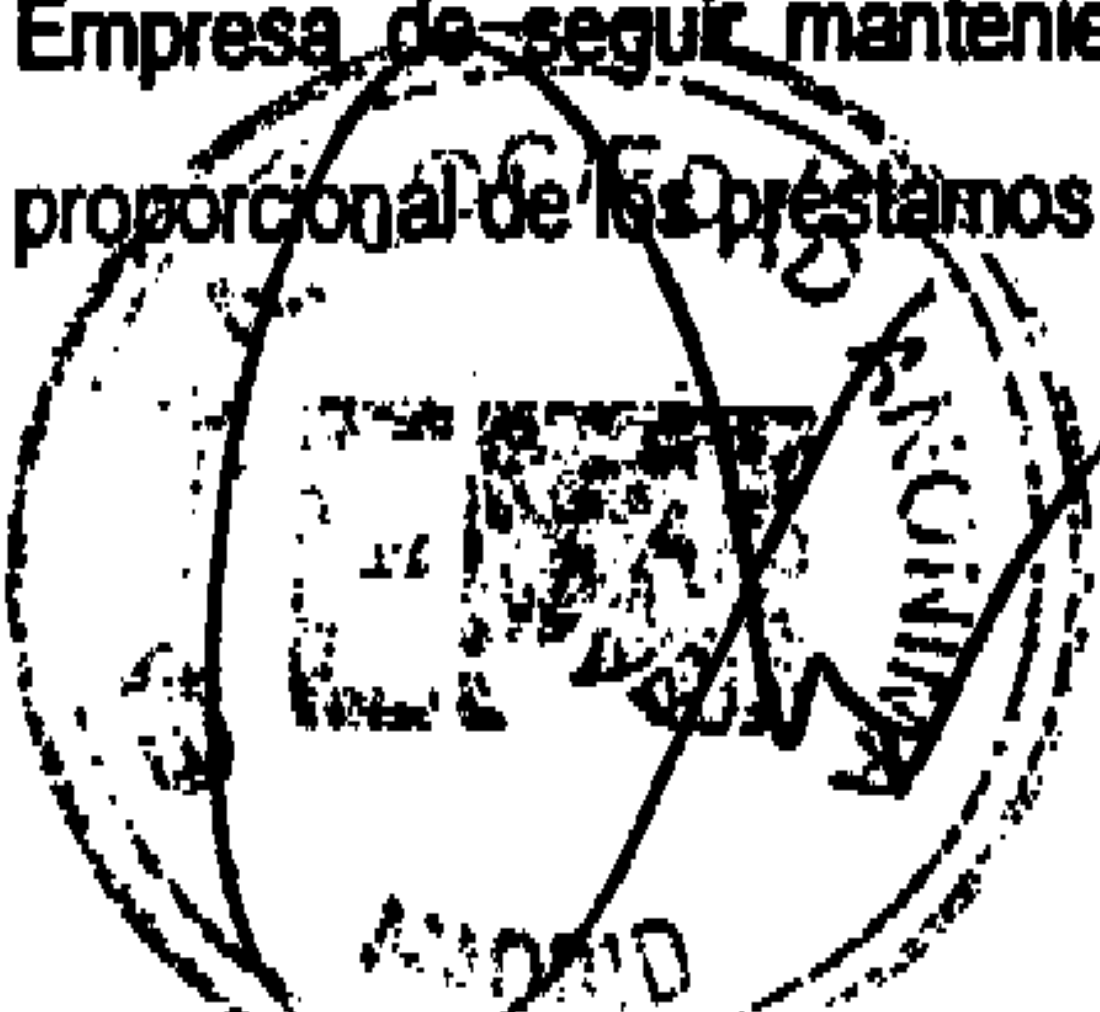
La plusvalía de 110 millones de euros obtenida por ENERSIS en la venta de Río Maipo. Cabe señalar que se ha procedido a la amortización de fondo de comercio por la parte de esta plusvalía que corresponde al 65% de participación de ENDESA tenía en ENERSIS en el momento de la venta, es decir, 71 millones de euros, "neteándola" dentro del epígrafe "Resultados extraordinarios". El resto de la misma, que corresponde a accionistas minoritarios, incrementa el saldo del resultado de socios externos. En consecuencia, la venta de Río Maipo no ha tenido ningún efecto positivo sobre el resultado neto de ENDESA.

Las dotaciones netas de provisiones por importe de 555 millones de euros. De esta cantidad, 366 millones de euros corresponden al negocio eléctrico nacional y 167 millones de euros al negocio eléctrico en Iberoamérica.

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

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

Esta dotación es consecuencia del aumento patrimonial alcanzado en el ejercicio 2003 por las compañías argentinas participadas por ENDESA, derivado en su mayor parte de la favorable evolución del peso, y responde a la voluntad de la Empresa de seguir manteniendo valoradas a cero, por criterios de prudencia contable, las inversiones y la parte proporcional de los préstamos tanto directos como indirectos que tiene en este país.



3 Recursos generados e inversiones

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

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

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

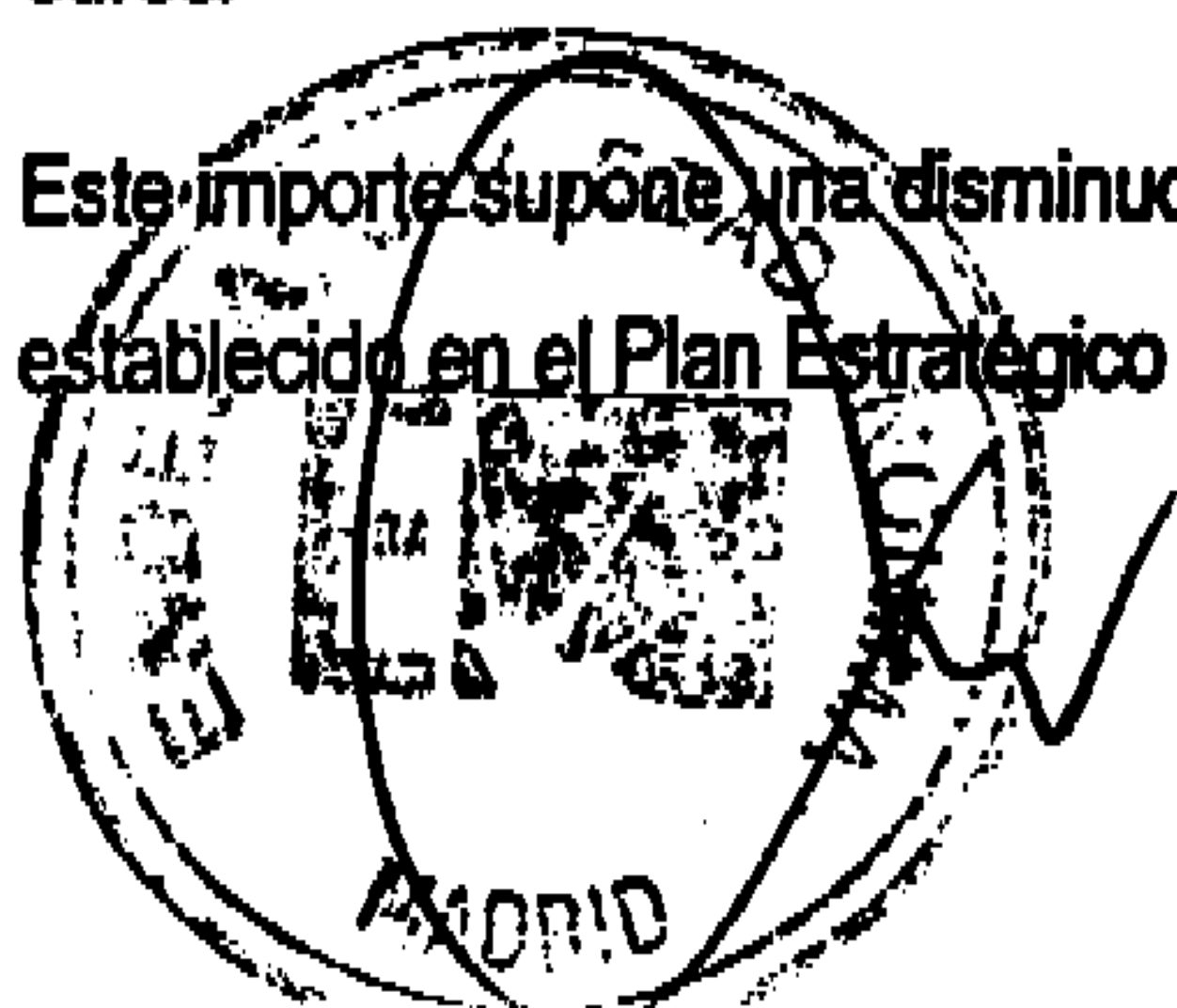
Durante el ejercicio 2003, se han realizado desinversiones por importe de 2.409 millones de euros, según el siguiente desglose:

Desinversiones (en millones de euros)	
Activos de transporte en España	957
Repsol	504
Inmuebles en España	411
Red Eléctrica de España	102
Rio Maipo	153
Central Canutilar	156
Infraestructura 2000	49
Activos de transporte en Iberoamérica	26
MADE Tecnologías Renovables	25
Otros	26
TOTAL	2.409

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

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

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



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

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

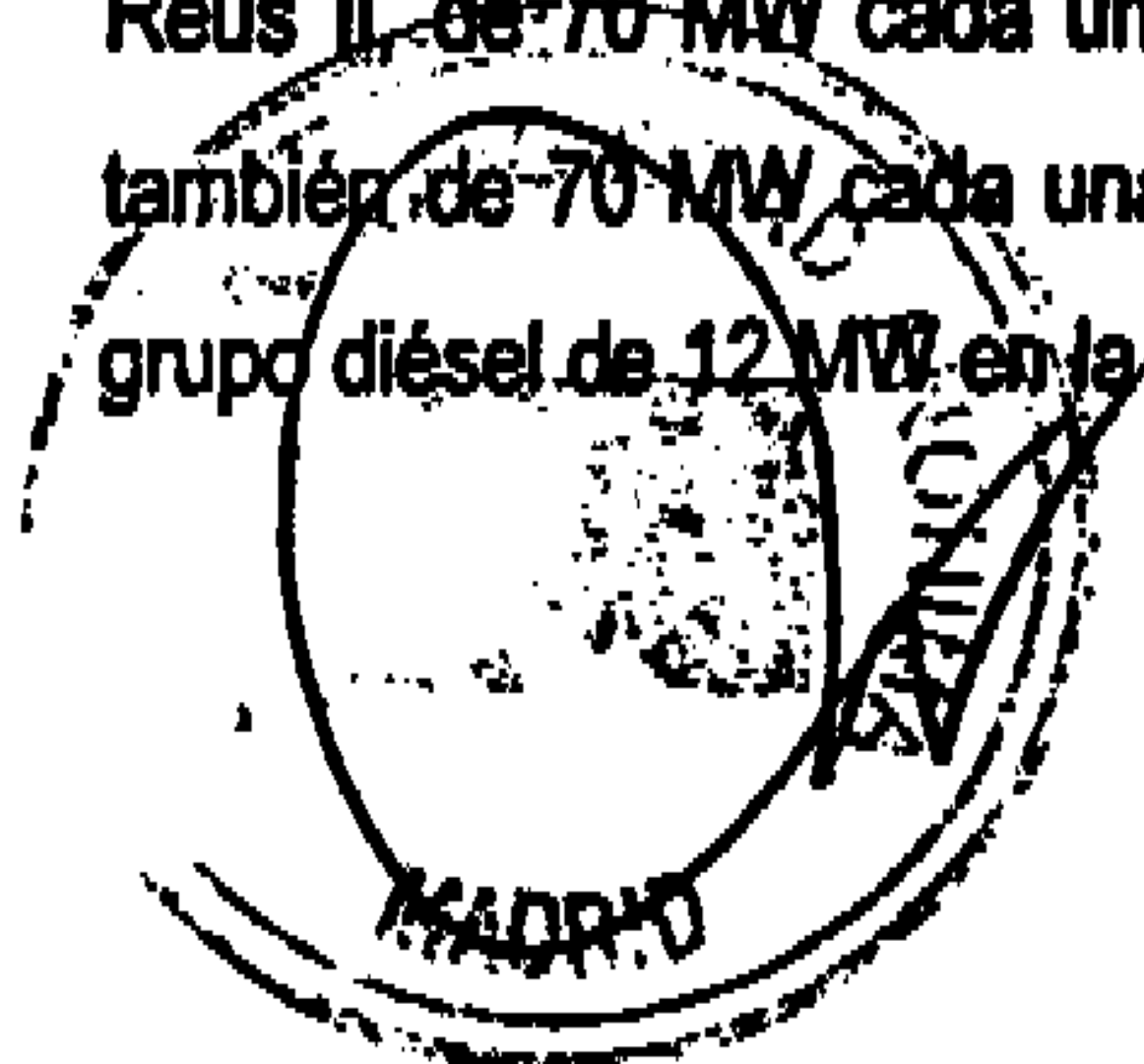
A su vez, el desglose de las inversiones materiales por líneas de negocio ha sido el siguiente:

Miles de millones					
	España	Iberoamérica	Europa		
Generación	524	232	368	57	1.181
Distribución	704	205	-	-	909
Otros	69	18	1	4	92
Total	1.297	455	369	61	2.182

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

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

En relación con las instalaciones de generación, cabe señalar que en 2003 se ha completado la construcción de la central de ciclo combinado de Tarragona, de 400 MW de potencia; la turbina de vapor de 70 MW que culmina el ciclo combinado de Son Reus I (Baleares), de 226 MW de potencia total; las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Son Reus II, de 70 MW cada una; las dos turbinas de gas del ciclo combinado de Barranco de Trajana (Gran Canaria), también de 70 MW cada una; dos turbinas de gas de 25 MW cada una en el emplazamiento de Arona (Tenerife); un grupo diésel de 12 MW en la central de Melilla; diversos parques eólicos con 74 MW de potencia total e instalaciones de



aprovechamiento de biomasa con 16 MW de potencia total. Además, la Compañía ha aprobado el plan para la conversión de la central de As Pontes (La Coruña), de 1.400 MW, para que consuma carbón de importación.

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

4. Actividad financiera

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

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

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

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

Por lo que se refiere a Iberoamérica, una vez que ENERSIS y ENDESA Chile han culminado el proceso de refinanciación de su deuda bancaria, por importe de 2.330 millones de dólares, se han formalizado nuevas operaciones por una cantidad total de 1.658 millones de dólares, consistentes en dos bonos emitidos por ENDESA Chile en el mercado de EE.UU. por importe de 400 y 200 millones de dólares y con vencimiento a los 10 y 12 años, respectivamente; un bono adicional emitido por ENERSIS en ese mismo por 350 millones de dólares a 10 años; dos bonos locales por importe de 7 millones de UF cada uno (lo que supone un total de 208 millones de dólares) a 7 y 25 años, respectivamente, y una operación de préstamo sindicado de ENERSIS por 500 millones de dólares, con una vida media de 3,75 años.

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

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



ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La información relativa a los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se incluyen en la Nota 24 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Sobre la base de los logros conseguidos a lo largo de los dos últimos ejercicios, ENDESA ha procedido a establecer los objetivos de su Plan Estratégico de cara al período 2004-2008.

Estos objetivos, que han sido presentados a los mercados en el último trimestre del año 2003, son los siguientes:

– En el negocio eléctrico español:

- Afrontar los retos derivados del fuerte incremento de la demanda y las mayores exigencias medioambientales mediante un decidido programa de construcción de nueva capacidad, tanto en el régimen ordinario como en el especial.
- Desarrollar un importante esfuerzo adicional en materia de calidad y seguridad del suministro, a través de una inversión relevante en instalaciones de distribución y un significativo reforzamiento de los canales de atención comercial.
- Optimizar la posición ya alcanzada en el sistema ibérico de gas natural a través del creciente aprovechamiento de las ventas integradas de electricidad y gas en el mercado liberalizado.

– En el negocio eléctrico del resto de Europa, consolidar la sólida posición ya alcanzada:

- Continuando con el desarrollo del programa de repowering del parque de generación de Endesa Italia.
- Estableciendo la posición definitiva en el accionariado de la generadora francesa Snet.
- Capturando las oportunidades de la creación del Mercado Ibérico de la Energía Eléctrica (Mibel).

– En el negocio eléctrico iberoamericano:

- Aprovechar el crecimiento orgánico de los mercados en los que opera la Empresa, en el marco de la progresiva mejora del clima económico de la región.
- Continuar con la consolidación del fortalecimiento financiero de Energis y sus compañías participadas.

—En telecomunicaciones, contribuir a la mejora de los resultados obtenidos en 2003, asegurando la capacidad de autofinanciación de este negocio y extrayendo valor del mismo en función de las posibilidades abiertas por la evolución de los mercados.

El cumplimiento de estos objetivos se realizará en el marco de una intensificación del compromiso de la Empresa con los principios del desarrollo sostenible en su triple vertiente económica, social y medioambiental.



1. Programa de Inversiones 2004-2008 y fortalecimiento del balance

El Programa de Inversiones vinculado al desarrollo del Plan Estratégico de ENDESA en el período 2004-2008 está orientado prioritariamente a potenciar el liderazgo eléctrico de la Empresa en España, mediante el desarrollo de nueva capacidad y la mejora de la calidad del servicio, la consolidación de la posición en Europa y el aprovechamiento del crecimiento orgánico del negocio eléctrico iberoamericano.

El Programa de Inversiones 2004-2008 supone un importe total de 13.100 millones de euros, distribuido por negocios de la siguiente manera:

	Millones de euros
Negocio eléctrico en España	3.700
Negocio eléctrico en Europa	1.000
Negocio eléctrico en Iberoamérica	500
Telecomunicaciones y otros	300
Total inversiones en crecimiento orgánico	5.500
Inversiones de mantenimiento	7.600
Inversiones totales	13.100

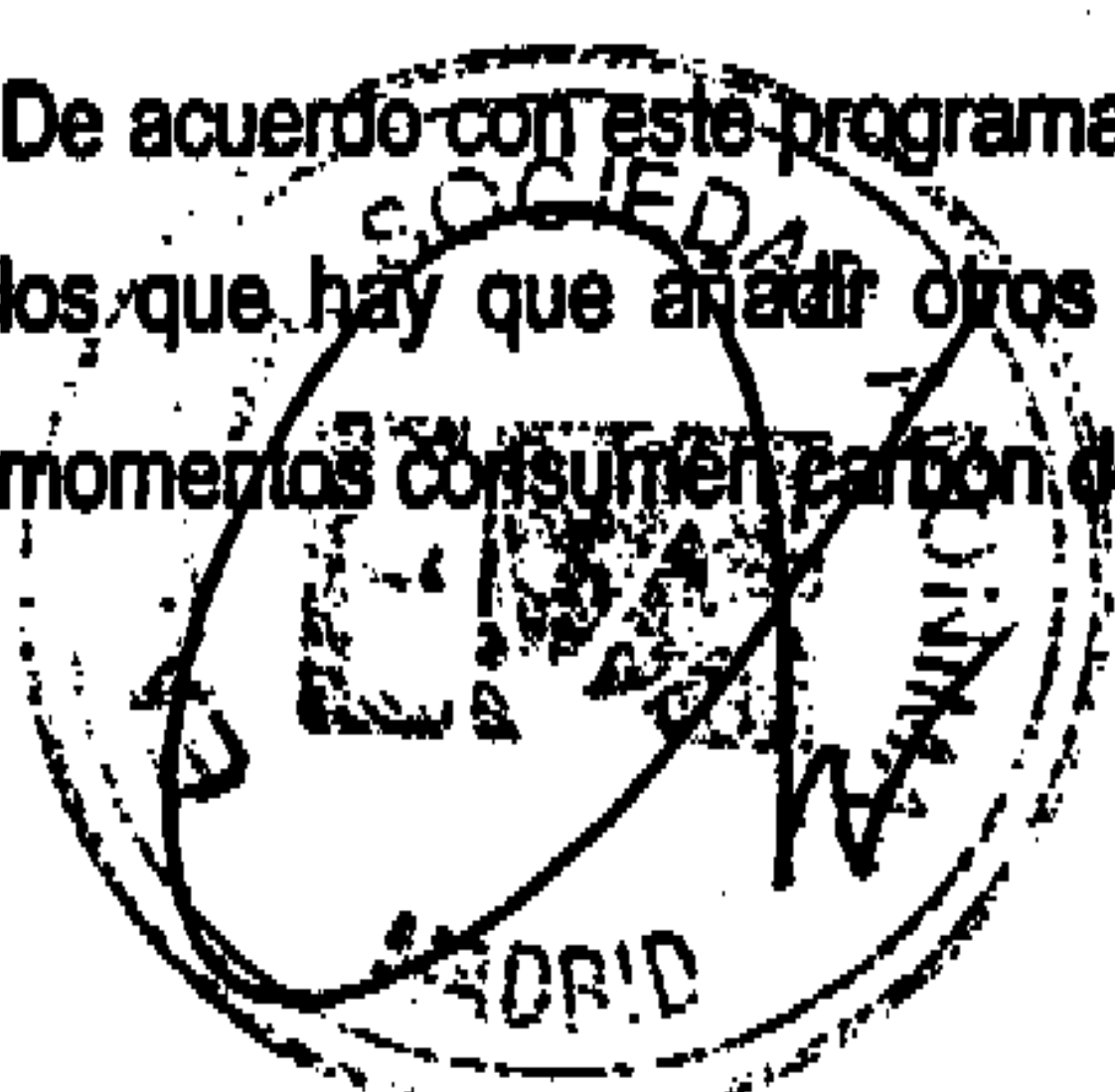
En todo caso, este esfuerzo inversor se llevará a cabo de manera compatible con las metas que se plantea la Empresa para incrementar el fortalecimiento de su balance y la mejora de su posición financiera.

Concretamente, los objetivos más relevantes en este terreno son desarrollar nuevos esfuerzos en materia de reducción de deuda, especialmente en Iberoamérica.

2. Programa de nueva capacidad de generación eléctrica en España

El desarrollo del Plan Estratégico de ENDESA en el período 2004-2008 incluye un relevante esfuerzo en la construcción de nueva capacidad en el sistema eléctrico español, mediante la inversión de 3.700 millones de euros, con el triple objetivo de contribuir a la seguridad de suministro, a la preservación del medio ambiente y al mantenimiento de un mix de generación competitivo y diversificado.

De acuerdo con este programa, ENDESA construirá en el período indicado un total de 5.847 MW de nueva capacidad, a los que hay que añadir otros 1.400 MW procedentes de la conversión a carbón importado de grupos que en estos momentos consumen carbón doméstico.



Esta potencia total tendrá la siguiente distribución por tecnologías:

- 2.800 MW en nuevas centrales de ciclo combinado en la península, con lo cual la potencia total de la Empresa en este tipo de instalaciones ascenderá a 4.000 MW en este mercado.
- 929 MW de nueva capacidad en los sistemas extrapeninsulares para satisfacer el creciente incremento de la demanda en estos mercados, mucho mayor que la media nacional.
- 2.089 MW en instalaciones de aprovechamiento de energías renovables y unos 29 MW más en otras tecnologías relacionadas.

Estas nuevas instalaciones permitirán hacer frente al incremento previsto de la demanda y al cierre de 2.200 MW en centrales de derivados de petróleo y unos 360 MW en grupos de carbón doméstico y se completarán, como antes se ha indicado, con la conversión a carbón importado de 1.400 MW de grupos que actualmente utilizan carbón doméstico.

Este programa de nuevas instalaciones permitirá que ENDESA continúe disponiendo de una capacidad de generación mayor que la demanda de sus mercados en España, con un elevado nivel de protección respecto de las bruscas variaciones de hidraulicidad. El parque resultante, además de ser muy competitivo y diversificado, contribuirá significativamente a los objetivos en materia de emisiones de CO₂ de la política energética nacional, en línea con la política de sostenibilidad de la Empresa.

En concreto, como consecuencia del desarrollo de este programa, la potencia instalada de ENDESA en el sistema eléctrico peninsular ascenderá en 2008 a unos 22.200 MW.

3. Mejora de la calidad del servicio

Un total de 3.800 millones de euros del Programa de Inversiones 2004-2008 serán destinados a dar un fuerte impulso a la mejora de la calidad del servicio en el negocio eléctrico español.

Este significativo esfuerzo tiene como objetivo reforzar la capacidad competitiva de la Empresa en el mercado eléctrico nacional, consolidando la posición que actualmente posee en los mercados territoriales en los que distribuye electricidad e incrementando su base de clientes, a fin de mantener su condición de líder del sector.

En su mayor parte, la inversión indicada se materializará preferentemente en activos de distribución en las áreas que registran un mayor incremento de la demanda o en las que es necesario desplegar esfuerzos adicionales para reducir las incidencias de suministro.

Por otro lado, este esfuerzo en instalaciones de distribución se verá complementado con nuevas acciones en el terreno comercial a fin de mejorar los niveles de atención al cliente, por medio de los canales de atención personalizada mediante la red de gestores; de atención presencial, a través de la red de oficinas comerciales, Puntos de Servicio y Tiendas ENDESA; y de atención telefónica a través del refuerzo de la plataforma actualmente existente.

Cabe recordar al respecto que en los últimos meses de 2003, la Empresa ha abierto 27 nuevas Tiendas Endesa y Puntos de Servicio en Galicia, País Vasco, Comunidad Valenciana, Murcia y Madrid, es decir, en mercados territoriales en los



que no opera como distribuidor, a fin de incrementar su presencia en el mercado liberalizado. En las Tiendas Endesa, se ofrece a los clientes domésticos la contratación del suministro de electricidad y de gas, así como otros servicios de valor añadido y equipamientos energéticos orientados al hogar.

4. Consolidación en el sur de Europa

ENDESA dispone de una posición relevante en el sector eléctrico del sur de Europa y se halla presente dentro de él en los países que se había fijado como objetivo, principalmente Italia, Francia y Portugal.

Las empresas en las que posee participación suman una potencia total de 9.394 MW con una generación anual de 31.122 GWh anuales; además, suministra un total de 12.318 GWh a clientes de diversos mercados liberalizados.

El objetivo estratégico de la Empresa es consolidar esta posición y extraer valor del crecimiento orgánico de los mercados en los que está presente a partir de su base actual de activos.

En Italia, las metas fundamentales son:

- Culminar el programa de repowering del parque termoeléctrico de ENDESA Italia, lo que permitirá situar su potencia instalada en el entorno de los 6.500 MW en 2008 con una producción anual de unos 32.000 GWh, es decir, casi el doble de la actual, incrementando significativamente la eficiencia de las instalaciones y reduciendo su impacto medioambiental.
- Asegurar la autofinanciación del programa de inversiones de la compañía.
- Conseguir el pago de dividendos sobre los resultados de 2003, lo que se haría efectivo en 2004.

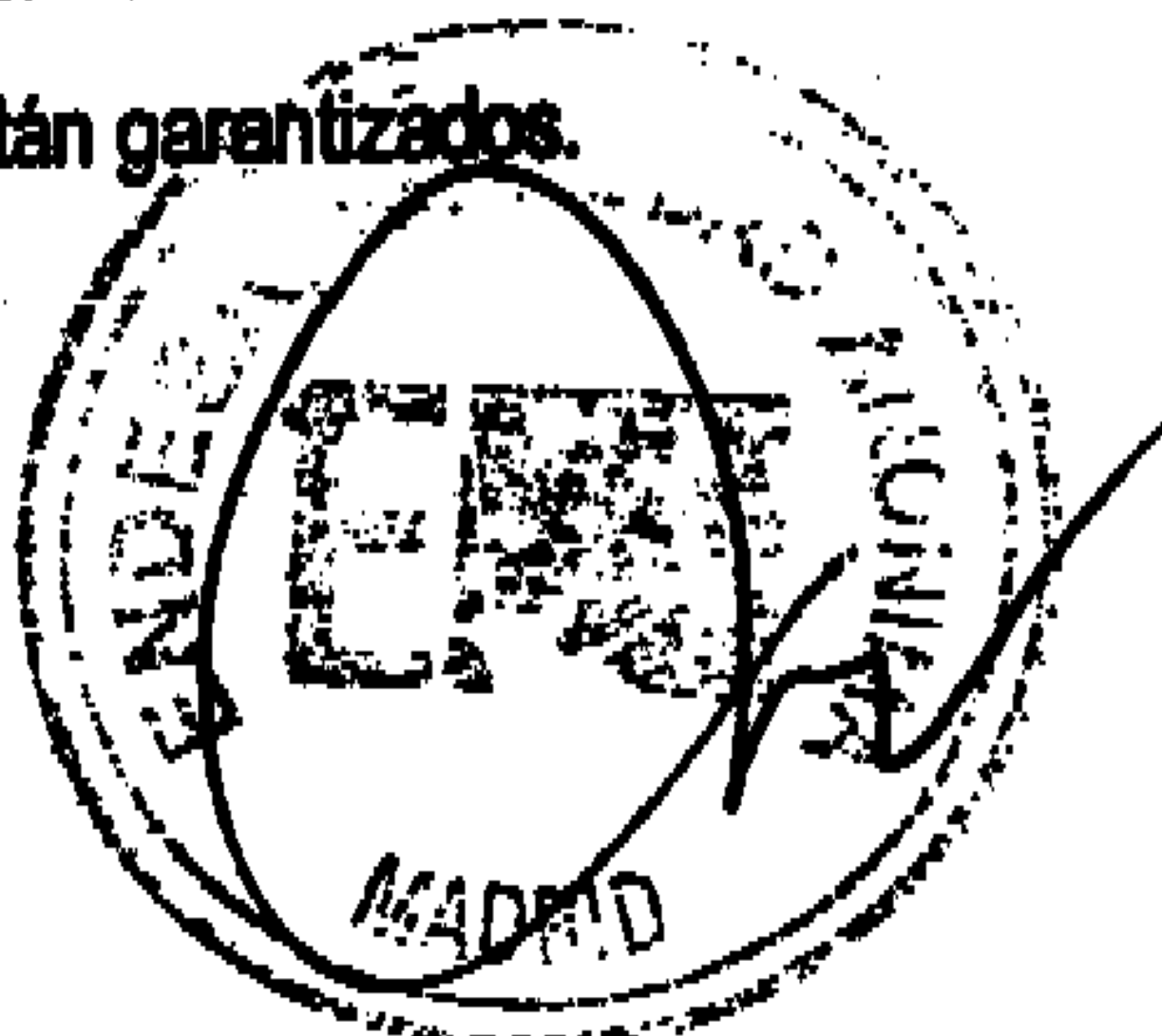
Por lo que se refiere a Francia, la prioridad es completar la redefinición del accionariado de la generadora Snet que está en curso, que podría resultar en un aumento de la participación de ENDESA y la posible entrada de un socio adicional en sustitución al actual.

En cuanto a Portugal, ENDESA va a continuar desarrollando las actuaciones necesarias para asegurarse una posición favorable de cara a la implantación del mercado ibérico de la electricidad, partiendo de la posición que ya dispone en la generadora Tejo Energia y de la que posee como comercializador en el mercado liberalizado.

5. Expansión en el mercado de gas

En el negocio de gas natural, el Plan Estratégico de ENDESA prevé un sustancial incremento de la presencia en el mercado en una doble vertiente:

- ENDESA se convertirá en un agente significativo en el mercado europeo de gas en razón de su poder de compra, que alcanzará los 11.700 millones de m³ (11,7 bcm) en 2008.
- Su estrategia como comprador está basada en criterios de diversificación de las fuentes de suministro, prioridad en el establecimiento de condiciones contractuales flexibles y cierre de compromisos sólo cuando los volúmenes de compra están garantizados.



- Como suministrador, su objetivo estratégico para el período 2004-2008 es mantener su cuota en el mercado regulado en el entorno del 5 por ciento que ya posee e incrementarla en el mercado liberalizado hasta alcanzar alrededor del 15 por ciento en ventas a clientes finales, lo que, unido a las ventas a sus centrales de ciclo combinado, le proporcionará una cuota total de mercado del 20 por ciento aproximadamente.

6. Aprovechamiento del crecimiento orgánico en Iberoamérica

ENDESA ha alcanzado en el sector eléctrico iberoamericano la dimensión que considera adecuada. En consecuencia, la estrategia de cara a los próximos años va a estar centrada en el aprovechamiento del potencial de crecimiento orgánico de la cartera de activos que posee en la región y en la continuación del proceso de fortalecimiento financiero de sus compañías participadas, manteniendo así la capacidad del negocio iberoamericano de la Empresa para autofinanciarse.

Con respecto al primer aspecto, el favorable comportamiento de la demanda de electricidad en los principales países en los que ENDESA está presente, la evolución de las divisas y las subidas de tarifas previstas en Brasil y Colombia darán lugar a un sustancial crecimiento de la generación de flujo de caja libre que contribuirá significativamente a la reducción del nivel de endeudamiento de Enersis y de Endesa Chile.

Por otro lado, el éxito alcanzado en las operaciones de ampliación de capital de Enersis y de refinanciación de deuda de Enersis y Endesa Chile, realizadas en 2003, así como el desarrollo de nuevas actuaciones para culminar su fortalecimiento financiero, sitúan a este negocio en una sólida posición de partida para aprovechar la fase de recuperación económica que la reciente evolución de los principales indicadores macroeconómicos parece anunciar. Esta recuperación tendrá el consiguiente reflejo en los resultados y dividendos de Enersis.

7. Mejora y extracción de valor del negocio de telecomunicaciones

El negocio español de telecomunicaciones de ENDESA ha venido experimentando una progresiva mejoría a lo largo de los últimos ejercicios hasta entrar en beneficios en el tercer trimestre de 2003.

El objetivo estratégico de ENDESA es contribuir a que el grupo Auna realice una aportación positiva a los resultados anuales de la Compañía a partir de 2004 y a que autofinancie sus actividades.

A más largo plazo, la Empresa permanecerá atenta a la posibilidad de que la evolución de los mercados y del propio sector de las telecomunicaciones haga posible la puesta en marcha de operaciones destinadas a facilitar una captura del valor de esta inversión.



8. Estrategia de medio ambiente y desarrollo sostenible

Una de las características más significativas del desarrollo del Plan Estratégico de ENDESA durante el período 2004-2008 es la intensificación del compromiso de la Empresa con los principios del desarrollo sostenible en su triple vertiente social, económica y medioambiental.

Quiere esto decir que ENDESA va a cumplir sus objetivos estratégicos sobre la base de suministrar a sus clientes un servicio de calidad de forma responsable y eficiente, proporcionando rentabilidad a sus accionistas, fomentando la excelencia y capacitación profesional de sus empleados, aplicando de manera rigurosa los principios de buen gobierno corporativo, contribuyendo al desarrollo de los entornos sociales en los que opera y utilizando de manera sostenible los recursos naturales necesarios para la realización de sus actividades.

Estos criterios están desarrollados de manera específica en su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2004, plenamente integrado y congruente con la estrategia global de la Empresa, que contiene un amplio número de actuaciones agrupadas en diez programas corporativos y seis programas operativos.

Los programas corporativos están centrados fundamentalmente en temas de cambio climático, conservación de la biodiversidad, continuación de la implantación de los sistemas de gestión medioambiental, gestión integral de residuos, mayor incorporación de los criterios de sostenibilidad a las relaciones con contratistas y proveedores y, en general, incremento de la integración de los principios de desarrollo sostenible en la gestión de la Empresa.

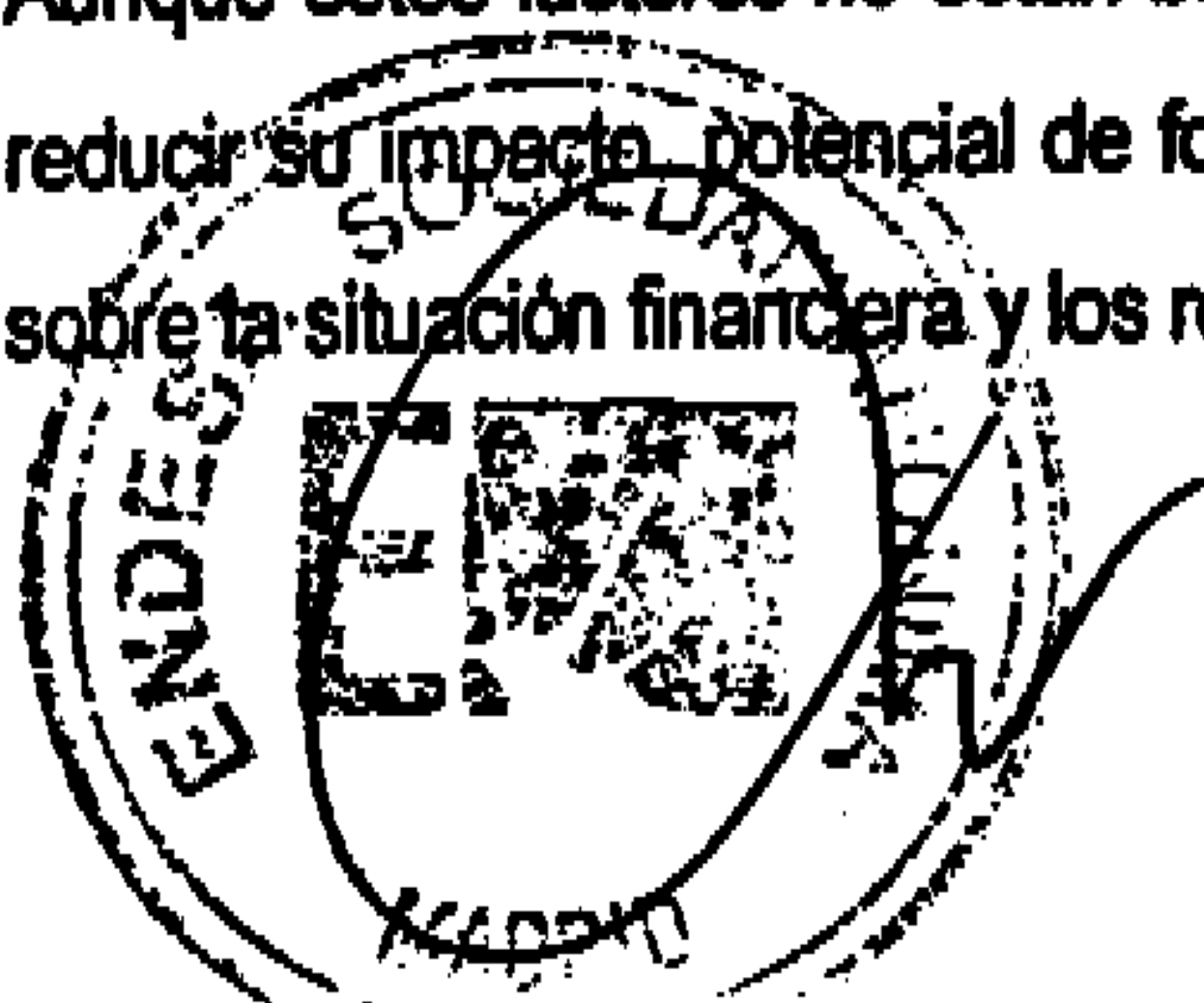
Por lo que se refiere a los programas operativos, abordan temas relativos a la adaptación a la Ley sobre prevención y control integrado de la contaminación, la reducción del impacto atmosférico e hídrico de las instalaciones, la mejora del control de emisiones e inmisiones, el ahorro en el consumo de combustibles, agua y otras materias primas, la adecuación paisajística, etc.

Por otro lado, una parte significativa de la decidida apuesta de la Empresa por el desarrollo sostenible se halla contenida en las actuaciones estratégicas expuestas en apartados anteriores. En especial, cabe destacar que la Empresa continuará aplicando medidas con el objetivo de conseguir en 2007 una reducción del 35 por ciento en sus emisiones específicas en comparación con las que registraba en 1990, lo que incluye, además de las inversiones en ciclos combinados y energías renovables, actuaciones de mejora de la eficiencia de las centrales de carbón, el cierre de los grupos térmicos menos eficientes y el mantenimiento de un mix de generación seguro, competitivo, diversificado y equilibrado.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO ENDESA

La actividad del Grupo ENDESA se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Aunque estos factores no están bajo el control de la sociedad, las políticas de gestión de riesgos implantadas tienden a reducir su impacto potencial de forma que en general el impacto que la materialización de estos riesgos pudiera tener sobre la situación financiera y los resultados de ENDESA resulta asumible.



Los principales riesgos que pueden afectar las operaciones de ENDESA, son los siguientes:

- Riesgo regulatorio.

El negocio eléctrico está sujeto a la regulación de los países en que se desarrolla la actividad. En general, la regulación es una garantía de estabilidad para los negocios de Endesa. Si bien los cambios en la regulación pueden tener un impacto significativo sobre la rentabilidad del negocio, este riesgo se ve minorado por la diversificación geográfica de la actividad del Grupo.

En los últimos años se ha venido dando un proceso general de liberalización e incremento de la competencia. Aunque los procesos de incremento de competencia que tienen lugar en algunos de los países en los que ENDESA opera pueden presionar hacia una disminución de la rentabilidad del negocio, entendemos que las medidas tomadas por ENDESA permiten afrontar razonablemente este proceso.

- Condiciones atmosféricas.

El negocio eléctrico se ve afectado por las condiciones atmosféricas tanto en la hidráulicidad que condiciona la estructura de producción como en las temperaturas medias que condicionan el consumo.

Dependiendo de cuales sean las condiciones climáticas se pueden producir diferencias en el margen que se obtiene por el negocio.

En España, la estructura del parque de generación de ENDESA proporciona una razonable estabilidad en el margen respecto de las condiciones climáticas mientras que en Latinoamérica la diversidad de países en los que ENDESA está presente, da lugar a que normalmente se compensen los fenómenos climáticos entre los distintos países.

- Riesgos asociados con las operaciones en Latinoamérica.

La rentabilidad de las operaciones en Latinoamérica viene determinada por la evolución respecto del euro de las monedas locales de los países en que ENDESA está presente.

Aunque la vinculación de los ingresos de generación con el dólar y de los de distribución con la inflación de los países reduce su impacto en el largo plazo, cuando se dan devaluaciones significativas de las monedas locales, se produce una pérdida de rentabilidad en el corto plazo medida en euros que tiende a recuperarse en un plazo mas largo.

- Evolución de los tipos de interés

Los resultados de ENDESA pueden verse afectados por la evolución de los tipos de interés. Sin embargo ENDESA ha aplicado una política de cobertura con la que se ha conseguido que el 95,3 % de la deuda en Europa y el 100 % de la deuda del Grupo Enersis esté a tipo fijo o protegido. Por lo tanto, el impacto de una eventual subida de los tipos de interés sería muy limitada para ENDESA.

- Impacto de la normativa en materia medioambiental

En los últimos años han venido aumentando la exigencias legales en materia medioambiental tanto a nivel de normativa nacional como comunitaria. Aunque ENDESA ha venido realizando las inversiones necesarias para cumplir esta normativa la evolución futura de la misma y su aplicación podría tener impacto sobre las operaciones del Grupo y su rentabilidad.

- Construcción de nueva capacidad.



ENDESA tiene en marcha unos planes de construcción de nueva capacidad fundamentalmente en España. Este plan ha sido elaborado con unas hipótesis razonables de evolución de la demanda y de los costes de combustibles. Sin embargo variaciones significativas en la evolución de éstas variables y la nueva capacidad construida por otros operadores podría tener incidencia sobre la rentabilidad de estas inversiones.

- Contratos de suministro de combustible.

ENDESA tiene firmados ciertos contratos de suministro de gas natural que incluyen cláusulas "take or pay". Estos contratos se han establecido considerando unas hipótesis razonables de las necesidades futuras de ENDESA y adicionalmente incorporan una amplia flexibilidad. Desviaciones muy significativas de las hipótesis contempladas podrían llegar a suponer el tener que realizar compras de combustibles superiores a las necesidades.

- Riesgos vinculados a litigios o reclamaciones de terceros.

ENDESA se enfrenta a litigios y reclamaciones de terceros derivados del curso normal de sus operaciones. La resolución de estos asuntos depende de decisiones de tribunales o árbitros, existiendo en muchos casos la posibilidad de distintas interpretaciones a las normas existentes.

ENDESA sigue una política contable prudente en la cobertura de estos litigios mediante la dotación de las consiguientes provisiones, por lo que consideramos que en caso de materializarse alguna decisión negativa para ENDESA, ésta no debería tener efecto significativo sobre los resultados al estar los riesgos cubiertos razonablemente en el balance de situación consolidado.

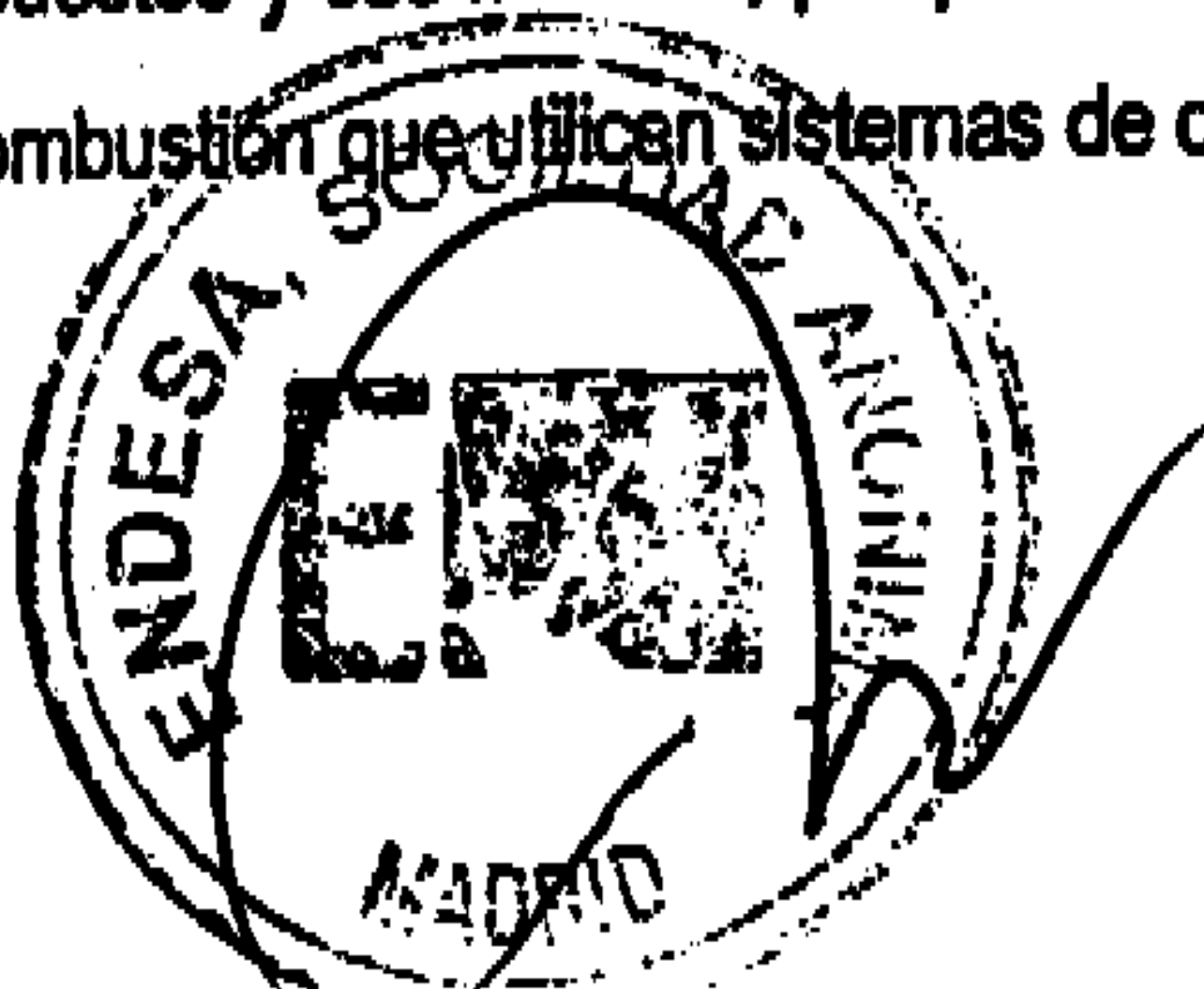
INVESTIGACION, DESARROLLO Y PROTECCION DEL MEDIO AMBIENTE

1. Investigación y desarrollo

En 2003, ENDESA ha continuado en España con las actuaciones de I+D referentes a la optimización de la combustión y encaminadas a garantizar la adecuación de sus centrales térmicas a la directiva 2001/80/CE del parlamento europeo sobre limitación de emisiones a la atmósfera de determinados agentes contaminantes procedentes de grandes instalaciones de combustión, con entrada en vigor el 1 de enero de 2008.

Los resultados de los diversos proyectos de I+D en curso se hallan en línea con el calendario de los objetivos marcados, especialmente en relación con la reducción de emisiones de óxidos de nitrógeno mediante técnicas primarias, observándose, además, mejoras en el rendimiento de la combustión.

Se ha comenzado una línea de caracterización de nuevos absorbentes con el objetivo de evaluar el efecto de nuevos compuestos y sus mezclas, por presentarse como una oportunidad de optimizar el proceso y sus costes en los centros de combustión que utilizan sistemas de desulfuración de gases para reducir las emisiones de SO₂.



Bajo la línea de optimización de la combustión, se han presentado ocho propuestas de Proyectos de I+D al programa de investigación europeo CECA junto con diferentes socios industriales, de centros de investigación y universidades europeas.

En línea con las grandes prioridades establecidas por la Comisión Europea en el campo de la investigación relacionada con la energía, ENDESA participa en proyectos relativos a pilas de combustible, hidrógeno y CO2.

El programa de pilas de combustible iniciado con el Electric Power Research Institute, consistente en un Proyecto de demostración de las prestaciones de una pila de polímeros en aplicaciones de calidad de suministro en sistemas aislados y conectados a red, tiene dispuesto comenzar la experimentación en el próximo año.

En el caso del hidrógeno, sigue participando activamente en un Proyecto europeo de demostración de generación de hidrógeno a partir de energía eólica y su utilización como vector energético, integrando sistemas de almacenamiento y pilas de combustible.

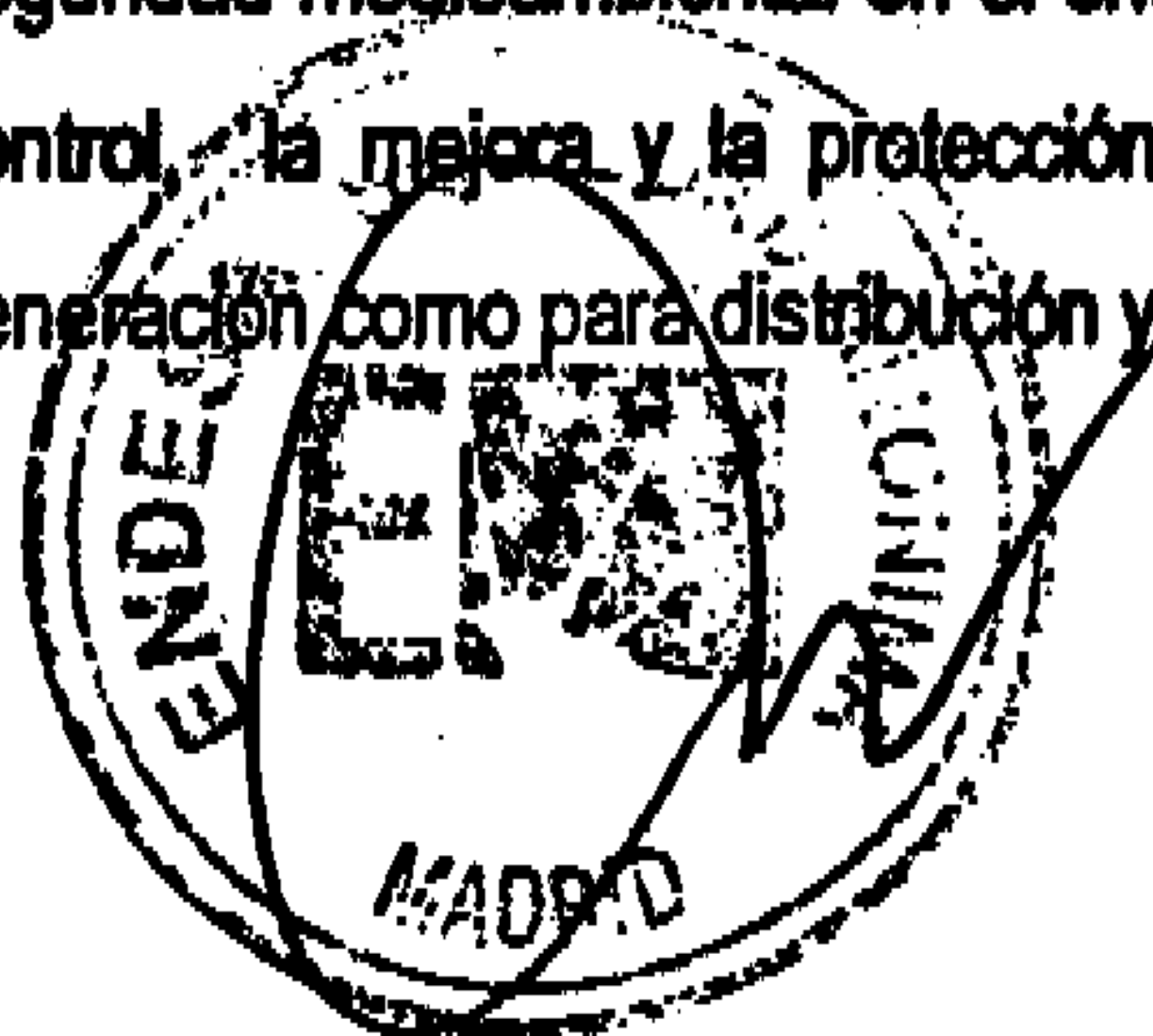
Se ha promovido la creación de una Fundación del CO2, con el objetivo de dar solución desde el punto de vista tecnológico a las emisiones de dicho gas de efecto invernadero, y con miras a desarrollar y aplicar tecnologías en toda la cadena posterior a las emisiones de CO2, esto es captura, transporte, confinamiento y transformación.

2. Protección del medio ambiente

La protección del Medio Ambiente, como pilar básico de la Política de Sostenibilidad, es un elemento plenamente integrado en la gestión y estrategia de la Empresa y un valor característico de su trayectoria a lo largo del tiempo. Constituye pues, uno de los principios fundamentales del comportamiento empresarial de ENDESA.

Estos principios de comportamiento empresarial están recogidos de manera detallada en el Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible 2003-2007, en el que se establecen los objetivos, las metas, los recursos y las responsabilidades de la Empresa para hacer frente a los retos medioambientales a lo largo de dicho periodo.

El año 2003 se ha caracterizado por el fuerte impulso dado a las actuaciones tendentes a mejorar el control y la seguridad medioambiental en el entorno de las instalaciones. Se han realizado numerosas actuaciones encaminadas al control, la mejora y la protección del medio natural y urbano en el entorno de nuestras instalaciones, tanto para generación como para distribución y minería en todos los países en los que operamos.



2.1) Investigación y Desarrollo Medioambiental

Dentro de los Proyectos de investigación y desarrollo de carácter medioambiental, el año 2003 se ha caracterizado por el desarrollo de proyectos encaminados al control y erradicación del mejillón cebra. Para hacer frente a este problema, ENDESA ha puesto en marcha el proyecto de investigación MZ, que se lleva a cabo a través de un grupo de trabajo en el que participan distintas Universidades, la asociación nuclear Ascó-Vandellós II y el CEIDE (Centro de Estudios y Documentación de ENDESA en Riba-Roja).

Además, ENDESA ha llevado a cabo otros proyectos de I+D en sus centrales encaminados todos ellos a la reducción de emisiones atmosféricas y control de vertidos líquidos.

2.2) Actuaciones en protección del medio ambiente

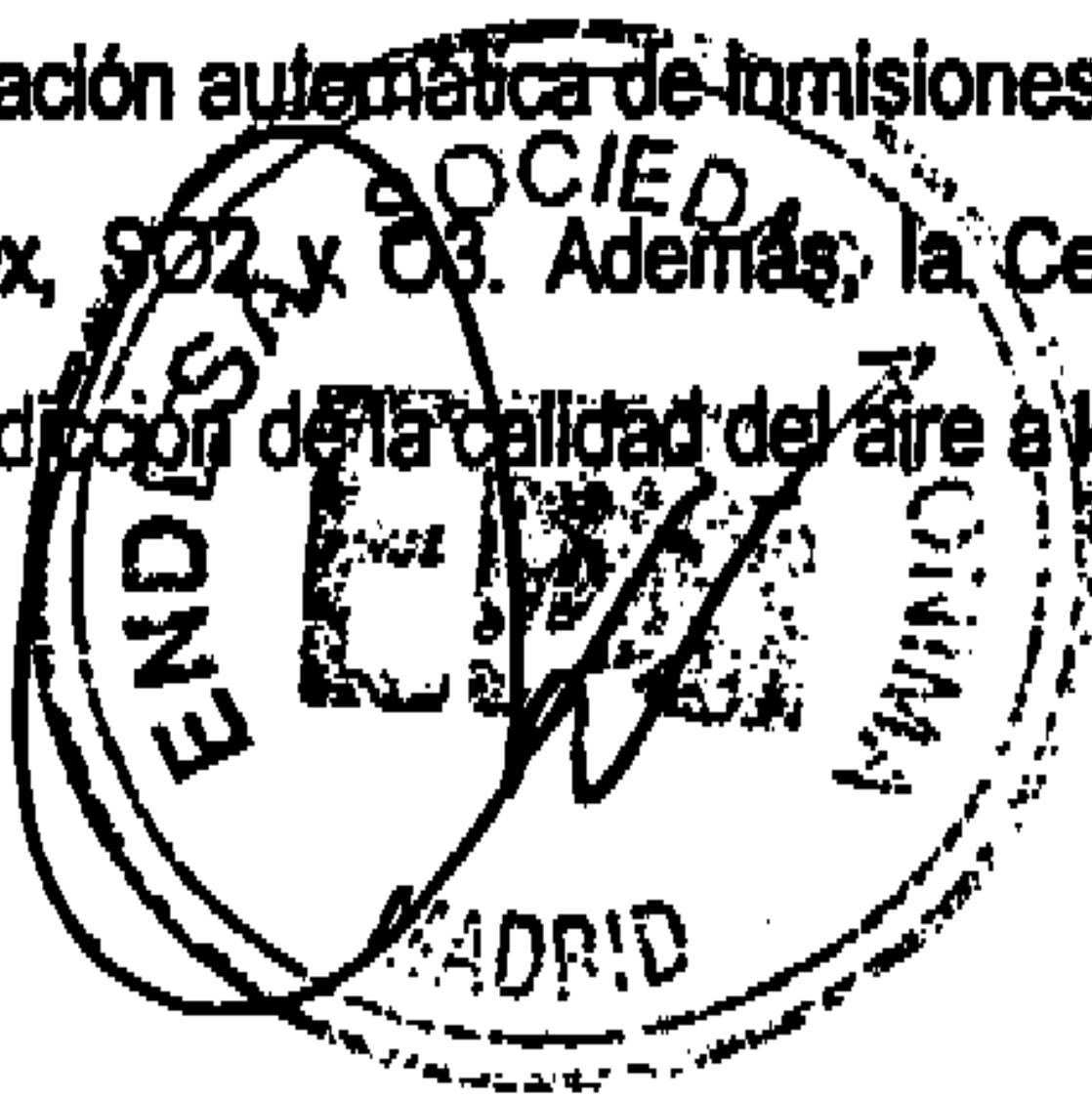
2.2.1) En España

Durante el año 2003, se han realizado numerosas actuaciones encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano en el entorno de las instalaciones de generación, distribución y minería.

Así, ENDESA ha continuado implantando Sistemas de Gestión Medioambiental (SGMA) en sus instalaciones, conforme a los programas y objetivos recogidos en su Plan Estratégico de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible. A lo largo del ejercicio, han obtenido certificado medioambiental según UNE-EN ISO 14001, las centrales térmicas de ciclo combinado de Besós, en Barcelona y San Roque, en Cádiz, así como la central térmica de Candelaria, en Las Palmas de Gran Canaria.

Tras estas actuaciones, son ya 16 las centrales gestionadas por ENDESA cuya producción está certificada medioambientalmente según la norma UNE-EN ISO 14001 a 31 de diciembre de 2003, lo que significa que el 84 por ciento de su generación anual de electricidad de origen térmico se encuentra certificada.

En las centrales térmicas, se han llevado a cabo, por un lado, diversas actuaciones en relación con la medición de la calidad del aire. Como ejemplo, se ha mejorado la unidad móvil de control de inmisiones de la Central Térmica Alcudía y se ha instalado en la Central Térmica Litoral de Almería, a petición de la Delegación Provincial de Medio Ambiente, una estación automática de inmisiones (Rodalquilar) para medición de distintos contaminantes atmosféricos, como partículas, NOx, SO2 y O3. Además, la Central Térmica As Pontes ha adaptado sus sistemas de control suplementario y de predicción de la calidad del aire a los nuevos límites establecidos en el Real Decreto 1703/02.



Por otro lado, en lo que se refiere a las mejoras en la medición de emisiones, la Central Diésel Melilla ha instalado un equipo de medida de emisiones en la chimenea del nuevo grupo 11 y la Central Térmica de ciclo combinado San Roque ha modificado y mejorado su sistema de medida de emisiones a petición de la Administración. Asimismo, la Central Térmica Los Barrios ha mejorado su precipitador electrostático y ha puesto en marcha una nueva estación automática en "Los Alcomocales".

Por último, se han implantado sistemas de tratamiento de lodos para disminuir la cantidad a tratar y se ha realizado un seguimiento continuo de las calidades de las aguas vertidas a fin de preservar la calidad de las aguas receptoras.

En el ámbito de la distribución, han continuado las labores de poda y tala selectiva de arbolado para el mantenimiento de calles, repoblación de zonas afectadas por líneas eléctricas que así lo han requerido y mejoras de líneas situadas en zonas boscosas, a través del forrado de cables.

Con respecto a la protección de la avifauna, ENDESA ha llevado a cabo numerosas actuaciones con el fin de reducir el riesgo de colisión y electrocución de aves en sus tendidos eléctricos.

En cuanto a minería, las actuaciones más destacadas han sido las de restauración de las superficies de escombreras o de las áreas afectadas por las excavaciones. Asimismo, en algunas zonas ya restauradas, se han realizado trabajos de mejora de implantación vegetal y se han plantado árboles y se han construido caminos y cunetas, con el fin de minimizar la erosión de taludes.

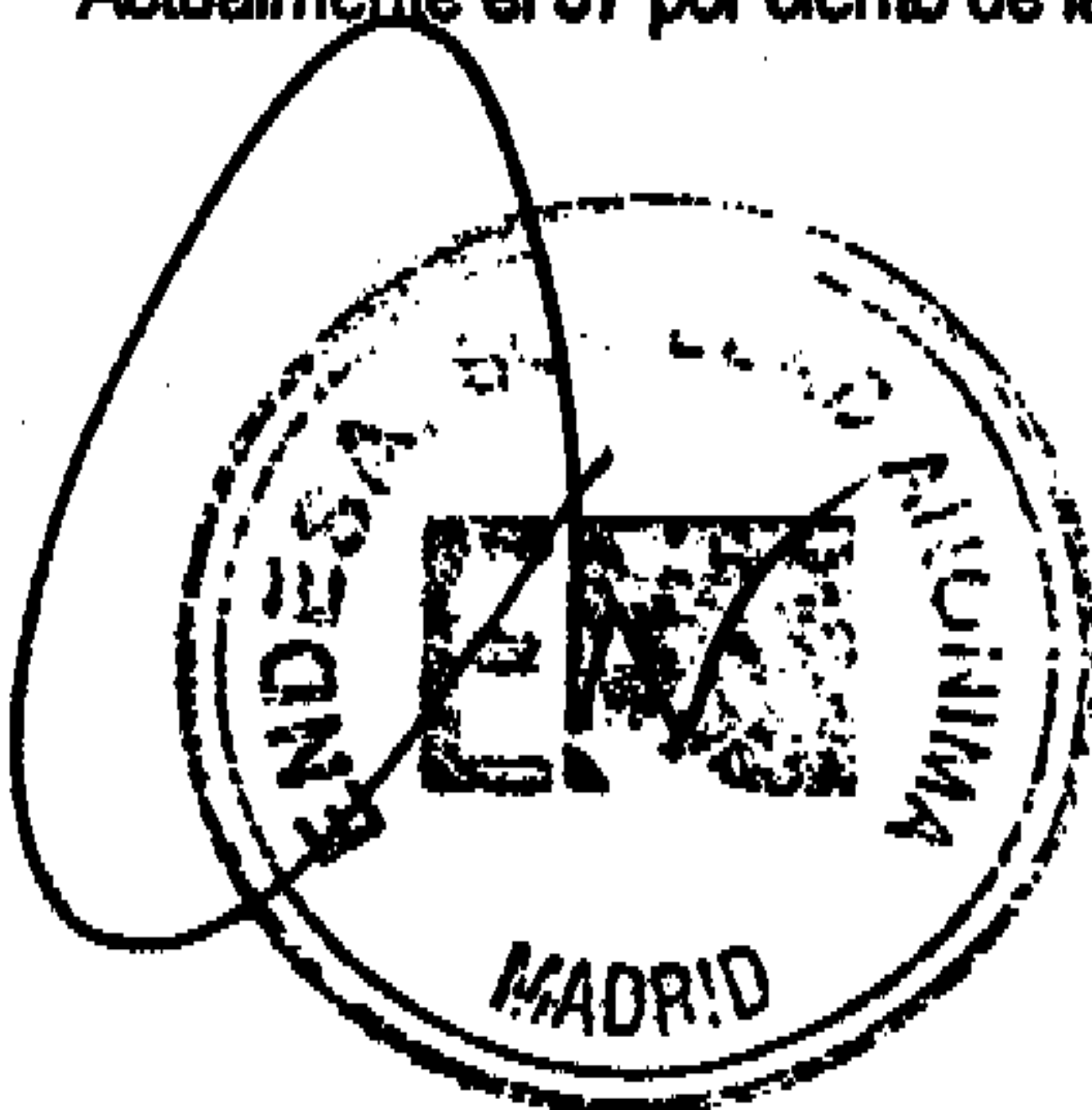
En algunas de las superficies que han sido restauradas en las diferentes minas de ENDESA han seguido manteniéndose los cultivos arbustivos o arbóreos ya implantados (viñas, olivos, frutales, etc.) y se han implantado otros cultivos herbáceos, lo que ha permitido recoger cosechas de cereales, frutas, almendras, así como otros productos elaborados, como vino, aceite y miel.

Otras actuaciones importantes en el ámbito de la minería han sido el tratamiento de las aguas de drenaje superficiales o subterráneas en las zonas afectadas por las explotaciones y los trabajos de control de polvo y de gestión de residuos, así como actividades formativas, de divulgación medioambiental, etc.

2.2.2) En Europa

ENDESA Italia ha elaborado su Plan de Medio Ambiente 2004/2008, en consonancia con las estrategias establecidos en el Plan Estratégico Corporativo.

Actualmente el 57 por ciento de la producción de ENDESA Italia está certificada por ISO14001 y/o EMAS.



2.2.3) En Iberoamérica

Durante el año 2003 se ha continuado con la implantación de Sistemas de Gestión Ambiental y certificación en las empresas de ENDESA en otros países. Con las incorporaciones del 2003 se encuentra certificada el 61 por ciento de la producción de ENDESA en Iberoamérica y el 44 por ciento de la energía que se distribuye en esta región tiene el respaldo de una certificación ISO 14001.

Entre las actuaciones de reducción de contaminación, cabe destacar las siguientes:

Todas las centrales térmicas situadas en Argentina (2), Chile (5), Colombia (1) y Perú (3) han realizado mediciones de PTS, PM10, NOX, O2, CO, H2S, SO2 y HC, verificándose el cumplimiento de los límites de emisión establecidos por las respectivas autoridades ambientales competentes.

Durante este ejercicio se ha proseguido con el Plan de Inspecciones Ambientales de Instalaciones, realizadas todas ellas por la Gerencia de Medio Ambiente de ENDESA Chile.

EDESUR participa en un proyecto de dechlorinación de aceites con PCBs y COELCE participa en el proyecto Mata Atlántica (promovido por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica) cuyo objeto es el manejo racional de la cobertura vegetal sobre las líneas de distribución eléctrica de Maciço do Baturité, Ceara.

Con respecto a las actuaciones realizadas durante el año 2003, encaminadas a la mejora y protección del medio natural y urbano, las distribuidoras de ENDESA en Iberoamérica han realizado labores de tala y poda en más de 200 km de líneas. Se han soterrado más de 200 km de cable y para la protección de la avifauna se han sustituido mas de 500 km de cable desnudo por trenzado.

ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 10 de mayo de 2002 y el 19 de junio de 2003 y para facilitar en momentos puntuales la liquidez de la cotización, durante el año 2003 ENDESA, S.A. adquirió 5.675.600 acciones propias por un importe de 70 millones de euros, a un precio medio de 12,25 euros por acción y vendió 14.145.765 acciones por un importe de 185 millones de euros, a un precio medio de 13,07 euros por acción, habiéndose generado una minusvalía de 4 millones de euros respecto del precio de adquisición. Sin embargo, considerando la provisión dotada sobre estas acciones, el efecto de estas ventas sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 ha sido positivo por importe de 14 millones de euros.



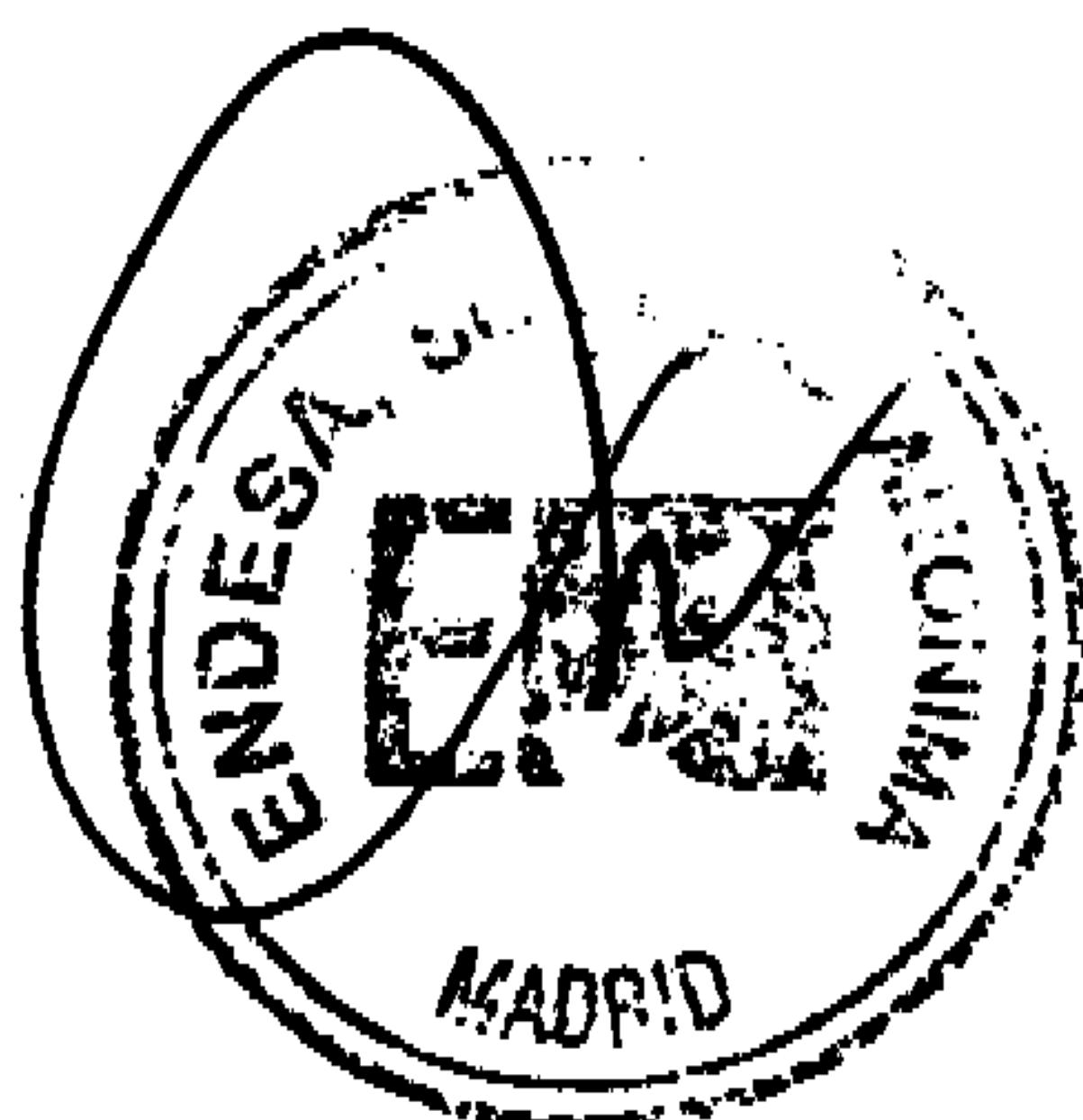
Teniendo en cuenta que al 31 de diciembre de 2002 ENDESA poseía 10.559.826 títulos, después de las operaciones descritas el saldo total de acciones propias a 31 de diciembre de 2003 asciende a 2.089.661 títulos con un coste de 28 millones de euros, habiéndose dotado una provisión por importe de 11 millones de euros, con lo que el coste neto es de 17 millones de euros. Estas acciones representan el 0,2% del capital social.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El beneficio del ejercicio 2003 de ENDESA, S.A. ha sido de 881.760.165,92 euros, que conjuntamente con el remanente, que asciende a 11.030.142,30 euros, hacen un total de 892.790.308,22 euros.

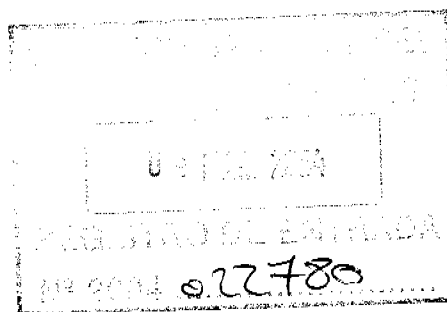
La propuesta de aplicación de esta cantidad formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 0,703 euros por acción, destinando el resto a remanente.

	Euros
A Dividendo (importe máximo a distribuir Correspondiente a 0,703 euros/acción por la totalidad de las acciones (1.058.752.117 acciones).....	744.302.738,25
A Remanente.....	148.487.569,77
Total.....	892.790.308,22



El informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima y SOCIEDADES FILIALES, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad ENDESA, Sociedad Anónima en sesión de 24 de febrero de 2004 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Manuel Alzarro Moreno	
D. Rafael Miranda Robredo	
D. Alberto Alonso Ureba	D. Miguel Blesa de la Parra
D. Rafael Español Navarro	D. José María Fernández Cuevas
D. José Manuel Fernández Nornella	D. José Fernández Olano
D. Francisco Núñez Boluda	D. Rafael González-Gallarza Morales
D. Francisco Javier Ramos Gascón	D. José Luis Oller Ariño
D. Manuel Ríos Navarro	D. José Serna Maslá



DON SALVADOR MONTEJO VELILLA, SECRETARIO Y LETRADO ASESOR DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "ENDESA, S.A.", CON DOMICILIO EN LA CALLE RIBERA DEL LOIRA NUMERO 60, DE MADRID Y NUMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL A-28/023430,

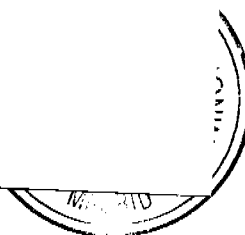
CERTIFICO: **1º.** Que las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), del Ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA, S.A.), han sido formuladas por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 24 de Febrero de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 49 folios, páginas de la 1 a la 49 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y han sido firmadas por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

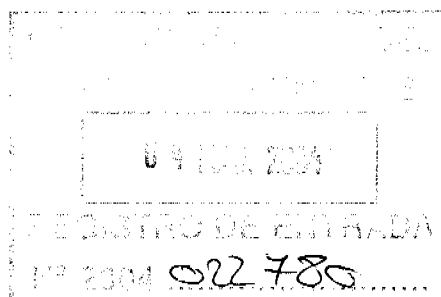
2º. Que el Informe de Gestión, del Ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima (ENDESA, S.A.), ha sido formulado por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 24 de Febrero de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 4 folios, páginas de la 1 a la 4 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y ha sido firmado por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento del Secretario que expide la presente certificación figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 468, Libro 0, folio 142, sección 8, hoja M-6405, inscripción 801.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente, en Madrid, a 3 de Marzo de 2004.

Salvador Montejo Velilla





DON SALVADOR MONTEJO VELILLA, SECRETARIO Y LETRADO ASESOR DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "ENDESA, S.A.", CON DOMICILIO EN LA CALLE RIBERA DEL LOIRA NUMERO 60, DE MADRID Y NUMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL A-28/023430,

CERTIFICO: **1º.** Que las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), del Ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima y Sociedades Filiales han sido formuladas por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 24 de Febrero de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. El Balance de Situación (Activo y Pasivo), y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, están extendidos en 3 folios sin numerar, la Memoria Consolidada en 57 folios numerados del 1 al 57 y un Anexo de Sociedades Participadas por Endesa, S.A. directa e indirectamente en 8 folios numerados del 1 al 8. Dichos documentos están visados por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y han sido firmadas por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

2º. Que el Informe de Gestión, del Ejercicio 2003 de ENDESA, Sociedad Anónima y Sociedades Filiales ha sido formulado por el Consejo de Administración de ENDESA, Sociedad Anónima, en su reunión del día 24 de Febrero de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión está extendido en 41 folios, páginas de la 1 a la 41 visadas por mi, como Secretario del Consejo de Administración, en señal de identificación, y ha sido firmado por todos los administradores de la sociedad en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento del Secretario que expide la presente certificación figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 468, Libro 0, folio 142, sección 8, hoja M-6405, inscripción 801.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente, en Madrid, a 3 de Marzo de 2004.

Salvador Montejo Velilla