



# Endesa vale más

*Previsión resultados 2006 y objetivos 2009*



**24 de enero de 2007**

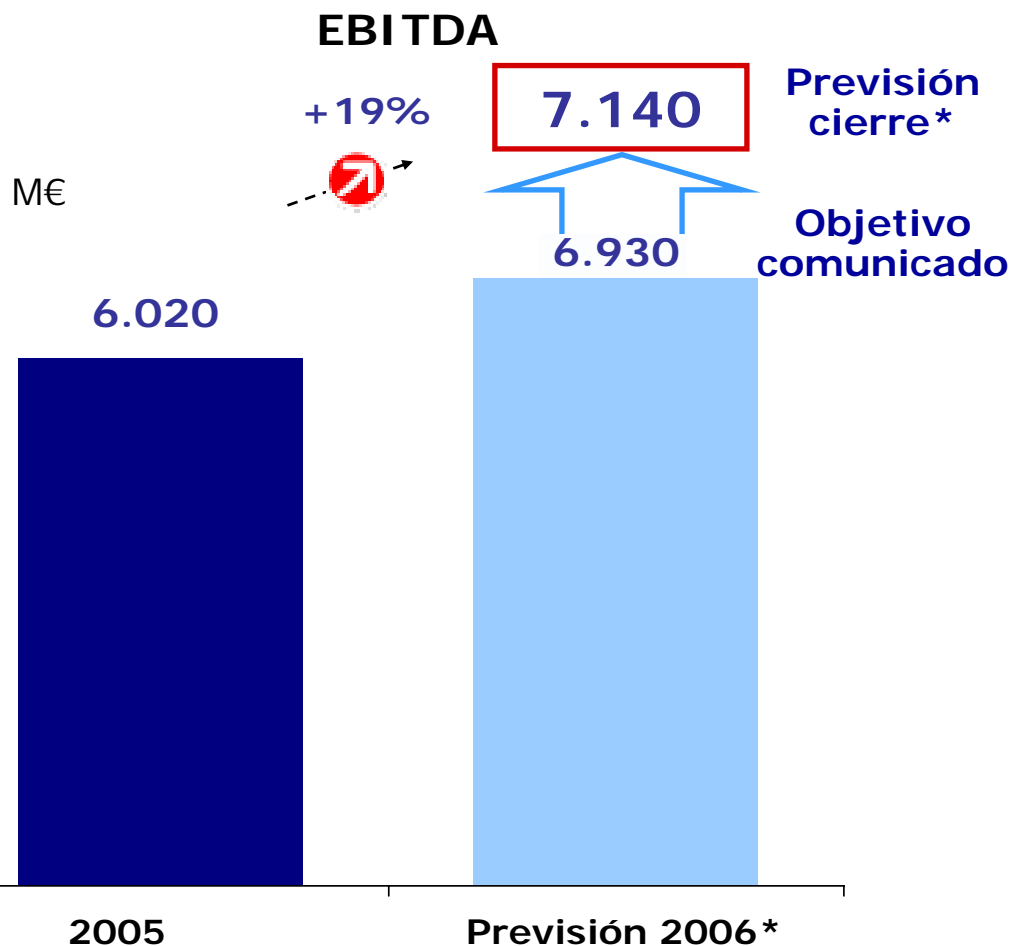
- A lo largo de los últimos meses Endesa ha actualizado periódicamente sus objetivos de resultados futuros, coincidiendo con las presentaciones trimestrales de resultados
- En esta ocasión, ante la previsible reanudación del proceso de OPAs, es especialmente importante que el mercado cuente con la última estimación de resultados futuros de la que dispone la compañía:
  - En concreto, si bien los resultados del año 2006 todavía no están disponibles, en la presentación se proporciona una previsión de cierre preliminar del ejercicio elaborada con la mejor información disponible en este momento
  - Asimismo, en la presentación también se proporcionan las últimas estimaciones de resultados hasta 2009, elaboradas con las hipótesis que se detallan en el documento

## Previsión resultados 2006 y objetivos 2009

### Estimación de excelentes resultados en 2006

- Fuerte crecimiento operativo en todos los negocios
- Importante avance del plan de desinversiones
- Continua superación de los objetivos establecidos

## Fuerte crecimiento del EBITDA en 2006



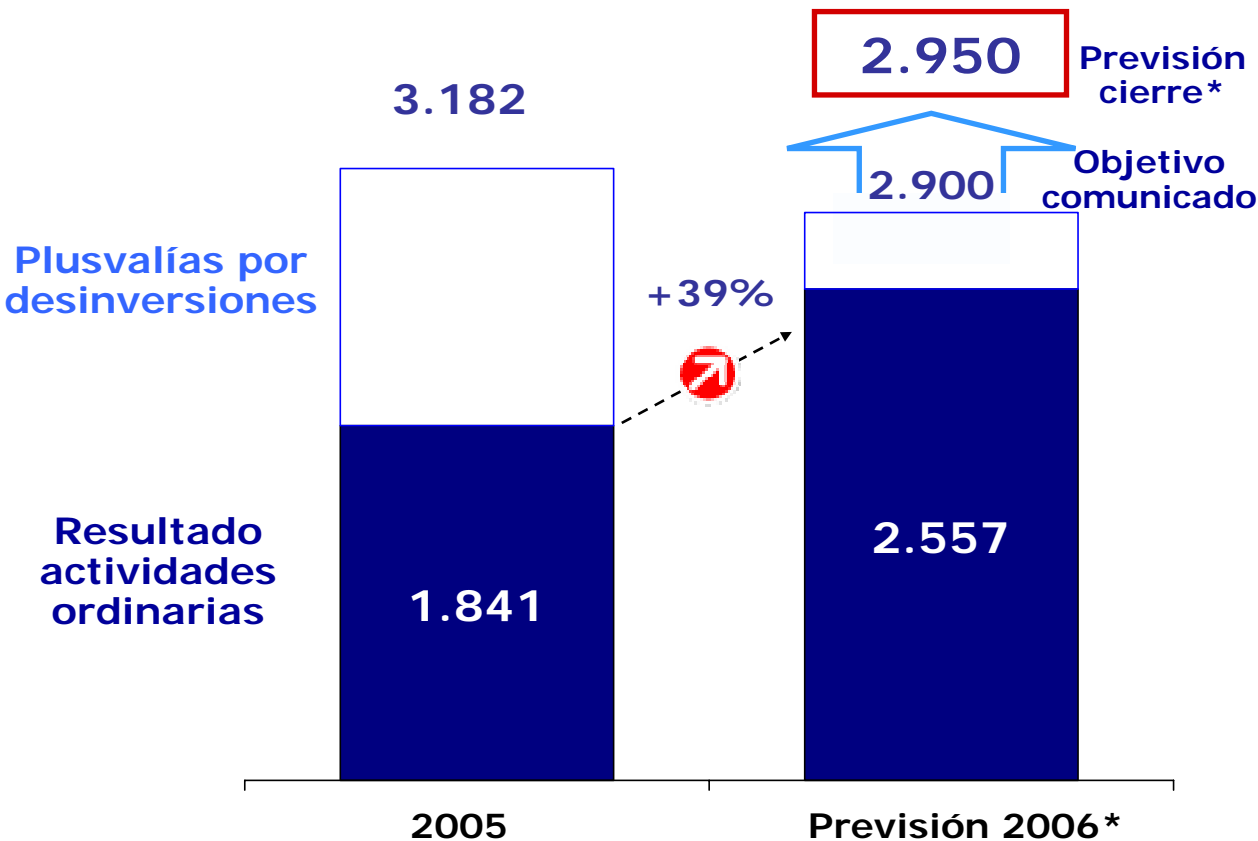
### Fuerte crecimiento en todos los negocios

- Optimización de márgenes y volúmenes crecientes
- Avances regulatorios
- Plan de Eficiencias por delante de objetivo
- Estabilidad macroeconómica en Latinoamérica

## Resultado Neto supera objetivos anunciados

M€

### Resultado Neto

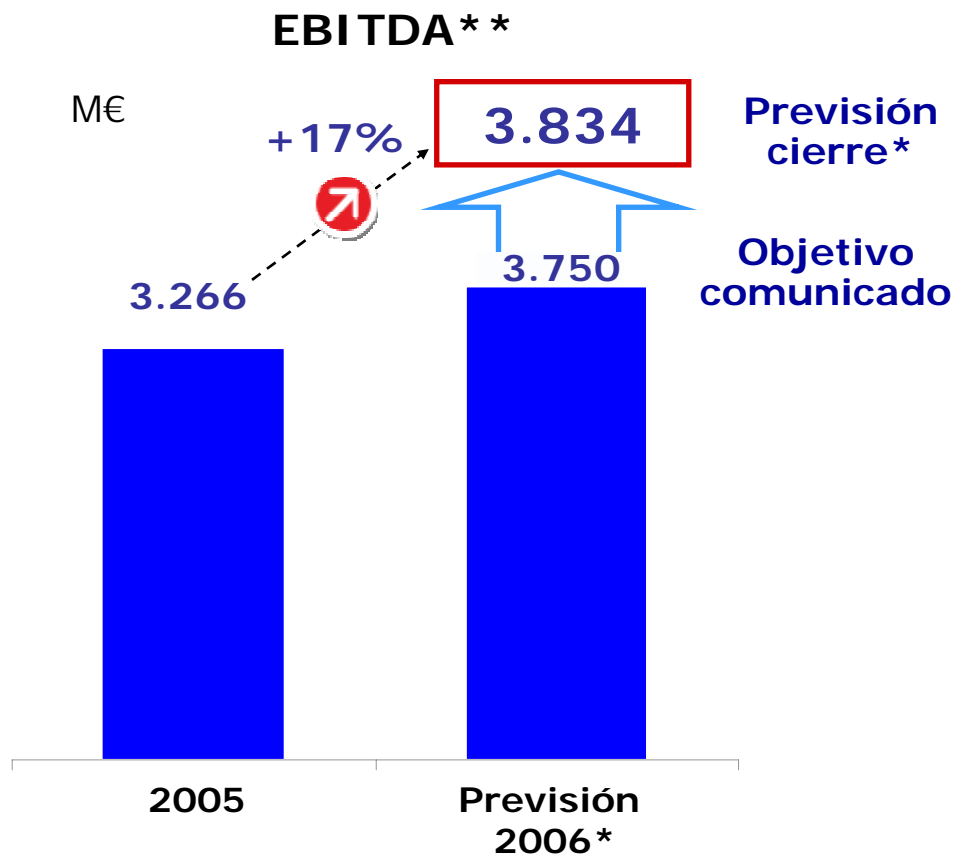


- Previsión de Resultado Neto por encima del objetivo a pesar del impacto negativo contable de la rebaja del tipo fiscal en España\*\*
- Fuerte crecimiento operativo
- Avance continuado en el plan de desinversiones

\* Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo

\*\* Impacto contable negativo en 2006 de aproximadamente 130 M € debido al menor valor contable de las deducciones fiscales pendientes de aplicación por la reducción del tipo impositivo en España. Efecto positivo del nuevo tipo impositivo a futuro en el valor de la compañía

## España y Portugal: fuerte crecimiento por encima de los compromisos



### Claves del período

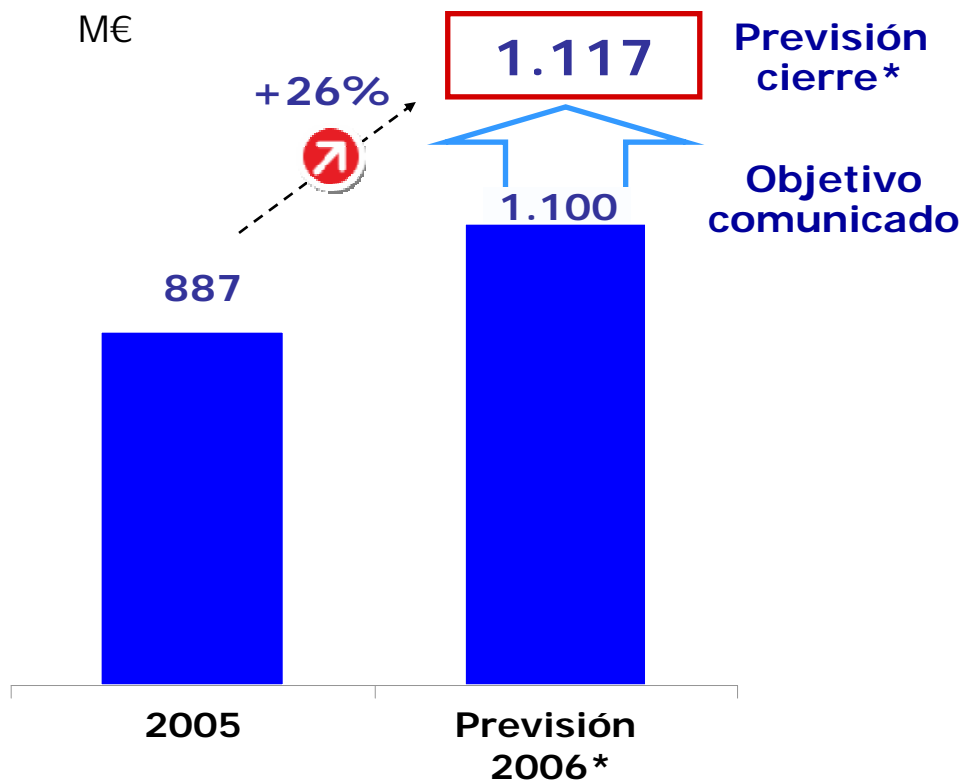
- Impacto provisional del RDL 3/2006
- Liderazgo y optimización de márgenes en negocio minorista
- Mejoras operativas e incremento de la calidad del suministro en distribución
- Positivos avances en regulación

\* Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo

\*\* Incluye déficit histórico en Sistemas Extrapeninsulares de 202 M € en 2005 y 227 M € en 2006; crecimiento en términos recurrentes del 18%

## Europa: fuerte crecimiento por encima de los compromisos

### EBITDA\*\*



### Claves del período

#### Italia

- Mejora del mix por entrada de nuevos CCGT
- Incremento de producción y márgenes
- Cumplimiento del plan de eficiencia

#### Francia

- Diversificación de la cartera de clientes
- Reducción de costes fijos

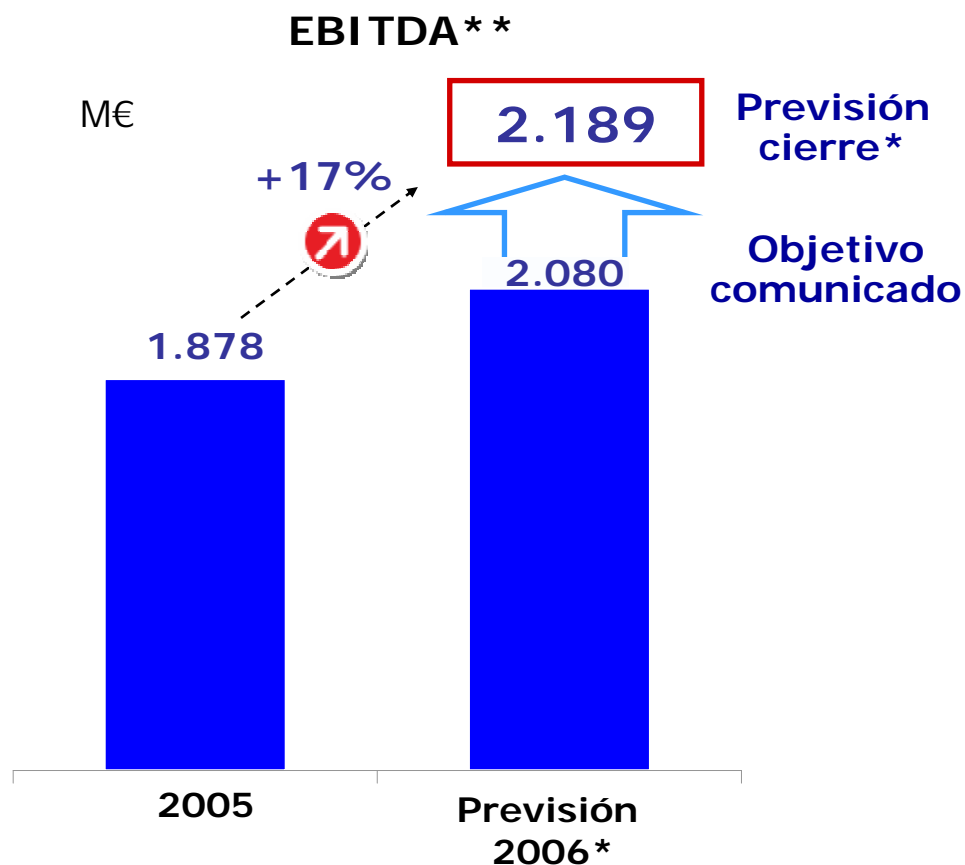
#### Gestión de Energía

- Optimización de la cartera de activos con una gestión integrada

\* Previsión de cierre preliminar.

\*\* Incluye reconocimiento de partidas regulatorias no recurrentes en Italia de 53 M € en 2005 y 86 M € en 2006; crecimiento en términos recurrentes del 24%

## Latinoamérica: fuerte crecimiento por encima de los compromisos



### Claves del período

- Estabilidad macroeconómica y de tipos de cambio medios
- Elevado crecimiento de la demanda en todos los países
- Avances del plan de capacidad
- Mejoras de márgenes unitarios en Generación y Distribución
- Positivos avances en regulación

\* Previsión de cierre preliminar.

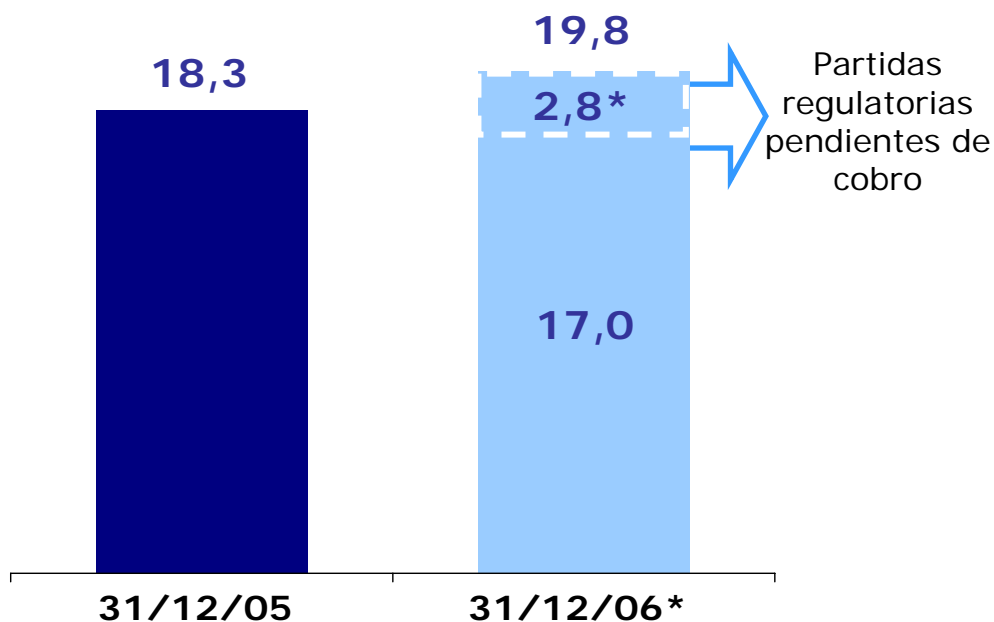
\*\* No incluye posible impacto positivo de 41M€ por la revisión tarifaria de Edesur correspondiente a los últimos 14 meses



## Favorable evolución de la deuda

Miles de millones de €

### Evolución deuda financiera neta



#### Efectos no recurrentes:

▪ Aumento de activos regulatorios*	0,5
▪ Pago en 2006 del dividendo por las plusvalías generadas en 2005	1,3
<b>Total</b>	<b>1,8</b>

### Inversión 2006\*

▪ España y Portugal	2,9
▪ Europa	0,5
▪ Latinoamérica	0,9

**Total Inversión bruta** 4,3

**Total Inversión neta** 3,7

### Desinversiones 2006\*

▪ 5% Auna	0,4
▪ Activos inmobiliarios	0,3
▪ 49% NQF y otros	0,1

**Total** 0,8\*\*

\* Previsión de cierre preliminar

\*\* No incluye la venta de los derechos de cobro del déficit de tarifa de 2005

## Cumplimiento de compromisos en 2006

	Compromiso Julio 2006	Previsión de Cierre 2006*	Cumplimiento
<b>EBITDA 2006</b>	6.930 M€	7.140 M€	✓
<b>RNDIM 2006**</b>	2.900 M€	2.950 M€	✓
<b>Dividendo por acción 2006***</b>	>1,6€/acc.	>1,6€/acc.	✓
<b>Apalancamiento</b>	<1,4x	1,2x	✓

**Continua superación de los objetivos establecidos  
2005 y 2006**

\* Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo

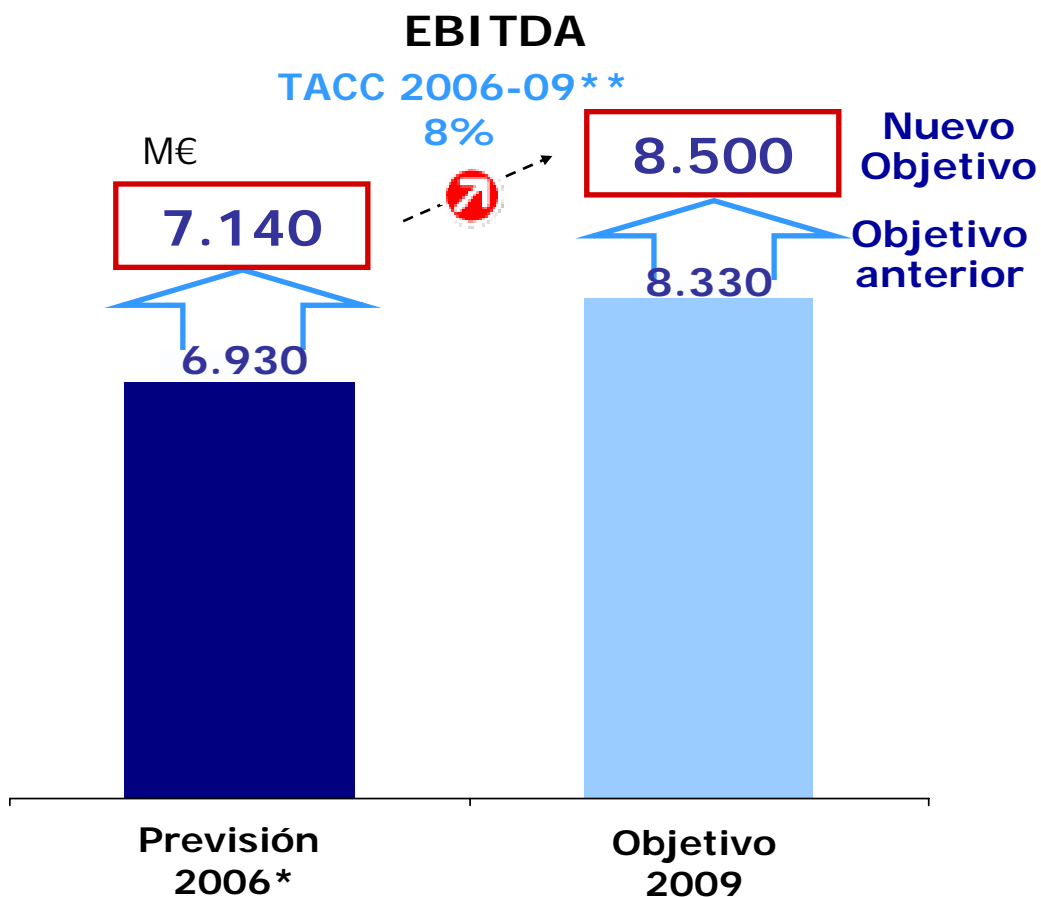
\*\* La previsión de cierre 2006 incluye el impacto contable negativo en 2006 de aproximadamente 130 M € debido al menor valor contable de las deducciones fiscales pendientes de aplicación por la reducción del tipo impositivo en España. Efecto positivo del nuevo tipo a futuro en el valor de la compañía

\*\*\* Dividendos a someter a Junta General de Accionistas

### Compromisos de crecimiento futuro

- **Importante crecimiento previsto para 2007 en todos los negocios**
- **Incremento en el objetivo de EBITDA y de Resultado Neto para 2009**

## Compromiso de mayores resultados futuros



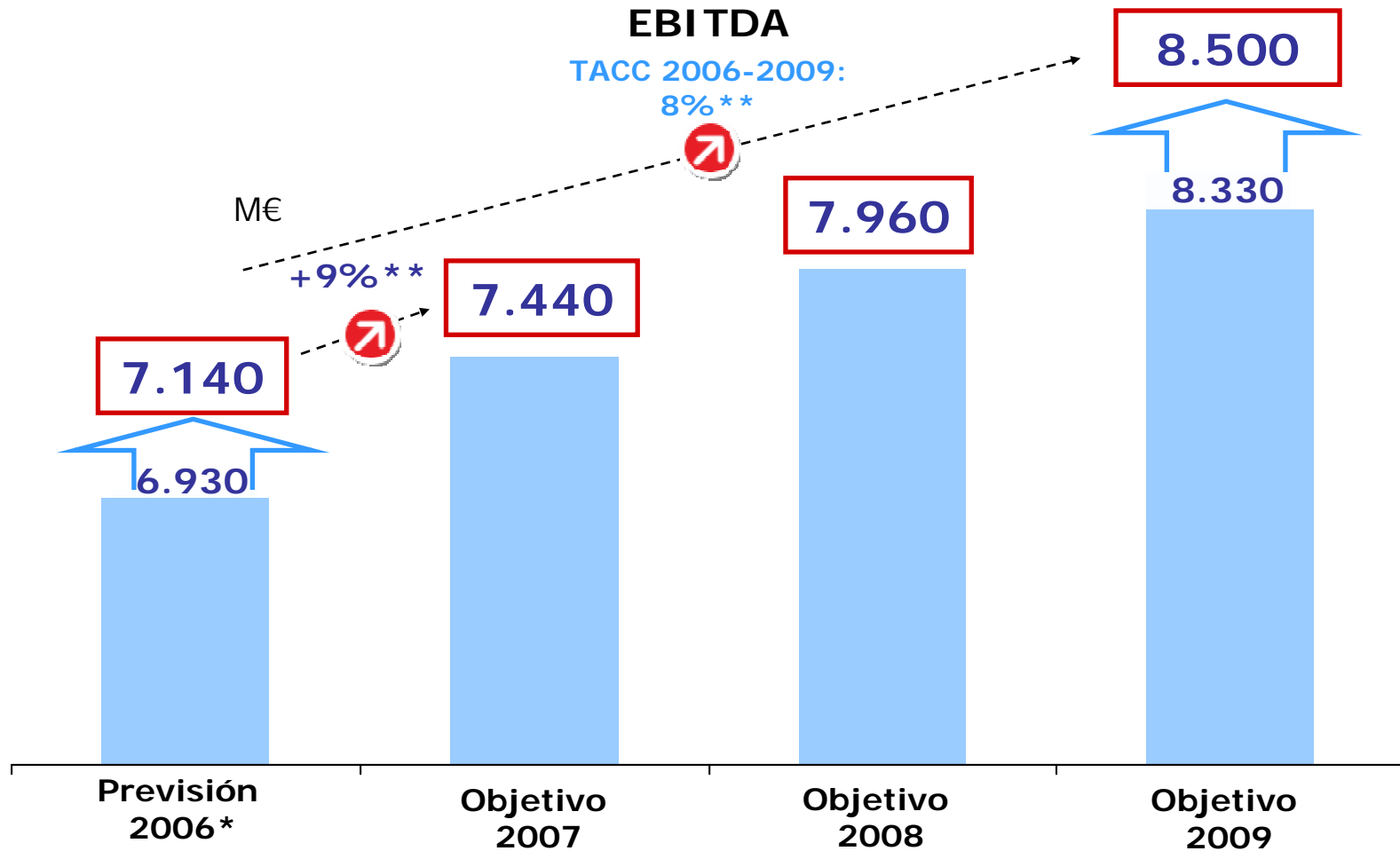
### Ejes de actuación

- Optimizar los negocios actuales
- Desarrollar oportunidades de la cartera de negocios
- Aprovechar oportunidades de la liberalización
- Sentar las bases del crecimiento a más largo plazo (>2009)

**Confirmación y mejora de los objetivos comunicados**

\*Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo.  
 \*\*Crecimiento en términos homogéneos deduciendo en 2006 déficit histórico en Sistemas Extrapeninsulares de 227 M € y partidas regulatorias no recurrentes en Italia de 86 M €

## Crecimiento sostenido en todo el periodo



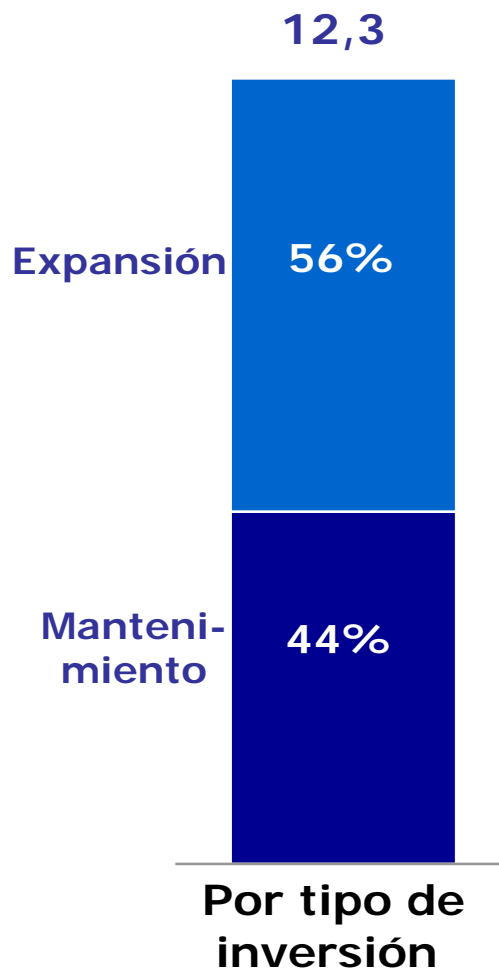
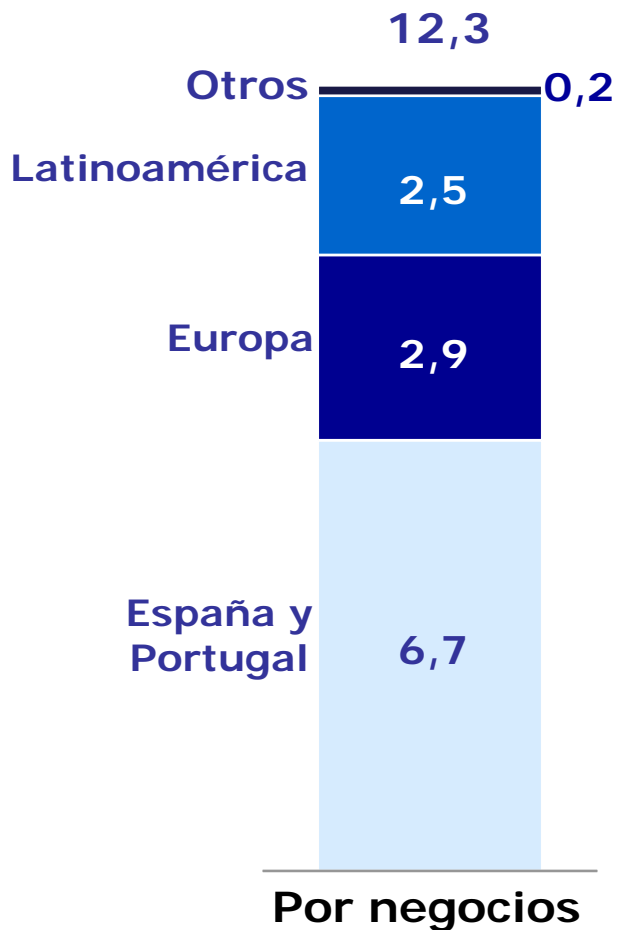
\* Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo.

\*\* Crecimiento en términos homogéneos deduciendo en 2006 déficit histórico en Sistemas Extrapeninsulares de 227 M € y partidas regulatorias no recurrentes en Italia de 86 M €

## Plan actualizado de inversiones 07-09 sienta las bases para el crecimiento a largo plazo

### Inversiones previstas 07-09

Miles de millones de €



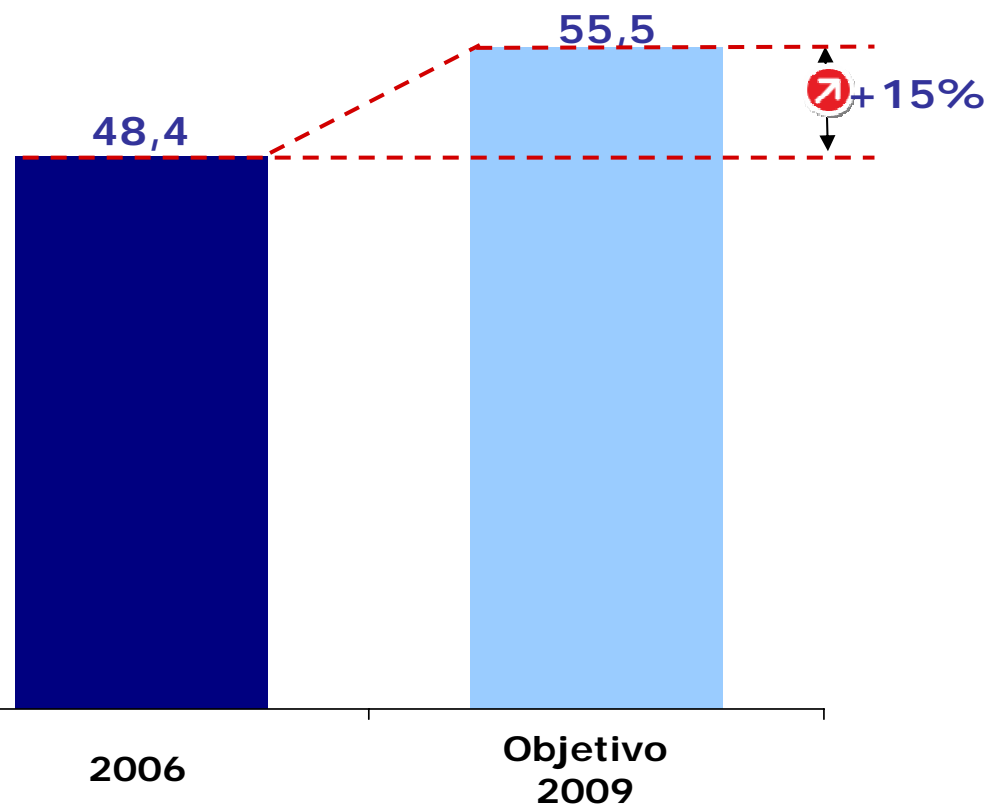
### Prioridades

- Mantener liderazgo en España y Latinoamérica, especialmente Chile
- Crecer en Europa aumentando la capacidad y mejorando el mix
- Impulsar el negocio de renovables

## Bases para el crecimiento a largo plazo

### Evolución capacidad instalada

GW



### Inversión en 07-09 con entrada en operación posterior a 2009

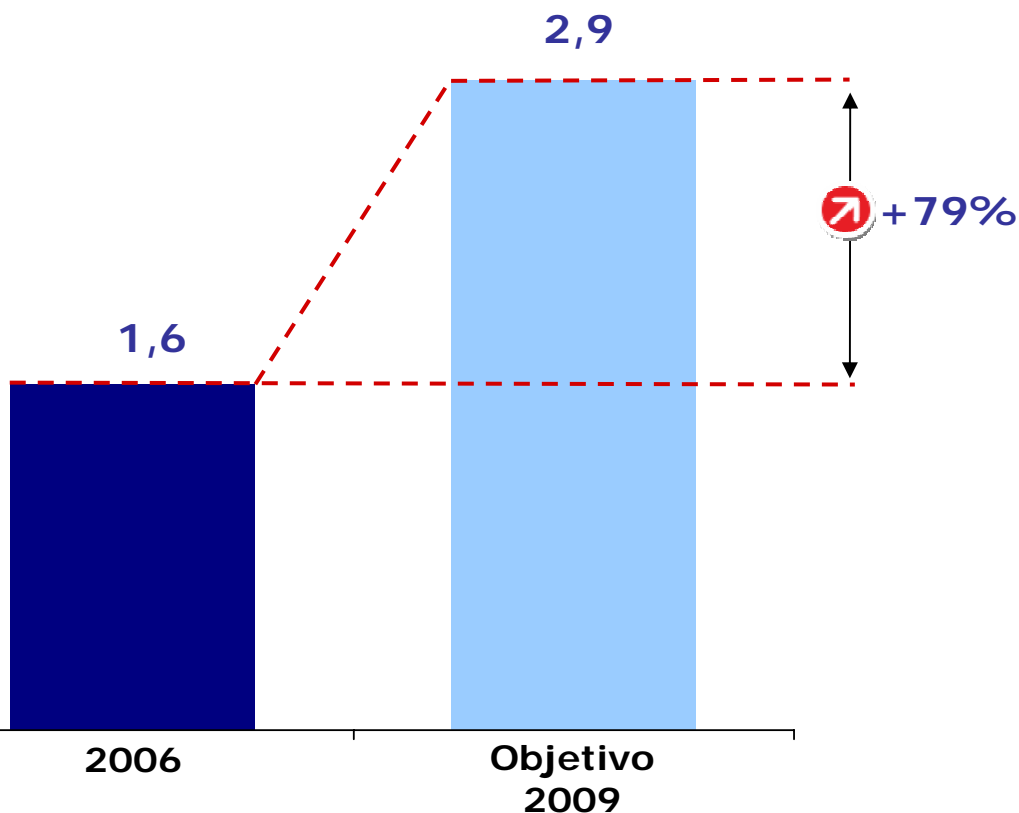
- España: 1.265 M€ en CCGTs, eólico, islas
- Italia: 235 M€ en CCGTs
- Francia: 430 M€ en CCGTs
- Latinoamérica: 755 M€ en capacidad Chile

**Total Inversión 2.685 M€**

## Impulso del negocio de renovables y liderazgo en gestión global del CO<sub>2</sub>

### Capacidad instalada\* de Renovables

GW

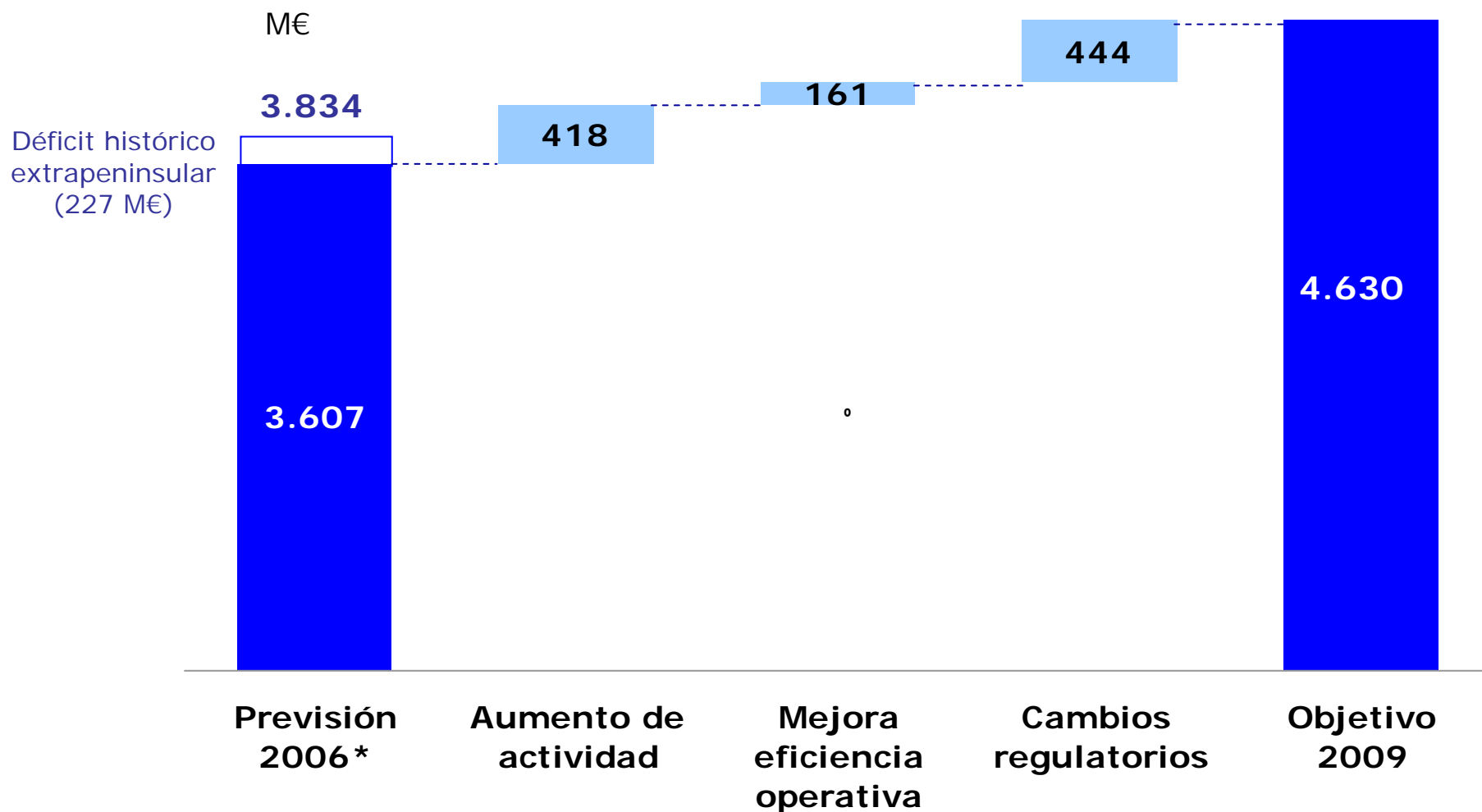


- Creación de la Dirección General de Renovables
- Liderazgo en co-combustión y biomasa
- Desarrollo de cartera de renovables en Latinoamérica
- Desarrollo de tecnologías de combustión limpias
- Liderazgo en mercado de CDMs



## España y Portugal: crecimiento sostenido en un mercado atractivo

### EBITDA 2006-2009



## El aumento de actividad se basa en el crecimiento de la demanda y de la capacidad instalada

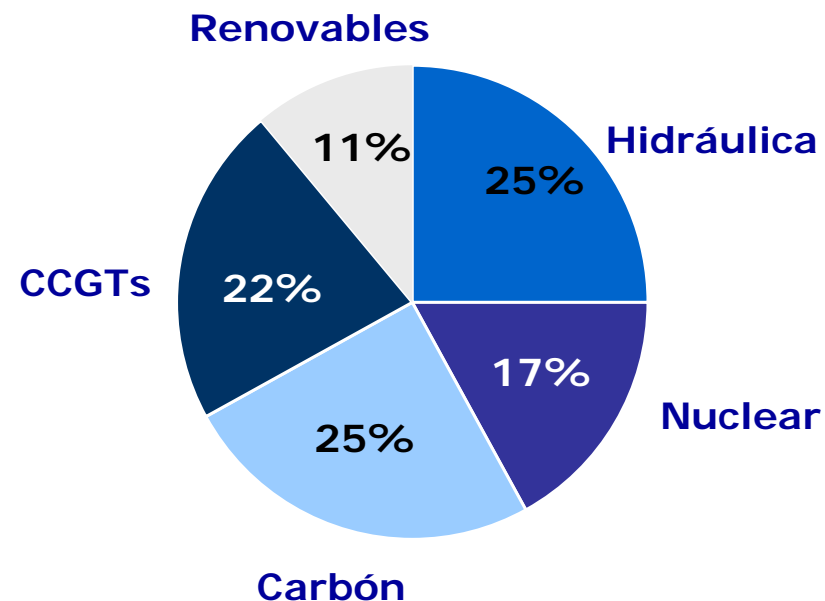
### Nueva Potencia 2007-09

MW

CCGTs	+3.200 MW*
Extrapeninsulares	+850 MW
Renovables	+840 MW
<b>Total Nueva Potencia</b>	<b>+4.890 MW</b>
<b>Potencia total prevista 2009</b>	<b>26.900 MW</b>

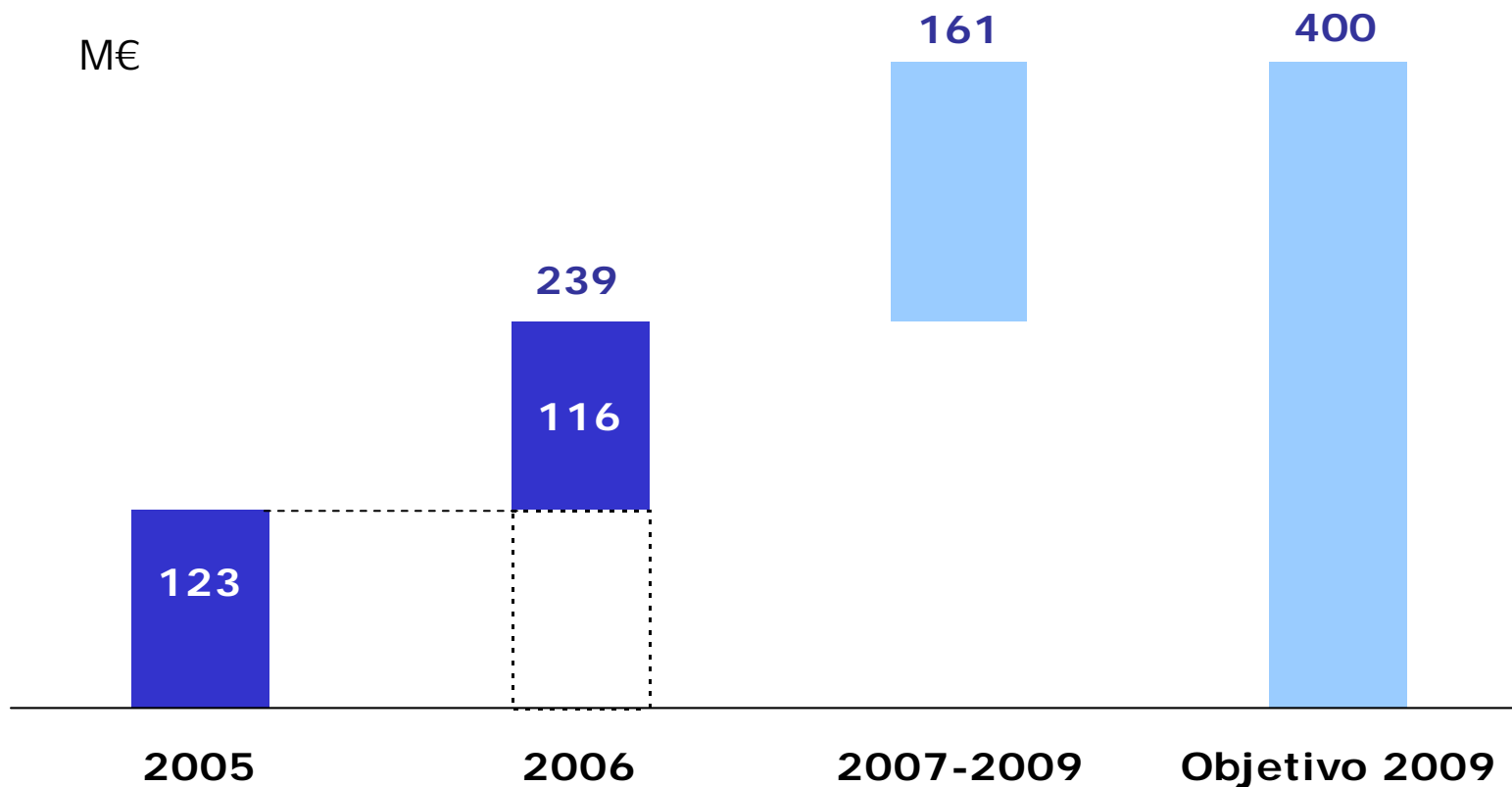
### Mix de generación peninsular previsto en 2009

**Total=21.800 MW**



## El plan de mejora de eficiencia continúa por delante de lo previsto

### Incremento del EBITDA anual por Plan de Mejoras de Eficiencia



Alcanzado ya el 60% del objetivo del Plan

## Evolución positiva del marco regulatorio

### Enero 2007

### Desarrollos previstos

#### Tarifa

- Energía a precios de mercado previstos
- Reconocimiento ex-ante del déficit
- Reducción tarifa de acceso facilitando la liberalización

- Actualización trimestral de tarifas
- Liberalización total en 2009/2011

#### Mercado mayorista

- Eliminación del "cap" 42,35€/MWh en la contratación bilateral "asimilada" entre generación y distribución del mismo grupo

- Subastas de capacidad virtual: hasta 1.000 MW, gradualmente
- Revisión de la metodología de retribución de garantía de potencia

#### Actividades reguladas

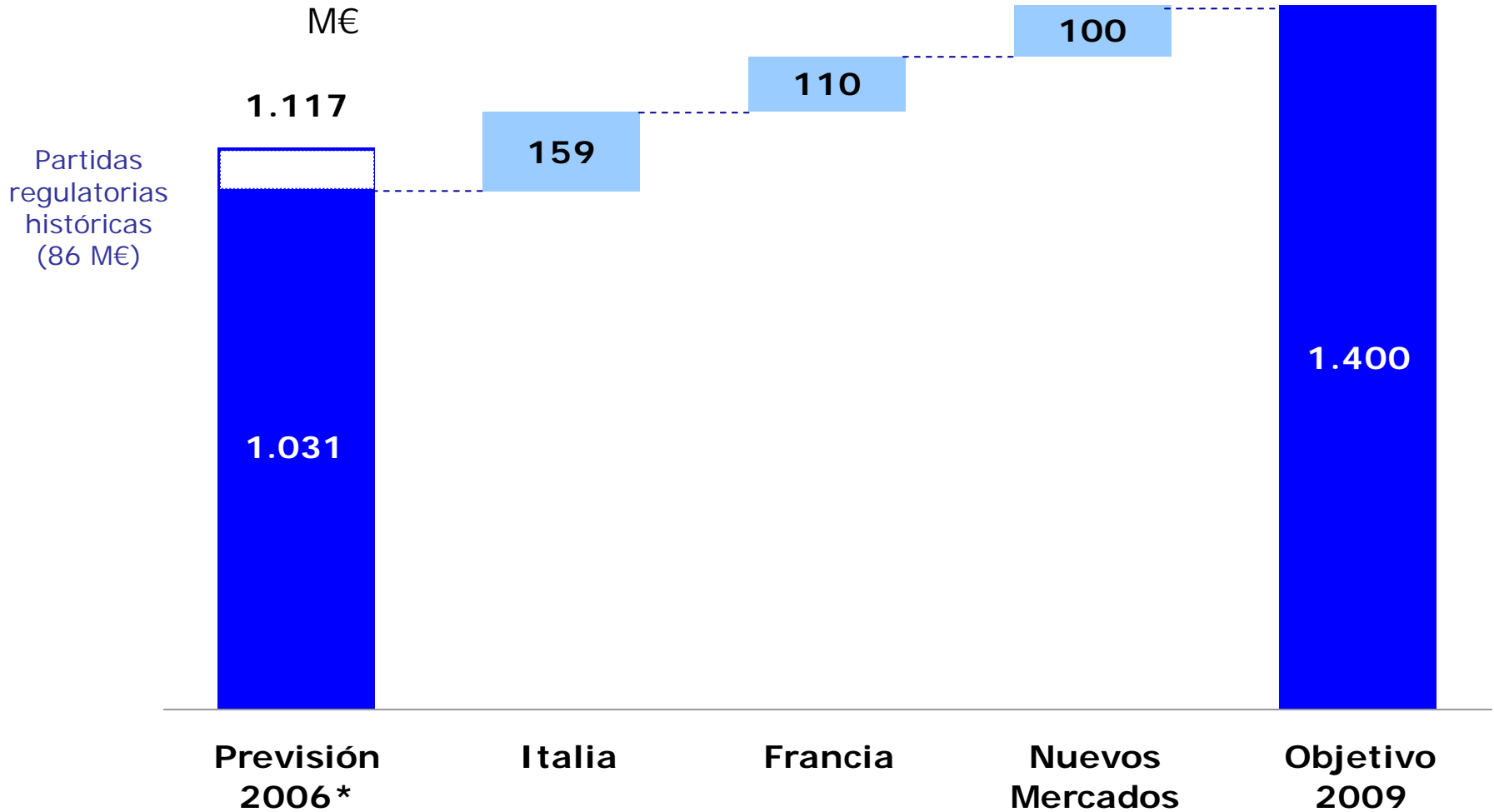
- Extrapeninsulares: aplicación OOMM aprobadas en 2006
- Distribución: incremento de la remuneración sectorial en 578 M€ sobre 2006 (+240 M€ para Endesa)

- Distribución: evolución de la remuneración en los próximos años
- Régimen Especial: nuevo RD pendiente

**Avance hacia la plena liberalización y al reconocimiento del precio de mercado**

## Europa: plataforma de crecimiento

### EBITDA 2006-2009



\* Previsión de cierre preliminar

## Italia: posición irreplicable en un mercado atractivo

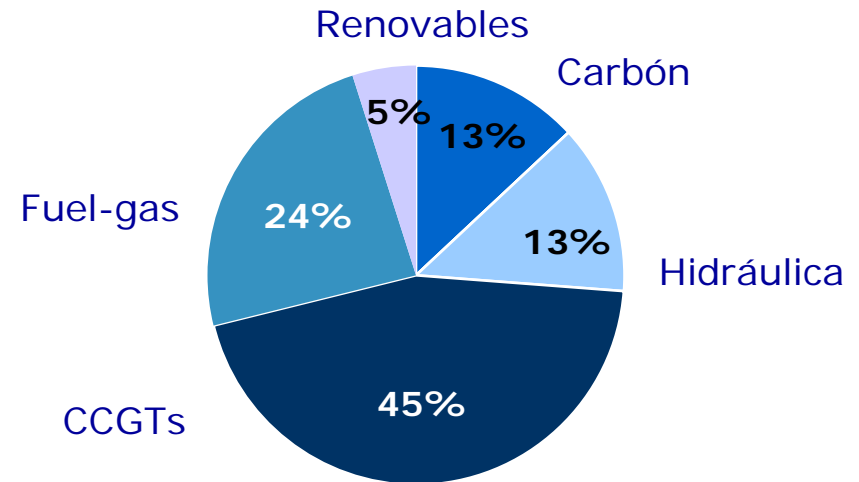
- **Mejora del mix hasta 2009:**  
800 MW de nuevos CCGTs

**Total=7.700 MW**

- **Acceso a gas más competitivo:**  
*Terminal Livorno (2 bcm)*  
*GALSI (Gasoducto Cerdeña)*
- **Autoabastecimiento de Certificados Verdes:**

*216 MW eólicos nuevos (07-09)*  
*Renovación 637 MW hidro*  
*Biomasa: 305 GWh*

Mix de generación previsto en 2009 (MW)



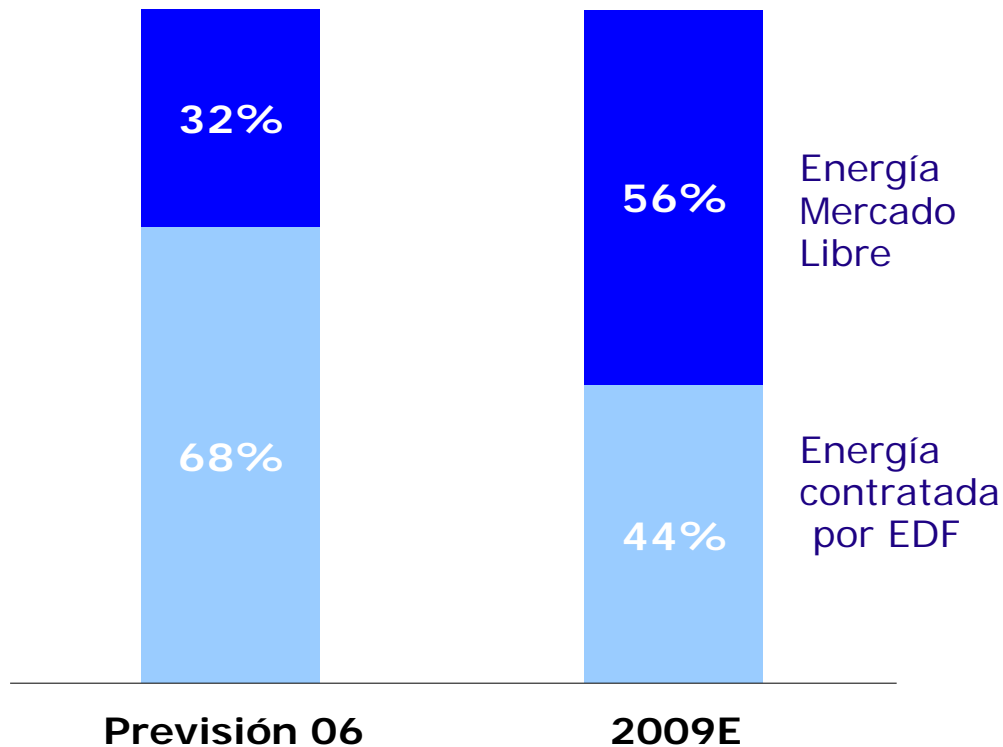
**Buenas perspectivas para mantener el margen unitario en un escenario de precios a la baja**

## Francia: desarrollo del plan industrial

### Nueva Potencia 2007-09

MW	
CCGTs	+ 800 MW
Renovables	+ 150 MW
<b>Total</b>	<b>+ 950 MW</b>
Entrada adicional CCGTs en 2010	+ 800MW

### Margen de contribución

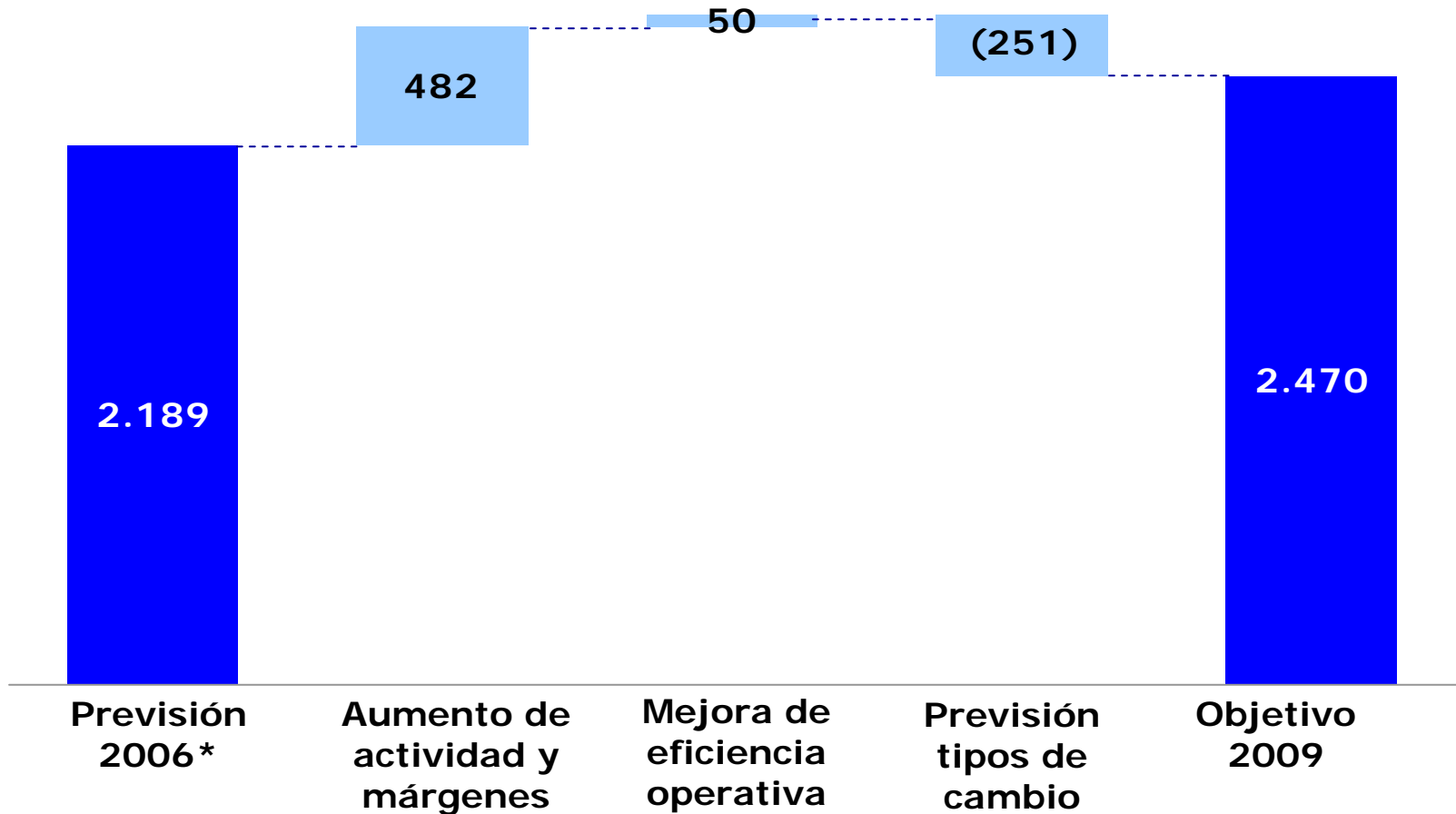


**Optimización en gestión de energía y mejora continua de eficiencias**

## Latinoamérica: contribución elevada a resultados, caja y valor

### EBITDA 2006-2009

M€



\* Previsión de cierre preliminar



## Crecimiento y mejora operativa en Latinoamérica

### Nueva Potencia 2007-09

MW

CCGTs	+515 MW
Carbón	+220 MW
Hidráulica	+40 MW
Renovables	+50 MW
<b>Total Nueva Potencia</b>	<b>+825 MW</b>
-Chile	574 MW
-Otros	251 MW

### Proyectos con entrada en operación posterior a 2009

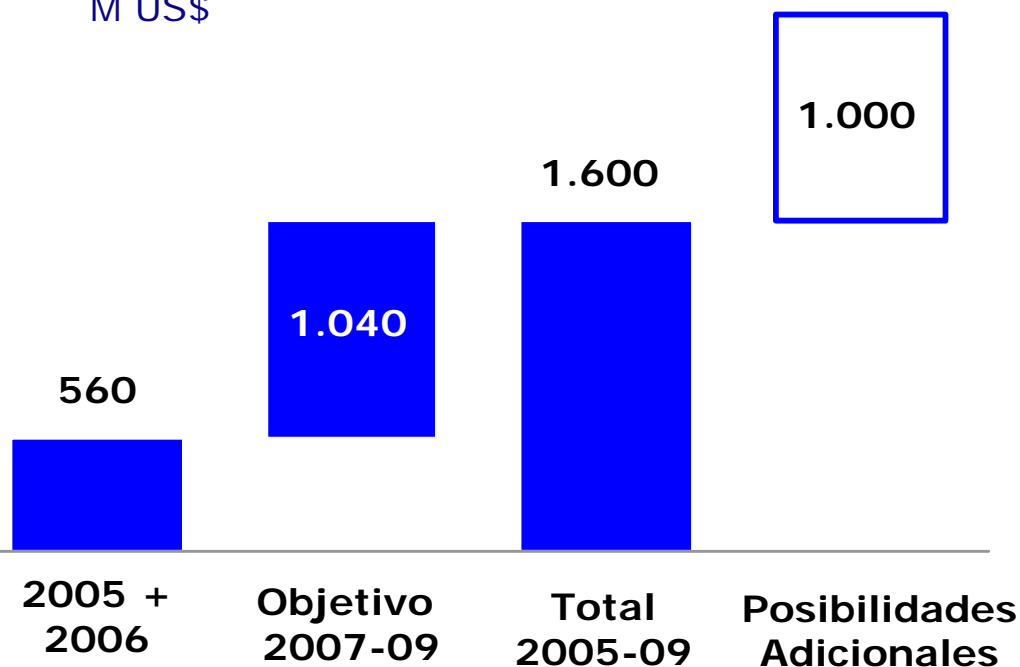
- Aysen\*: 57% de 2.400 MW
- Otra Hidro Chile: 640 MW
- Térmica: 345 MW

- Incremento clientes Distribución 06-09: 1,3 M clientes
- Mejoras de eficiencia operativa (50 M €) por reducción pérdidas, mejora disponibilidad y reducción costes fijos

## Latinoamérica seguirá aportando caja a ritmo creciente

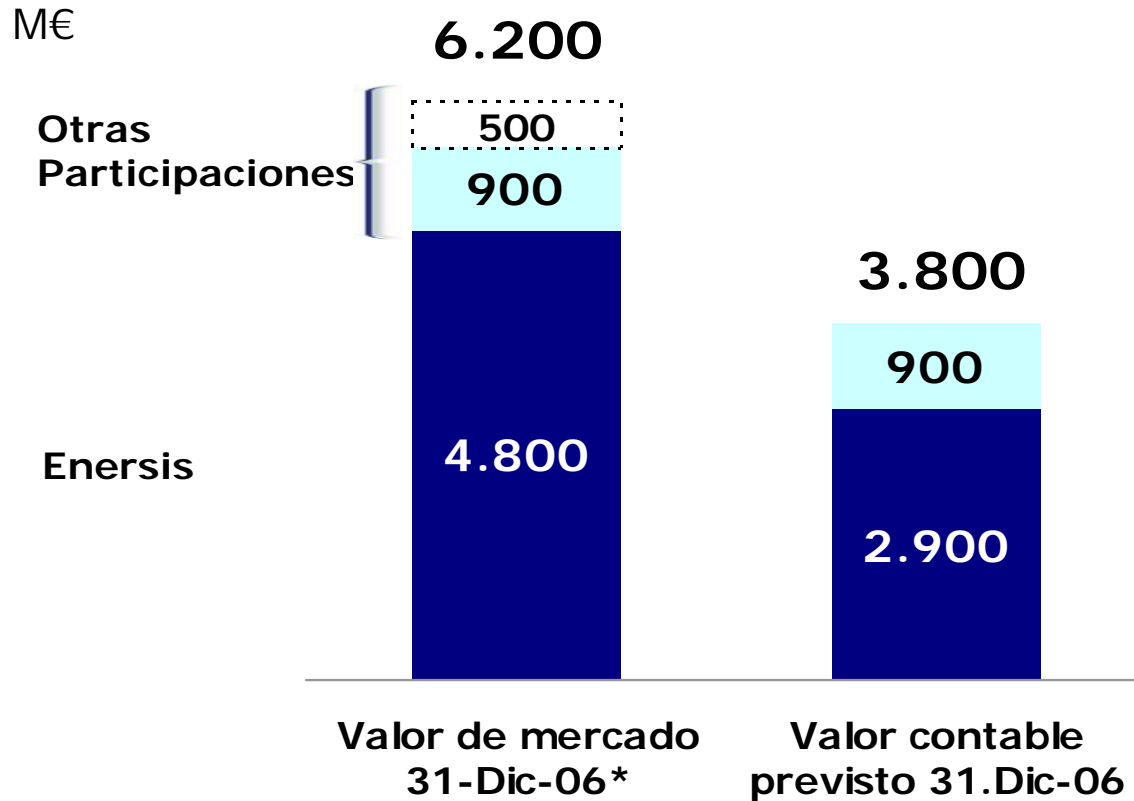
### Compromiso flujo de caja a Endesa

M US\$



- Aumento del objetivo de caja 2005-09 de 1.000 a 1.600 M US\$
- Posibilidad de retornos de caja adicionales de 1.000 millones de US\$ por reordenaciones societarias y Endesa Brasil

## Importantes plusvalías latentes en Latinoamérica



## Mayor valor de los activos no estratégicos

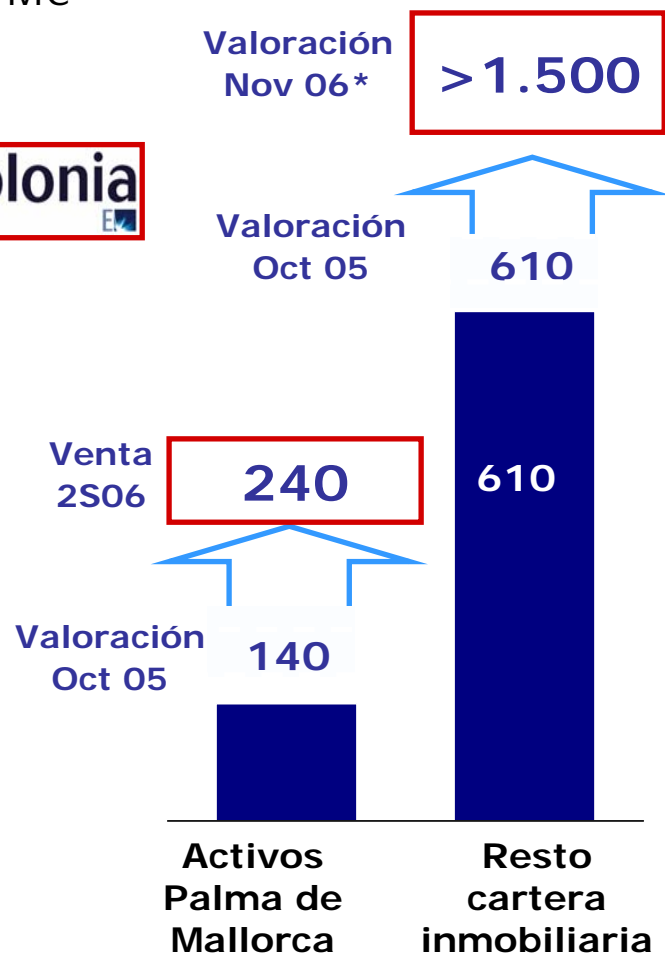
Activos inmobiliarios:  
Valoración

Total activos no estratégicos:  
Desinversiones previstas 07-09

M€

M€

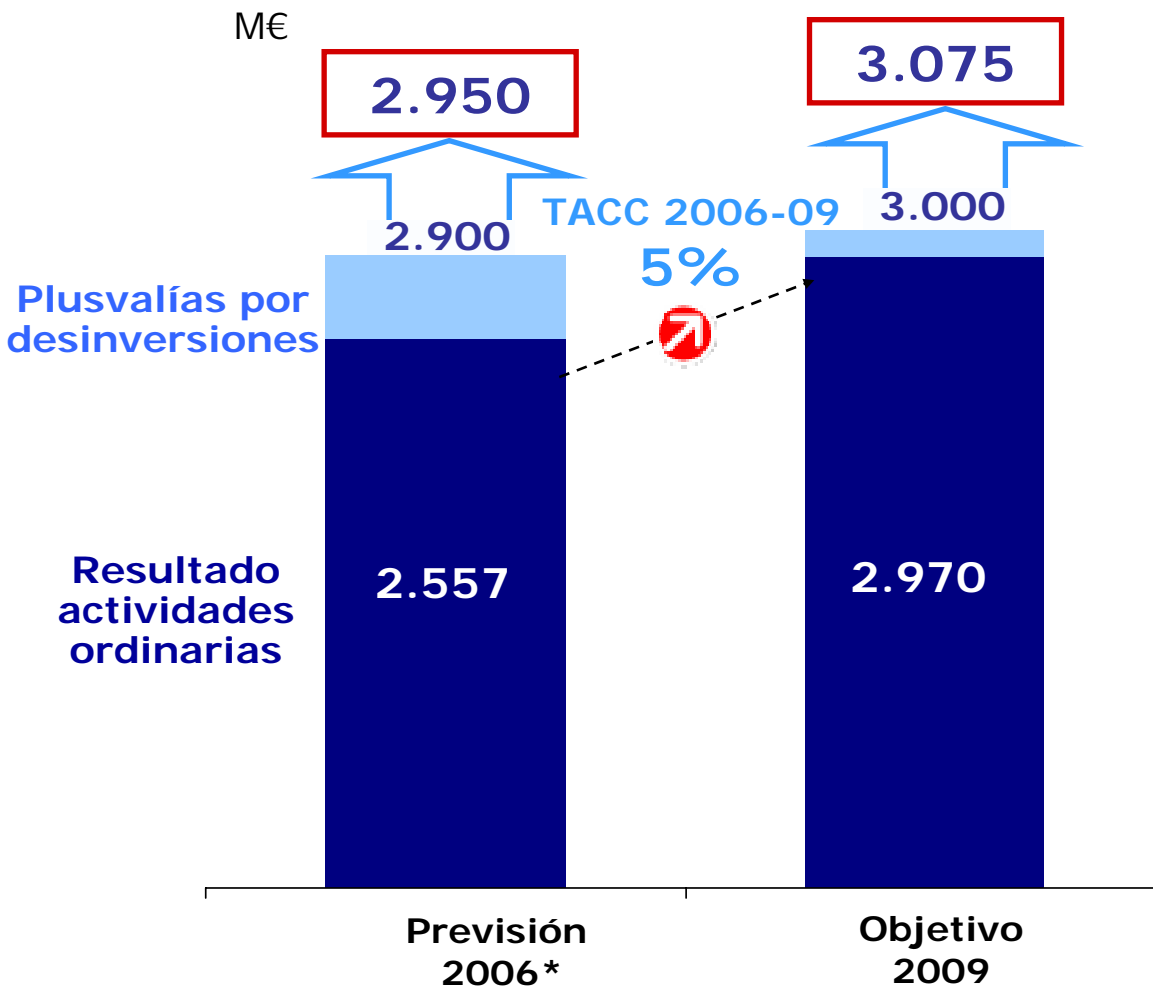
**Bolonia**



\* Valor potencial según CB Richard Ellis, Informe de Valoración Completo V-1937 de 7/nov/06

## Compromiso de Crecimiento del Resultado Neto

### Resultado Neto



- Importante crecimiento del resultado de las actividades ordinarias
- Resultado Neto de las actividades ordinarias en el entorno de 3.000 M € en 2009

## Flexibilidad financiera compatible con una elevada retribución al accionista

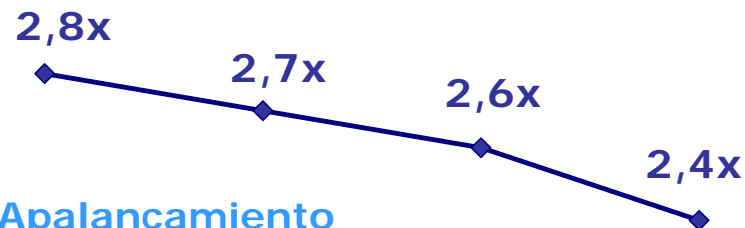
### Compromiso Dividendos 05-09 \*\*

M€



### Flexibilidad Financiera

#### Deuda/EBITDA



#### Apalancamiento Deuda/(RRPP+min.)



Previsión 2006    2007E    2008E    2009E

\*Dividendos pagados en 2006 2.541 M€: 1.200 M€ por actividades ordinarias, y 1.341 M€ por desinversiones de activos no estratégicos. Dividendo a cuenta pagado el 2 de Enero de 2007: 529 M €

\*\* Política de dividendos a someter a Junta General de Accionistas

## Una empresa global con una base de activos única (I)

**Presencia en 12 países**  
**Potencia instalada de 56 GW**  
**229 TWh de Producción**  
**251 TWh de Ventas**  
**26 millones de clientes**  
**17 bcm de gas**



## Una empresa global con una base de activos única (II)

- Presencia líder en toda la cadena de valor en España y Latinoamérica
- Posición privilegiada en otros mercados europeos: Italia, Francia, Portugal
- Situación estratégica en el sur de Europa para el acceso a los mercados de gas
- Liderazgo en sostenibilidad: gestión CO<sub>2</sub>, CDMs, energías renovables, combustión limpia, I + D
- Elevados estándares en eficiencia operativa, financiera y de calidad de servicio



## Conclusiones

- **Continua superación de los objetivos comprometidos**
- **Previsión de excelentes resultados en 2006**
- **Mayores objetivos de EBITDA y Resultado Neto 2009**
- **Plan de Inversiones que garantiza el crecimiento**
- **Cartera de negocios única en mercados de gran atractivo**
- **Equipo humano experimentado y comprometido**

**Endesa  
vale más**

# Anexos

## Hipótesis de previsión de cierre preliminar 2006

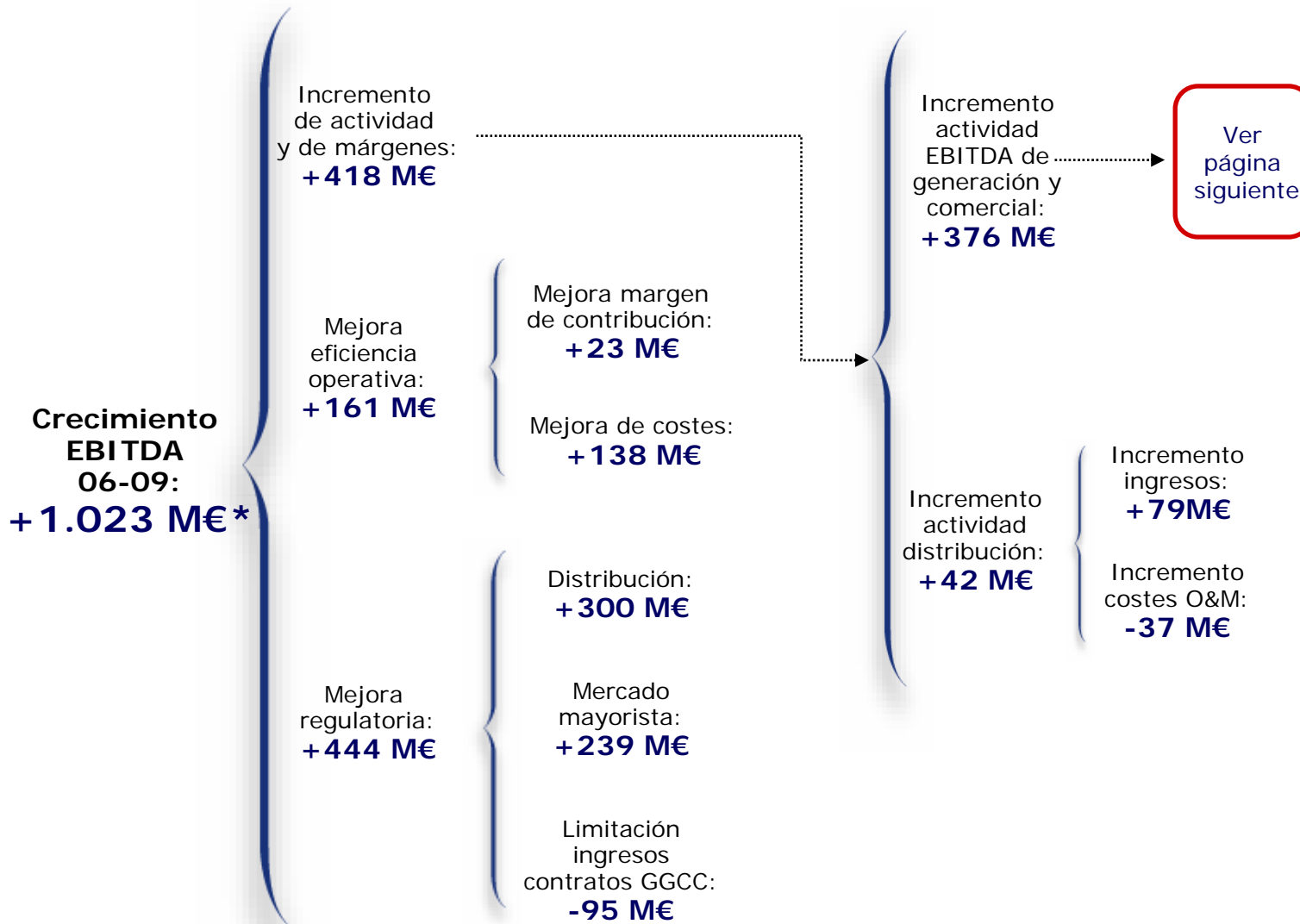
### Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año

- Se mantiene el cap del RDL 3/2006 en 42,35 €/MWh
- Minoración del déficit de tarifa de los meses de enero y febrero por el valor de los derechos de emisión asignados para dicho periodo. A partir de marzo, minoración de la retribución de las ventas a los mercados diario e intradiario no asimiladas a bilaterales por el valor de los derechos de emisión asignados gratuitamente
- Déficit de tarifa 2006 a recuperar por Endesa: 1.331 M€
- Compensaciones adicionales por los sobrecostes de generación extrapeninsulares en el período 2001-2006 pendientes de cobro: 1.513 M€

## Hipótesis macroeconómicas

	Real 2006		2009E
	Cierre	Promedio	Medio
<b>Tipo de cambio:</b>			
€/ \$	1,32	1,26	1,27
Ch: Pesos/ \$	532,4	530,9	568
Arg: Pesos/ \$	3,06	3,10	3,27
Bra: Real / \$	2,14	2,18	2,49
Col: Pesos/ \$	2.239	2.363	2.689
Perú: Sol / \$	3,20	3,27	3,37
<b>Tipo de interés:</b>			
Euribor IRS 5A	4,13%	--	3,98%
LIBOR IRS 5A	5,04%	--	5,22%
Brent (\$/Barril)	60,1	65,4	52,5

## España y Portugal: Crecimiento EBITDA 2006-2009 (I)



\*Sin considerar en 2006 la recuperación del déficit histórico extrapeninsular ( + 227 M€ ).

## España y Portugal: Crecimiento EBITDA 2006-2009 (II)

Incremento actividad y margen de generación y comercial:  
**+376 M€**

Régimen ordinario peninsular + comercial:  
**+45 M€**

Régimen ordinario insular:  
**+99 M€**

Régimen Especial:  
**+232 M€**

Mayores márgenes de contribución en la producción R.O. peninsular + comercial  
**+236 M€**

Mayores costes de O&M:  
**-191 M€**

Incr. Producción:  
**+135 M€**

Mayores costes de O&M:  
**-36 M€**

Incremento ingresos:  
**+262 M€**

Incremento costes O&M:  
**-30 M€**

		2006	2009	Dif.
<b>Producción</b>	GWh	71.870	82.830	10.960
<b>Margen bruto unitario</b>	€/MWh	36,9	34,8	-2,1
- Ingreso medio ( Con GSLP )		56,9	57,0	0,1
- Coste variables (incl. CO2 y captacion )		20,0	22,2	2,2
<b>Margen bruto</b>	M€	2.650	2.886	<b>236</b>

+8 CCGTS \* 12 Mill. €/CCGT+ Efecto tolling  
 Inc. potencia. Cte. Fijo  
 +15 TWh comercial \* 2,4 €/MWh

+2,8TWh \* 48€/MWh  
 Inc. produc. Margen prod.

+2,8TWh \* 13€/MWh  
 Inc. produc. Cte. Fijo €/MWh

+2,7TWh \* (51€/MWh + 44€/MWh)  
 Inc. produc. Precio pool 50% tarifa

+2,7TWh \* 11€/MWh  
 Inc. produc. Cte. Fijo €/MWh

## España y Portugal: Hipótesis básicas utilizadas

### Hipótesis respecto al incremento de actividad

- Incremento de la producción en régimen ordinario peninsular de **11.000 GWh** habiendo instalado 3.200 MW de nueva capacidad:
  - ✓ 2.100 GWh de incremento en hidráulica (año 2006 muy seco)
  - ✓ 1.500 GWh de incremento en nuclear (paradas en 2006)
  - ✓ 9.700 GWh\* de incremento en CCGT
  - ✓ 2.400 GWh\* de reducción en carbón y fuel-gas
- Incremento de producción en las islas basada en el incremento de demanda (6% anual)
- Avance hacia la liberalización total. Incremento de ventas en mercado minorista en 15.000 GWh.
- Incremento de demanda 2006-2009 : 4% TACC
- Incremento de costes de O&M ligado al incremento de actividad: **294 M€**

### Hipótesis de mercado en 2009

- Precio medio de mercado eléctrico incluyendo GSLP de 54€/MWh.
  - ✓ En línea con curvas "forward" en toda Europa
  - ✓ Coste de nuevo entrante o "long term marginal cost"
    - ✓ "Spark spread": 16 €/MWh
    - ✓ "Clean spark spread": 10 €/MWh
- Precio medio subyacente de venta en mercado minorista sin incluir GSLP de 56 €/MWh.
- Colocación de 2/3 de la producción en mercado minorista
- Coste de combustible de las tecnologías térmicas (sin incluir CO2)
  - ✓ CCGT                                    36 €/MWh
  - ✓ Carbón                                    21 €/MWh
- PNA que asigna a Endesa 21 Mtn anuales (aprox 50% necesidades). Coste de compra de los derechos de emisión: 17 €/ton
- Cobertura 60% déficit con CDMs a 10 €/ton

## España y Portugal: Variación del margen bruto en la generación y comercialización

### Evolución de producción y costes de combustible y CO2

### Evolución del margen bruto

**Año 2006**

	Producción (GWh)	Coste combustible (€/MWh)	Coste CO2 (€/MWh)
Hidráulica	7.571	8,4	0,0
Nuclear	24.389	5,6	0,0
Térmica	39.910	24,2	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>71.870</b>	<b>16,2</b>	<b>1,8</b>

- **Margen bruto unitario: 36,9 €/MWh**
  - Ingreso medio: 56,9 €/MWh
  - Coste variable: -18,0 €/MWh
  - Coste comercial: -2,0 €/MWh
- **Producción: 71.870 GWh**
- **Margen bruto: 2.650 M€**

**Año 2009**

	Producción (GWh)	Coste combustible (€/MWh)	Coste CO2 (€/MWh)
Hidráulica	9.700	6,9	0,0
Nuclear	25.885	6,6	0,0
Térmica	47.245	28,5	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>82.830</b>	<b>19,1</b>	<b>1,2</b>

- **Margen bruto unitario: 34,8 €/MWh**
  - Ingreso medio: 57,0 €/MWh
  - Coste variable: -20,3 €/MWh
  - Coste comercial: -1,9 €/MWh
- **Producción: 82.830 GWh**
- **Margen bruto: 2.886 M€**

**Diferencia margen bruto 2006 – 2009: +236 M€**



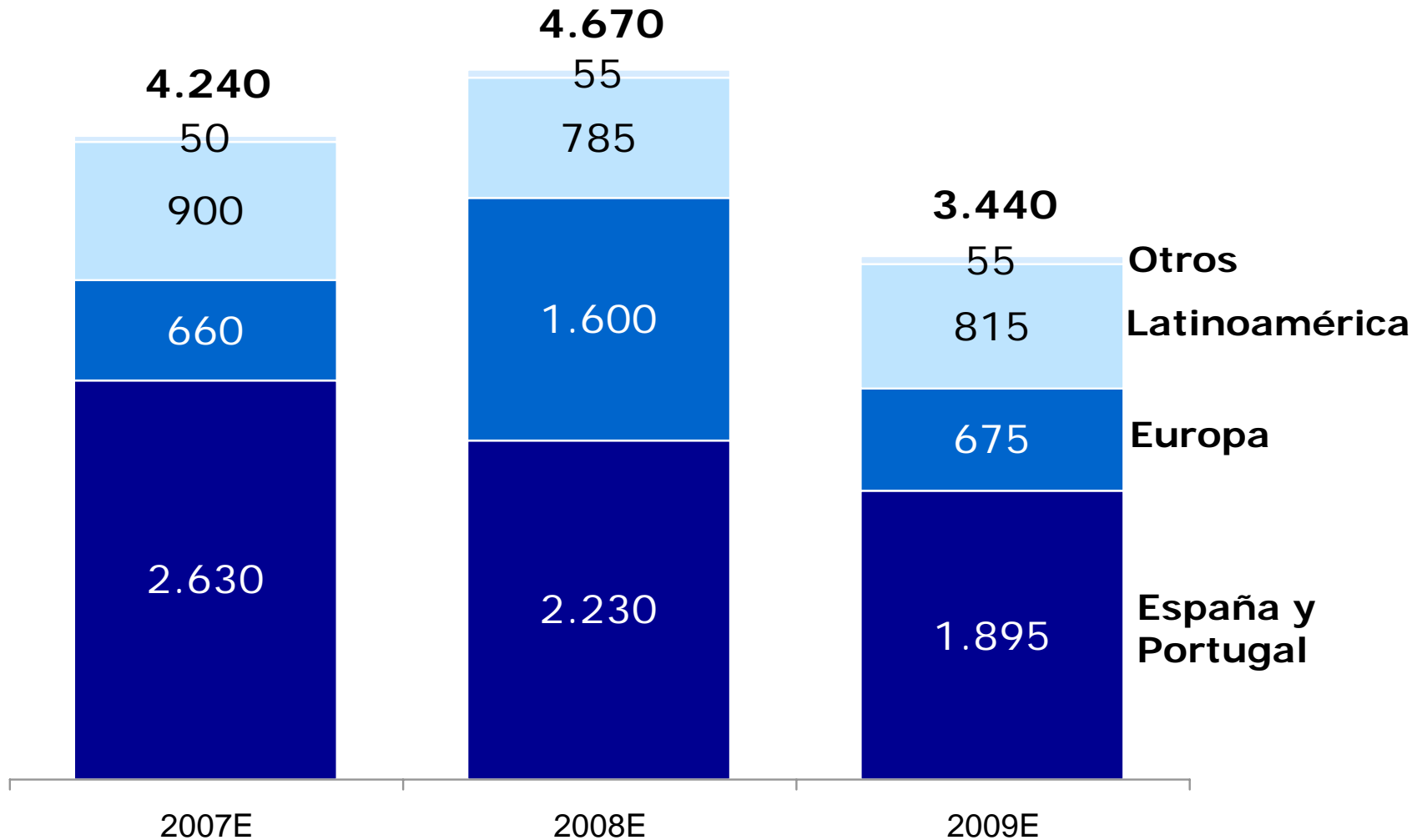
## España y Portugal: Hipótesis regulatorias

		<b>Impacto EBITDA 2009 vs. 2006 (millones de €)</b>
<b>Distribución</b>	Sustitución del esquema vigente hasta 2006 por nueva base de retribución y evolución basada en retribución a la inversión en extensión de red	<b>+ 300</b>
<b>Mercado mayorista</b>	Precios de mercado Nuevo PNA 2008-12 Deducción de derechos gratuitos de CO <sub>2</sub> 2006	<b>+ 239</b>
<b>Contratos para GG.CC</b>	Contratos	<b>-95</b>
		<b>+444</b>

Este escenario contempla incrementos de tarifas para ir eliminando el Déficit progresivamente

## Plan de inversiones 07-09 anual (I)

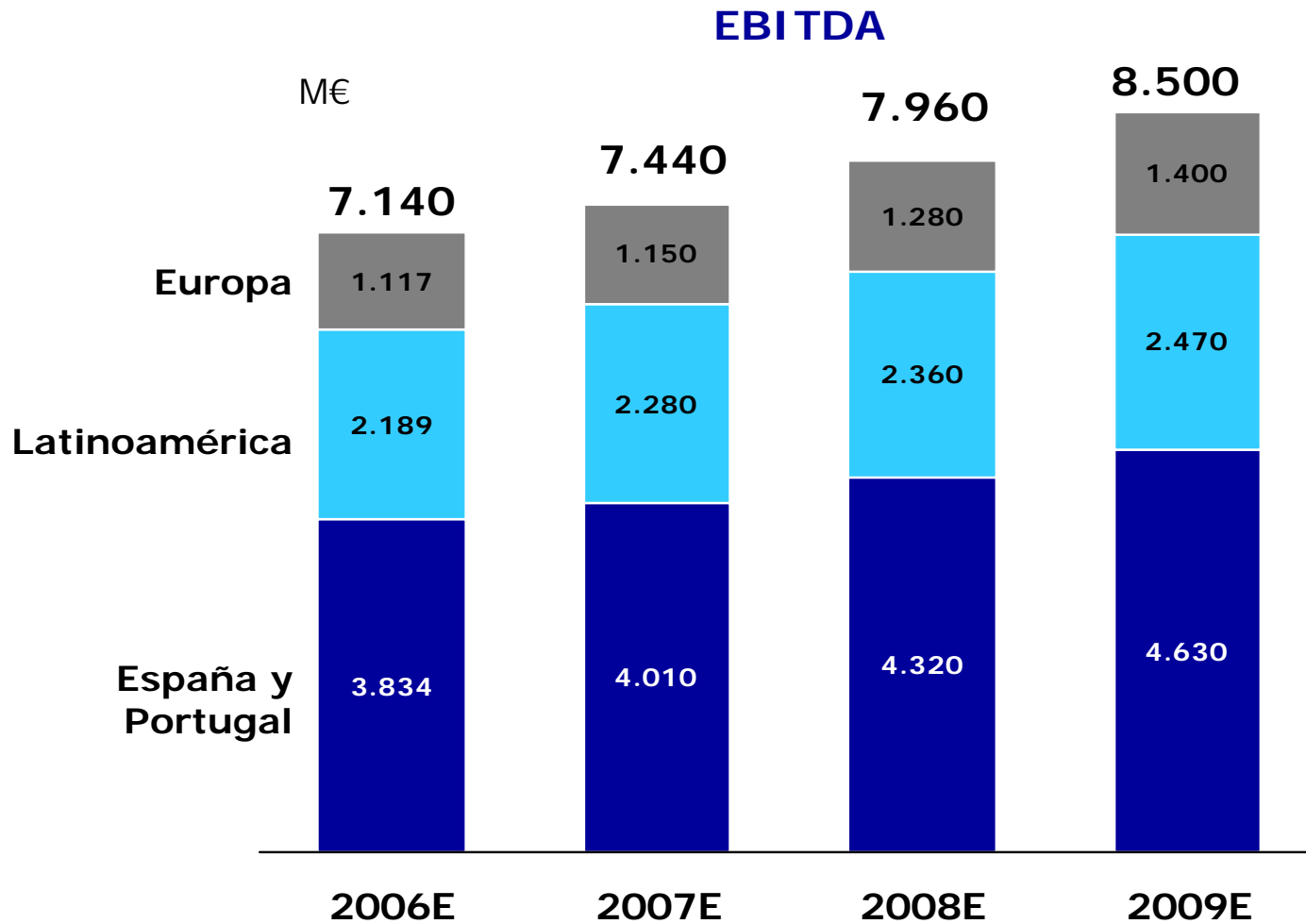
Millones de €



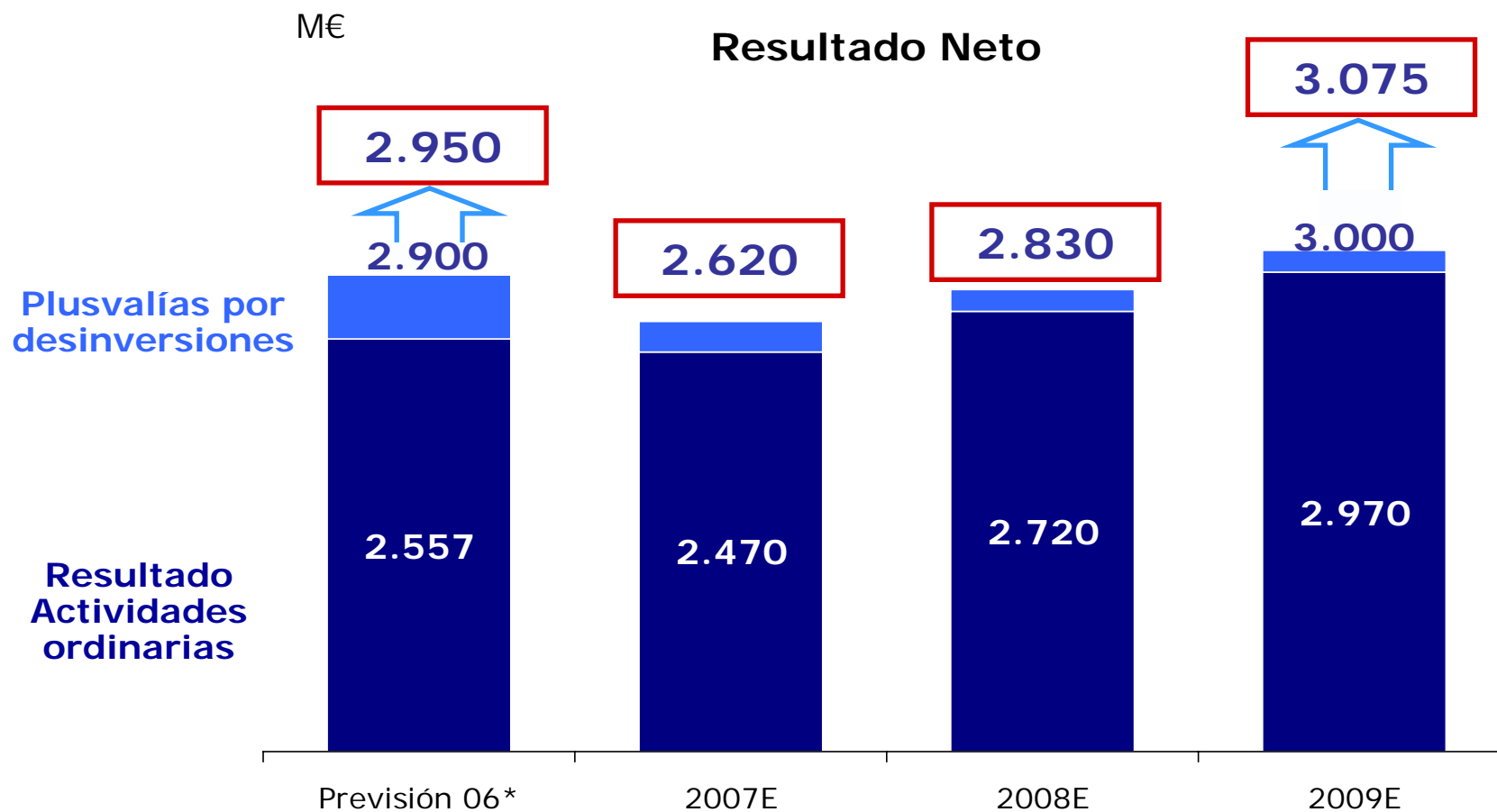
## Plan de inversiones 07-09 anual (II)

Miles de millones €	2007E	2008E	2009E	2007-09
<b>España y Portugal</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>6,7</b>
Expansión	1,2	1,1	0,9	3,2
Mantenimiento	1,4	1,1	1,0	3,5
<b>Europa</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>
Expansión	0,5	1,5	0,5	2,5
Mantenimiento	0,2	0,1	0,1	0,4
<b>Latinoamérica</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>
Expansión	0,4	0,3	0,3	1,0
Mantenimiento	0,5	0,5	0,5	1,5
<b>Otros</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>12,3</b>

## Detalle del crecimiento del EBITDA 2006-09 por negocios



## Crecimiento del Resultado Neto



\* Previsión de cierre preliminar conforme a las mismas hipótesis regulatorias consideradas a lo largo del año. Ver Anexo

## Principales magnitudes previstas en 2009

		2009E	
	NEEP	Europa	Latinoamérica
Potencia Total (GW)	26,9	13,5	15,1
Producción (TWh)	109	50	70
Ventas (TWh)	117	65	69
Clientes (Millones)	13,2	--	13,0
Consumo de Gas (bcm)	7,6	4,5	4,5

## Información legal importante

Se insta a los inversores a leer la Solicitud/Recomendación de Endesa contenida en el "Schedule 14D-9" registrado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC"), por cuanto el mismo contendrá información importante. La Solicitud/Recomendación y toda otra presentación pública realizada por Endesa ante la SEC se encuentra disponible, sin costo alguno, en el sitio web [www.sec.gov](http://www.sec.gov) y en la sede social de Endesa.

Esta presentación contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas ("forward-looking statements") sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. Estas declaraciones no constituyen garantías de que resultados futuros se concretarán y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de Endesa o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; incrementos previstos de generación eólica y de CCGT así como de cuota de mercado; incrementos esperados en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; incrementos previstos en capacidad y generación y cambios en el mix de capacidad; "repowering" de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Por ejemplo, los objetivos de EBITDA (resultado bruto de explotación en la cuenta de resultados consolidada de Endesa) para el período 2007-2009 incluidos en esta presentación así como el avance de resultados del ejercicio 2006 son perspectivas que se fundamentan en ciertas asunciones que pueden o no producirse. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan estas previsiones y objetivos están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde Endesa opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste del gas, del carbón, del fuel-oil y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Además, la estimación de resultados y otra información económico-financiera de 2006 está sujeta a la finalización del proceso de cierre contable del Grupo y del proceso de auditoría de cuentas y, por tanto, está sujeta a las modificaciones que puedan surgir cuando se completen los procedimientos establecidos por el Grupo para su cierre contable y, en especial, por los posibles desarrollos regulatorios que pudieran producirse antes de la formulación de las cuentas por el Consejo de Administración y que pudieran afectar al ejercicio 2006 o anteriores.

Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en esta presentación, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones, incluyendo en éstas el avance de resultados del ejercicio 2006:

**Condiciones Económicas e Industriales:** cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efectos de la regulaciones en vigor o cambios en las mismas; reducciones tarifarias; el impacto de fluctuaciones de tipos de interés; el impacto de fluctuaciones de tipos de cambio; desastres naturales; el impacto de normativa medioambiental más restrictiva y los riesgos medioambientales inherentes a nuestra actividad; las potenciales responsabilidades en relación con nuestras instalaciones nucleares.

**Factores Comerciales o Transaccionales:** demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, de competencia o de otra clase para las adquisiciones o enajenaciones previstas, o en el cumplimiento de alguna condición impuesta en relación con tales autorizaciones; nuestra capacidad para integrar con éxito los negocios adquiridos; los desafíos inherentes a la posibilidad de distraer recursos y gestión sobre oportunidades estratégicas y asuntos operacionales durante el proceso de integración de los negocios adquiridos; el resultado de las negociaciones con socios y gobiernos. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones y recalificaciones precisas para los activos inmobiliarios. Demoras en o imposibilidad de obtención de las autorizaciones regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, "repowering" o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en el precio de equipos, materiales o mano de obra; oposición por grupos políticos o étnicos; cambios adversos de carácter político o regulatorio en los países donde nosotros o nuestras compañías operamos; condiciones climatológicas adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos; y la imposibilidad de obtener financiación a tipos de interés que nos sean satisfactorios.

**Factores Gubernamentales y Políticos:** condiciones políticas en Latinoamérica; cambios en la regulación, en la fiscalidad y en las leyes españolas, europeas y extranjeras

**Factores Operacionales:** dificultades técnicas; cambios en las condiciones y costes operativos; capacidad de ejecutar planes de reducción de costes; capacidad de mantenimiento de un suministro estable de carbón, fuel y gas y el impacto de las fluctuaciones de los precios de carbón, fuel y gas; adquisiciones o reestructuraciones; la capacidad de ejecutar con éxito una estrategia de internacionalización y de diversificación.

**Factores Competitivos:** las acciones de competidores; cambios en los entornos de precio y competencia; la entrada de nuevos competidores en nuestros mercados.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas implícita o explícitamente contenidas en esta presentación, en el capítulo de Factores de Riesgo del documento 20-F registrado en la SEC y del vigente Documento Registro de Acciones de Endesa registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV").

Endesa no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco Endesa ni ninguna de sus filiales tiene la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.



# Endesa vale más

*Previsión resultados 2006 y objetivos 2009*



**24 de enero de 2007**