



## **HECHO RELEVANTE**

Endesa, S.A. hace públicas las líneas maestras de su futuro Plan Estratégico, tal y como han sido elaboradas por el Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias de Endesa, S.A. Esta divulgación se efectúa ante la inminente presentación por parte de Enel S.p.A. a los mercados de su Plan Industrial, teniendo Enel S.p.A. previsto incorporar, con arreglo a sus propios criterios y estimaciones, determinadas hipótesis y planteamientos derivados de dichas líneas maestras.


El Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias de Endesa tiene encomendada la función de informar y preparar los trabajos del Consejo de Administración en relación con tales materias. Se hace preciso advertir que este documento no ha sido sometido al Consejo de Administración de Endesa, S.A., órgano social a quien corresponde en última instancia y en exclusiva, con arreglo a sus Estatutos Sociales, establecer la estrategia corporativa y que ni la elaboración de este documento por el Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias, ni su divulgación prejuzga ninguna decisión del Consejo de Administración de Endesa, S.A. respecto a cualquiera de las cuestiones que se reflejan en el mismo.

Madrid, a 12 de marzo de 2008

# Líneas maestras para el futuro Plan Estratégico de Endesa

# Nuevas prioridades estratégicas orientadas al cambio de modelo energético...

1. Impulso de un nuevo modelo energético, global y sostenible, en nuestros mercados objetivo.
2. Fuerte crecimiento de los negocios para mantener el liderazgo en los mercados ibérico y latinoamericano, y entrar en nuevos mercados.
3. Incrementos de dos dígitos en los resultados.
4. Plan de Sinergias por encima de las metas inicialmente estimadas.
5. Mayor seguridad de suministro de fuentes de energía primaria



El Plan Estratégico garantizará que Endesa implante **UN NUEVO MODELO ENERGÉTICO** viable a largo plazo, compatibilizando el **CRECIMIENTO** y la **CREACIÓN DE VALOR**

1. Impulso de un nuevo modelo energético, global y sostenible, en nuestros mercados objetivo.

- Constitución de Newco Renovables en junio 2008.
- Presencia activa en el **líder mundial** en energías renovables.
- Reducción de más del **50%** en el factor de emisión de CO<sub>2</sub>.
- **6.700 MW** de potencia instalada en renovables en 2007.

2. Fuerte crecimiento de los negocios para mantener el liderazgo en los mercados ibérico y latinoamericano, y entrar en nuevos mercados.

- Inversiones de **24,4 MME** en 2002-2012, superiores en un **+27%** a las del anterior Plan Estratégico.
- Más de **10.000 MW** de nueva potencia.
- Aprovechamiento de oportunidades en nuevos mercados: México, UK, EE.UU., Asia, etc.

3. Incrementos de dos dígitos en los resultados.

- Crecimiento medio anual acumulativo (CAGR) del **+10,9%** en el resultado ordinario hasta 2012.
- Resultado ordinario de **3.461 M€** y EBITDA de **9.491 €M** en 2012.

4. Sinergias por encima de las metas inicialmente estimadas.

- Sinergias de **680 M€** en 2012 ya identificadas.
- Sinergias adicionales en Latam (**30 proyectos** en marcha).
- **Proyectos adicionales** (*best practices* Enel-Endesa en O&M, operaciones conjuntas Enel-Endesa en gestión de combustibles, coordinación Acciona-Enel-Endesa en trading en Europa, etc.)

5. Mayor seguridad de suministro de fuentes de energía primaria

- Desarrollos conjuntos con los accionistas de referencia: **mayor volumen y capacidad** de contratación.
- Diversificación del riesgo.
- Contratos diversificados en gas.
- Contratos indexados en carbón.

## Base de activos única:

- Presencia en 9 países
- Potencia instalada de 37 GW
- 25 millones de clientes
- 24,5 mil empleados
- Activos por valor de 48 MME
- La 7ª *utility* del mundo por valor empresa

## Gestión de riesgos a través de una cartera de activos equilibrada, que aporta estabilidad a los *cash flows*:

- Cartera de activos diversificada geográficamente
- Mix de generación diversificado tecnológicamente
- Posición equilibrada entre generación y ventas

## Privilegiada posición de solidez financiera:

- *Mix* de divisas de la deuda en línea con el *mix* de *cash-flow*
- Adecuada estructura de la deuda en un entorno de tipos de interés crecientes
- Apalancamiento 2007 = Deuda/EBITDA 3x

# ... y con las fortalezas derivadas de desarrollos conjuntos con los accionistas de referencia.

Excepcional *track record* en renovables

Creación de un líder mundial en energía renovable:

- Presencia geográfica y *know how* tecnológico superiores a los principales operadores mundiales
- Mejora del equilibrio generación/comercialización en el mercado ibérico
- Aportación del potencial humano y territorial de Endesa al crecimiento del proyecto

Obtención de sinergias

Traspaso de mejores prácticas y materialización de sinergias operativas

- Transferencia de mejores prácticas/economías de escala
- Tecnología contador electrónico
- I+D: coordinación de proyectos comunes
- Experiencia de obtención de márgenes en la prestación de servicios

Mayor volumen y capacidad para acometer proyectos que requieren soluciones energéticas integrales

*Upstream* en combustibles:

- Aumento de la masa crítica de contratación
- Diversificación de riesgos
- Oferta diversificada de infraestructuras compensatorias en los países suministradores

Accionistas de referencia con capacidad de compromiso para aprovechar conjuntamente las oportunidades de desarrollo mediante acciones coordinadas y dirigidas a optimizar la estrategia de Endesa

# Presencia activa en el líder mundial de energías renovables

Tras la integración Acciona Energía-Renovables Endesa, se creará una compañía líder en el sector a escala mundial

## Fortalezas demostradas

Excelente capacidad de gestión

- 6.700<sup>1</sup> MW totales de potencia instalada en 2007
- 1.500<sup>1</sup> MW totales puestos en explotación en 2007 (desarrollo orgánico), de los que en España se instalaron 957 MW (390 MW más que el principal competidor)
- Equipo de gestión con claro liderazgo, reconocido por el sector y por el mercado

Diversificación geográfica y *pipeline* complementario

- Proyectos en 14 países y cuatro continentes
- *Pipeline* en 20 países

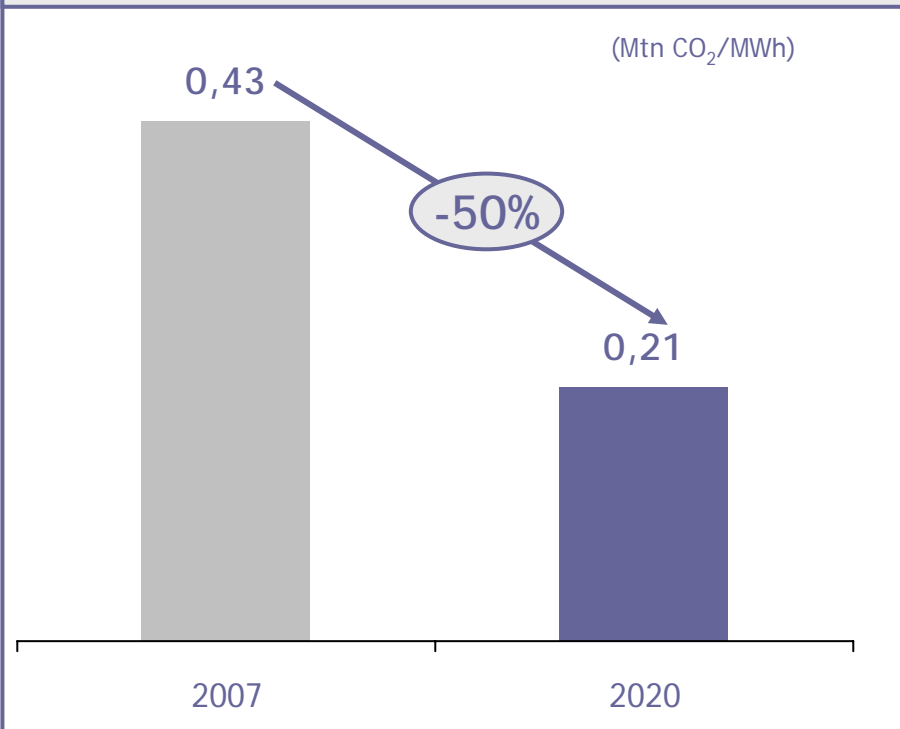
Posicionamiento tecnológico

- *Mix* de tecnologías: eólica, termosolar, biomasa, minihidráulica

Constitución de Newco Renovables en junio de 2008

# Reducción del factor de emisión de CO<sub>2</sub>

Evolución del factor de emisión conjunto  
Endesa + Newco Renovables 2007-2020



## Ejes de actuación

- Mejora del *mix* ordinario: Plan de capacidad basado en CCGT e hidráulica
- Mayor participación en renovables con la integración en Acciona Energía
- Medidas adicionales: Proyectos de I+D+i medioambientales

Los planes de negocio de Endesa y Newco Renovables conducirán a una reducción del factor de emisión conjunto superior al 50% en 2020 respecto de 2007



# Principios del Plan de Inversiones de Endesa 2008-2012

Endesa iniciará en 2008-2012 un nuevo ciclo inversor que le permitirá cumplir sus nuevas prioridades estratégicas

## Potencial financiero

- Solidez financiera de partida
- Estabilidad en los *cash-flows*
- Potencial financiero adicional procedente de las desinversiones
- Mantenimiento *rating A-* en todo el período

## Inversión 2008-2012: 24,4 MM€<sup>(1)</sup>

- Inversiones orgánicas: 18,4 MM€
- Inversiones orgánicas complementarias: 2,5 MM€
- Desarrollo corporativo: 3,5 MM€
- Inversiones totales superiores en un +27% a las del anterior Plan Estratégico

## Flexibilidad del Plan

- Análisis de oportunidades orgánicas complementarias y corporativas hasta 6 MM€
- Priorización según rentabilidad y encaje estratégico
- Total inversiones: 24,4 MM€

## Nueva política de dividendos<sup>(2)</sup>

- Reparto 50% del Resultado Ordinario
- Reparto de hasta el 100% plusvalías de activos a la venta, en función de la calidad y el *timing* de las oportunidades de inversión

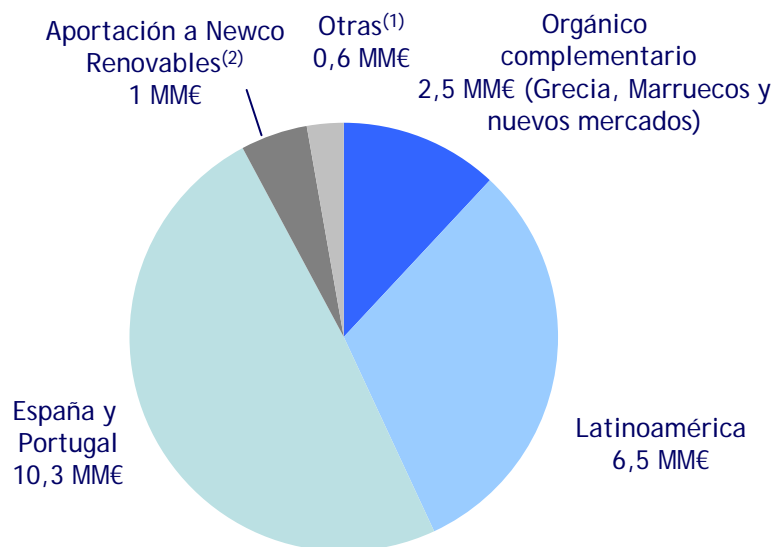
(1) No incluye las inversiones a realizar por Newco Renovables

(2) Política de dividendos pendiente de aprobar por la Junta de Accionistas

# Inversiones orgánicas y de desarrollo corporativo

Plan de inversiones total 2008-2012:  
24,4 MM€

Desglose geográfico de las inversiones orgánicas:  
20,9 MM€



(1) Corporación

(2) No incluye las inversiones a realizar por Newco Renovables

# Liderazgo en el mercado ibérico

## Negocio de España y Portugal

### Visión del mercado

- Demanda peninsular: +3,8% CAGR 2007-2012
- Demanda SEIE: +5,1% CAGR 2007-2012
- Margen de reserva de potencia a la baja:
  - 2007: 1,15
  - 2012: 1,11
- Proceso de liberalización en marcha:
  - 1/1/09: Tarifa de último recurso con reconocimiento del coste real de la energía

### Ejes de actuación

#### **Incremento de cuota en Generación a través del Plan de Capacidad (+4.838 MW):**

- Península: CCGTs y punta
- SEIE: cobertura del crecimiento de demanda
- Estrategia de cobertura Generación/Ventas
- Disminución de la exposición al CO<sub>2</sub> por la mejora del *mix*

#### **Defensa de cuota en Comercialización:**

- Sólida posición de partida: cuota del 53%
- Potenciar la posición en productos y servicios de valor añadido que aportan rentabilidad al negocio

#### **Crecimiento en Distribución:**

- Mejoras regulatorias
- Desarrollo de la telegestión (100% de los puntos de medida con telegestión en 2015)
- Calidad de suministro (mantenimiento de un nivel de calidad mejor que la media española)

# Liderazgo en el mercado latinoamericano

## Latinoamérica

### Visión del mercado

- Crecimientos de demanda promedio >5% en los próximos cinco años en los países en los que Endesa tiene presencia
- Importantes necesidades de nueva capacidad en la región
- Señales económicas adecuadas: estrechos márgenes de reserva e incremento de los precios monómicos regulados

### Latinoamérica

- Desarrollo de plan de capacidad en Chile, Colombia y Perú (+1.938 MW)
- Incremento de la cuota de generación en Brasil (+200 MW)
- Desarrollo de energías renovables: las exigencias medioambientales ofrecen importantes oportunidades de negocio

## Oportunidades adicionales de crecimiento

### Criterios para el análisis y desarrollo potencial de inversiones adicionales

#### Situación de partida

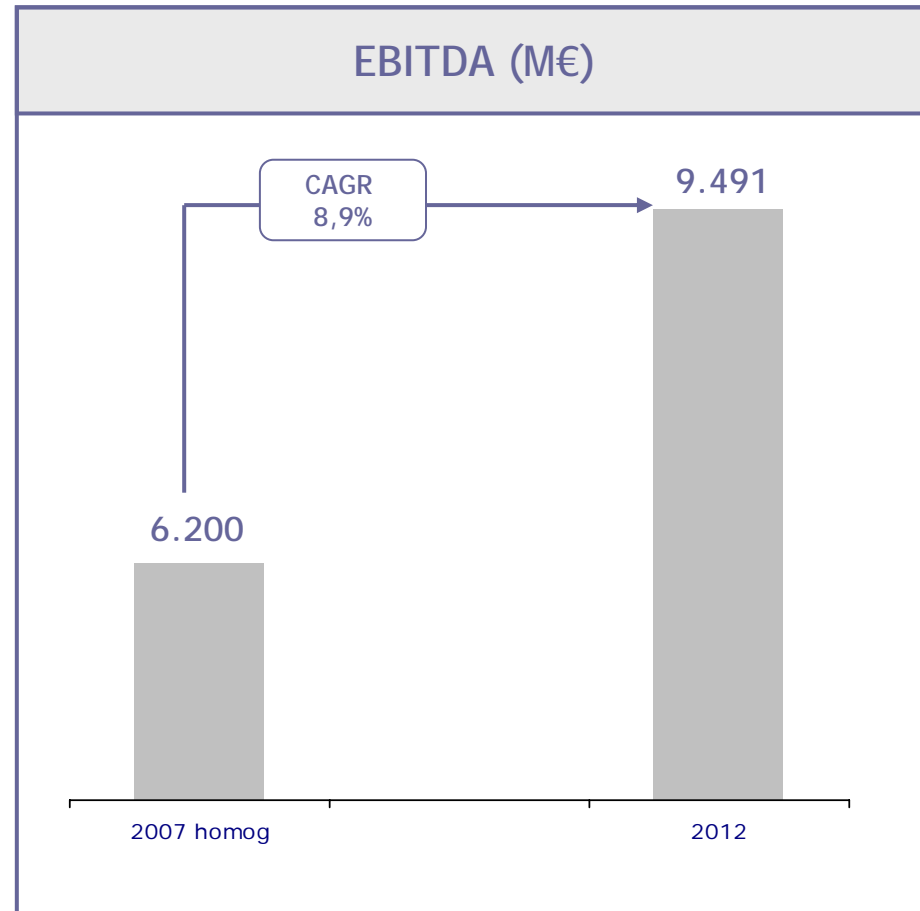
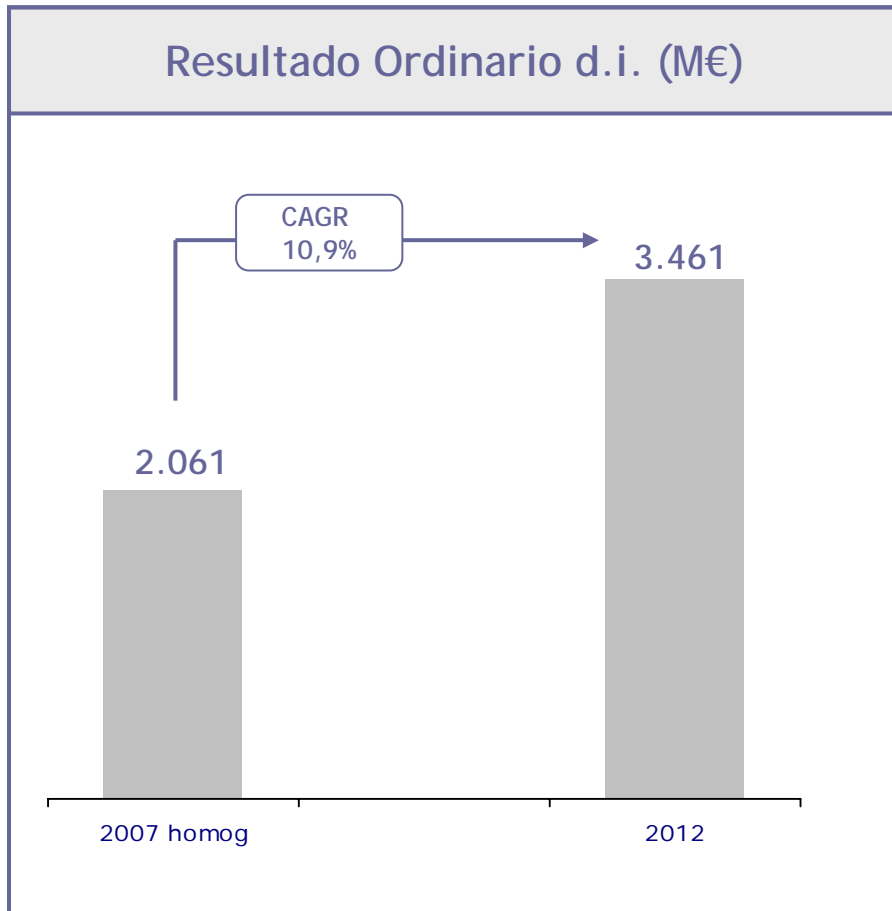
- Elevado potencial financiero para desarrollar proyectos de inversión / negocios adicionales.
- Diversas oportunidades corporativas en fase de análisis con claro encaje estratégico en el portafolio de Endesa.
- Posibilidad de concretar oportunidades que refuercen el aseguramiento de las fuentes de energía primaria.

#### Líneas estratégicas de crecimiento adicional

- Análisis prioritario de oportunidades corporativas en los mercados en los que Endesa ya está presente
- Análisis de oportunidades en determinados mercados objetivo: México, USA, U.K., y en segunda prioridad: Australia y sudeste asiático
- Análisis de oportunidades de inversiones *upstream* en gas y carbón
- Cumplimiento de criterios estrictos de rentabilidad y encaje estratégico

Importante potencial de creación de valor adicional

# Resultado ordinario: +10,9% (CAGR) hasta 2012

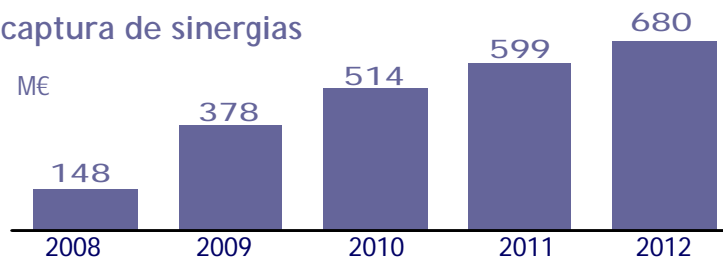


Resultado ordinario neto de 3.461 M€ y EBITDA de 9.491 M€ en 2012

# Sinergias y eficiencias adicionales

Plan anunciado en diciembre de 2007: 680 M€

Calendario de captura de sinergias



Identificación de sinergias/eficiencias adicionales en Latam

- 30 proyectos en marcha en compañías de distribución y de servicios
- Impactos iniciales ya identificados en febrero de 2008: +47 M€ de EBITDA 2012 y 7 M€ en Capex
- En proceso, análisis de la implantación del proyecto de telegestión en las distribuidoras de Latinoamérica

Proyectos específicos adicionales en curso

- Aplicación de *best practices* Enel - Endesa en O&M en CCGT´s /hidro (España, Latam)
- Operaciones conjuntas Enel - Endesa en gestión de combustibles: central de compras, evaluación preliminar de proyectos *upstream* de gas y carbón
- *Trading* en Europa: coordinación con Enel y con Acciona
- Desarrollo del Plan Telegestión (contador electrónico)

# Reforzamiento de la cobertura de Endesa energía primaria

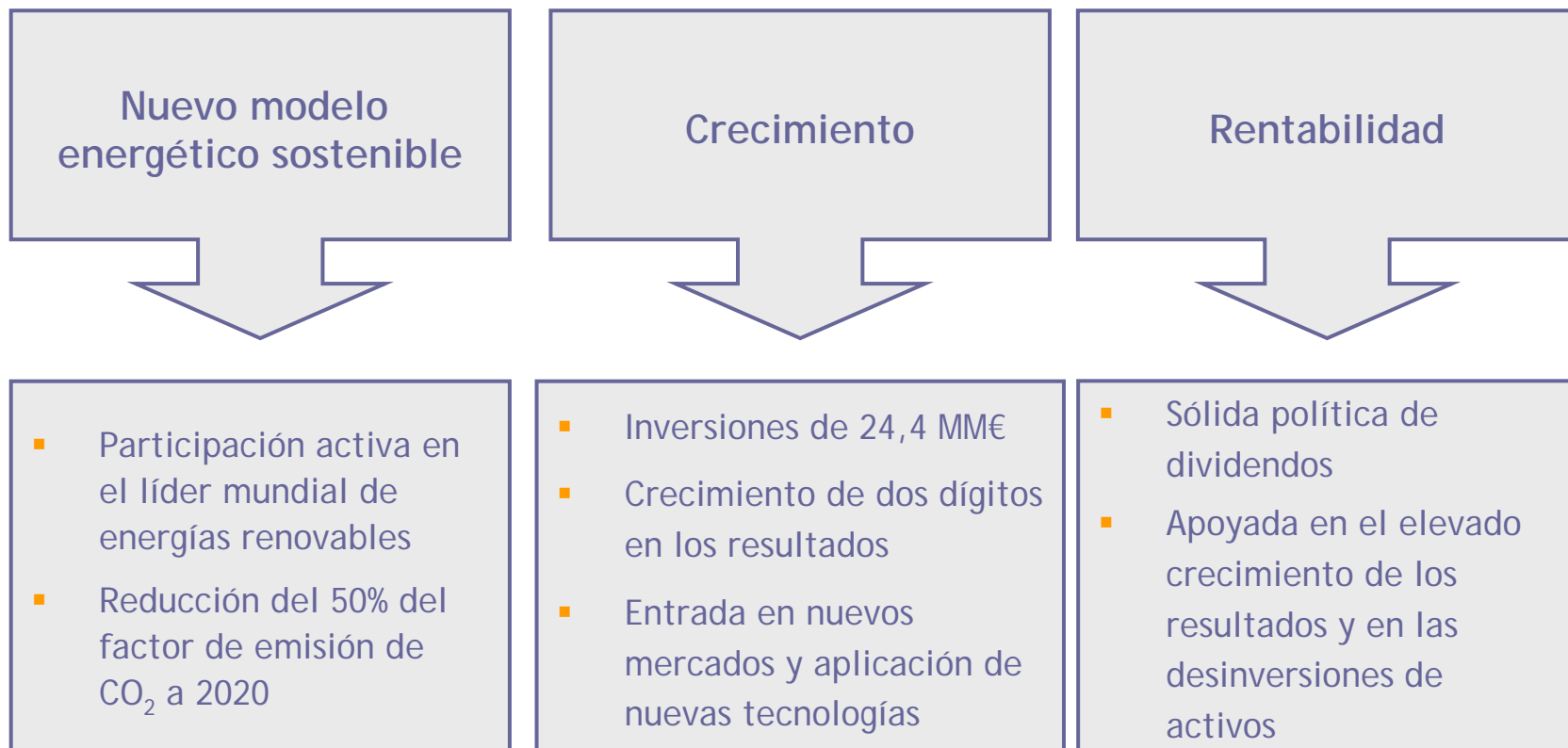
## Estrategia de cobertura de Endesa

Gas	Carbón
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contratos diversificados</li> <li>▪ Análisis potencial de operaciones de <i>equity</i> en gas (conjuntamente con accionistas de referencia)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Necesidades físicas cubiertas a largo plazo</li> <li>▪ Contratos indexados. Riesgo de indexación mitigado por coberturas</li> <li>▪ Análisis de operaciones de integración vertical / reservas</li> </ul>
<p><b>Ventajas desarrollo conjunto con accionistas de referencia</b></p>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor volumen y capacidad para acometer estos proyectos</li> <li>▪ Diversificación de riesgos</li> <li>▪ Infraestructuras compensatorias en los países suministradores</li> </ul>	

La apuesta por la garantía de suministro a un coste competitivo y predecible es clave para crear valor a largo plazo



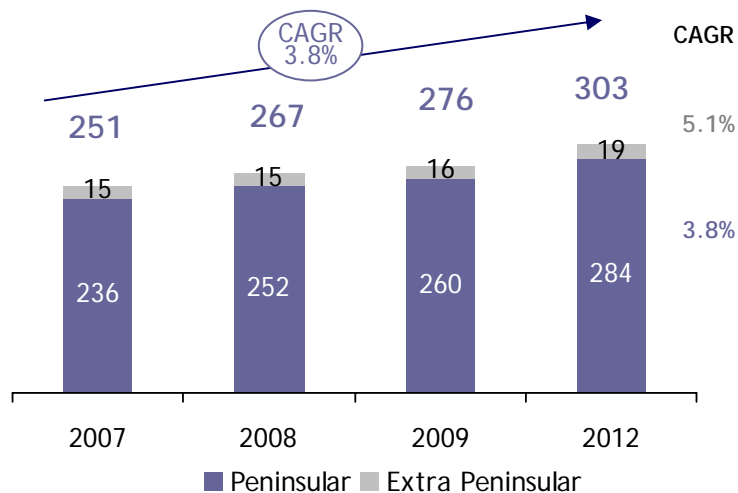
El Plan Estratégico de Endesa implantará en sus mercados objetivo un nuevo modelo energético sostenible, materializando importantes oportunidades de crecimiento y rentabilidad



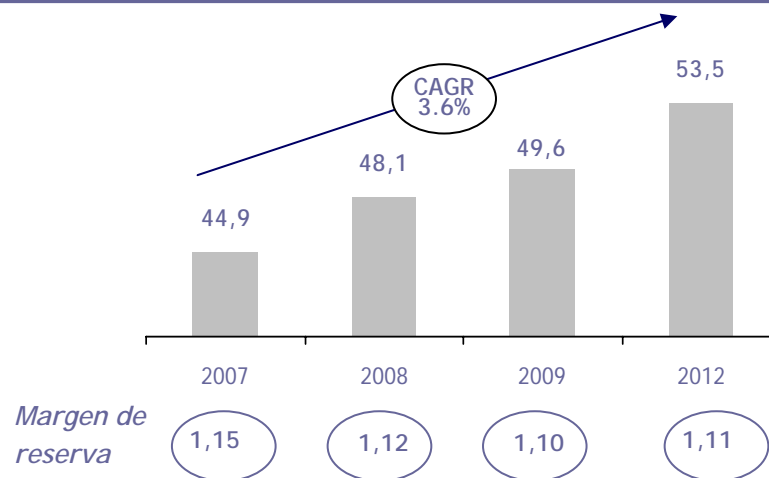
# Anexo: Información adicional por negocios

# El sector eléctrico español sigue mostrando fundamentales sólidos

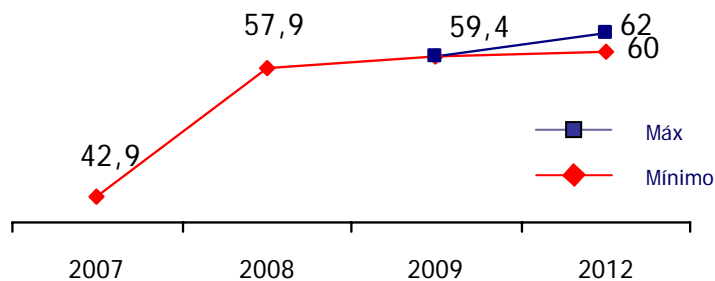
## Fuerte crecimiento de la demanda (TWh)



## Crecimiento de la demanda punta peninsular (MW) y del margen de reserva



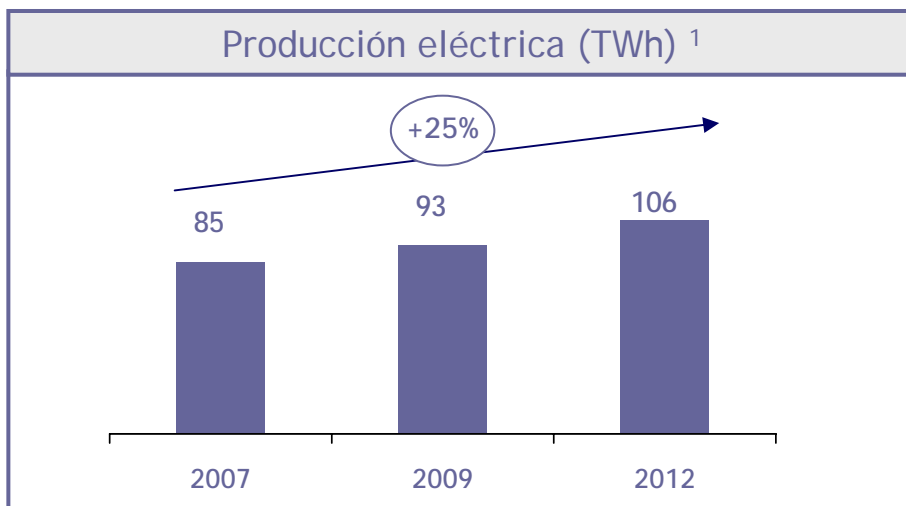
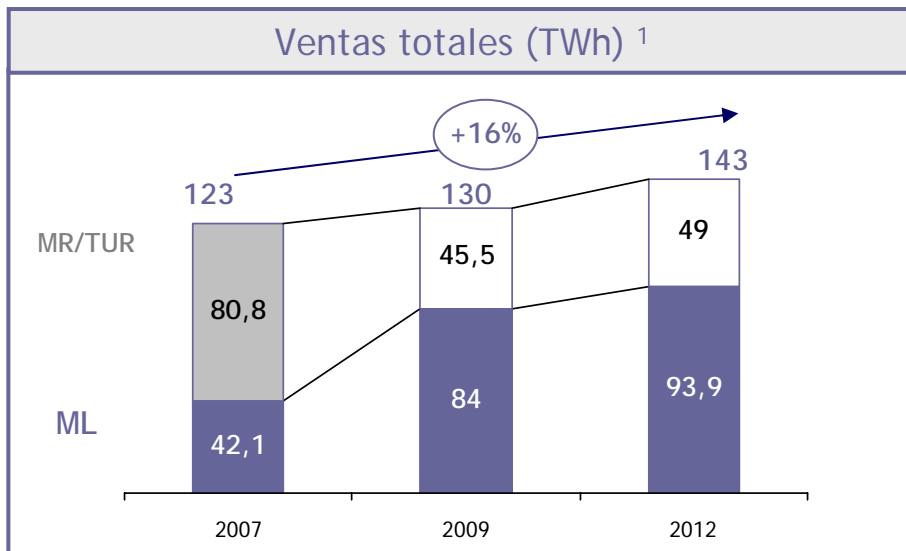
## Evolución del precio del pool <sup>(1)</sup> (€/MWh)



## Visión del Mercado

- Hacia la liberalización total del mercado
- Aumento en capacidad renovable y ciclos combinados
- Descenso del fuel y del carbón

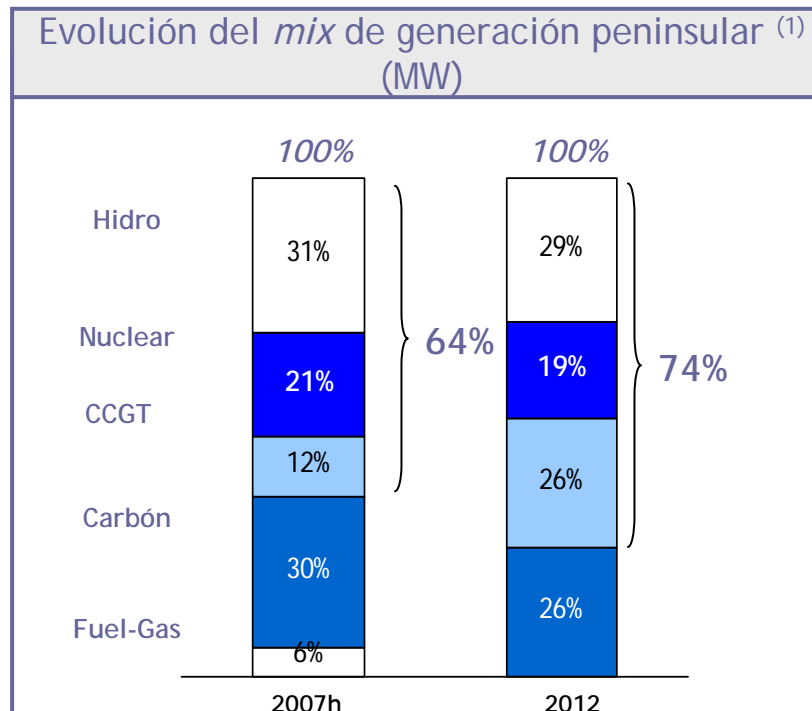
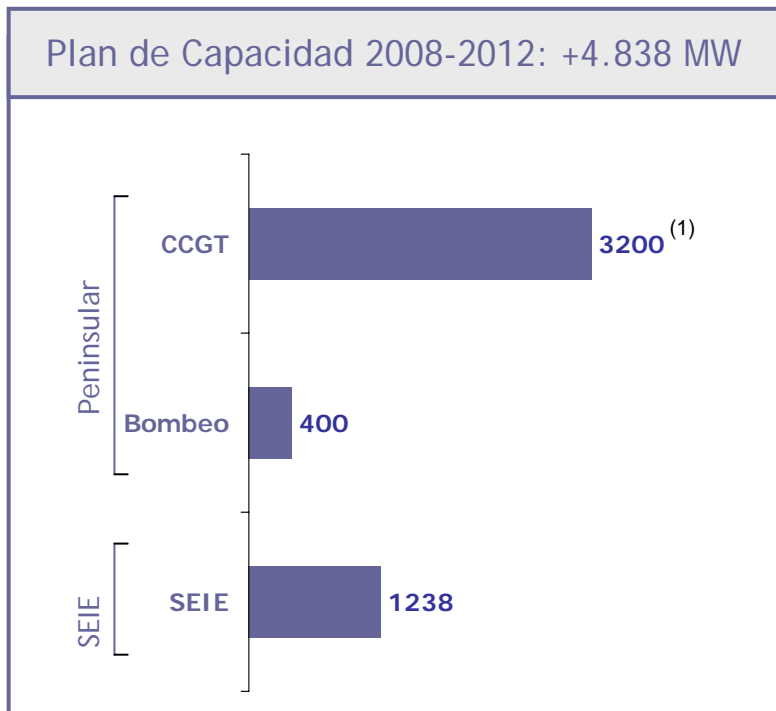
Hitos regulatorios	Descripción	Implicaciones
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Liberalización completa del mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100% de los clientes son elegibles</li> <li>▪ Cancelación gradual de la tarifa regulada:               <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Junio 2008: Clientes AT</li> <li>▪ Enero 2009: Clientes MT</li> <li>▪ Enero 2011: Clientes BT &gt; 15 KW</li> </ul> </li> <li>▪ Modelo TUR con reconocimiento del coste real de la energía</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mantenimiento como operador líder en el mercado liberalizado</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ RD CO<sub>2</sub></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Propuesta de Ley a debatir en el Parlamento</li> <li>▪ Pendiente tramitación y aprobación definitiva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Posición sectorial común</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Modelo de remuneración de la Distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Modelo actual: remuneración individual para cada distribuidor con (i) factores de eficiencia específicos y (ii) reconocimiento de incrementos de demanda específicos</li> <li>▪ Aprobada regulación modelo RAB</li> <li>▪ Fijado calendario y procesos para implementar el contador digital a nivel nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Marco positivo para:               <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) nuevas inversiones,</li> <li>(ii) reducción de pérdidas,</li> <li>(iii) mejora de la calidad</li> </ul> </li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Garantía de potencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Disponibilidad</li> <li>▪ Nueva capacidad</li> <li>▪ Inversión en desulfuración</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Necesidad de aumentar la remuneración para incentivar adecuadamente la nueva capacidad</li> </ul>



- ### Ejes de actuación
- Sólida posición de partida:
    - 41% cuota total ventas
    - 52,6% cuota en mercado liberalizado
  - Eficiente organización
  - Oferta dual de producto
  - Una cartera creciente de servicios de valor añadido

(1) Incluye península e islas, Portugal y Andorra. 2007 no incluye activos para la venta. Datos en b.c.

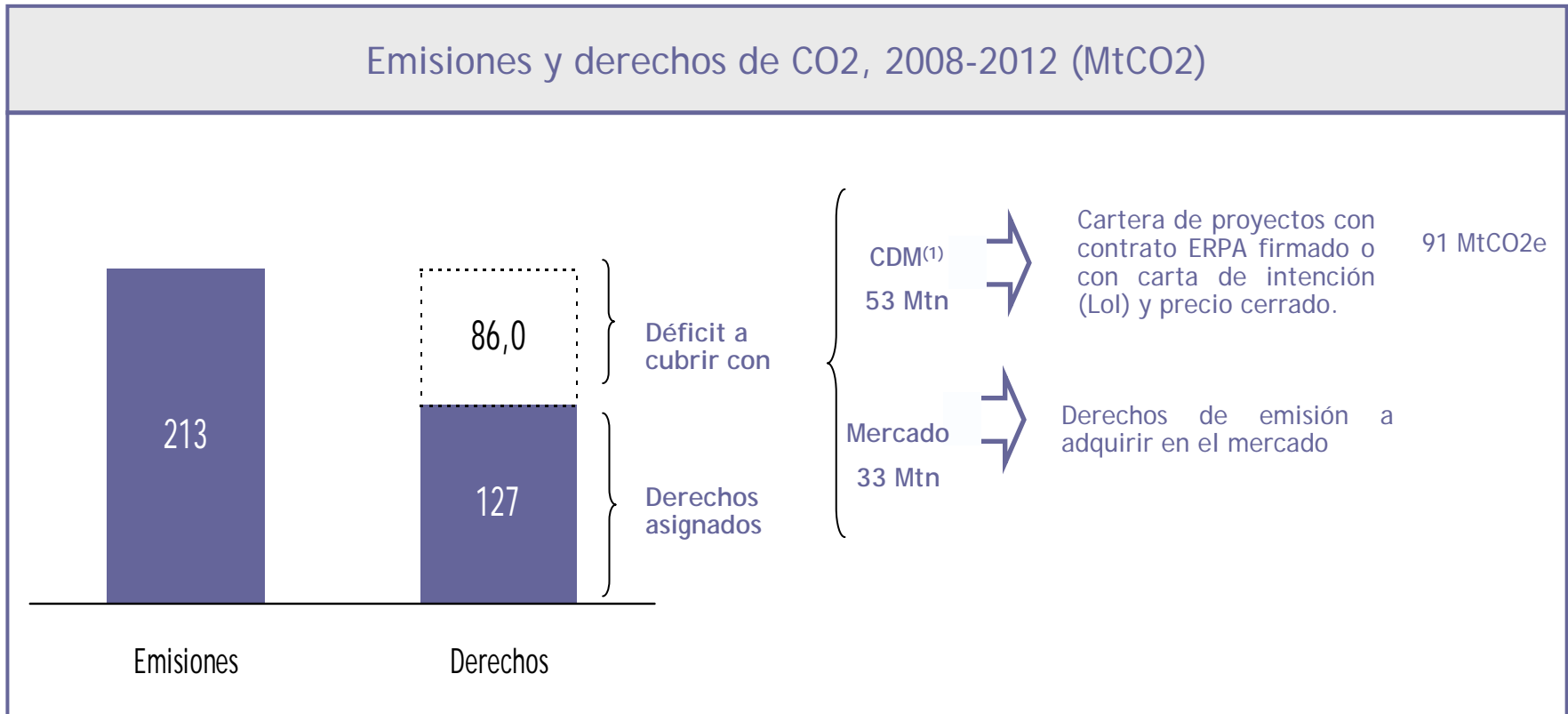
# ...a través del Plan de Capacidad



- Hacia un parque generador:
  - Mayor
  - Más limpio
  - Más equilibrado
  - Más flexible

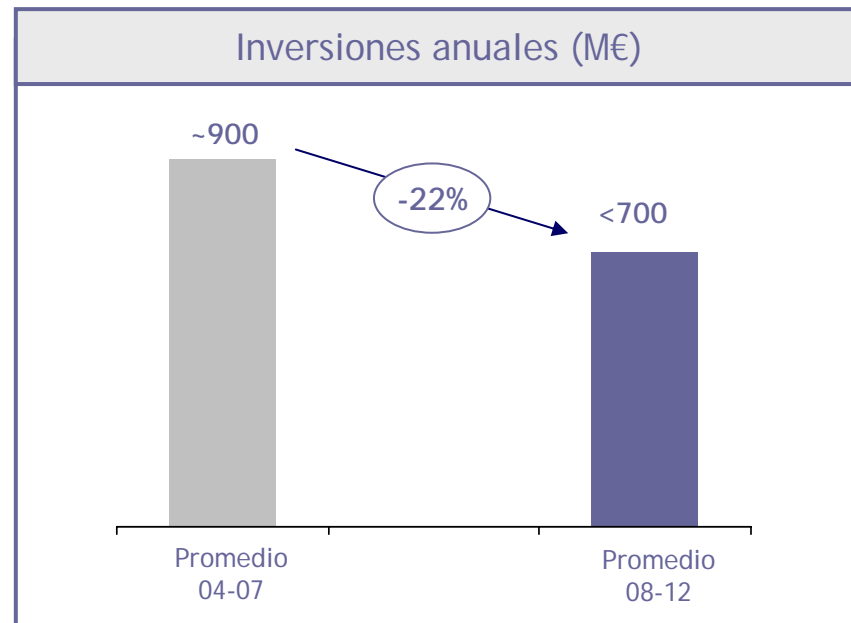
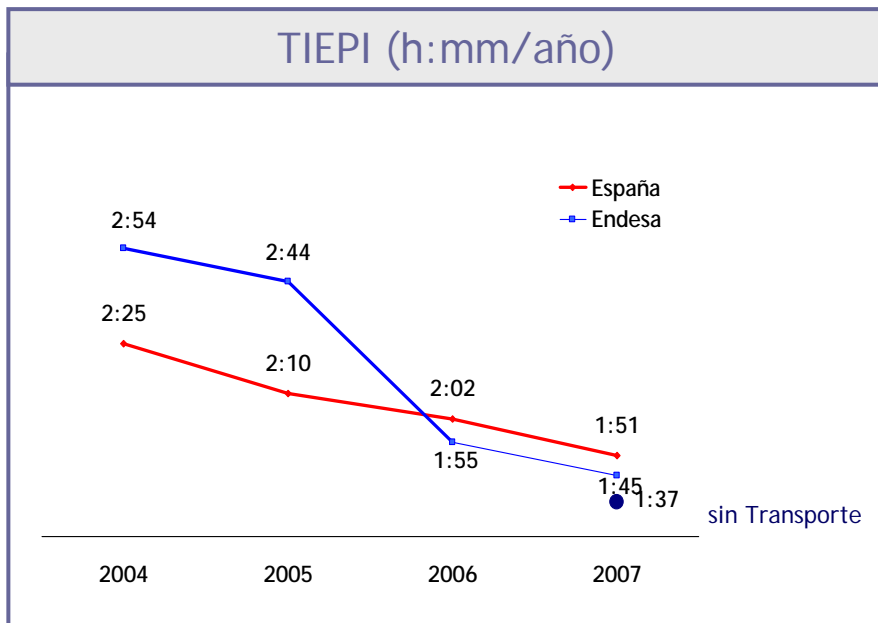
Que soporte y cubra de manera competitiva la posición en ventas

# Fuerte posición en derechos de emisión de CO<sub>2</sub>



(1) Sólo podrán usarse el 42% de las asignaciones (53 MtCO<sub>2</sub>).

Datos referidos a activos de Endesa en España

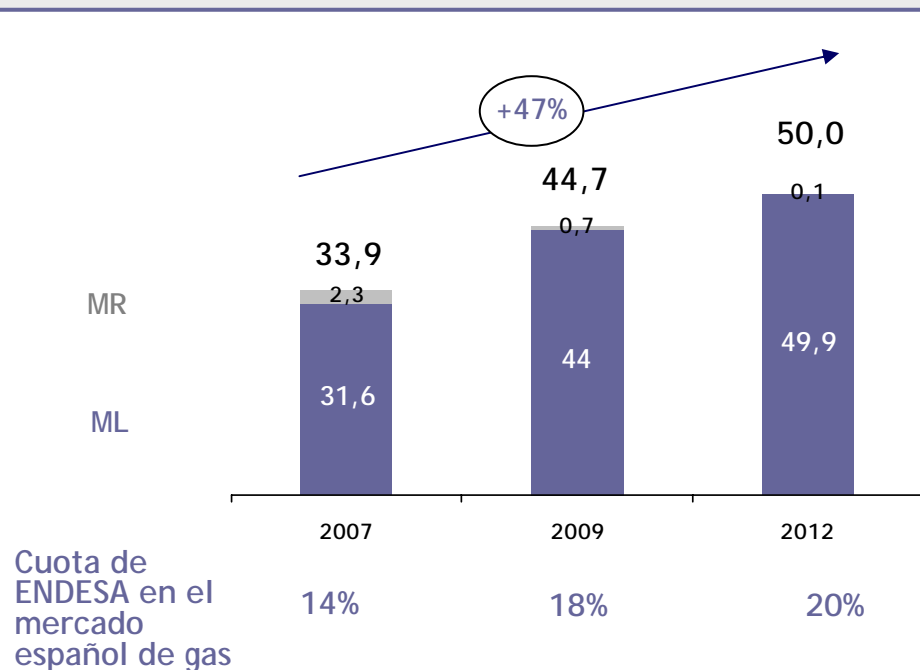


- Tras las inversiones significativas realizadas en los últimos años, las inversiones en distribución se enfocarán a:
  - mantener la calidad de suministro en los niveles actuales, mejores que la media española
  - Atender el crecimiento del mercado: CAGR 08-12 3,9%
- Consecución de sinergias

- Implementación de la telegestión:
  - 13 millones de contadores
  - 100% de los puntos de medida con telegestión en 2015

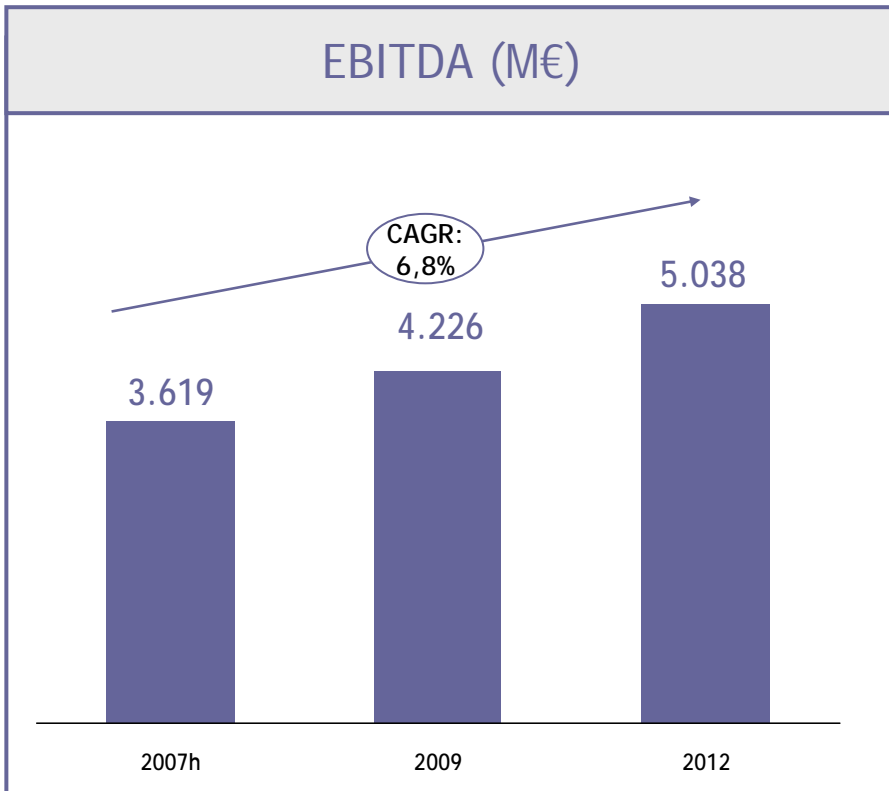


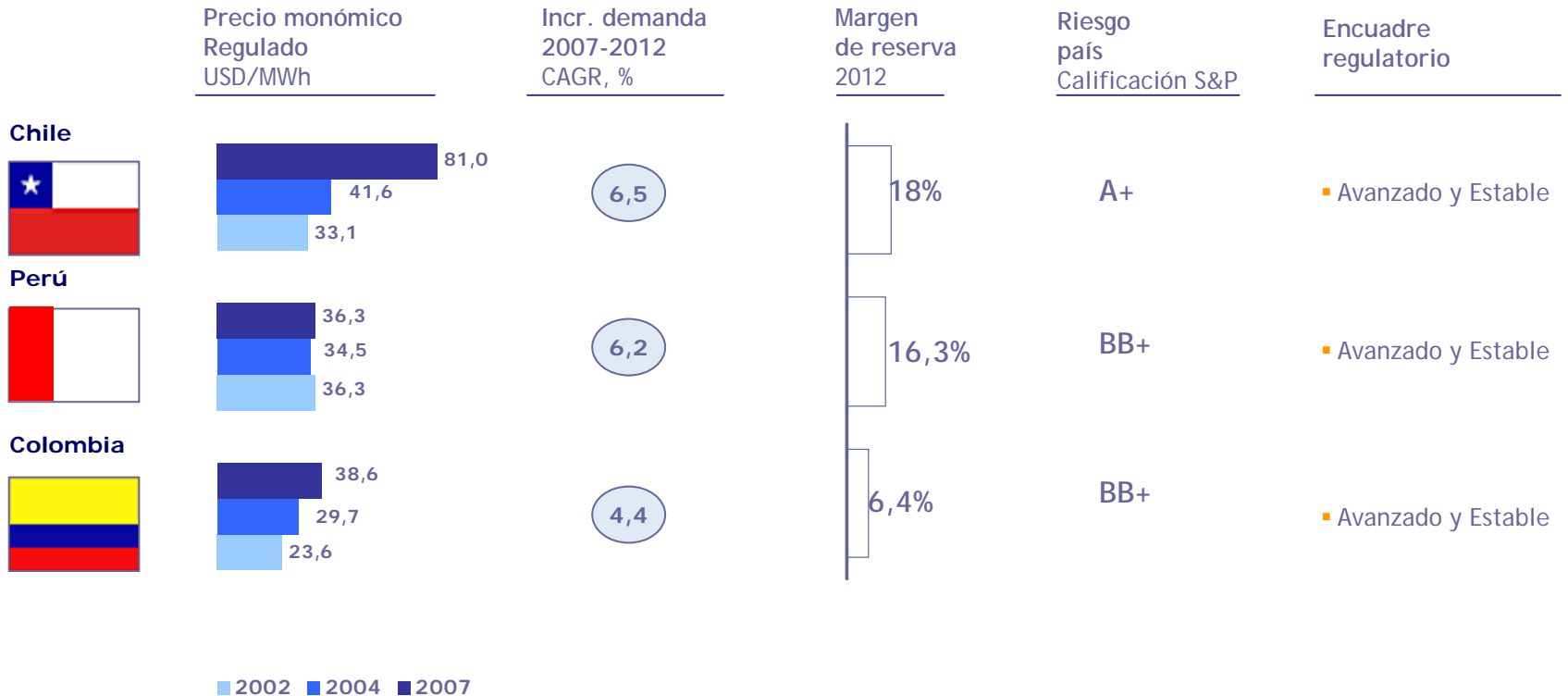
## Ventas totales de gas (TWh)




## Ejes de actuación

- Fortalezas:
  - Fuerte crecimiento del mercado (4,8%)
  - Atractiva posición de partida
  - Eficiente organización
  - Oferta dual
  - Habilidad demostrada para aprovisionar gas de manera competitiva
- Oportunidades para crecer en distribución y transporte de gas:
  - Concesiones
  - Autorizaciones administrativas





- Perspectiva de país favorable
- Encuadre regulatorio avanzado y estable
- Fuerte crecimiento de la demanda
- Necesidad de nueva capacidad

 **Colombia**

**Generación:**

- Incremento de 259 MW

**Distribución**

- Incremento de las ventas: +6.4% (CAGR 07-12)
- Reducción de pérdidas: +1,3% (CAGR 07-12)
- Reducción de *cash-cost*/MWh: -16%

 **Chile**

**Generación:**

- Incremento de 1.480 MW

**Distribución**

- Incremento de las ventas : +6,1% (CAGR 07-12)
- Reducción de *cash-cost*/MWh: -22%

 **Perú**

**Generación:**

- Incremento de 199 MW

**Distribución**

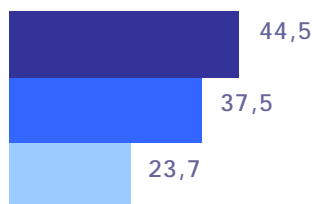
- Crecimiento de las ventas: +6.0% (CAGR 07-12)
- Reducción de *cash-cost*/MWh: -26%



- Incremento de la potencia instalada: 1.938 MW
- Programas de eficiencia y reducción de pérdidas en distribución
- Consideración de adquisiciones potenciales de compañías distribuidoras

## Fundamentales del mercado

Precio monómico regulado  
USD/MWh



■ 2002 ■ 2004 ■ 2007

Incr. demanda  
2007-2012  
CAGR, %

5,6

Margen de resrva  
2012

1%

Riesgo País  
Calificación S&P

BB+

Marco  
Regulatorio

Estable



- Mayor mercado de la región
- Fuerte crecimiento de la demanda
- Buena perspectiva de país y de marco regulatorio

## Plan de Endesa

### Generación:

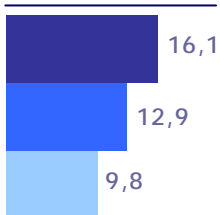
- Incremento total de 200 MW
- Consideración de la posibilidad de adquirir generación hidráulica adicional

### Distribución

- Crecimiento de las ventas: +5,6% (CAGR 07-12)
- Reducción de pérdidas: -2,9% (Ampla)
- Reducción de *cash-cost*/MWh:
  - Ampla: -29%
  - Coelce: -12%

## Fundamentales del mercado

Precio monómico regulado  
USD/MWh



■ 2002 ■ 2004 ■ 2007

Incr. demanda  
2007-2012  
CAGR, %

5,0

Margen de reserva  
2012

15%

Riesgo País  
Calificación S&P

B+

Marco  
Regulatorio

En  
discusión

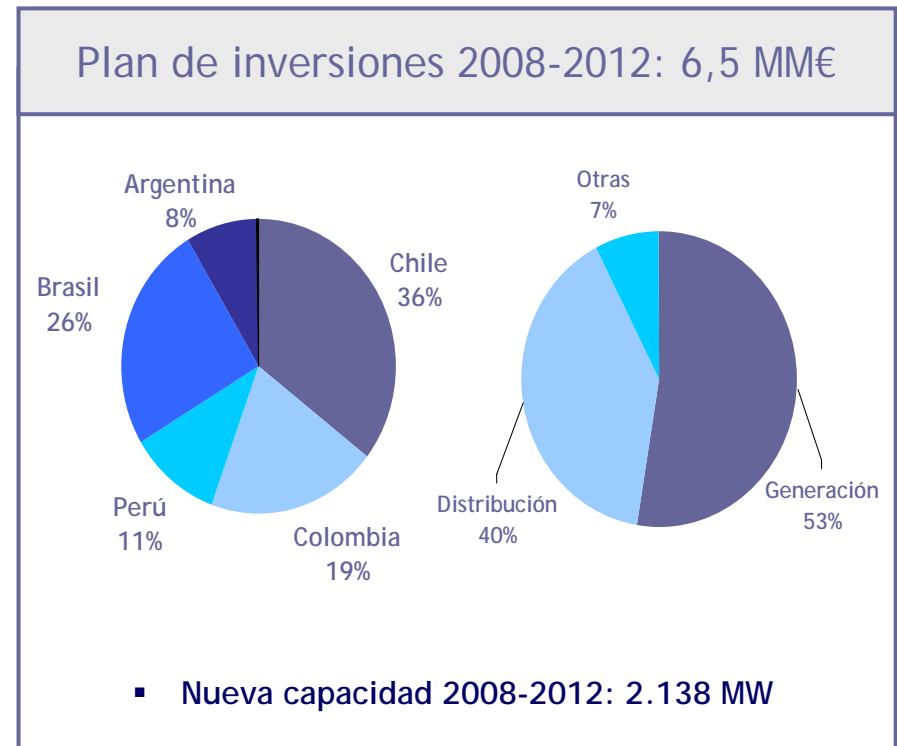
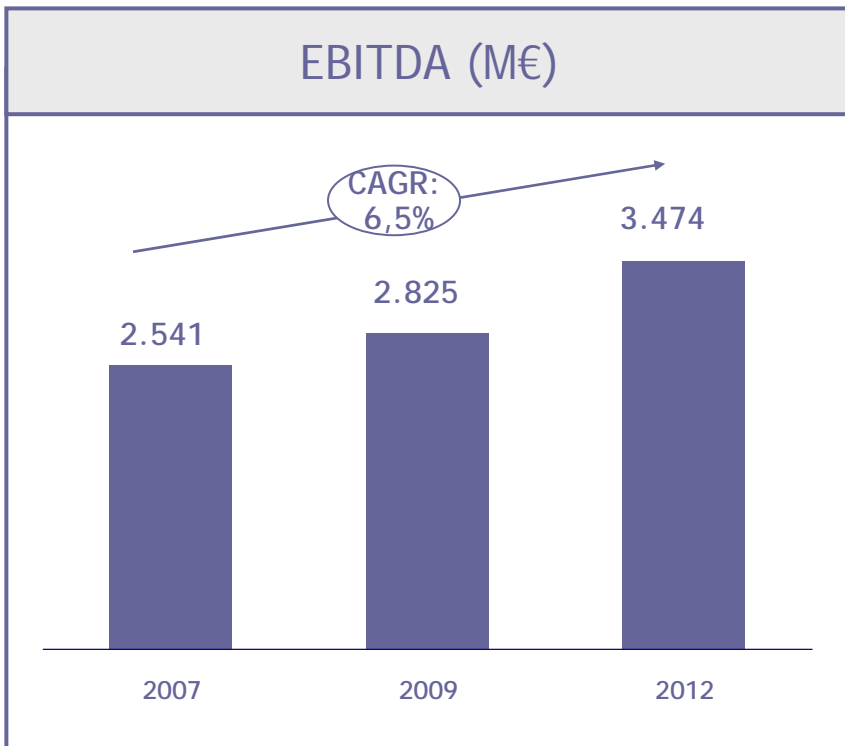
- Recuperación económica
- Marco regulatorio incierto



## Plan de Endesa

### Distribución

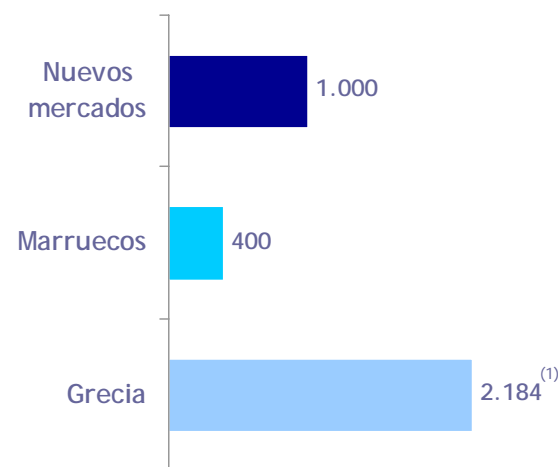
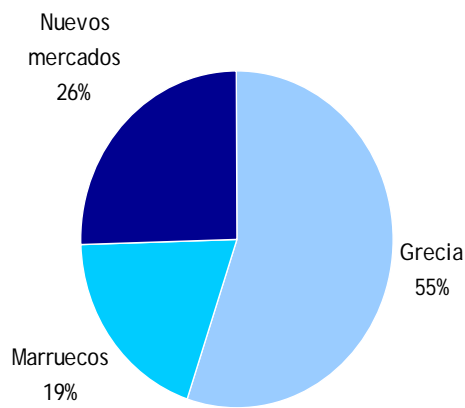
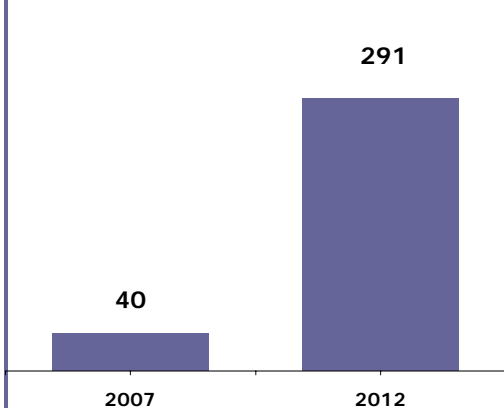
- Crecimiento de las ventas: +5,0% (CAGR 07-12)
- Reducción de pérdidas: -0,6% (07-12)
- Incremento del *cash-cost*/MWh: +24% vs. 2007



EBITDA (M€)

Plan Inversiones: 2,5 MM€

Potencia instalada 2008-12

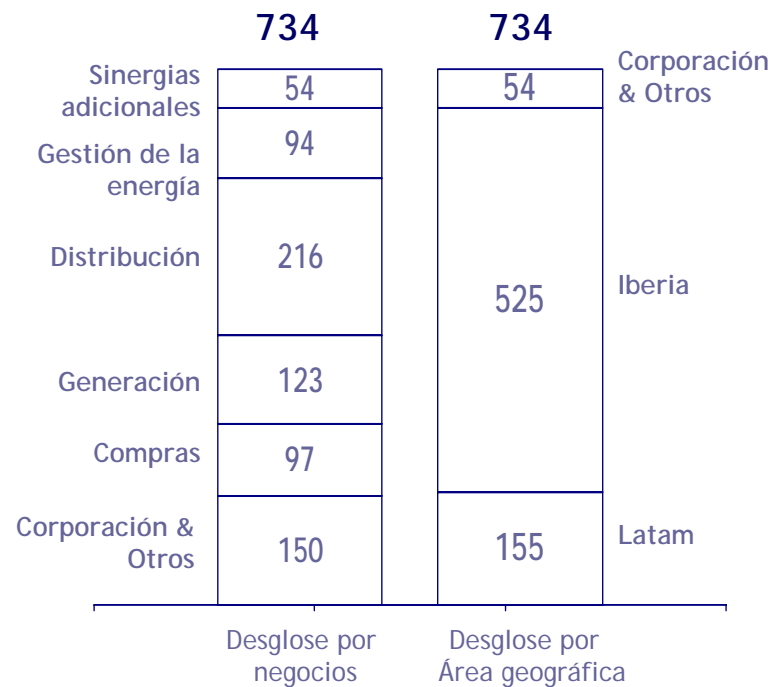
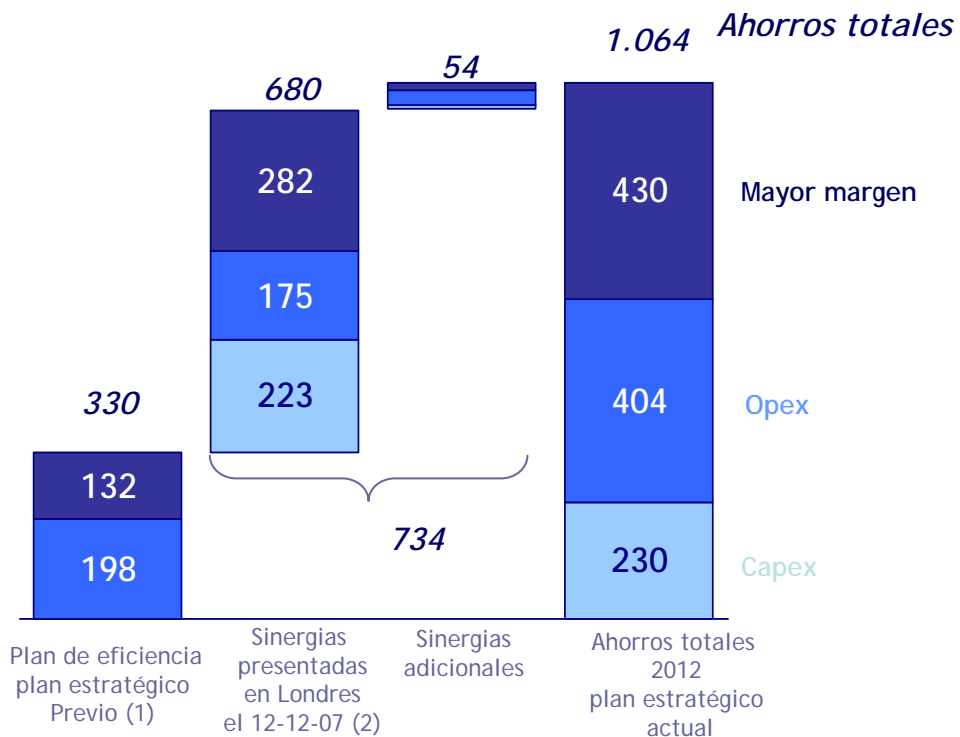


- Desarrollo de proyectos en Grecia incluidos en el plan de negocio de Endesa Hellas, de forma coordinada con las actividades de Enel y Acciona en el país.
- Construcción de un nuevo ciclo combinado en Marruecos e infraestructuras de suministro de gas asociadas.
- Desarrollo de ciclos combinados en nuevos países con encaje estratégico.

<sup>(1)</sup> Incluye CHP de Endesa Hellas (334 MW), cuya inversión ya se ha acometido



## Ahorros anuales en 2012 (M€)



- Sinergias definidas: implementación estructurada en curso
- Sinergias adicionales: más de 30 proyectos en marcha, principalmente en Latinoamérica. En análisis, iniciativas adicionales en otras áreas

(1) Eficiencias sin Europa hasta 2011

(2) Sinergias y eficiencias identificadas para el periodo 2008-12 tras la nueva estructura accionarial. Antes de costes de implementación

### Información legal importante

Endesa, S.A. hace públicas las líneas maestras de su futuro Plan Estratégico, tal y como han sido elaboradas por el Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias de Endesa, S.A. Esta divulgación se efectúa ante la inminente presentación por parte de Enel S.p.A. a los mercados de su Plan Industrial, teniendo Enel S.p.A. previsto incorporar, con arreglo a sus propios criterios y estimaciones, determinadas hipótesis y planteamientos derivados de dichas líneas maestras.

El Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias de Endesa tiene encomendada la función de informar y preparar los trabajos del Consejo de Administración en relación con tales materias. Se hace preciso advertir que este documento no ha sido sometido al Consejo de Administración de Endesa, S.A., órgano social a quien corresponde en última instancia y en exclusiva, con arreglo a sus Estatutos Sociales, establecer la estrategia corporativa y que ni la elaboración de este documento por el Comité de Plan Industrial, Estrategia y Sinergias, ni su divulgación prejuzga ninguna decisión del Consejo de Administración de Endesa, S.A. respecto a cualquiera de las cuestiones que se reflejan en el mismo.

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas ("*forward-looking statements*") sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuribles. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros 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 sinergias, de EBITDA (resultado bruto de explotación en la cuenta de resultados consolidada de ENDESA) y del Plan de Inversiones para años futuros incluidos en este documento son perspectivas que se fundamentan en ciertas asunciones que pueden o no producirse. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento 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.

Para estas afirmaciones, nos amparamos en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los "*forward-looking statements*". Las siguientes circunstancias y factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones:

**Condiciones Económicas e Industriales:** cambios adversos significativos en las condiciones de la industria o la economía en general o en nuestros mercados; el efecto de las 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, internas o de otra clase para las adquisiciones, inversiones 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 los precios 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 este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo 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 tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.