



# *Resultados 1T 2006*

**Endesa vale más**



**16 de mayo de 2006**

- **Excelentes resultados en todas las líneas de negocio**
- **Objetivos comunicados 2005-2009 claramente superables**
- **Demostración del mayor valor de Endesa**

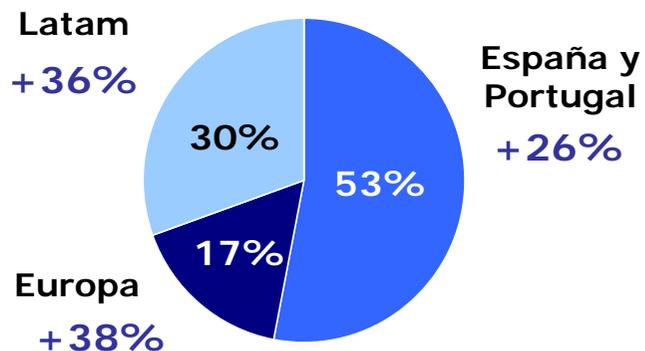
## Excelentes resultados en 1T 2006

M€	1T 2005	1T 2006	Variación
<b>Ventas</b>	4.187	5.274	+26% 
<b>Margen de contribución</b>	2.155	2.734	+27% 
<b>EBITDA</b>	1.486	1.947	+31% 
<b>EBIT</b>	1.051	1.491	+42% 
<b>Gastos financieros netos</b>	-267	-232	-13% 
<b>Resultado Neto sin ventas de activos</b>	444	842	+90% 
<b>Resultado Neto</b>	560	1.052	+88% 
	<b>31.12.05</b>	<b>31.03.06</b>	<b>Variación</b>
<b>Apalancamiento</b>	1,1x	1,2x	+0,1p

## Fuerte crecimiento en todos los negocios

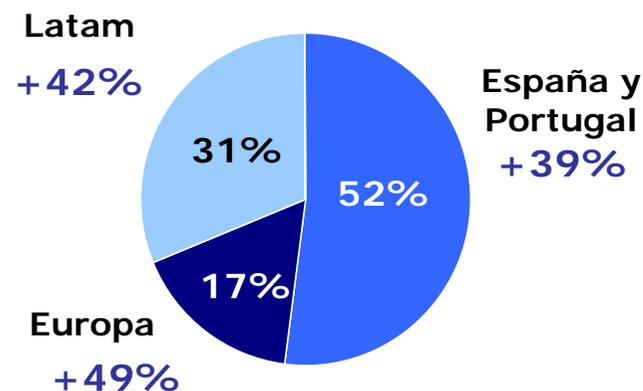
**EBITDA: 1.947 M€**

+31% 



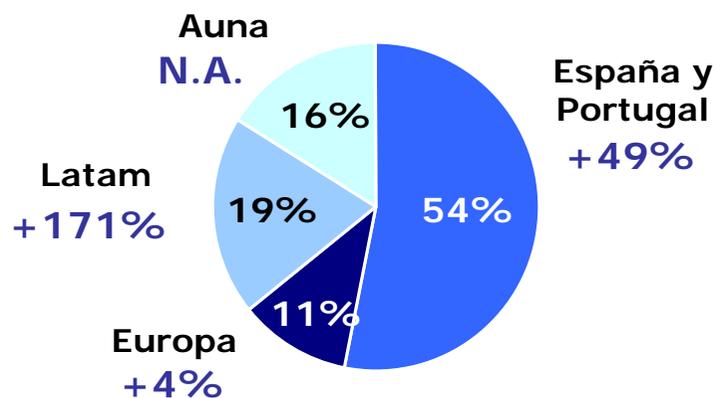
**EBIT: 1.491 M€**

+42% 



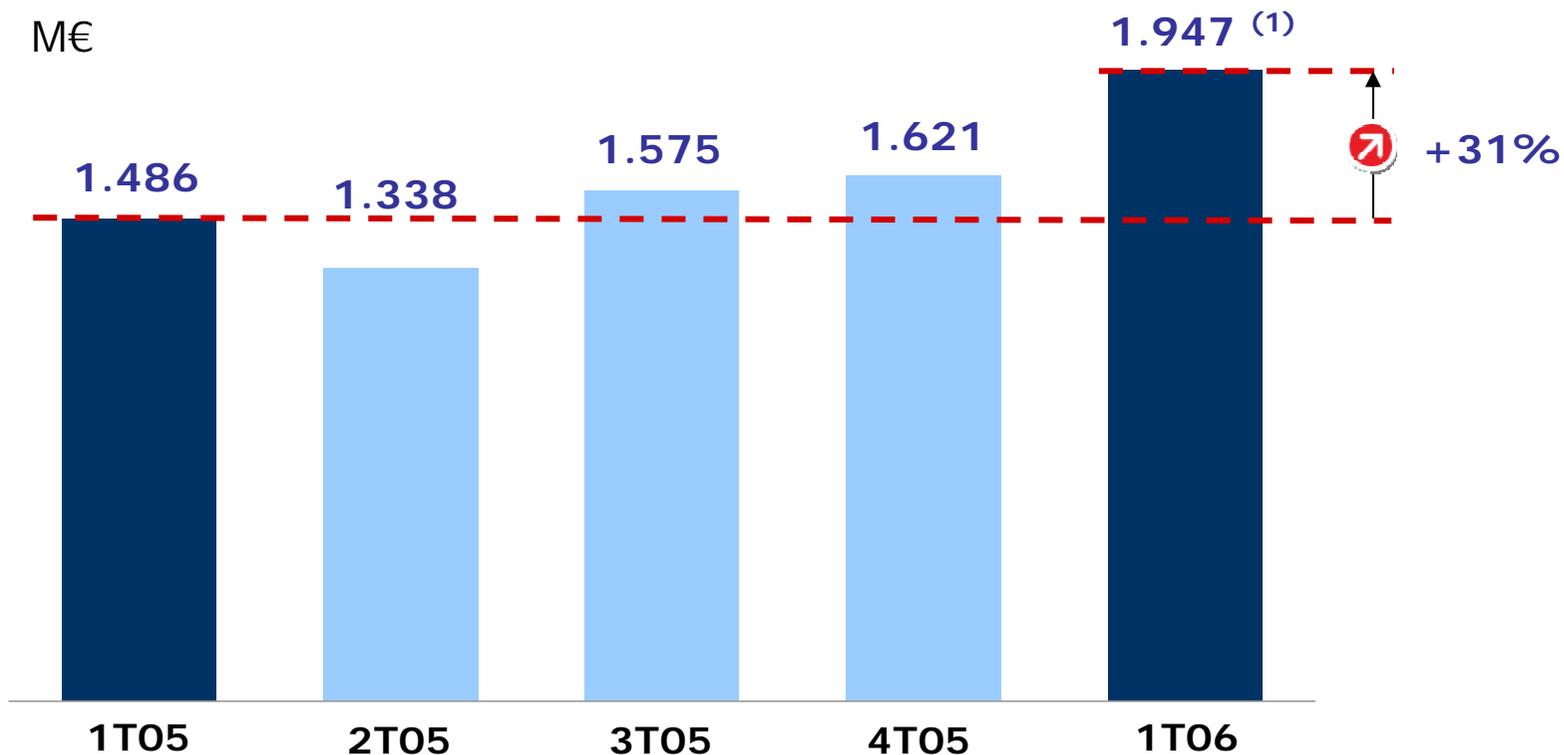
**Resultado Neto: 1.052 M€**

+88% 



**Resultados por encima de los compromisos**

**Evolución del EBITDA trimestral**

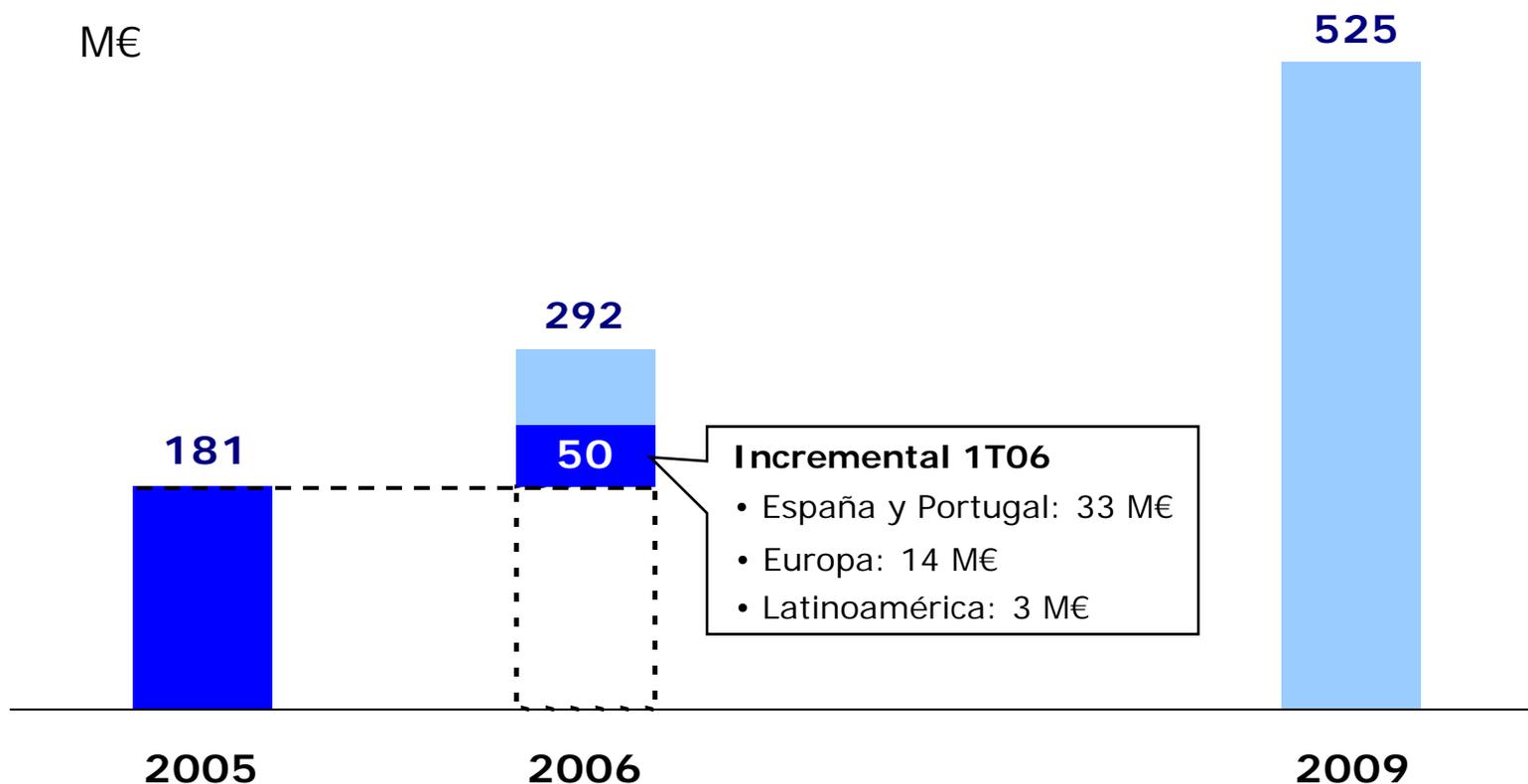


**Crecimiento del EBITDA trimestral del 31%  
frente a compromiso 2006 del 12%**

*(1) Contabilizados 212 M€ por déficit histórico de generación extrapeninsular. Crecimiento del EBITDA trimestral sin este efecto del 17%.*

## Plan de Mejoras de Eficiencia por delante del objetivo

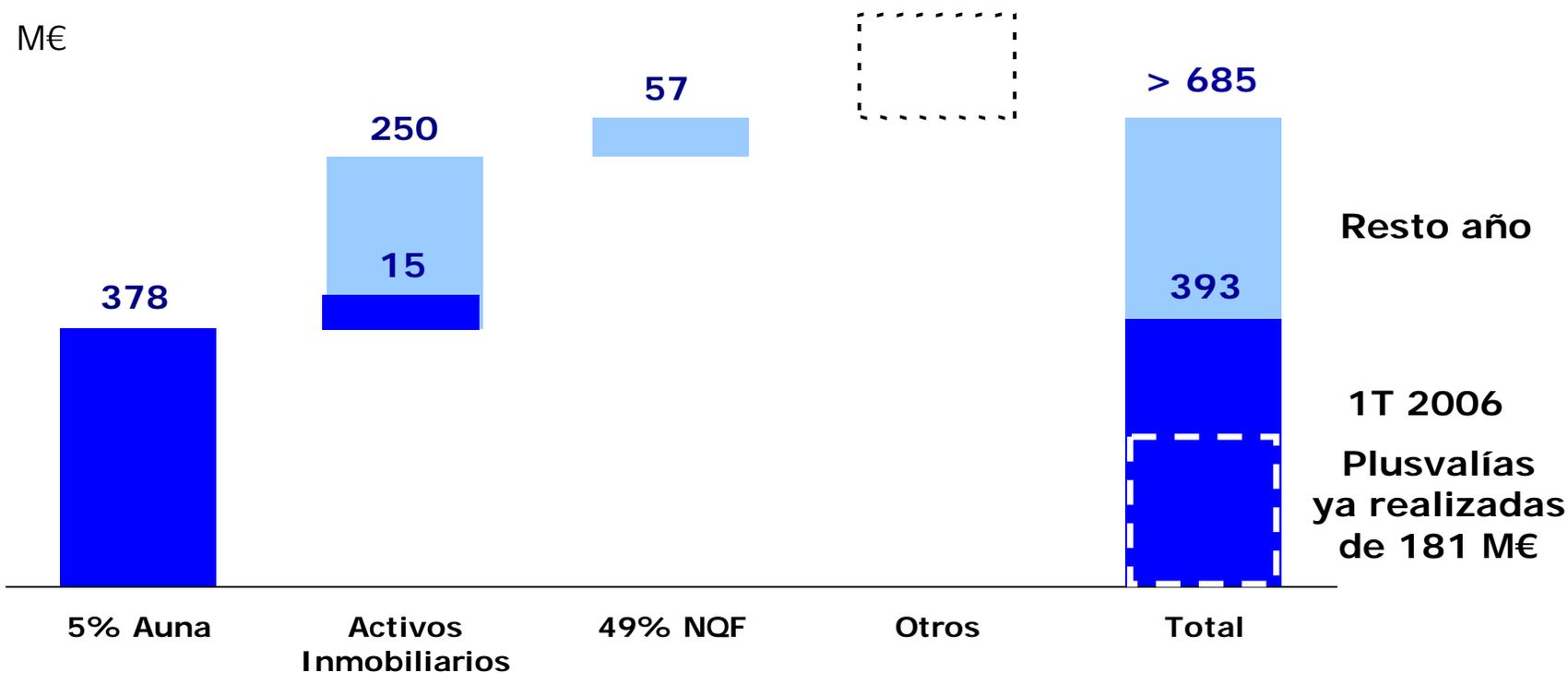
### Incremento del EBITDA anual por Plan de Mejoras de Eficiencia



Alcanzado un 45% del objetivo incremental para 2006

## Importante avance en el plan de desinversiones previsto para 2006

### Desinversiones de activos no estratégicos previstas en 2006



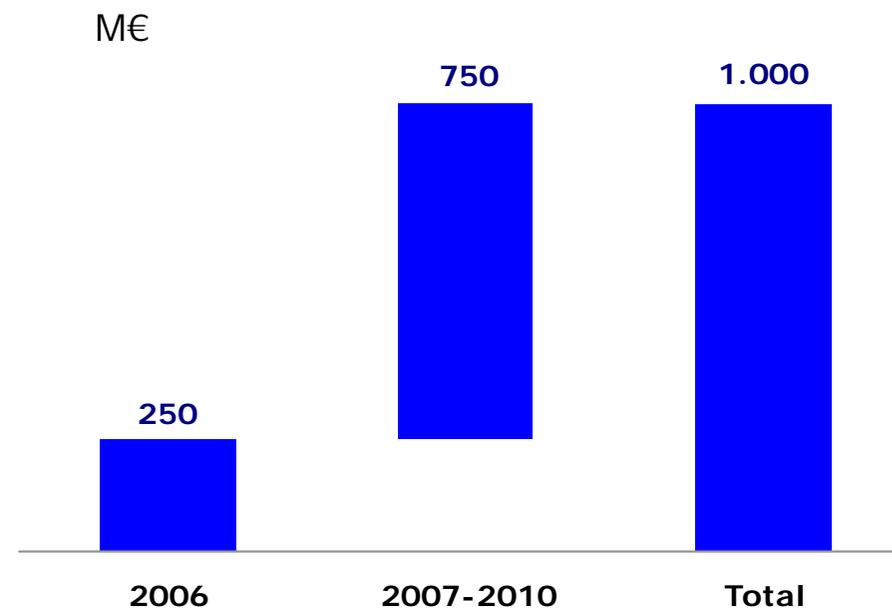
Plusvalías netas previstas en 2006 de más de 300 M€ de las cuales 181 M€ ya realizadas en el primer trimestre

## Avances significativos en el proceso de venta de activos inmobiliarios

### Avances en 1T 2006

- Constituida Bolonia Real Estate
- Realizadas desinversiones por 15 M€
- Iniciado proceso de venta en Palma de Mallorca con 22 ofertas no vinculantes
- Desinversión estimada de 250 M€ en 2006 por ventas en Palma de Mallorca y Málaga (plusvalías brutas de aprox. 90%)
- Ampliación del objetivo de desinversión de activos inmobiliarios hasta 1.000 M€ en 2006-2010

### Plan de desinversión de activos inmobiliarios



Resultados 1T 2006



# España y Portugal

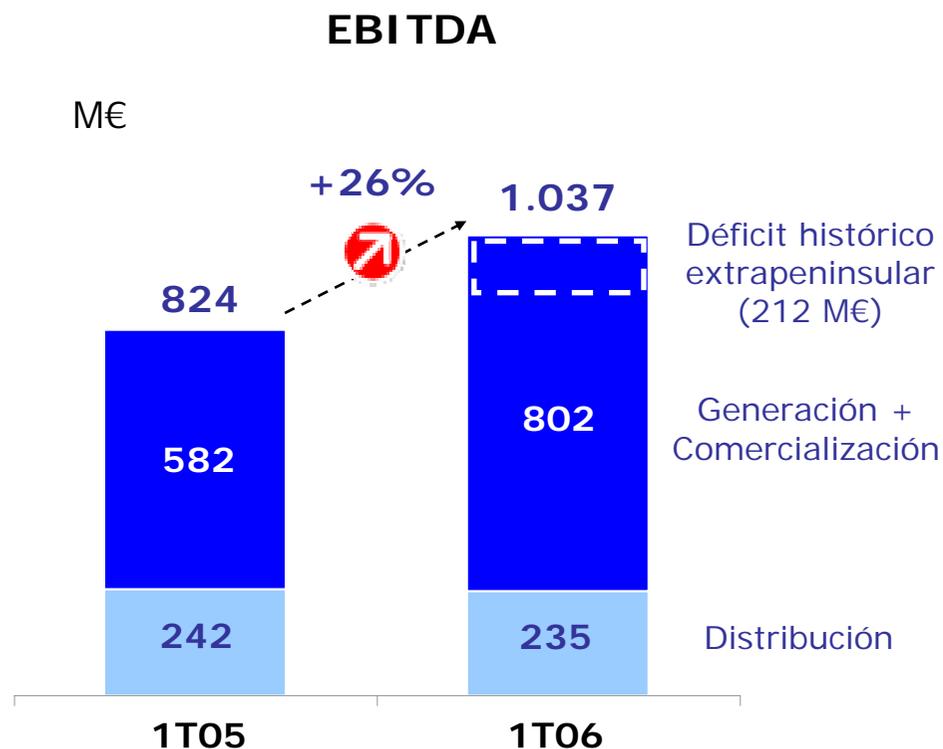


## Fuerte crecimiento de resultados

M€	1T 2005	1T 2006	Variación
<b>Ventas</b>	2.048	2.578	+26% 
<b>Margen de contribución</b>	1.247	1.527	+22% 
<b>EBITDA</b>	824	1.037	+26% 
<b>EBIT</b>	558	773	+39% 
<b>Gastos financieros netos</b>	-113	-81	-28% 
<b>Resultado Neto</b>	380	568	+49% 

## Crecimiento sostenido del EBITDA

### Claves del periodo



- Desarrollo del marco regulatorio:
  - Aprobación OOMM extrapeninsulares pendientes desde el RD 1747/2003
  - Aprobación de RDL 3/2006 con medidas provisionales para el mercado mayorista
  - Publicación del RD 470/2006 que reduce el porcentaje destinado a la moratoria nuclear desde el 1,724% hasta el 0,33%
  - Buenas perspectivas para la revisión regulatoria de julio
- Coste de combustible peninsular competitivo
- Avance en el Plan de Capacidad
- Puesta en valor de la cartera de clientes

## Valoración positiva del régimen extrapeninsular

### Generación extrapeninsular

RDL 3/2006

Perspectivas futuras

#### Descripción

#### Implicaciones

##### Marco regulatorio estable

- Garantía de cobertura de:
  - Costes variables (combustible, logística y derechos de CO<sub>2</sub>)
  - Costes de operación y mantenimiento
  - Inversiones (amortización y retribución financiera)

- Reducción del riesgo de mercado

##### Reconocimiento del déficit

- Déficit 2001-2005: 887 M€
  - Contabilizado 02-05: 644 M€
  - Contabilizado 1T 2006: 243 M€ <sup>(1)</sup>

- Base legal para su cesión a terceros prevista en revisión de julio de 2006

##### Cambios en la operación

- Explotación con mayor margen de reserva

- Efecto económico neutro

**Retribución en línea con las proyecciones del Plan Estratégico**

(1) Incluye 31 M€ contabilizados en ingresos financieros

## Aprobación del RDL 3/2006

Generación  
extrapeninsular

RDL 3/2006

Perspectivas futuras

### Modificaciones introducidas por el RDL 3/2006

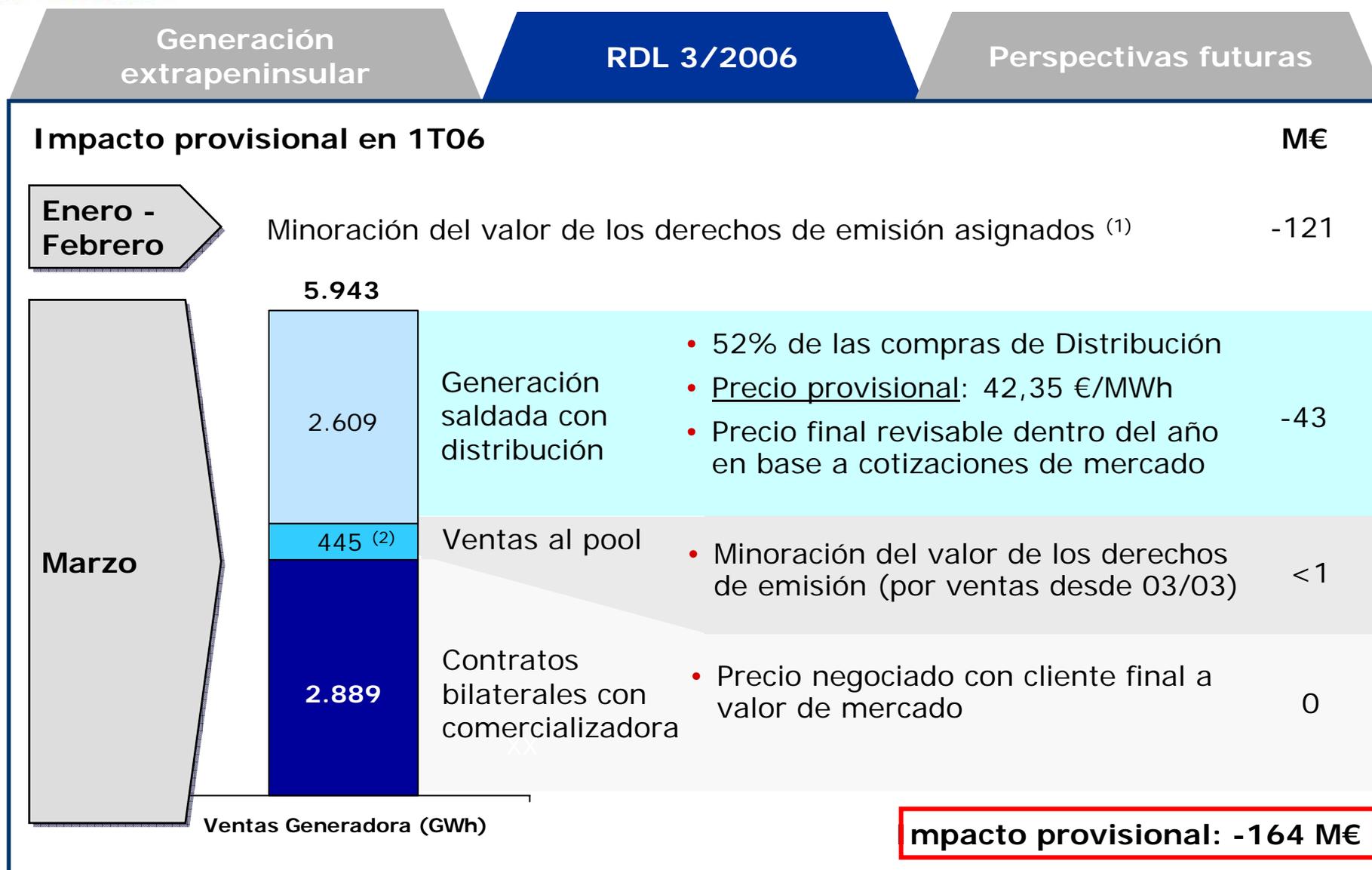
#### Casación de ofertas en el mercado

- Las ofertas de compra de la distribuidora se “netean” con las ofertas de venta de la generadora, asimilándose a un contrato bilateral
- Contabilización con precio provisional de 42,35 €/MWh
- El precio final se determinará de acuerdo a cotizaciones de mercados de electricidad objetivas y transparentes

#### Consideración de los derechos de emisión

- 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 en OMEL por el valor de los derechos de emisión asignados gratuitamente

## Impacto provisional del RDL 3/2006



(1) Incluye días 1 y 2 de marzo.

(2) 426 GWh corresponden a los días 1 y 2 de marzo.

## Situación de los mercados eléctricos en Europa

 Generación  
extrapeninsular

RDL 3/2006

Perspectivas futuras

### Precios forward base (€/MWh)

Fecha: 09/05/06

	Real 1T06 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(2)</sup>	2007	2008
Francia	70,7	48,9	50,5	55,4
Alemania	65,4	46,2	47,7	51,8
Reino Unido	89,1	75,3	78,4	n.a.
Bélgica	74,1	54,4	54,0	58,0
Holanda	76,7	60,5	59,0	61,5

Fuente: Platt´s

**Precios de otros mercados europeos por encima de 50 €/MWh**

(1) Media precios spot 1T 2006.

(2) Precios forward 2T, 3T y 4T 2006 a 31 de marzo.

## Perspectivas regulatorias positivas

Generación  
extrapeninsular

RDL 3/2006

Perspectivas futuras

### Cambios previsibles

#### Revisión marco tarifario

- Crecimiento tarifario del 7,4% ya aprobado: 4,5% de incremento de tarifa + 2,9% por extensión moratoria nuclear (1,5% + 1,4%)
- Incremento adicional esperado en julio de 1,5%-2%
- Mecanismo de cobro de déficit y titulación en julio

#### Generación

- Fomento de la contratación bilateral
- Limitación de la retribución de las renovables

#### Distribución

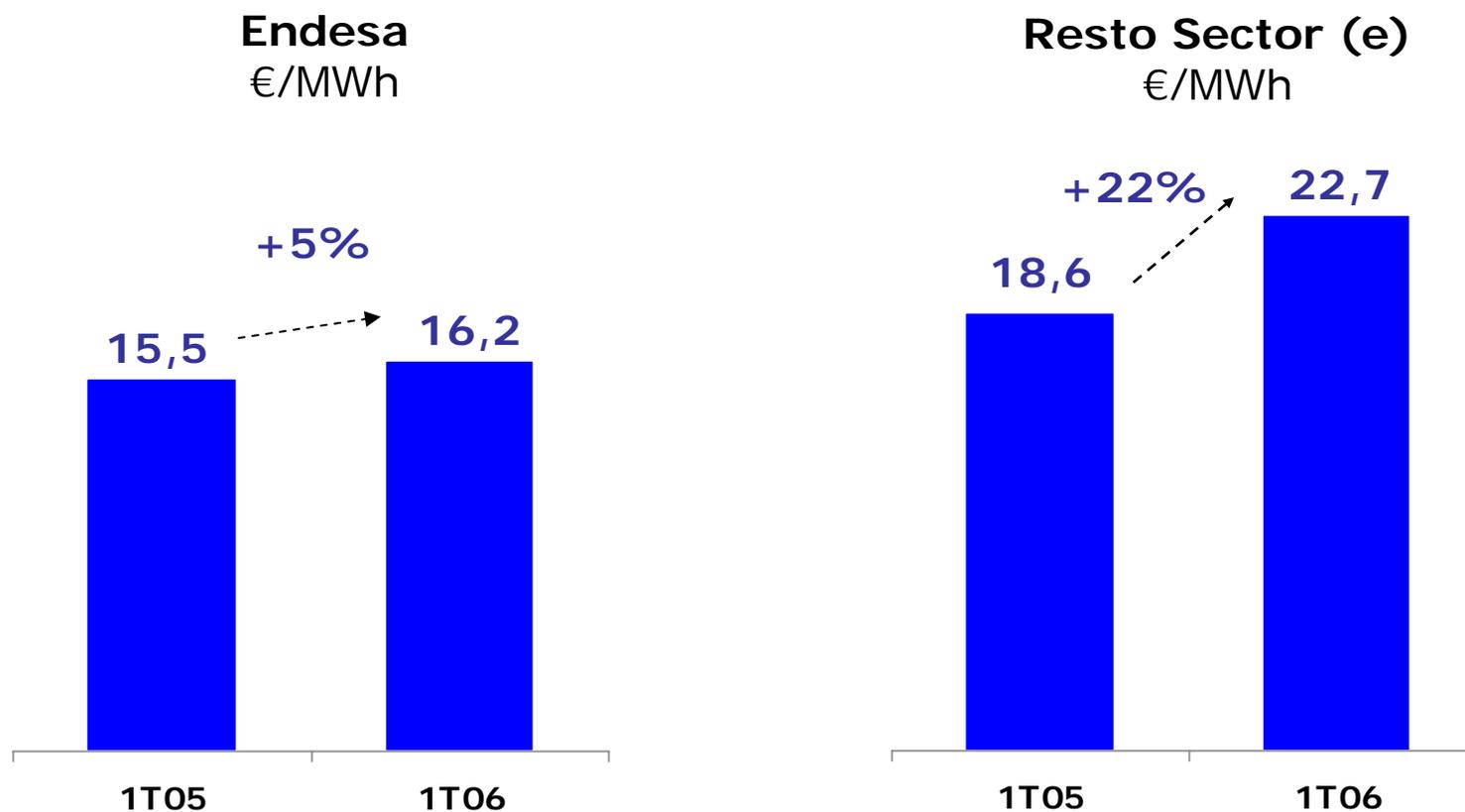
- Nueva metodología de remuneración basada en inversiones reales

### Modelo Resultante

- Transición hacia una tarifa aditiva para su posterior eliminación en 2007/2011
- Precios a cliente final basados en cotizaciones de mercado objetivas y transparentes.

**Proyecciones mejores que las previstas en el Plan Estratégico**

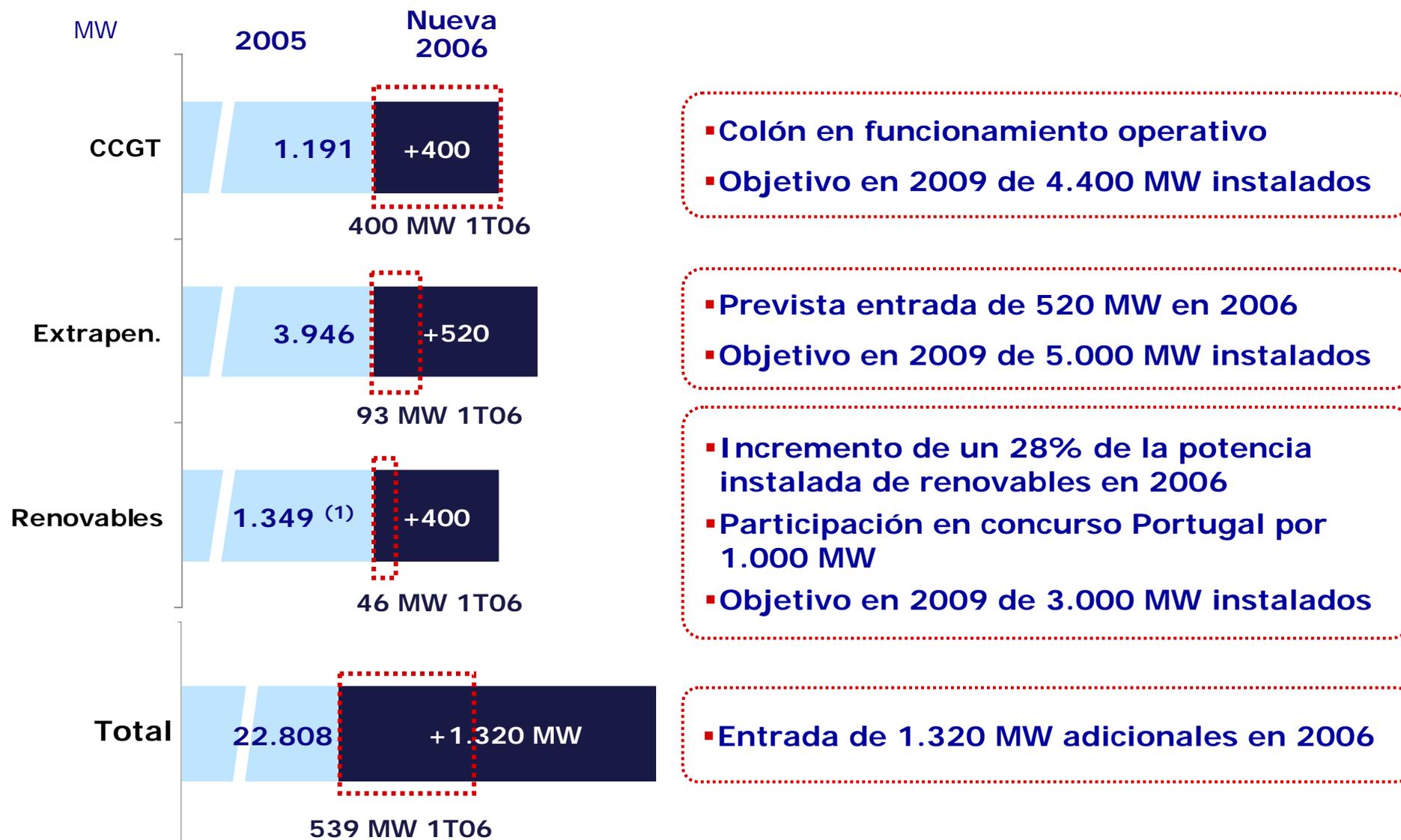
## Coste de combustible peninsular competitivo



- Buen comportamiento del coste de combustible a pesar de la evolución de los mercados
- Posición competitiva reforzada, tanto por precio como por mix

## Importante avance en el Plan de Capacidad

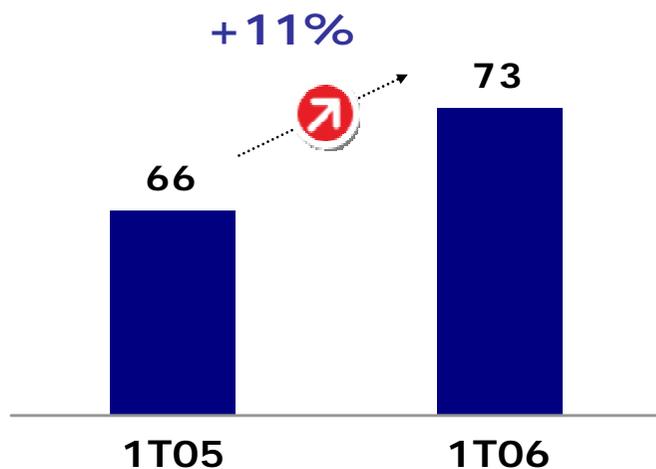
### Plan de Capacidad 2006



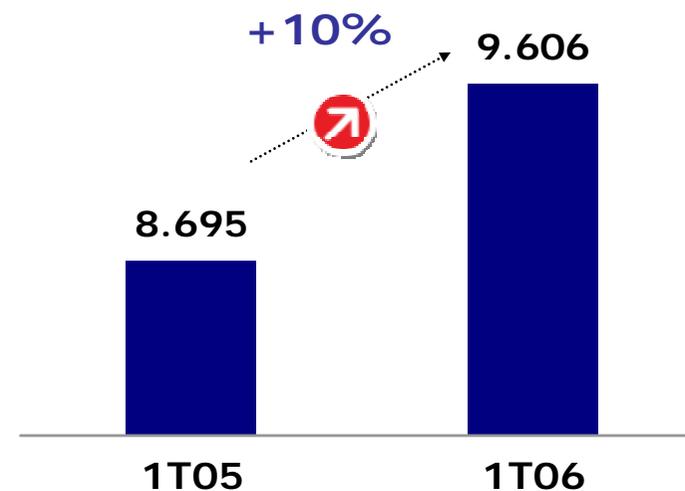
(1) Dato de potencia neta. La potencia contable asciende a 1.007 MW.

## Puesta en valor de la cartera de clientes

Incremento del precio medio  
(€/MWh)



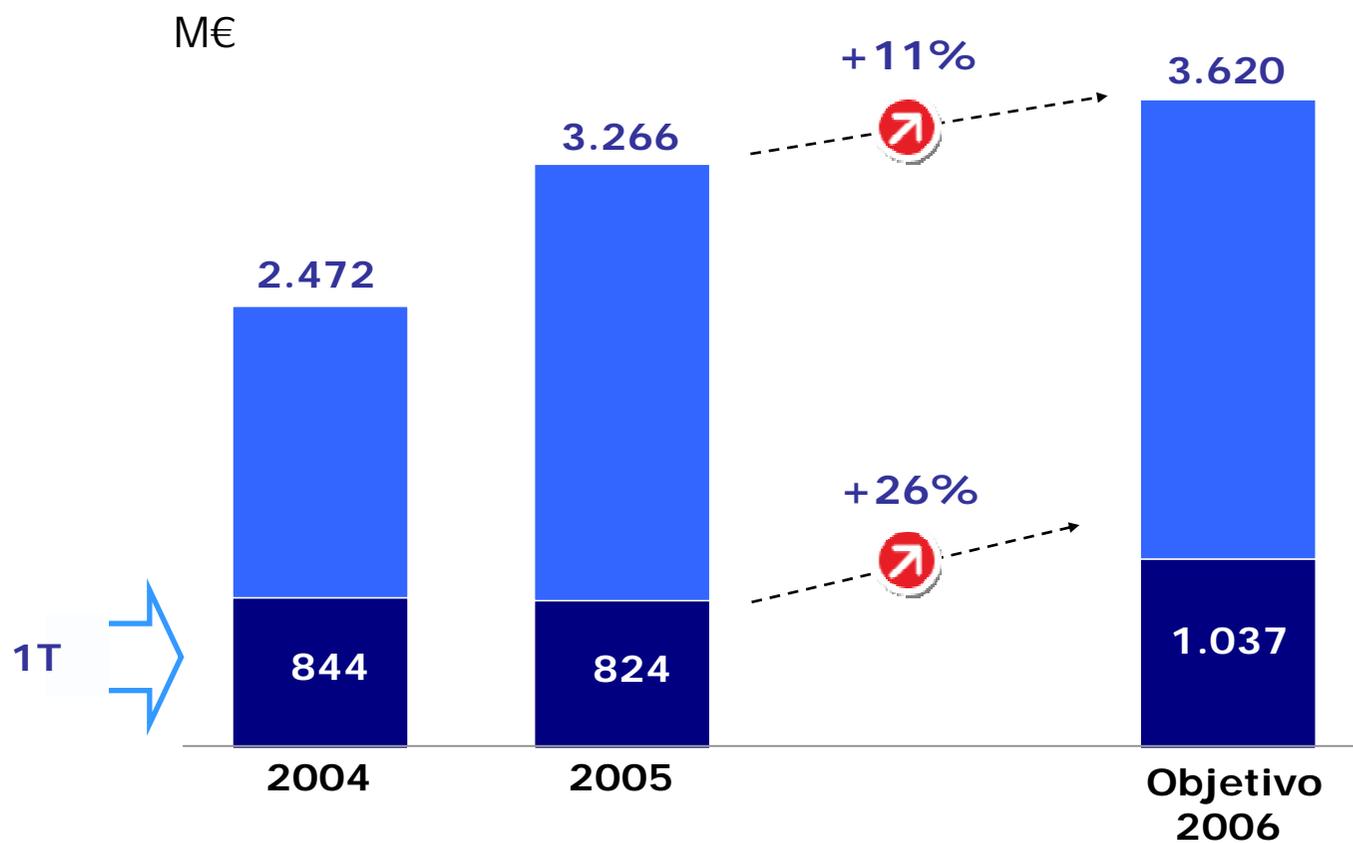
Incremento de las ventas en  
mercado liberalizado (GWh)



Valor de la cartera de clientes como cobertura  
frente a la volatilidad del precio mayorista

## Buenas perspectivas para el 2006

### EBITDA



Resultados 1T 2006



# Europa



## Resultados que demuestran la fortaleza del negocio europeo

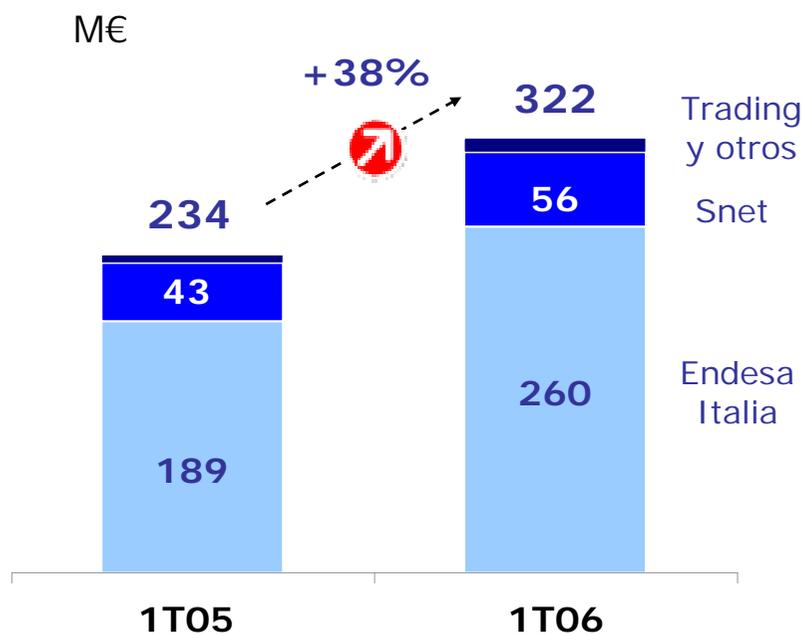
M€	1T 2005	1T 2006	Variación	
<b>Ventas</b>	1.000	1.165	+17%	↗
<b>Margen de contribución</b>	317	407	+28%	↗
<b>EBITDA</b>	234	322	+38%	↗
<b>EBIT</b>	173	257	+49%	↗
<b>Gastos financieros netos</b>	-15	-11	-27%	↗
<b>Resultado Neto sin venta de activos</b>	78 <sup>(1)</sup>	118	+51%	↗
<b>Resultado Neto</b>	114	118	+4%	↗

(1) No incluye plusvalías netas de 24 M€ por la venta del 5% de Endesa Italia y 12 M€ por la venta de Lydec.

## Importante crecimiento del EBITDA

### Claves del periodo

#### EBITDA



- Italia:
  - Incremento de la producción y de los márgenes en 1T06
  - Avances en proyectos de regasificación y renovables
- Francia:
  - Incremento de producción y precios
  - Plan de reestructuración prácticamente finalizado
  - Avances en el Plan Industrial
- Polonia: ralentización del proceso de privatización por el gobierno
- Trading: importante crecimiento del EBITDA

## Italia: Incremento de la producción y de los márgenes

### Producción (GWh)



- Importante incremento de la producción:
  - Entrada de nuevos CCGTs (800 MW)
  - Mayor funcionamiento del fuel-gas por emergencia de gas
- Incremento del precio de venta hasta los 80 €/MWh (+27%)
- Incremento ventas (GWh): +10%
- Incremento del margen unitario hasta los 34 €/MWh (+34%)

(1) No incluye 9 GWh de producción eólica (7 GWh en 1T05).

## Italia: Avance del Plan Estratégico

### Acceso a un gas competitivo

- Avance en proyecto de regasificación de Livorno (4 bcm):
  - Finalizado el proceso de autorizaciones
  - 25% del capital y 2 bcm de capacidad de regasificación
  - Inicio de obras en 2S06 y entrada en funcionamiento prevista en 2008
- Avance en negociaciones con proveedores de gas

### Crecimiento de las renovables

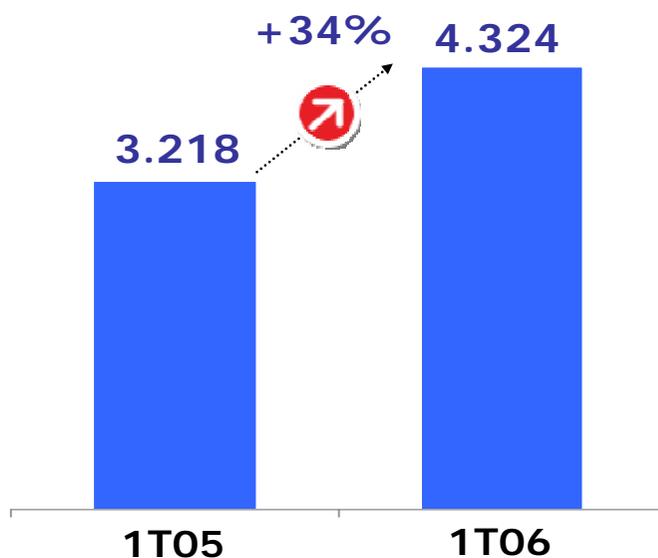
- 136 MW operativos a mediados de 2006
- Proyectos en cartera de más de 400 MW en 2006-2009

### Plan de Capacidad

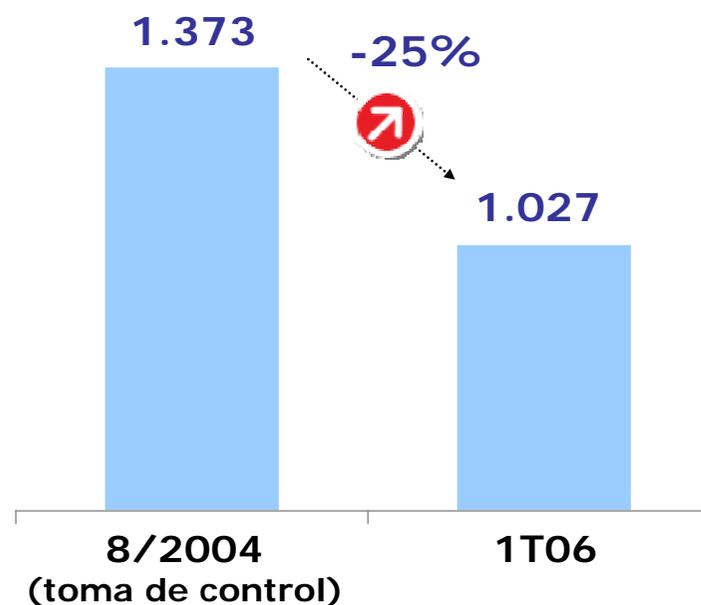
- Scandale (800MW, 50% Endesa Europa): obras en curso y finalización prevista en 2008

## Francia: Incremento de la producción y finalización del plan de reestructuración

Producción Snet (GWh)



Número de empleados



- Importante desarrollo de la comercialización:
  - Auchan (400 GWh en el 2006)
  - SNCF (6.600 GWh en 2007-2011)
- Avances significativos del Plan Industrial

Ventas (GWh)

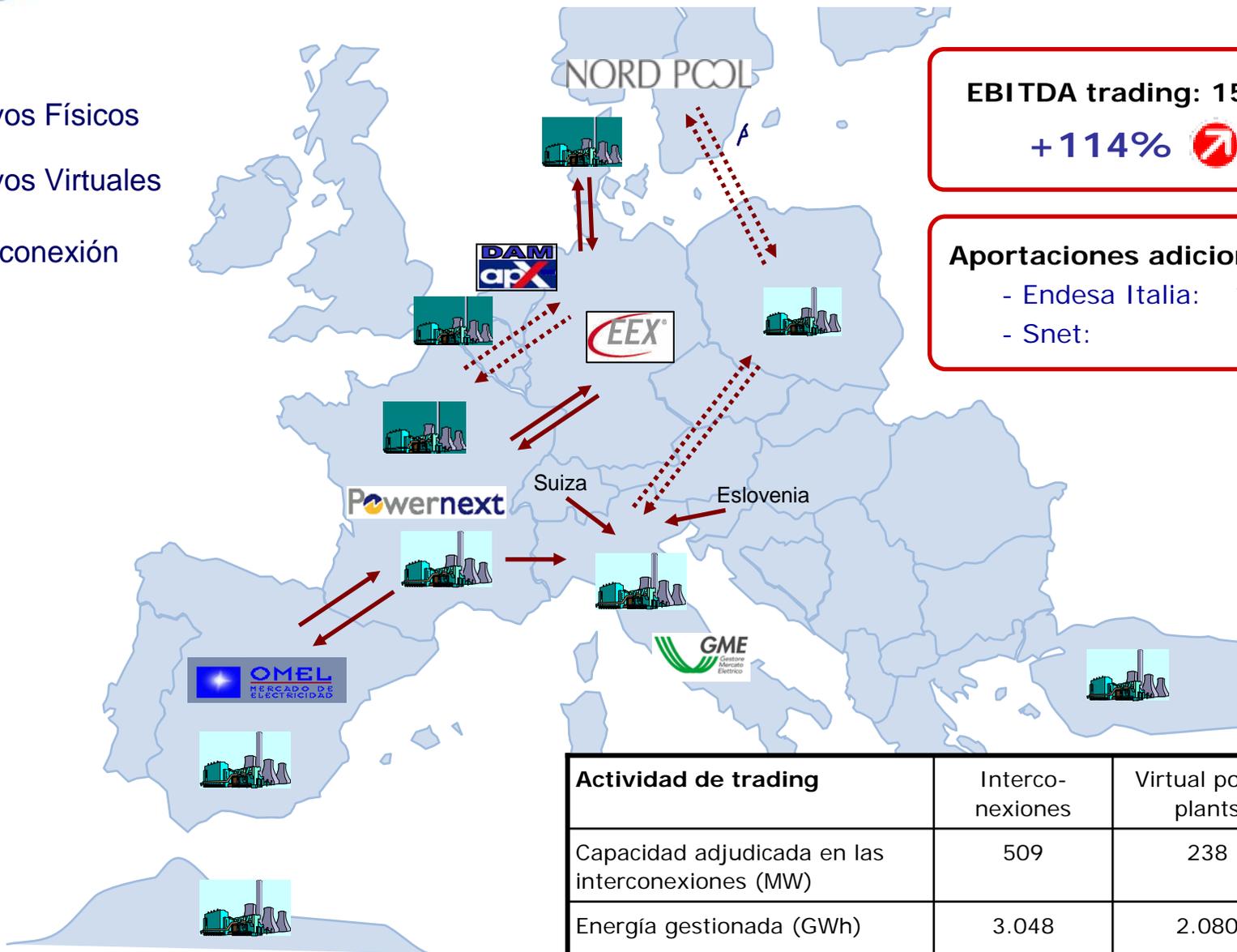
+32% 

EBITDA (M€)

+30% 

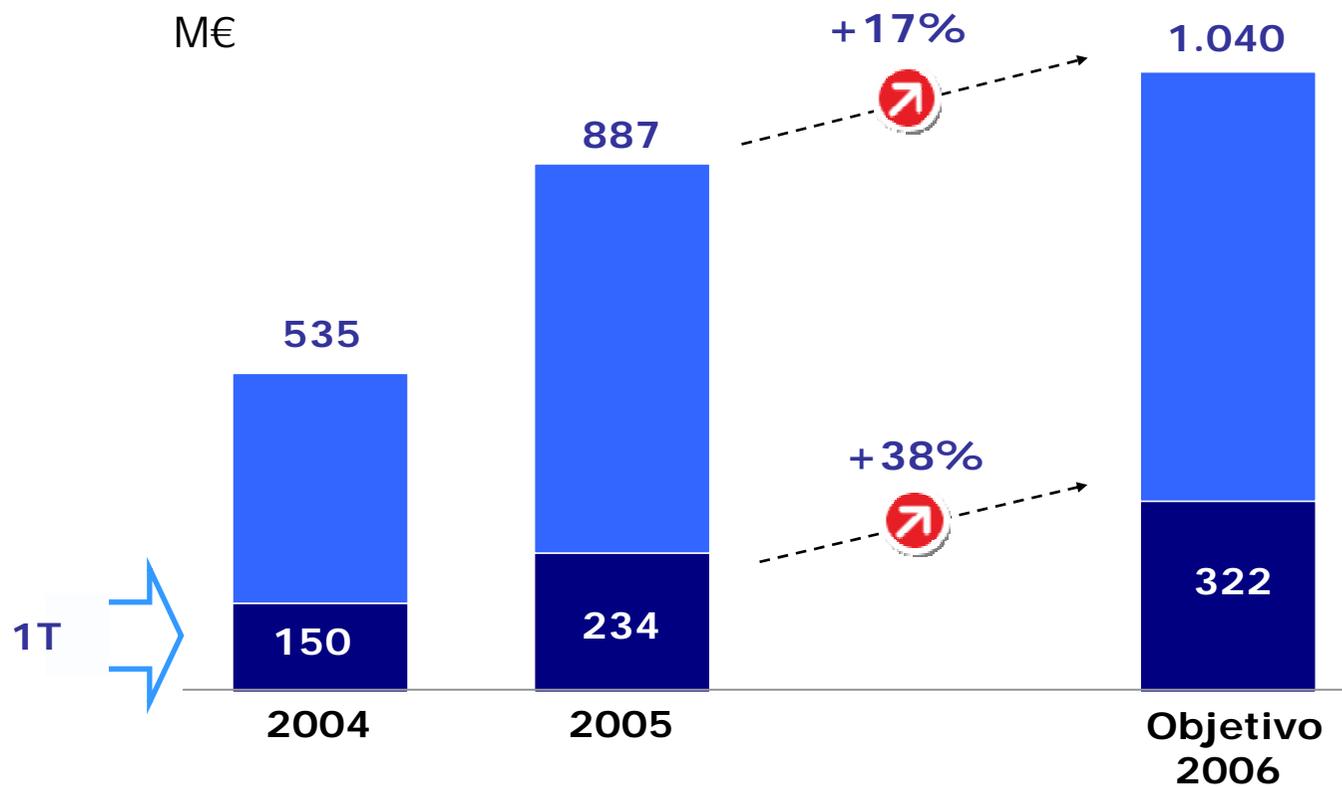
## Trading: Incremento de actividad

- Activos Físicos
- Activos Virtuales
- Interconexión



## Excelentes perspectivas para el 2006

### EBITDA



Resultados 1T 2006



# Latinoamérica



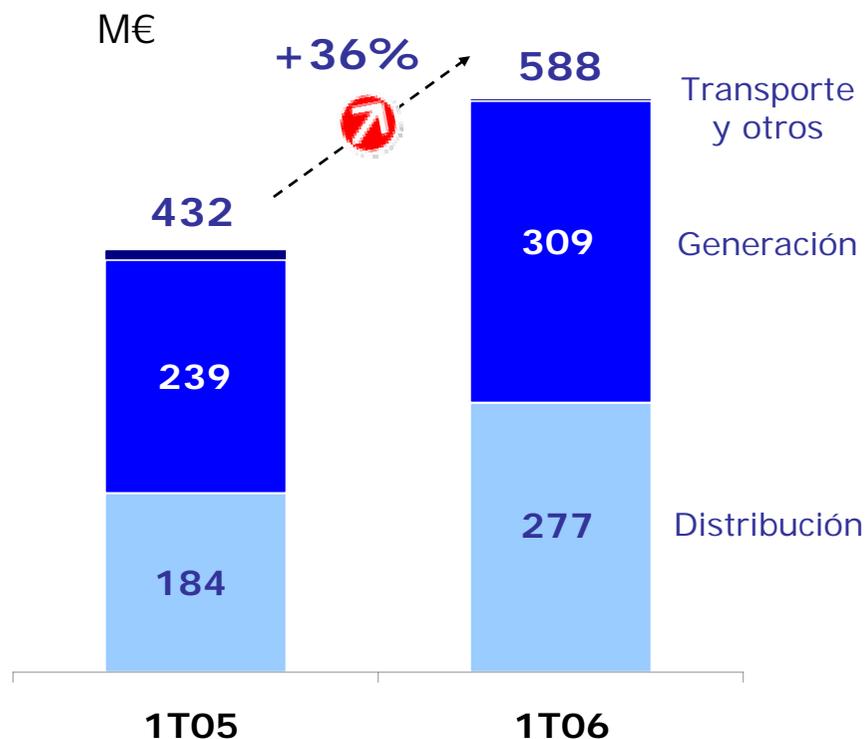
## Fuerte crecimiento de resultados

M€	1T 2005	1T 2006	Variación
<b>Ventas</b>	1.139	1.531	+34% 
<b>Margen de contribución</b>	591	800	+35% 
<b>EBITDA</b>	432	588	+36% 
<b>EBIT</b>	324	461	+42% 
<b>Gastos financieros netos</b>	-121	-140	+16% 
<b>Resultado Neto antes de minoritarios</b>	192	396	+106% 
<b>Resultado Neto <sup>(1)</sup></b>	72	195	+171% 

(1) Incluye impacto de 101 M€ por el crédito fiscal de la fusión Chilectra-Elesur (+31% sin este efecto).

## Crecimiento orgánico sostenido y rentable

### EBITDA

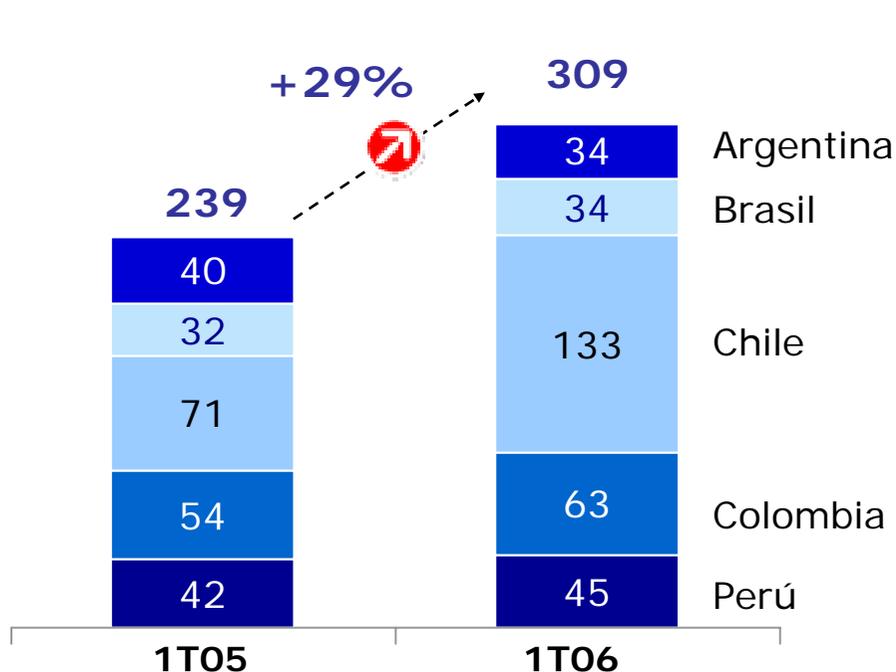


### Claves del periodo

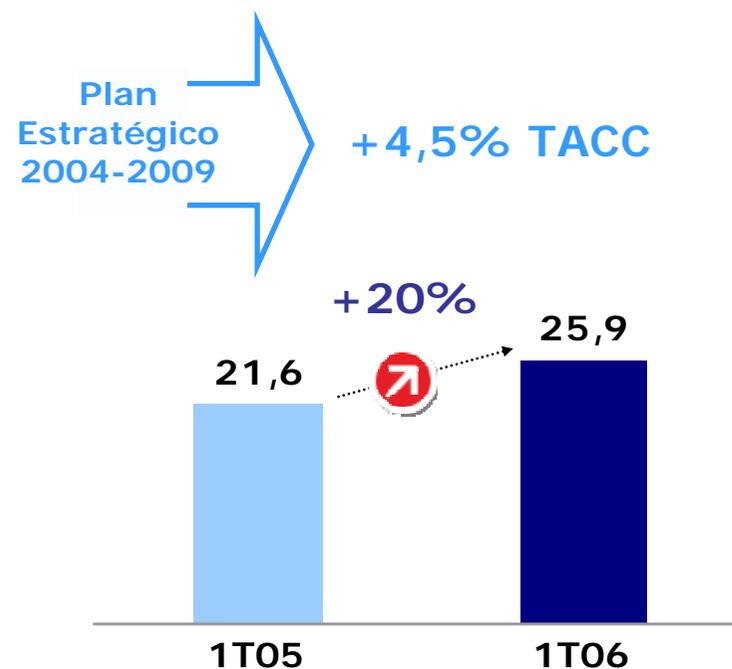
- Estabilidad general de las monedas y fuerte crecimiento de la demanda (5,8%)
- Mejora de márgenes en Generación, fundamentalmente en Chile
- Fuerte crecimiento del EBITDA en Distribución, especialmente en Brasil
- Avance en el Plan de Capacidad
- Avances en la optimización de la estructura societaria
- Retornos de caja a España en línea con el Plan Estratégico

## Mejora de márgenes en Generación, fundamentalmente en Chile

EBITDA Generación (M€)

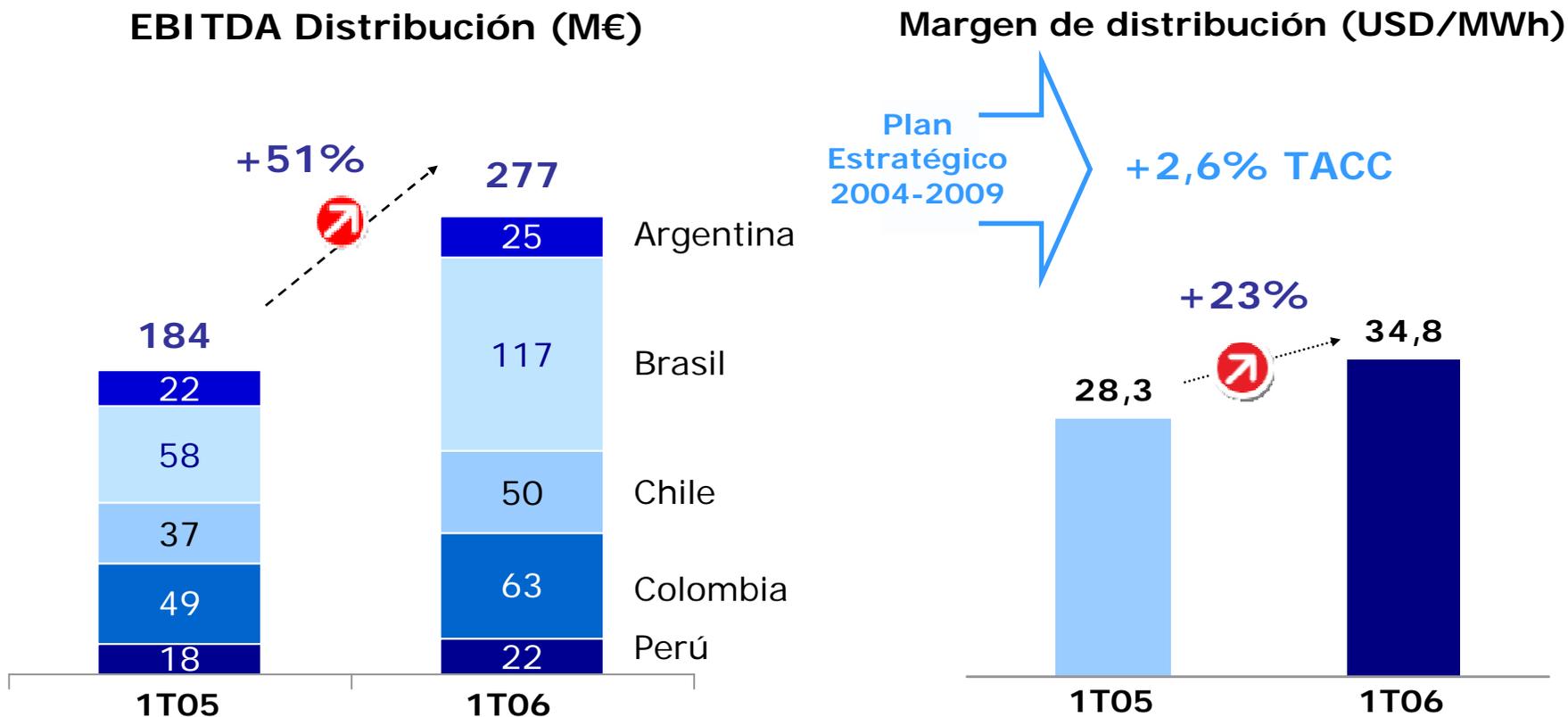


Margen de generación (USD/MWh)



- Precios mayoristas elevados en la región debido principalmente a:
  - Escasez de gas y precio elevado del crudo
  - Márgenes de reserva ajustados
- Menores costes de combustibles por mejor mix de producción

## Fuerte crecimiento del EBITDA en Distribución, especialmente en Brasil



- Elevado crecimiento de la demanda (+5,8%)
- Mejora del margen unitario de distribución debido a:
  - Incrementos tarifarios y mejora del pass-through en Brasil
  - Avance en la reducción de pérdidas: 11% en 1T06 vs. 12% en 1T05

## Avance en el Plan de Capacidad

País	Proyecto	Entrada en explotación	
<b>CHILE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Palmucho (Hidráulica - 32 MW)</b> - En construcción según cronograma</li> <li>▪ <b>Ampliación San Isidro (CCGT - 377 MW)</b> - En fase de construcción de obra civil - Participación en proyecto de GNL con BG</li> <li>▪ <b>Renovables (Eólica y Minihidráulica - 20 MW)</b> - En fase inicial de construcción</li> <li>▪ <b>Aysen (Hidráulica – 2.430 MW)</b> - Firmado MOU con Colbun - En fase de estudios y autorizaciones administrativas</li> </ul>	<p>2007</p> <p>2007</p> <p>2006-2007</p> <p>Más allá de 2010</p>	
	-----		
	<b>PERU</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Cierre a ciclo combinado de Ventanilla (86 MW)</b> - Construcción de la segunda caldera</li> </ul>	2006
	-----		
<b>COLOMBIA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Termocartagena (Térmica - 186 MW)</b> - Adjudicada mediante concurso a Emgesa</li> </ul>	Marzo 2006	

## Avances en la optimización de la estructura societaria

### Lógica de la operación

Creación  
Holding  
brasileño

- Simplificación de la estructura organizacional
- Mayor estabilidad de los flujos de caja locales
- Mejora de la financiación proveniente de terceros



Realizada  
Octubre 2005

Fusión de  
Chilectra y  
Elesur

- Eliminación de sociedades instrumentales
- Reducción de costes de estructura
- Aprovechamiento de bases imponibles negativas



Realizada  
31 Marzo 2006

Fusión  
Etevensa y  
Edegel

- Mix de generación más equilibrado que permite reducir la volatilidad de los ingresos frente a la hidraulicidad
- Aprovechamiento de sinergias operativas por la optimización de los costes de estructura
- Mejor estructura financiera y mayor liquidez accionarial



Aprobada  
12 Abril 2006

## Retornos de caja en línea con el Plan Estratégico

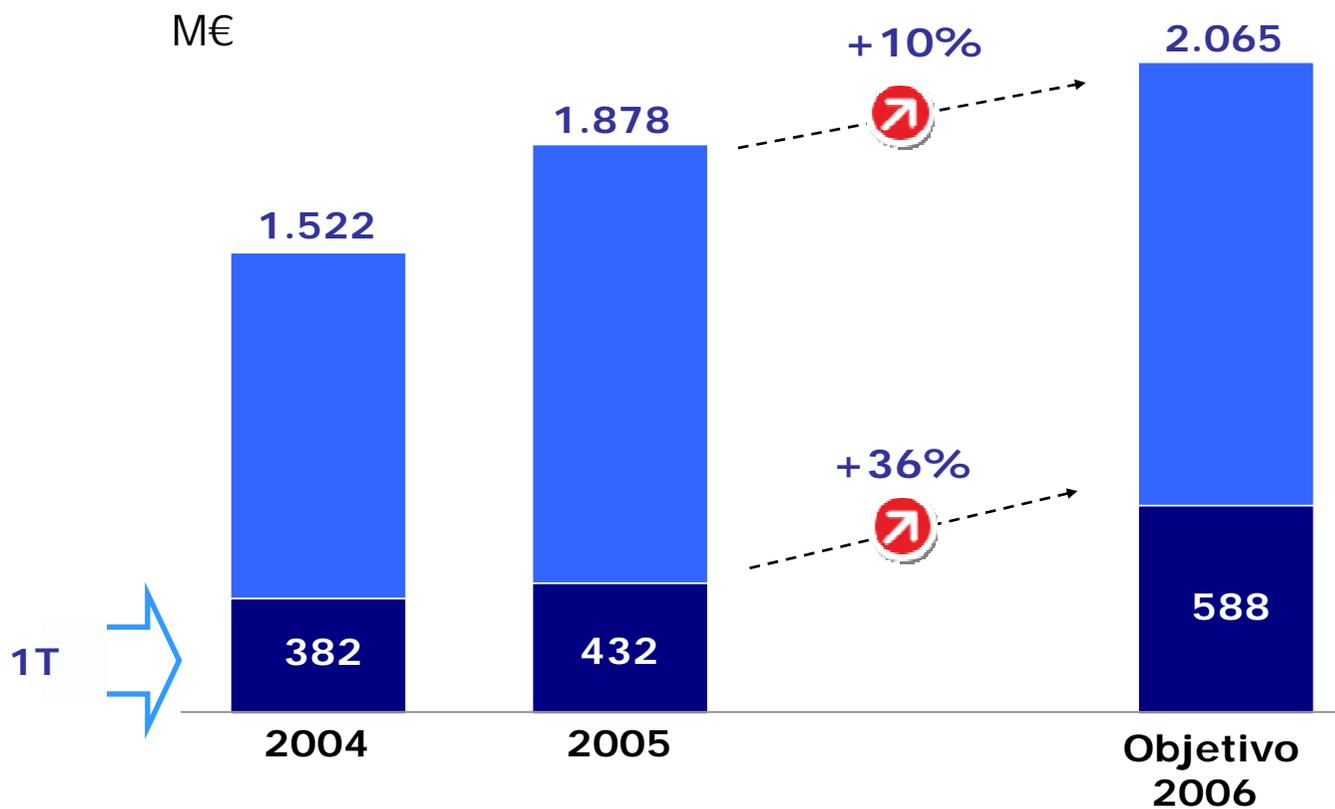
Millones de USD

	2005	1T06	Total
<b>Dividendos e intereses</b>	86	10	<b>96</b>
<b>Reducciones de Capital</b>	195	42	<b>237</b>
<b>Desinversiones</b>	27		<b>27</b>
<b>Total</b>	<b>308</b>	<b>52</b>	<b>360</b>

- Cumplimiento del 36% de los objetivos del Plan Estratégico (1.000 MUSD)
- Elevada previsión de retornos de caja basada en elevados resultados de las filiales latinoamericanas

## Excelentes perspectivas para el 2006

### EBITDA



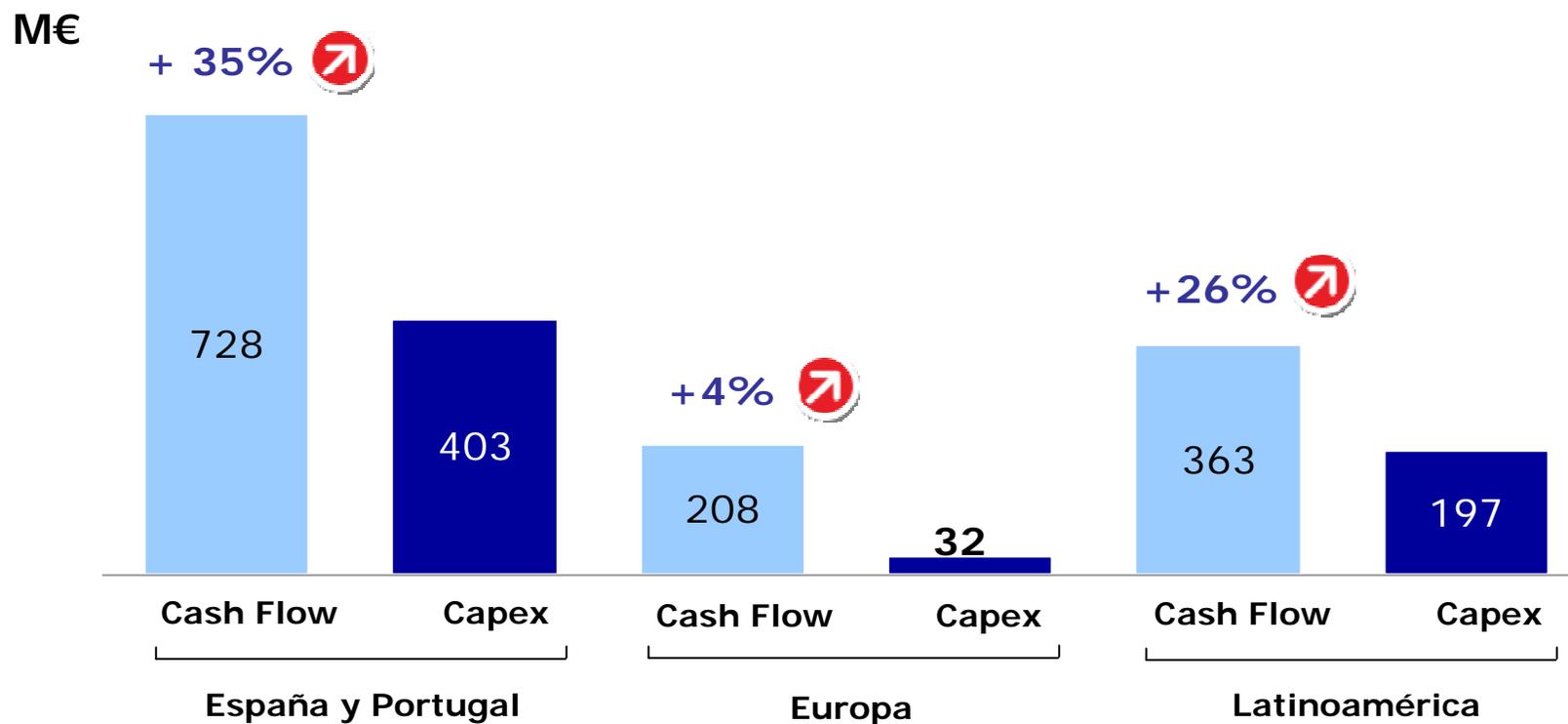
Resultados 1T 2006



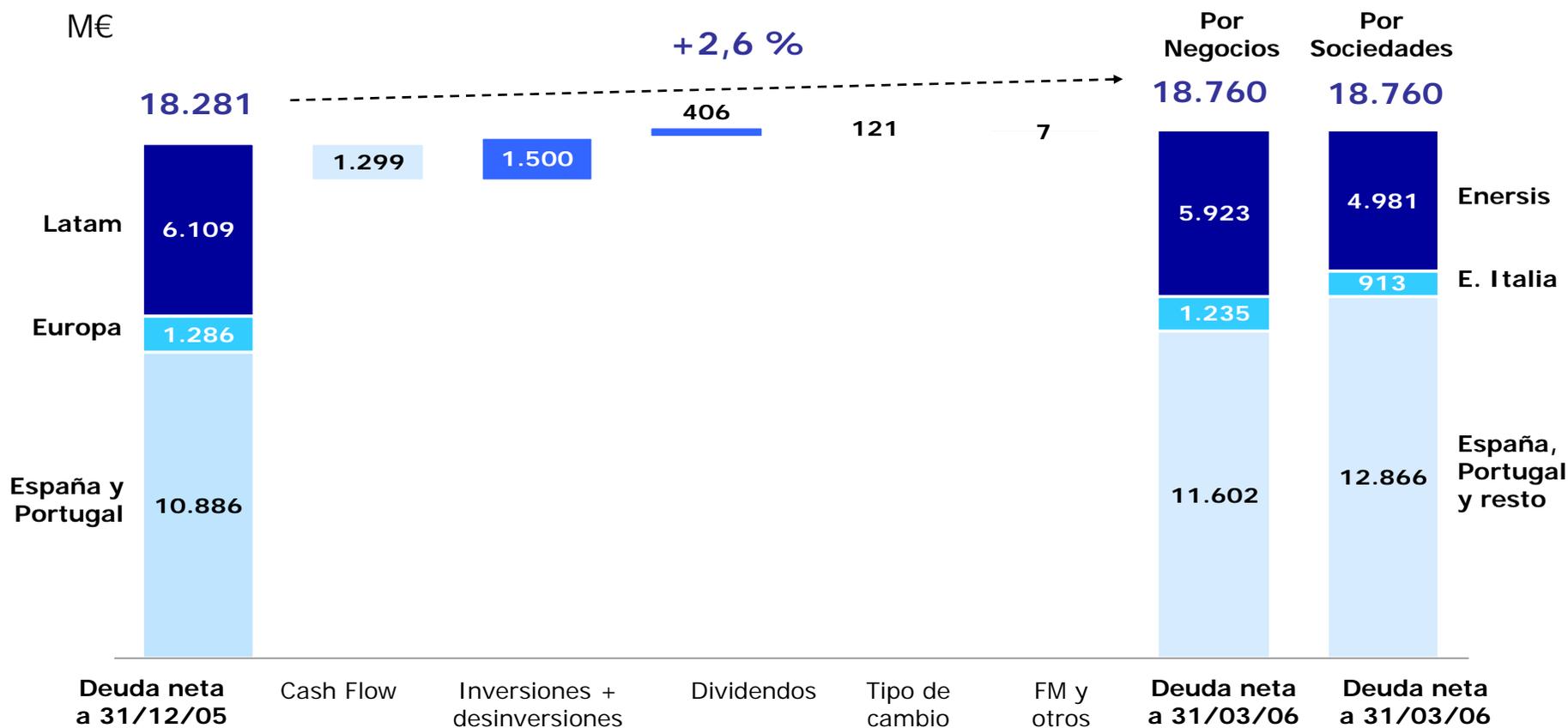
# Análisis Financiero



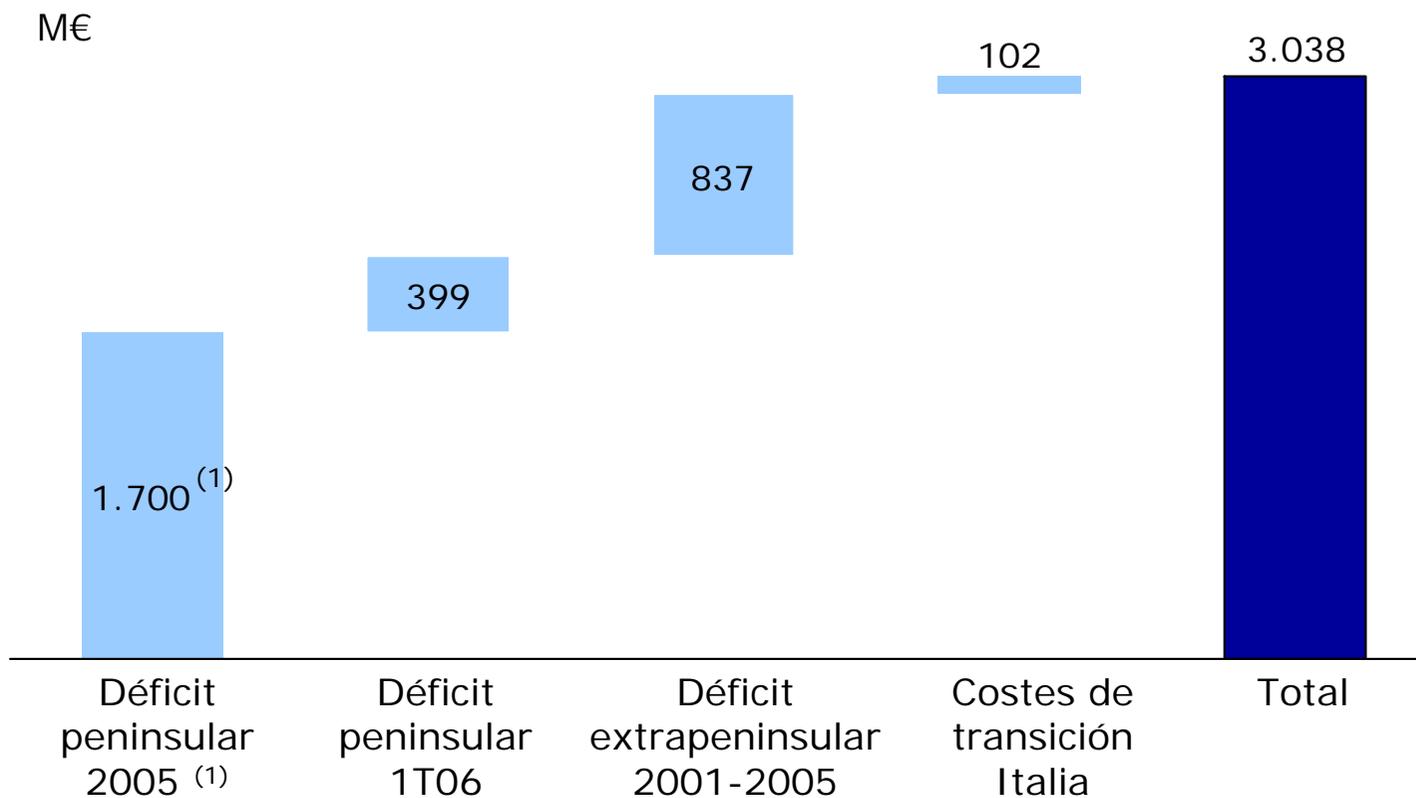
**Cash Flow positivo en todos los negocios**



## Mantenimiento de la deuda



## Partidas regulatorias ya reconocidas pendientes de cobro de más de 3.000 M€



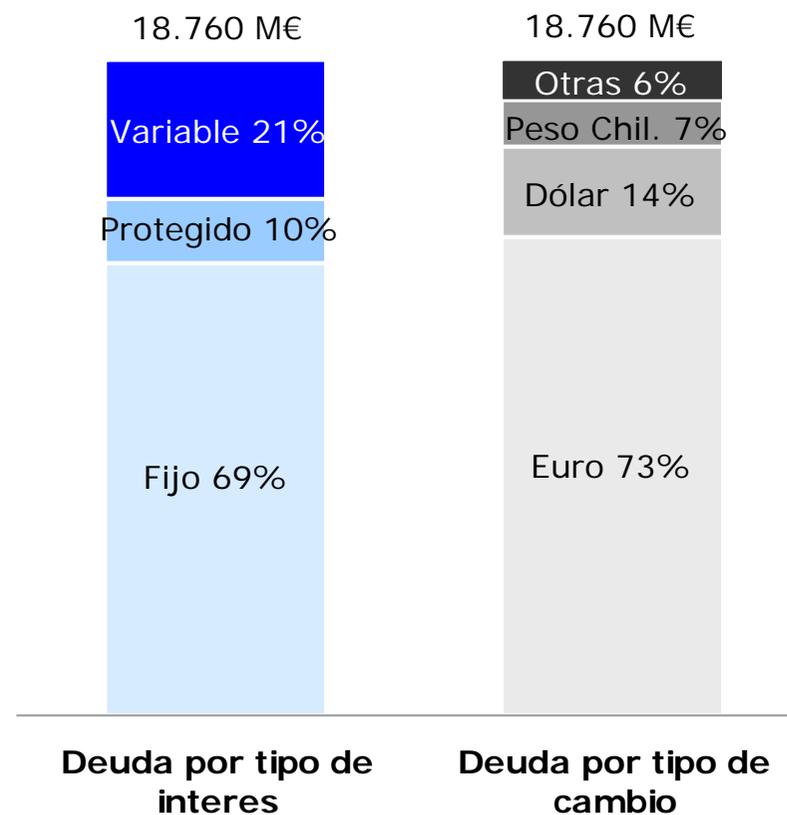
**Deuda neta de partidas regulatorias: 15.722 M€**

(1) Según liquidación 14 de la CNE + intereses devengados.

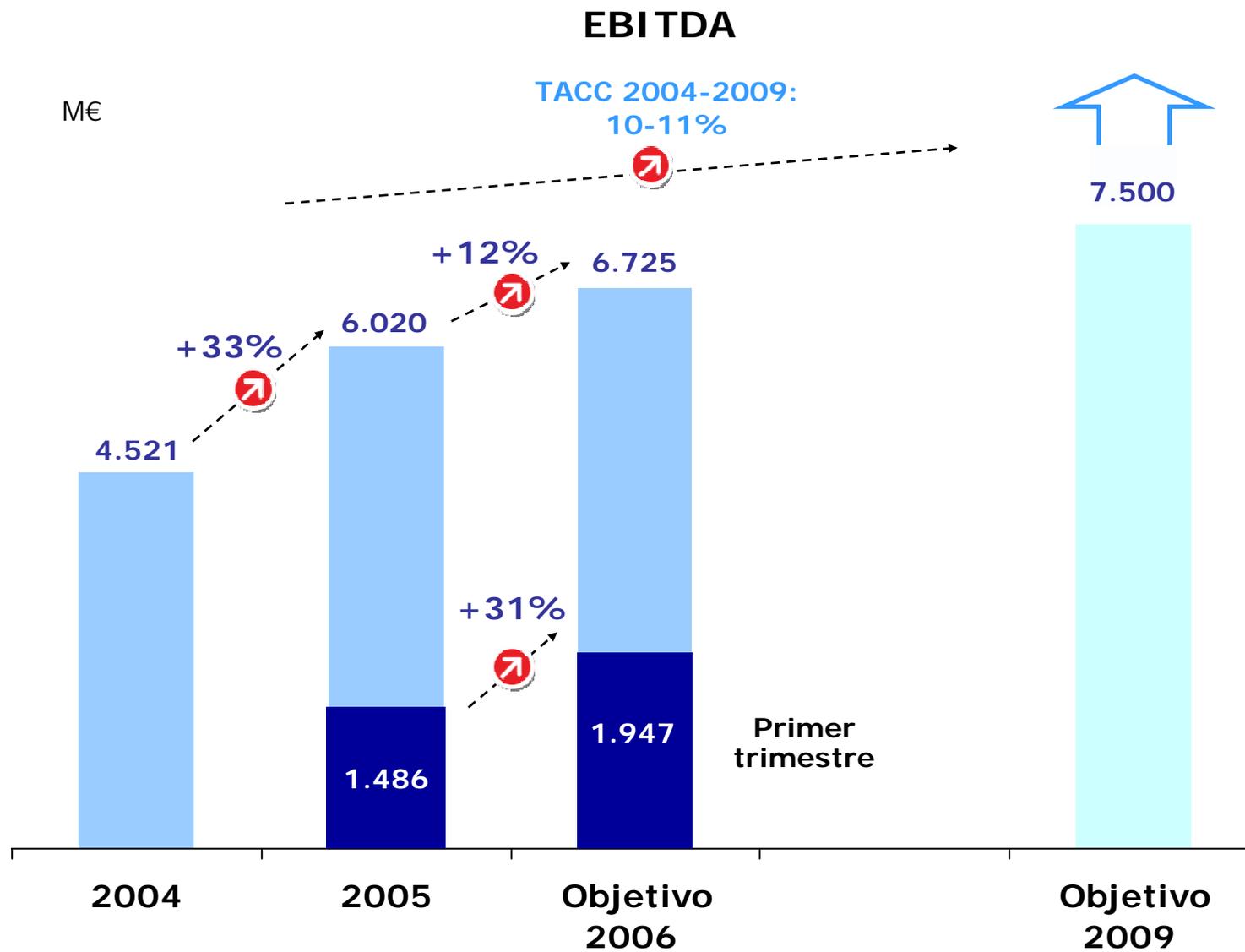
## Estructura de la deuda favorable en un entorno de tipos al alza

- Estructura de la deuda:
  - Deuda a tipo fijo o protegido: 79%
  - Deuda denominada en la moneda de generación del cash flow
- Coste medio de la deuda: 5,69%
  - Endesa sin Enersis: 4,12%
  - Enersis: 9,58%
- Vida media de la deuda: 5,5 años
- Liquidez de Endesa:
  - Endesa sin Enersis: 5.279 M€
  - Enersis: 1.104 M€

### Estructura de la deuda

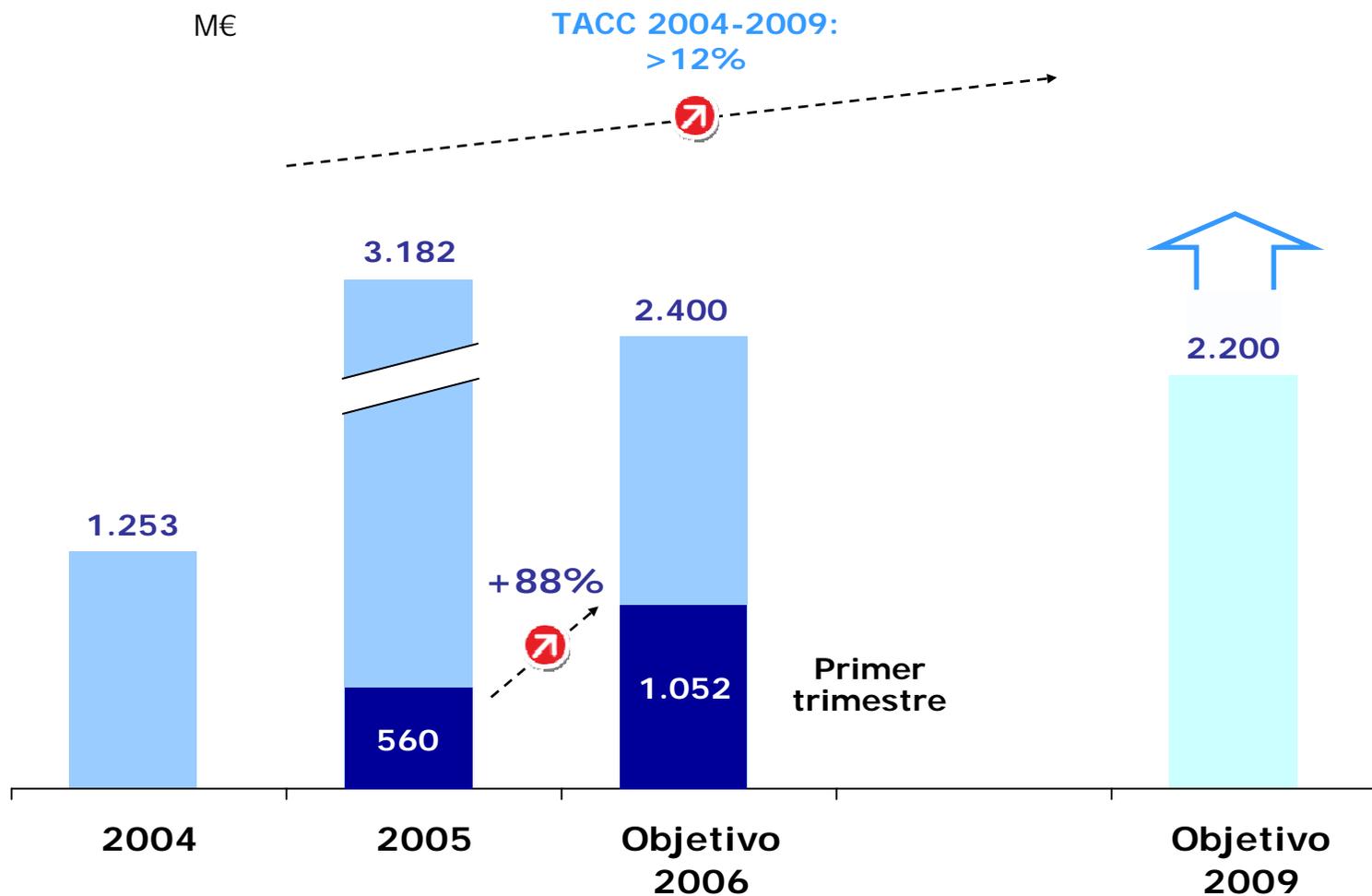


## Objetivo de crecimiento del EBITDA 2005-2009 claramente superable



## Objetivo de crecimiento del Resultado Neto 2005-2009 claramente superable

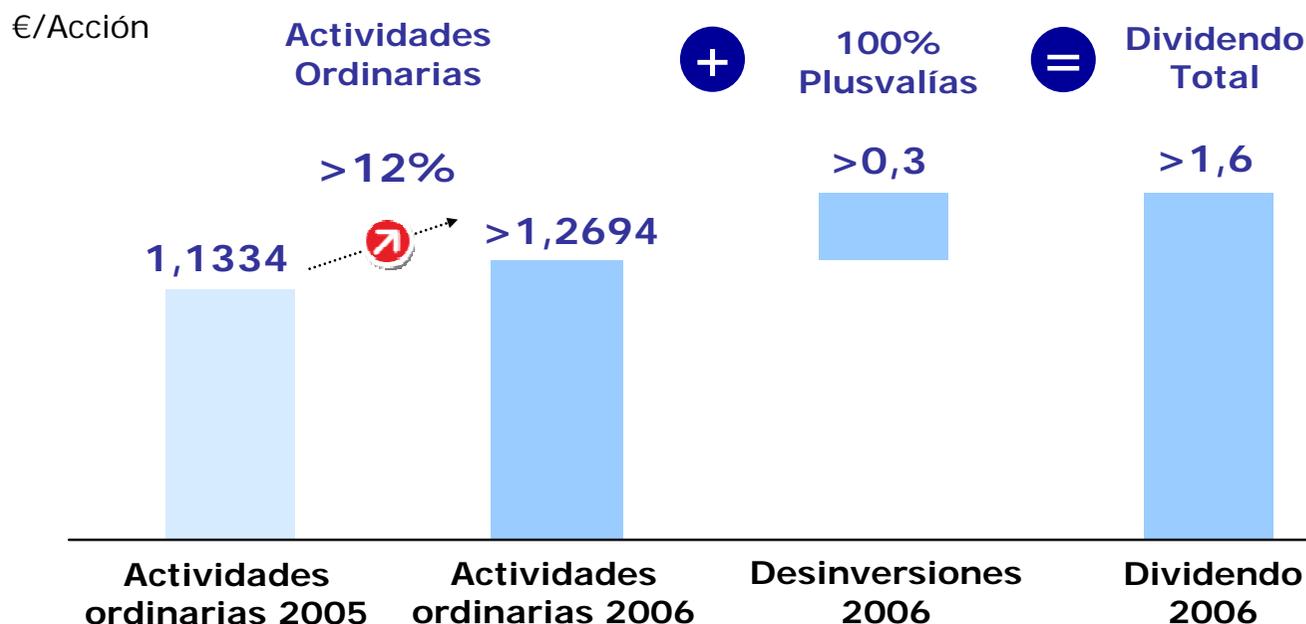
### Resultado Neto



## Retorno de caja al accionista por encima de la senda comprometida

- **Pago de dividendo 2005: 2,4 €/acción**
  - Dividendo a cuenta de 0,3050 €/acción entregado en enero
  - Dividendo complementario de 2,0950 €/acción se entregará en julio

- **Compromiso de dividendo 2006**



- **Compromiso del Plan Estratégico: más de 7.000 M€ en cinco años**
  - Entregados más de 4.200 M€ (60%) en los dos primeros años del plan

## Conclusiones

- **Excelentes resultados trimestrales**
- **Cartera de activos diversificada que refuerza el crecimiento del resultado**
- **Perspectivas regulatorias positivas en España y Portugal**
- **Muy buenos resultados en Europa (Italia y Francia) y Latinoamérica**
- **Objetivos claramente superables**
- **Retorno de caja al accionista por encima de la senda comprometida**

**Endesa vale  
más**



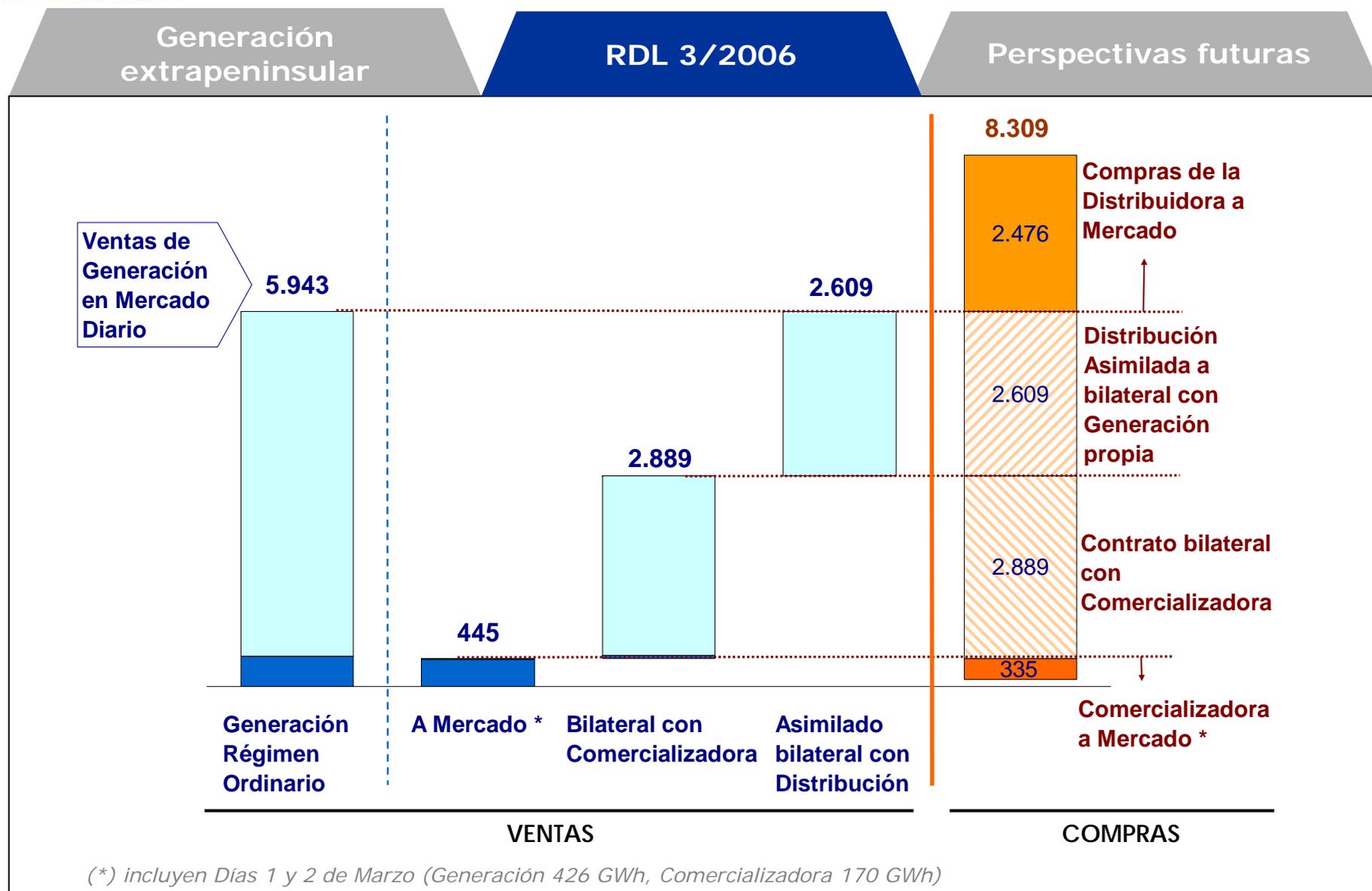
# Back Up



## Ingresos a cuenta registrados por la generación extrapeninsular

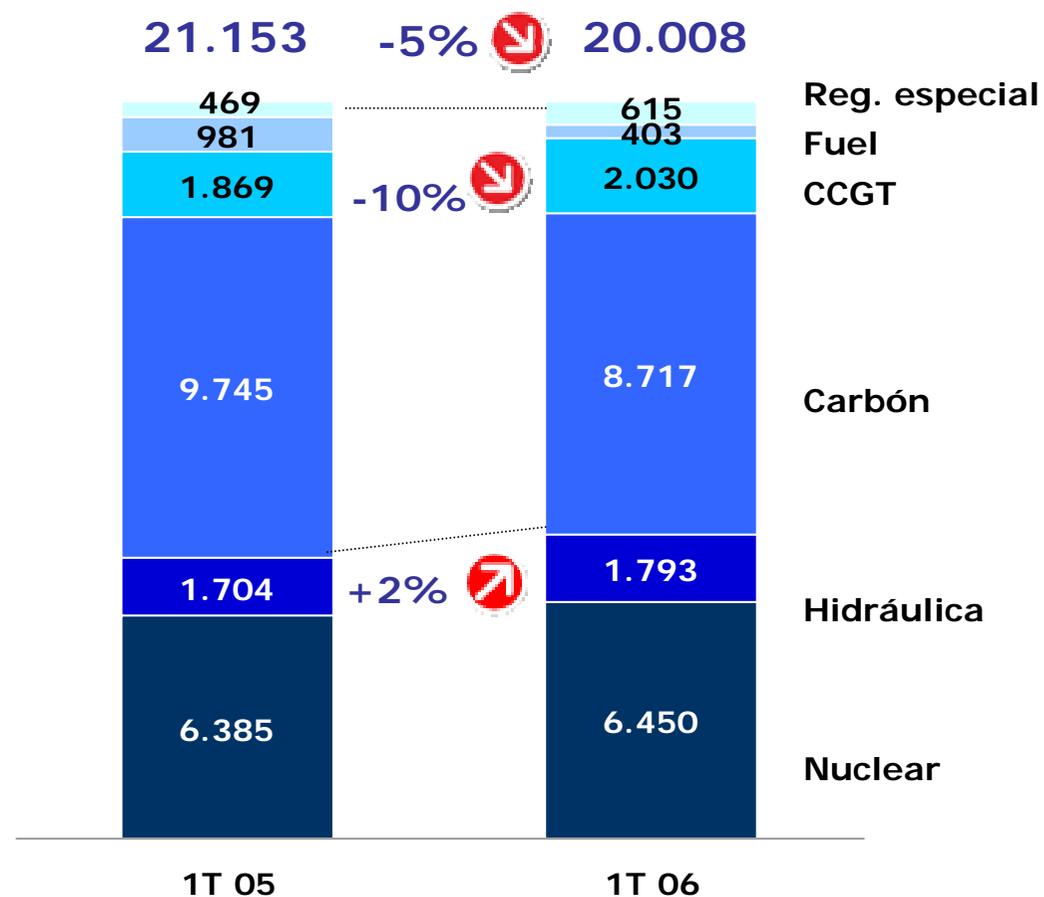
	Déficit	Actualiz. Financiera	Total	Cobros	Pendiente de cobro	Concepto
<b>Ejercicio 2002</b>	128	5	133	(50)	<b>83</b>	Déficit 2001-2002
<b>Ejercicio 2004</b>	122		122		<b>122</b>	Déficit 2001-2004
Ejercicio 2005	203	9	212		<b>212</b>	Déficit 2001-2004
	177		177		<b>177</b>	Déficit 2005
<b>Total 2005</b>	380	9	389		<b>389</b>	
Marzo 2006	176	23	199		<b>199</b>	Déficit 2001-2004
	36	8	44		<b>44</b>	Déficit 2005
<b>Total Marzo 2006</b>	212	31	243		<b>243</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>842</b>	<b>45</b>	<b>887</b>	<b>(50)</b>	<b>837</b>	

## Impacto provisional del RDL 3/2006



## Evolución de la generación en España y Portugal

### Generación peninsular Endesa (GWh)

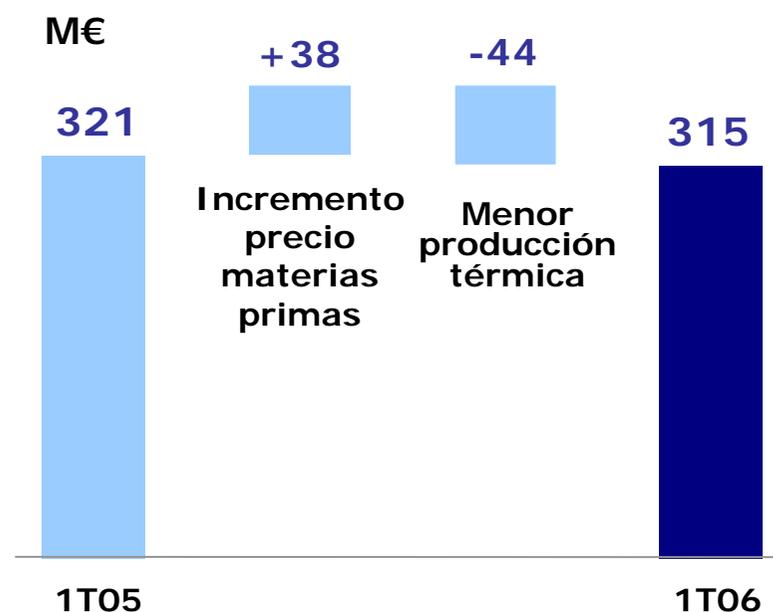


## Coste de combustible peninsular competitivo

Desglose de coste unitario del combustible peninsular

€/MWh	1T05	1T06	Increment.
CCGT	25,7	36,8 <sup>(2)</sup>	43,2%
Carbón nacional <sup>(1)</sup>	20,9	21,5	2,6%
Carbón importado	18,1	19,1	5,8%
Fuel	47,3	69,0	45,8%
Media térmica convencional	23,7	26,3	10,8%
Media total	15,5	16,2	4,7%

Desglose de los efectos en el coste de combustible



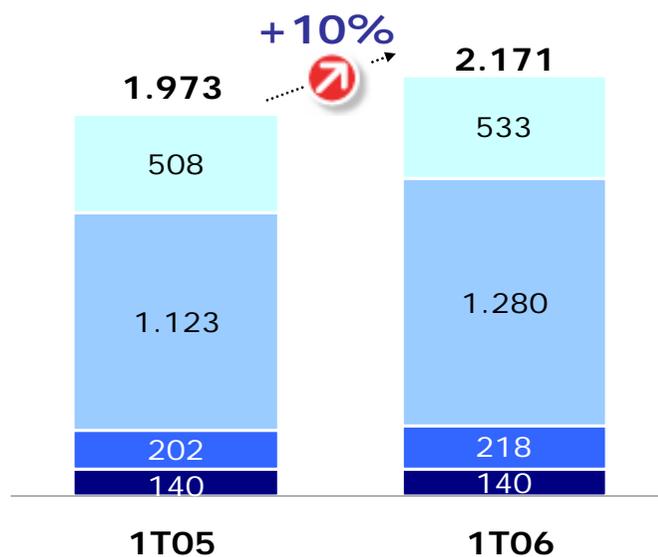
**Moderación en la evolución del coste de combustible a pesar de la evolución de los precios internacionales**

(1) Neto de primas de carbón. Incremento bruto de 22,3 €/MWh a 22,8 €/MWh. Incluye carbón de importación que se consume en centrales de carbón nacional.

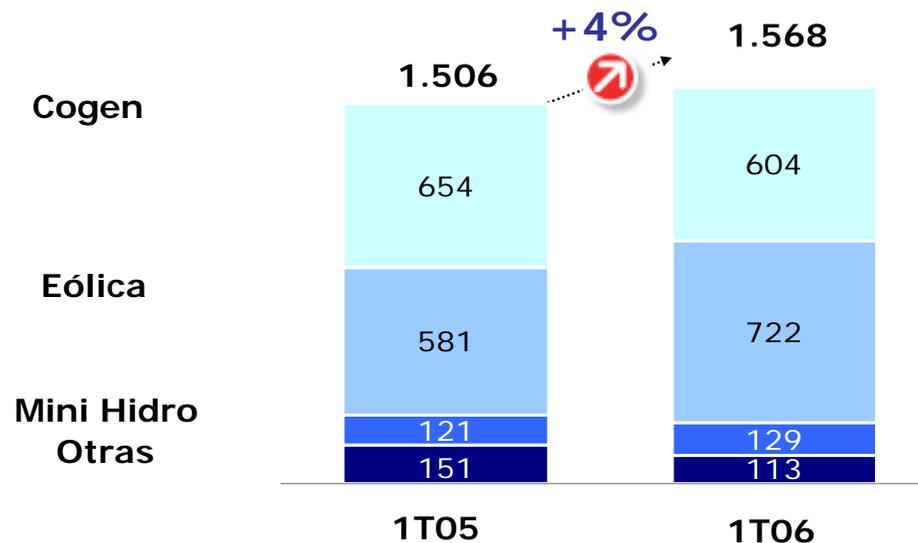
(2) 32,9 €/MWh sin incluir ATR.

## Crecimiento en Régimen Especial

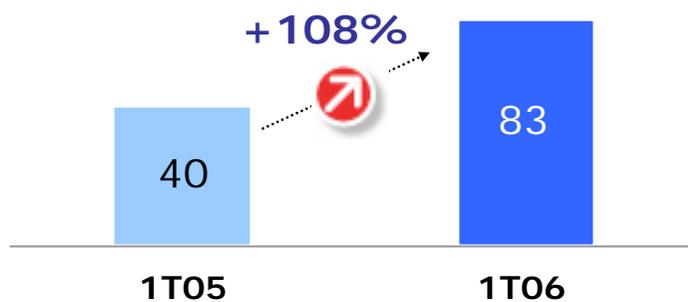
### Potencia (MW) <sup>(1)</sup>



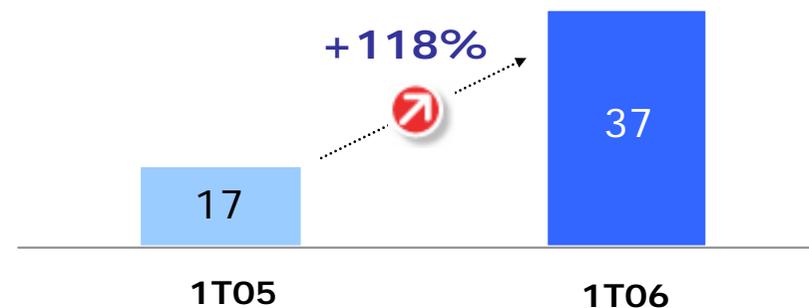
### Producción (GWh) <sup>(1)</sup>



### Ventas (M€)



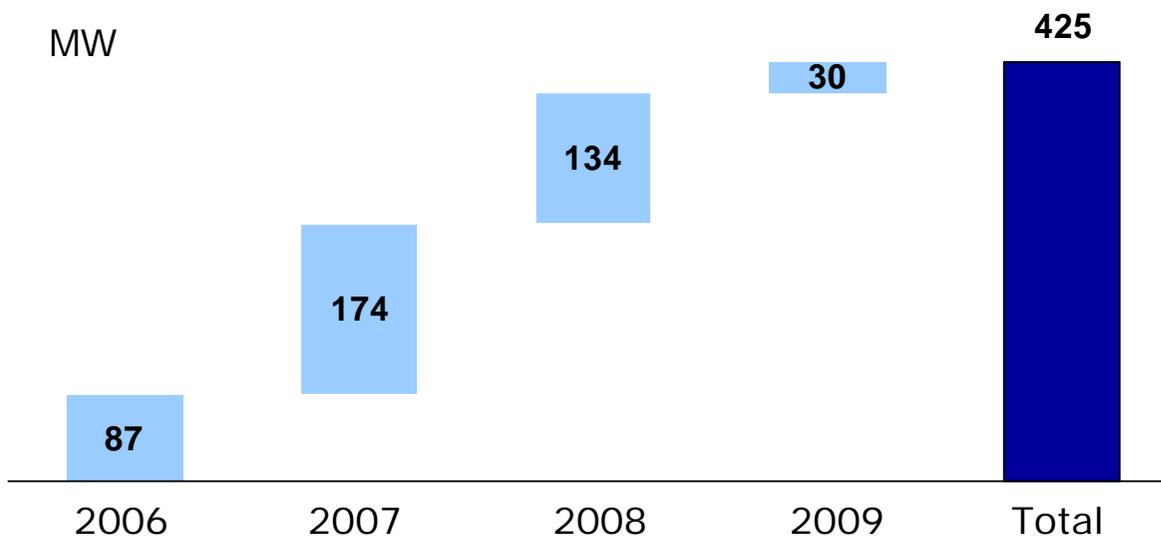
### EBIT (M€)



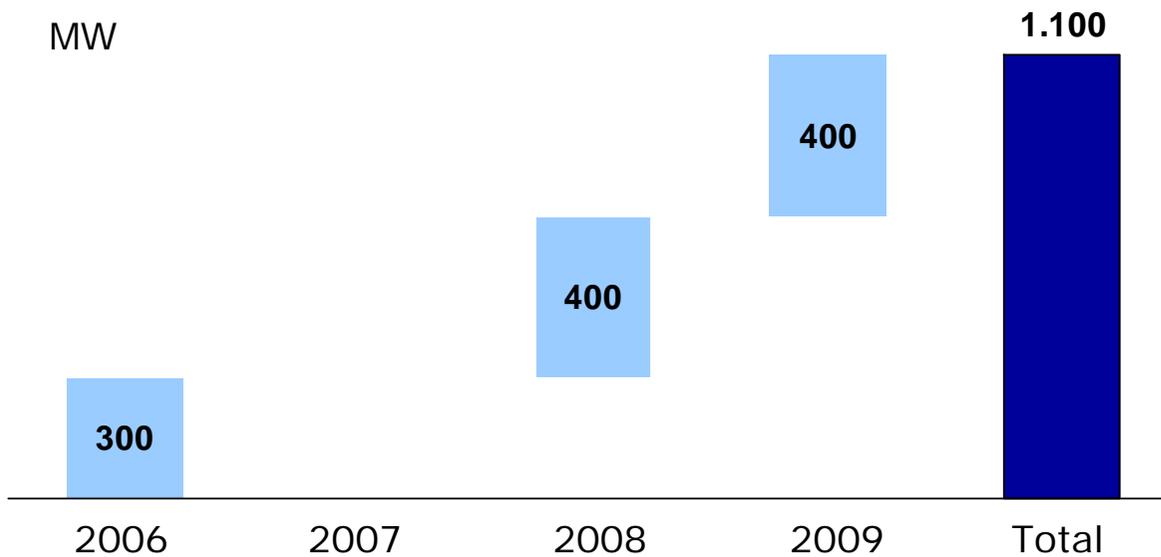
(1) 100% de los proyectos en los que participa Endesa

## Italia: Plan de Capacidad 2006-2009

Plan de capacidad de renovables



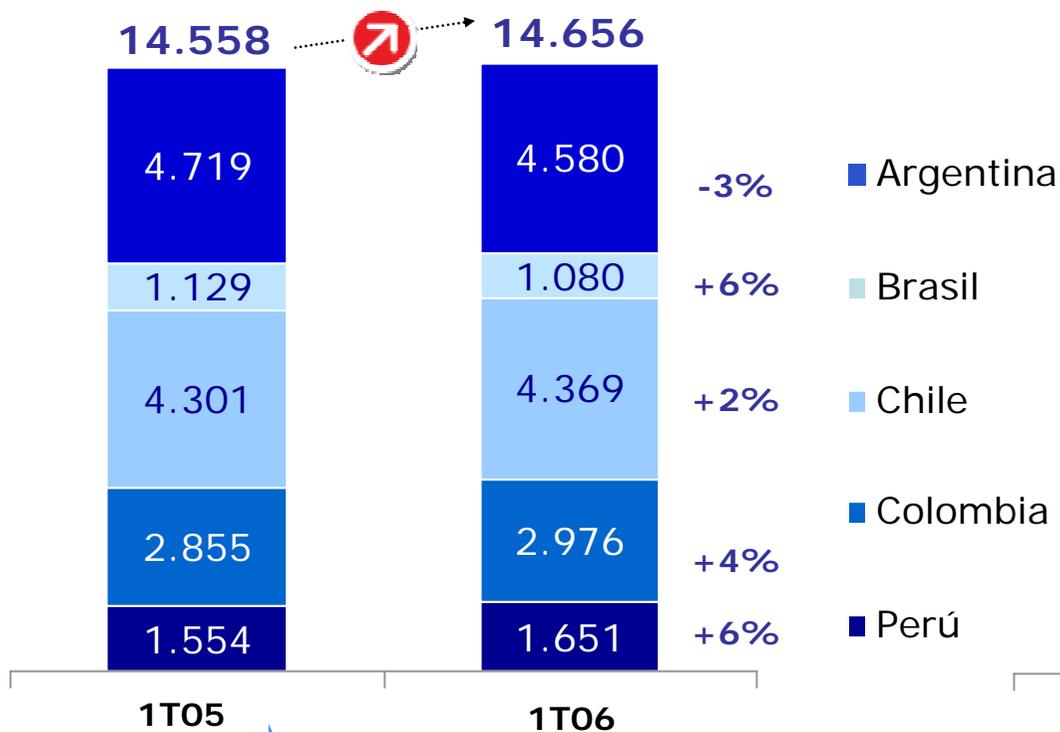
Plan de capacidad de CCGTs



## Altos crecimientos de producción y ventas

### Generación (GWh)

+0,7% <sup>(1)</sup>



### Distribución (GWh)

+6,5% <sup>(2)</sup>



Crecimiento Plan Estratégico

+3,5% TACC



+5,0% TACC



(1) 4,6% TACC real 1T06 vs 1T04

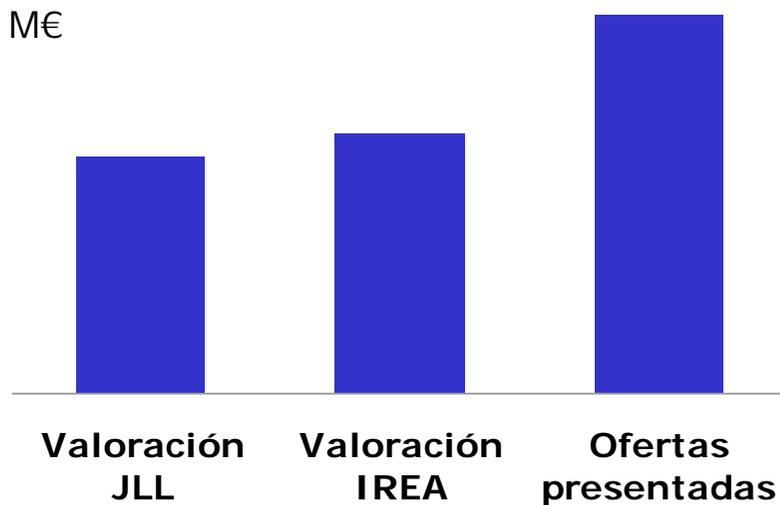
(2) 5,3% TACC real 1T06 vs 1T04

## Bolonia Real Estate: Proceso de ofertas en Palma de Mallorca



**Valor de los activos en venta en 2006**

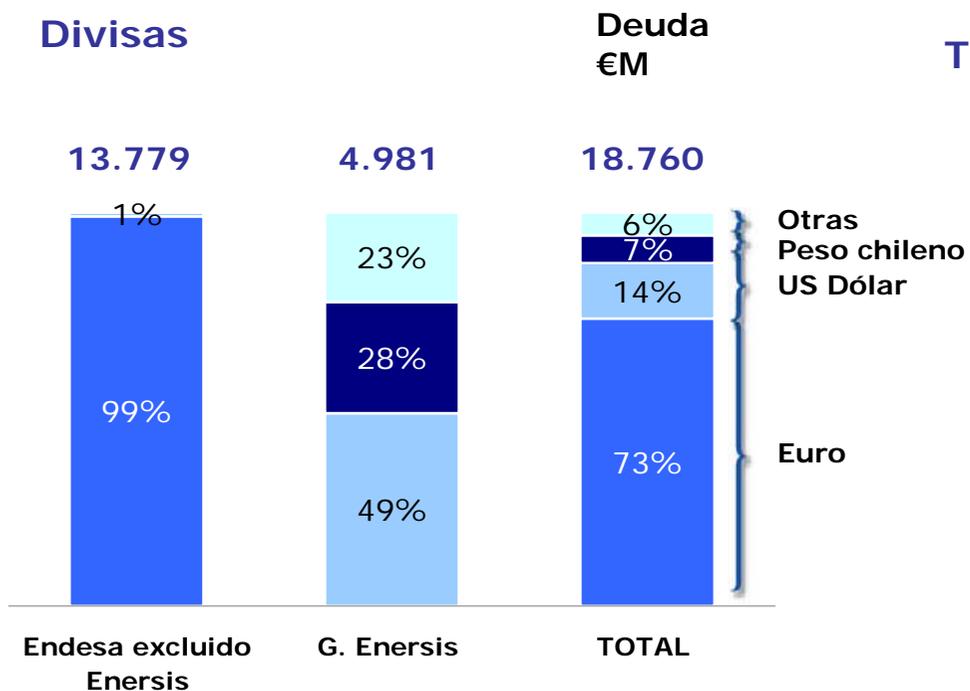
M€



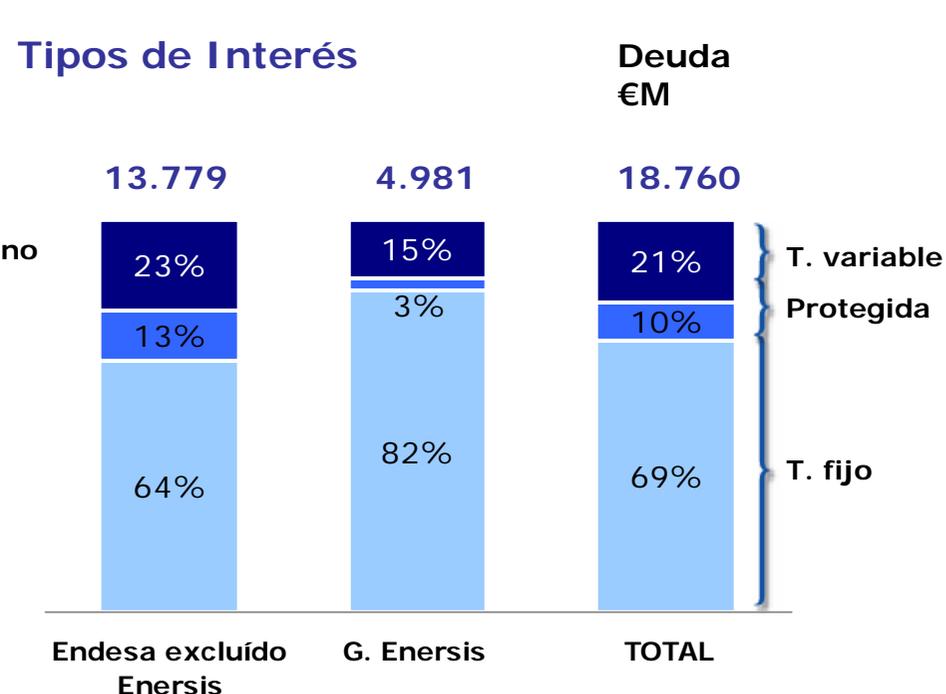
- Proceso de venta de activos inmobiliarios en Palma de Mallorca:
  - 75 inversores interesados
  - 22 ofertas no vinculantes
- El rango de ofertas presentadas supera ampliamente la valoración preliminar

## Estructura de la deuda acorde a las necesidades y el riesgo del negocio

### Cobertura del riesgo de divisas



### Cobertura del riesgo por tipos de interés

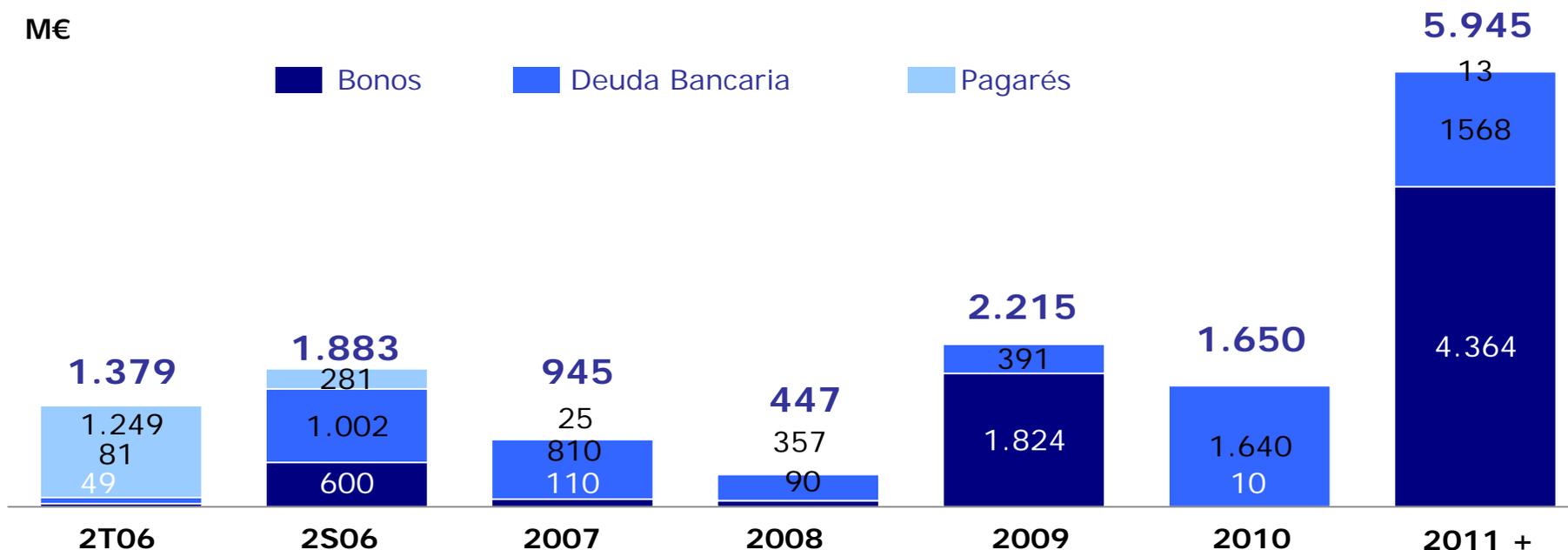


- El riesgo por tipo de cambio está limitado por la estrategia de denominar la deuda en la divisa en que se generan los flujos de caja
- El alto porcentaje de cobertura de los tipos de interés reduce la volatilidad del gasto financiero

## Vencimiento de la deuda de Endesa excluido Enersis

### Saldo de los vencimientos del principal de la deuda financiera: 14.464 M€ <sup>(1)</sup>

M€

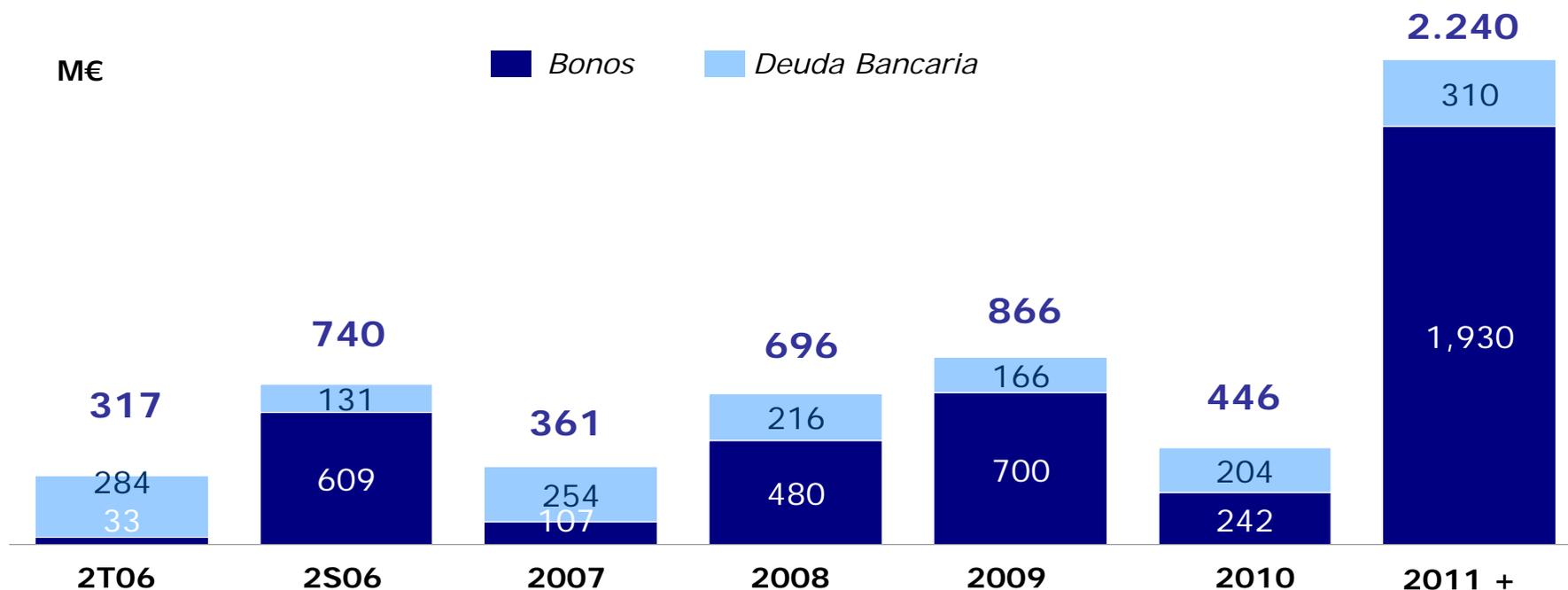


**La liquidez en Endesa excluido Enersis es de 5.279 M€ (643 M€ de caja y 4.636 M€ de líneas de crédito disponibles) y cubre los vencimientos de los próximos 34 meses de deuda**

(1) Este saldo bruto no coincide con el total de Deuda Financiera Bruta, al no incluir los gastos de formalización pendientes de devengo ni el valor de mercado de los derivados que no suponen salida de caja. Los pagarés se emiten respaldados por las líneas de crédito a largo plazo, y se van renovando regularmente.

## Vencimiento de la deuda de Enersis

Saldo de los vencimientos del principal de la deuda financiera: 5.666 M€



La liquidez de Enersis es de 1.104 M€ (701 M€ de caja y 403 M€ de líneas de crédito disponibles), y cubre los vencimientos de los próximos 10 meses



## Nota informativa

Se insta a los inversores a leer la Solicitud/Recomendación de Endesa contenida en el "Schedule 14D-9" una vez 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 sede social de Endesa.

Esta presentación contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas ("forward-looking statements") sobre estadísticas y resultados de 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 y dividendos para el periodo 2004-2009 incluidos en esta presentación 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 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.

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 los 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 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 regulatorias, incluidas las medioambientales, para la construcción de nuevas instalaciones, "repowering" o mejora de instalaciones existentes; escasez o cambios en el 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 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 la presentación, en el capítulo de Factores de Riesgo del documento 20-F del ejercicio 2005 registrado en el SEC y del vigente Documento Registro de Acciones de Endesa registrado en la 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 previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.



# *Resultados 1T 2006*

**Endesa vale más**



**16 de mayo de 2006**