

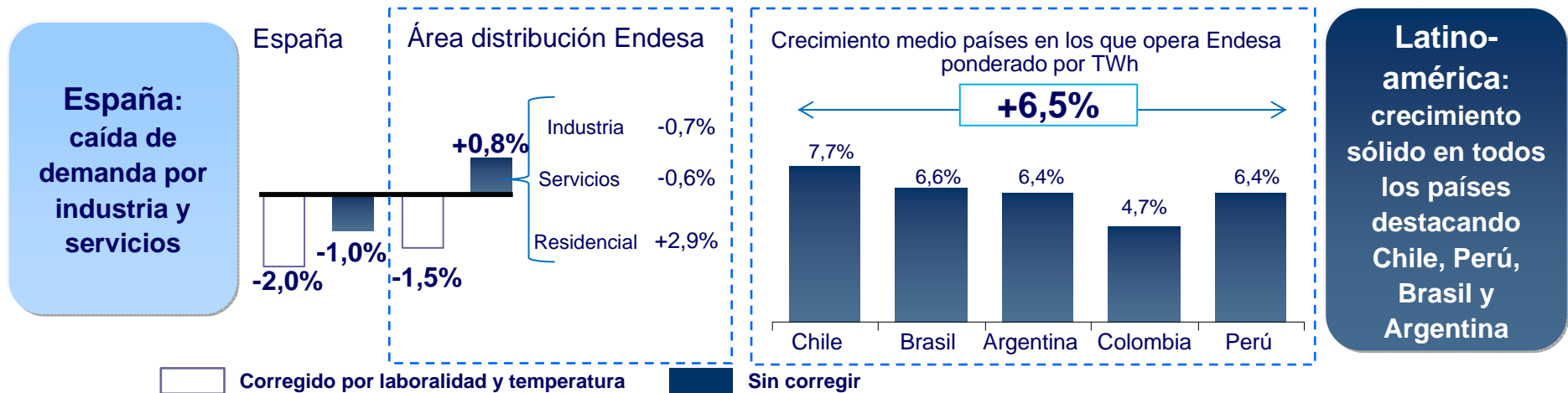
09 | 05 | 2012

# endesa resultados 1T 2012

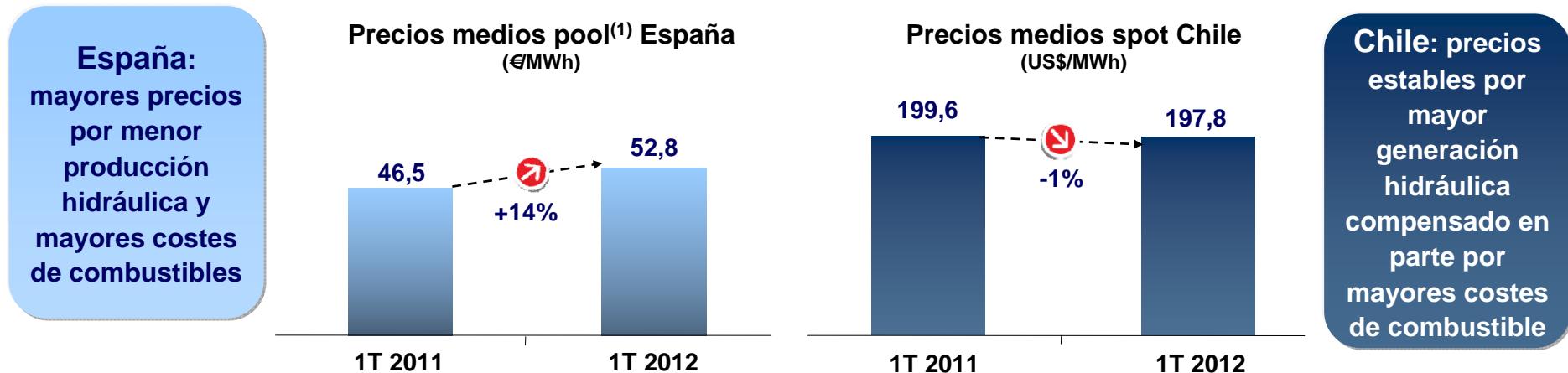


## Contexto de mercado en 1T 2012

### Demanda



### Precios de la electricidad



(1) No incluye servicios complementarios ni pagos de capacidad

**Resultados estables a pesar de las condiciones de mercado**

M€

	<b>1T 2012</b>	<b>1T 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>Ingresos</b>	8.647	8.363	<b>+3%</b>
<b>Margen de contribución</b>	2.708	2.735	<b>-1%</b>
<b>EBITDA</b>	1.827	1.775	<b>+3%</b>
<b>España&amp;Portugal&amp;Otros</b>	1.040	1.094	<b>-5%</b>
<b>Endesa Latinoamérica<sup>(1)</sup></b>	787	681	<b>+16%</b>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	1.256	1.318	<b>-5%</b>
<b>Gasto financiero neto<sup>(3)</sup></b>	187	153	<b>+22%</b>
<b>Resultado neto atribuible</b>	621	669	<b>-7%</b>

- **Iberia: evolución costes fijos compensan en parte la débil demanda y medidas regulatorias**
- **Latinoamérica: no recurrentes y costes fijos más que compensan caída margen de generación en Chile**

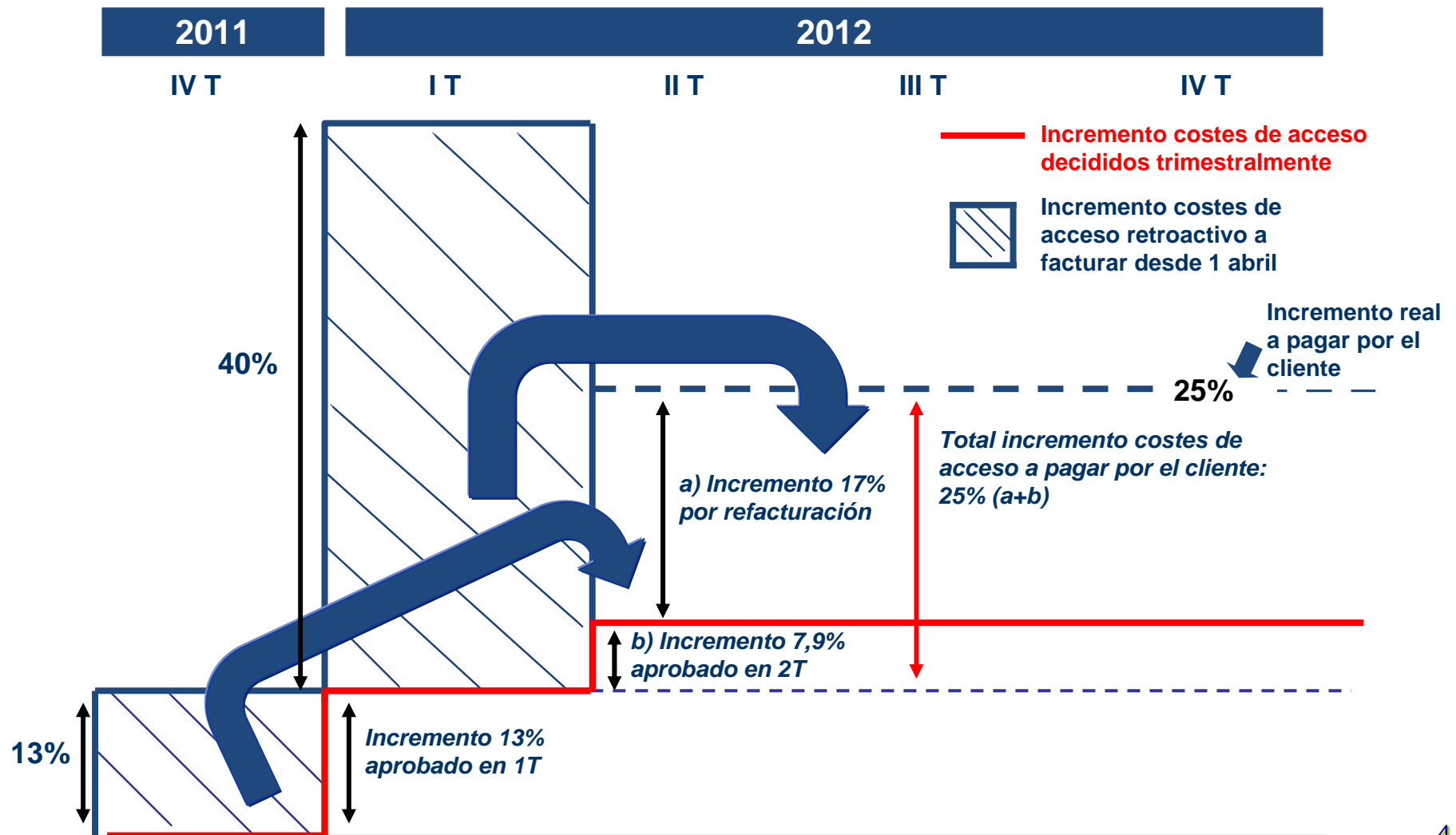
(1) EBITDA 2011 incluía extraordinario de -109 M€ del impuesto al patrimonio en Colombia.

(2) Amortizaciones 2011 incluían reversión provisión de CIEN por 31 M€. Amortizaciones 2012 incluyen ajuste CO<sub>2</sub> : -20 M€ en 1T 2012 y +20 M€ en 1T 2011.

(3) Actualización provisiones para hacer frente a obligaciones de expedientes de regulación de empleo en vigor: -30 M€ en 1T 2012 y +33 M€ en 1T 2011.

Situación regulatoria en España

TUR: evolución costes de acceso



## Situación regulatoria en España

### Titulización déficit de tarifa

#### Titulizaciones en 1T 2012

- 3,3 mM€ titulizados en 1T 2012:
  - 1,7 mM€ corresponden a Endesa

#### FADE

- Titulizado totalmente el primer tramo transferido a FADE en junio 2009 (13,7 mM€). 7,1 mM€ de Endesa
- Completado con éxito el traspaso irrevocable a FADE del segundo tramo (7 mM€<sup>(1)</sup>). 3,1 mM€ de Endesa
- El 1 de marzo el Consejo de la CNE acepta la comunicación sobre derechos del déficit pendientes de ceder
- Pendiente la actualización del folleto y aprobación por CNMV

(1) Déficit 2010 ex post y déficit 2011&2012 ex ante.

Situación regulatoria en España

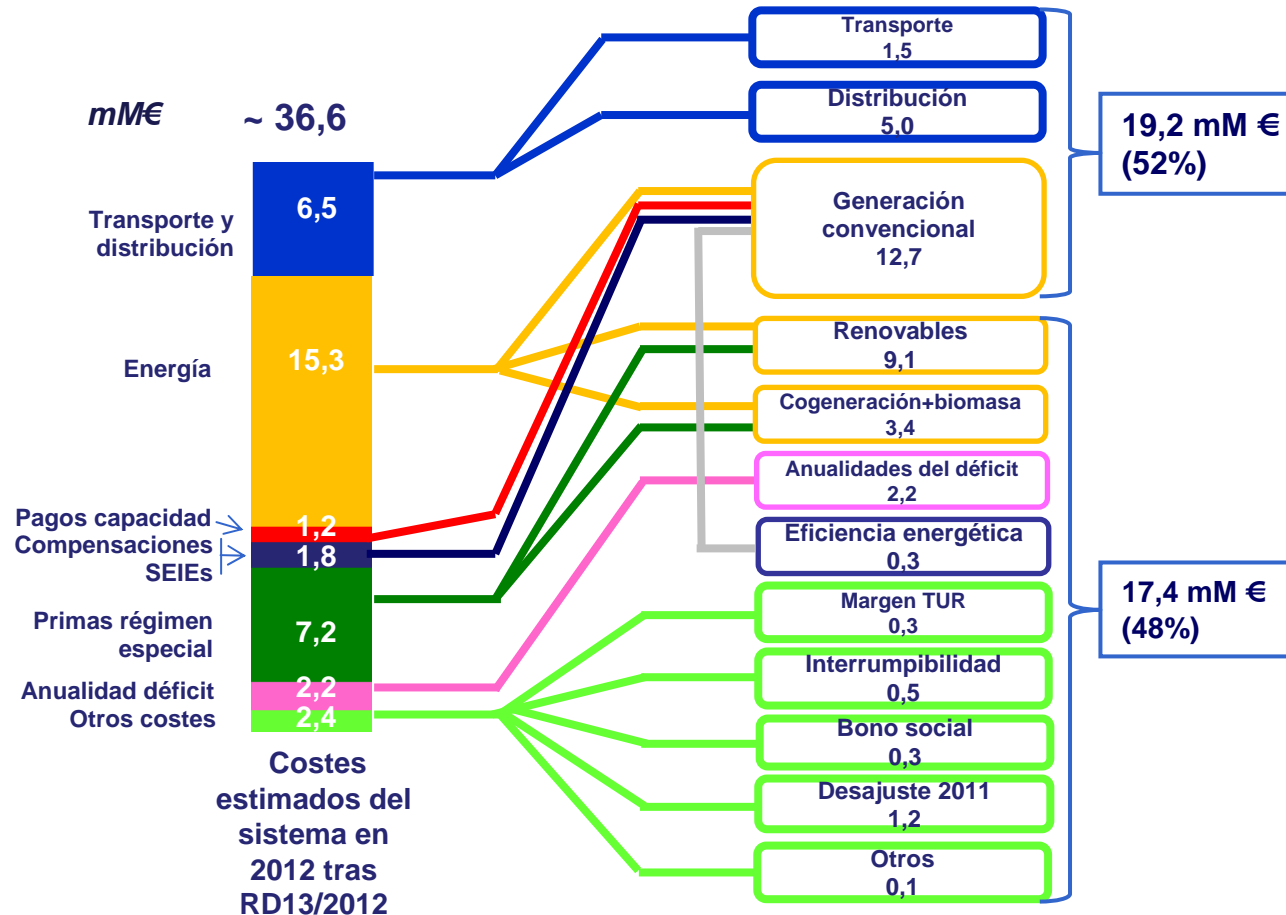
Medidas del 30/03/2012 para reducir el déficit de tarifa

(M€)	IMPACTO
Distribución	689
Carbón nacional	46
Pagos por capacidad	84
Transporte	197
CNE e IDAE	673
Otros <sup>(1)</sup>	76
<b>Total</b>	<b>1.765</b>

(1) Impacto total en estudio/valoración

## Situación regulatoria en España

### Necesidad de medidas estructurales y equilibradas para suprimir el déficit de tarifa



Las medidas estructurales deberían centrarse en:

- No discriminación (entre tecnologías y operadores)
- Retornos razonables: actividades con riesgo similar deberían tener retornos similares (empezando por la térmica solar)
- Financiar los sobrecostes de generación de SEIEs a través de los PGE
- Mejorar el actual marco de retribución a la distribución
- Introducir *carbon tax* para todos los sectores como prevé la Directiva de la Comisión Europea
- Utilizar ingresos de subastas de CO<sub>2</sub> para financiar las renovables, los planes de eficiencia energética y tarifas para consumidores vulnerables

Nota: Los costes incluyen la compensación de los SEIEs a pagar por los Pptos. Generales del Estado, peaje de generación, bono social y plan de eficiencia energética (ambos pagados por los generadores)

Estimación Bono social en 2012: 250 M€.

## Latinoamérica: novedades en regulación

### Brasil

- Revisión y ajuste tarifario en Coelce:
  - Finalizado en abril 2012: reducción 14% en VAD principalmente por reducción del WACC, menor riesgo país y economías de escala
  - Con efectos retroactivos desde abril 2011
  - Importes cobrados de más a devolver en 2013 y 2014
  - Recursos interpuestos por Coelce pueden mejorar el resultado de la revisión tarifaria
  - Tras la revisión, la compañía mantiene una rentabilidad atractiva.
- Reajuste anual tarifario en Ampla: +4,02%

### Chile

- Presentada la Estrategia Nacional Energética. Entre otros pilares: apoyar desarrollo de proyectos hidráulicos, eficiencia energética, renovables y carretera eléctrica.
- Chilectra: iniciada revisión tarifaria. Se espera nueva tarifa para Nov-2012.
- HidroAysen: Corte Suprema rechazó recursos contra las licencias del proyecto



## Regulación Latinoamérica: Argentina

### Cartera de activos

- Generación:
  - Hidráulica: 1.328 MW (Chocón)
  - Térmica: 3.194 MW (Costanera y Docksud)
- Distribución: 2,3 millones de clientes en Buenos Aires (Edesur)

### Exposición limitada

- Riesgo total: 130 M€ tras ajuste de valoración de 166 M€ en Dic. 2011:
  - 29 M€ valor en libros y fondo de comercio
  - 87 M€ préstamos inter-compañía
  - 14 M€ cuentas comerciales y avales concedidos

### Política financiera

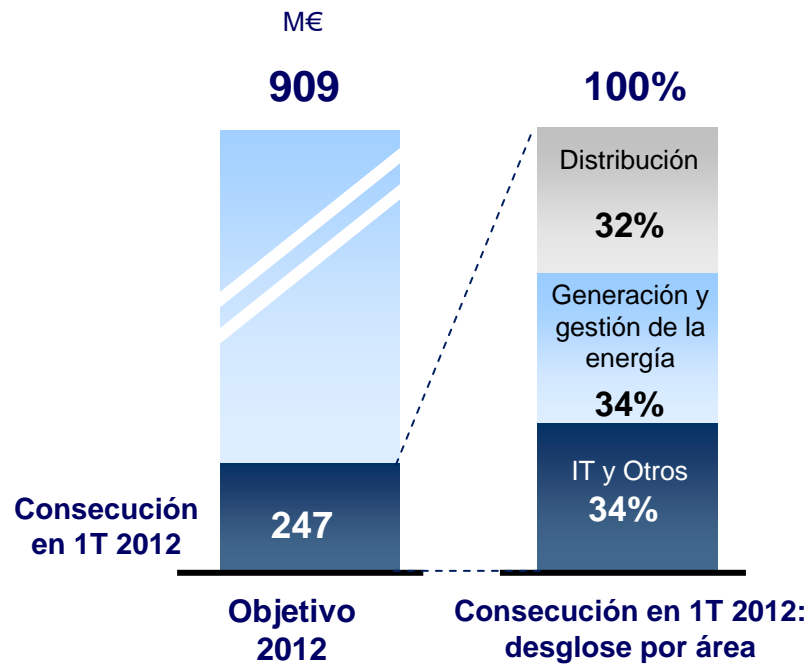
- Sin cláusulas cross default con ninguna otra filial ni con la matriz

### Se requieren medidas regulatorias

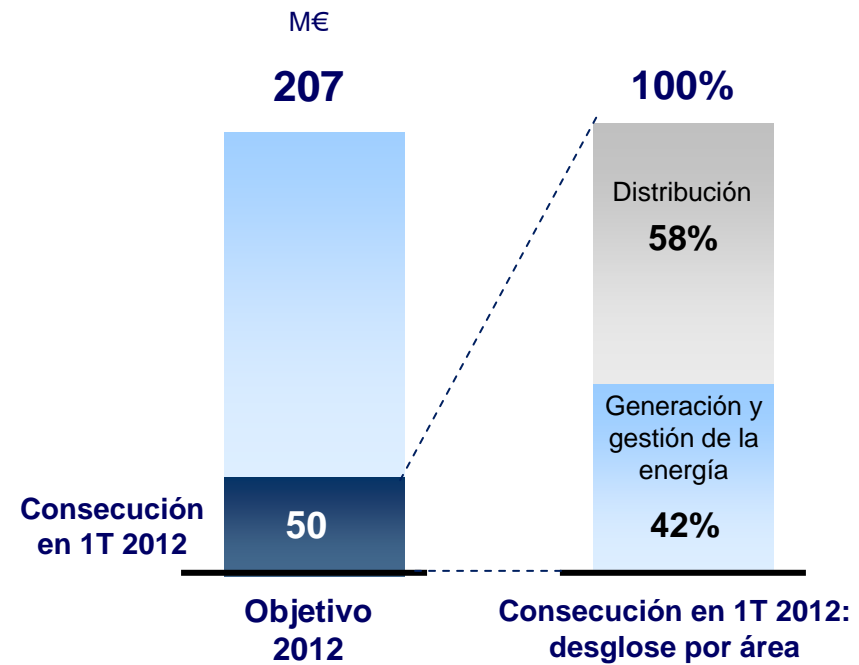
- Necesidad de medidas urgentes a corto plazo para garantizar la continuidad de las operaciones y la garantía de suministro:
  - Generación: extensión acuerdos 2010 y recuperación de cantidades pendientes
  - Distribución: reconocimiento de la inflación en tarifas
- Medidas regulatorias estructurales a medio plazo

## Bien posicionados para lograr objetivos 2012 de eficiencia y sinergias

### Plan de sinergias



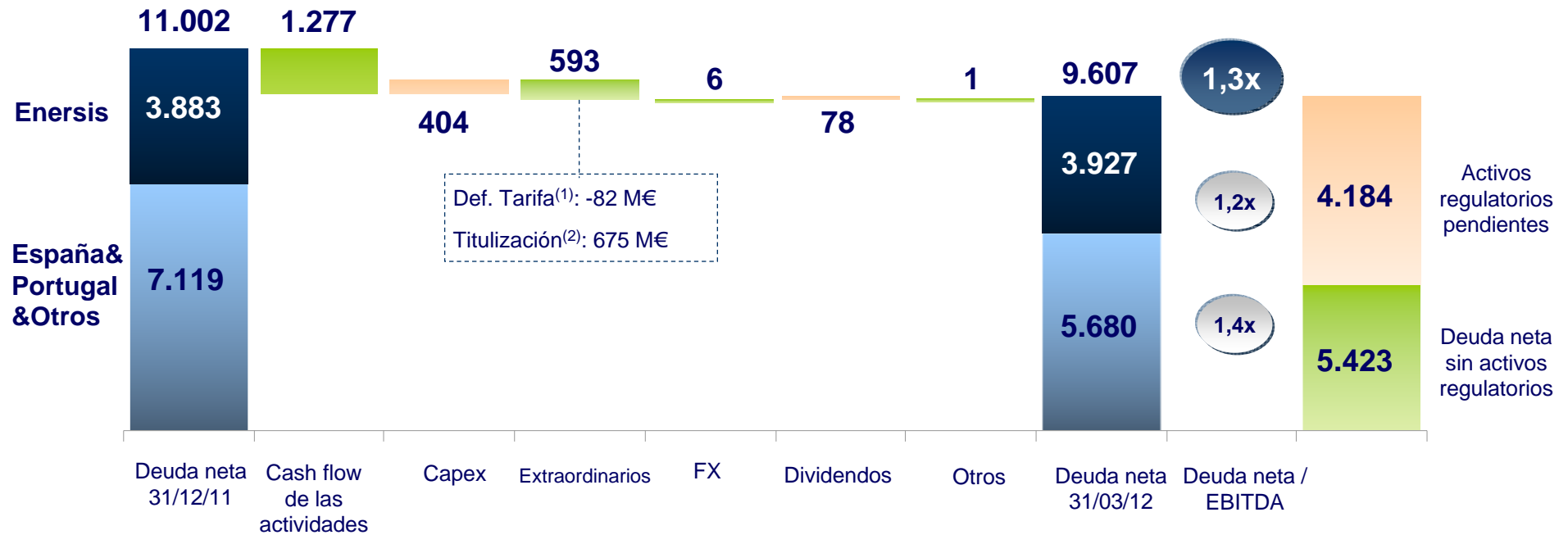
### Plan Zenith



- Bien posicionados para lograr los objetivos 2012 del Plan de sinergias (27% en 1T 2012) y del Plan Zenith (24% en 1T 2012)

## Fortaleciendo nuestra posición financiera

### Evolución deuda neta en 1T 2012 (M€)



**Sólido apalancamiento financiero y buena posición de liquidez**

	31/12/11	31/03/12
<b>Apalancamiento (Deuda neta/RRPP)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

**Liquidez Endesa sin Enersis cubre 48 meses de vencimientos de deuda**

**Liquidez Enersis cubre 25 meses de vencimientos de deuda**

(1) Incluye pagos/ingresos de las liquidaciones CNE 11, 12 y 13 del año 2011. Las liquidaciones CNE 1 y 2 de 2012 no han tenido efecto en caja en 1T 2012. Déficit generado en 1T 2012: 340 M€ para Endesa

(2) Titulización déficit tarifa peninsular. 1.030 M€ titulizados en 1T 2012 correspondientes a los sistemas insulares están incluidos como cash flow de las actividades

# españa&portugal&otros 1T 2012



## Claves de 1T 2012

**Debilidad demanda eléctrica<sup>(1)</sup> por las condiciones económicas actuales**

**Mayor generación (+20%)<sup>(2)</sup> con menor producción hidráulica (-55%)  
compensado con mayor térmica (+41%)**

**Negocio liberalizado: mayor producción y precios de venta atenúan  
mayores costes de energía**

**Negocio regulado: refleja las últimas medidas regulatorias sobre  
distribución**

**Carta clientes de gas: finalizado proceso de adquisición a Gas Natural**

**Liderazgo en comercialización y generación régimen ordinario**

(1) Peninsular: -2,0% corregido por laboralidad y temperatura. (-1,0% sin corregir). Fuente: REE

(2) Endesa. Régimen ordinario peninsular. No incluye Portugal

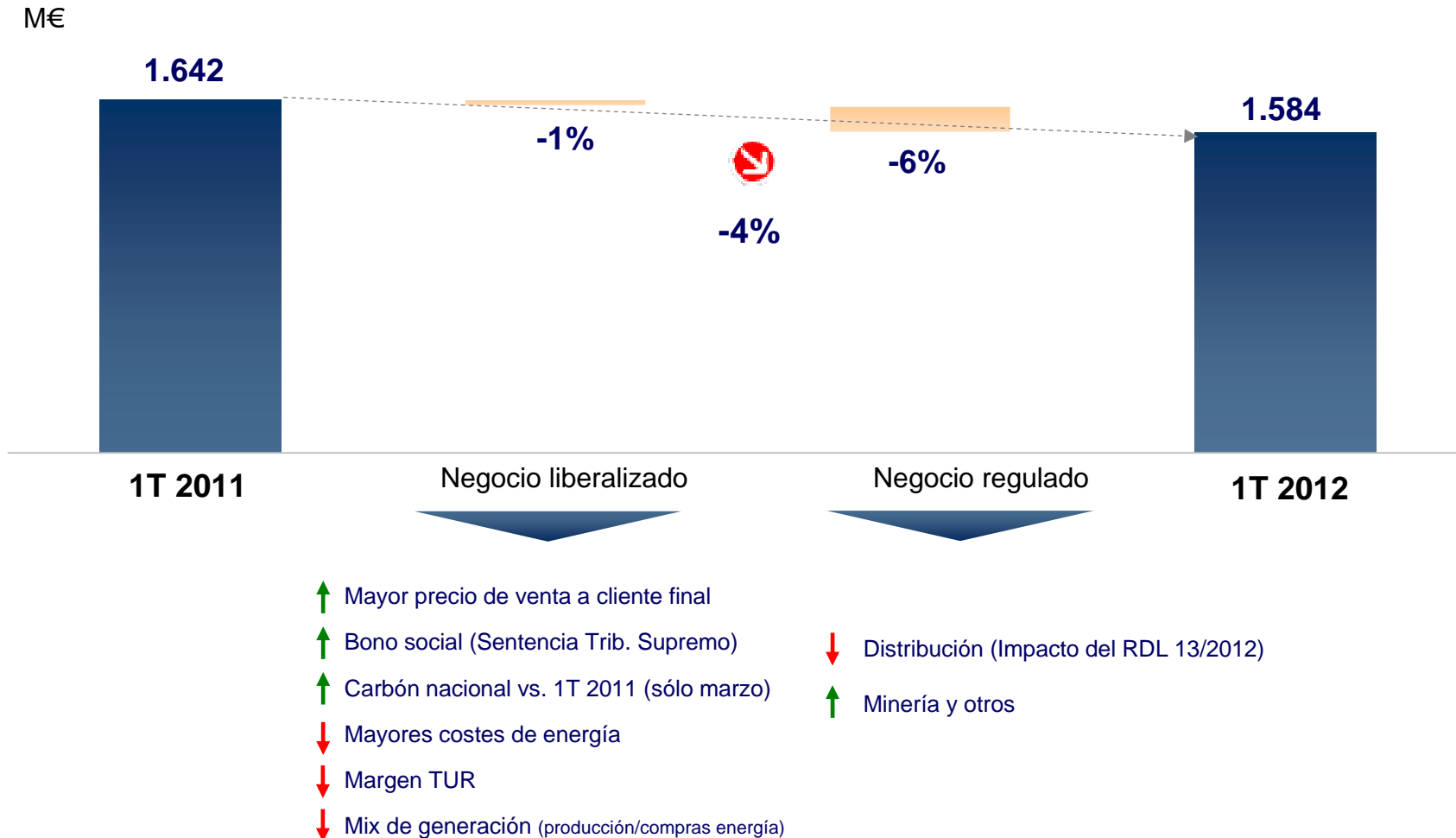
## Resultados estables a pesar del entorno económico y nuevas medidas regulatorias

M€	1T 2012	1T 2011	Variación
<b>Ingresos</b>	6.031	5.922	<b>+2%</b>
<b>Margen de contribución</b>	1.584	1.642	<b>-4%</b>
<b>EBITDA</b>	1.040	1.094	<b>-5%</b>
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b>	658	767	<b>-14%</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	61	53	<b>+15%</b>
<b>Resultado neto atribuible</b>	475	524	<b>-9%</b>

- Distribución refleja 70 M€ de menores ingresos por RDL 13/2012

(1) Amortizaciones incluyen ajuste CO<sub>2</sub> : -20 M€ en 1T 2012 y +20 M€ en 1T 2011

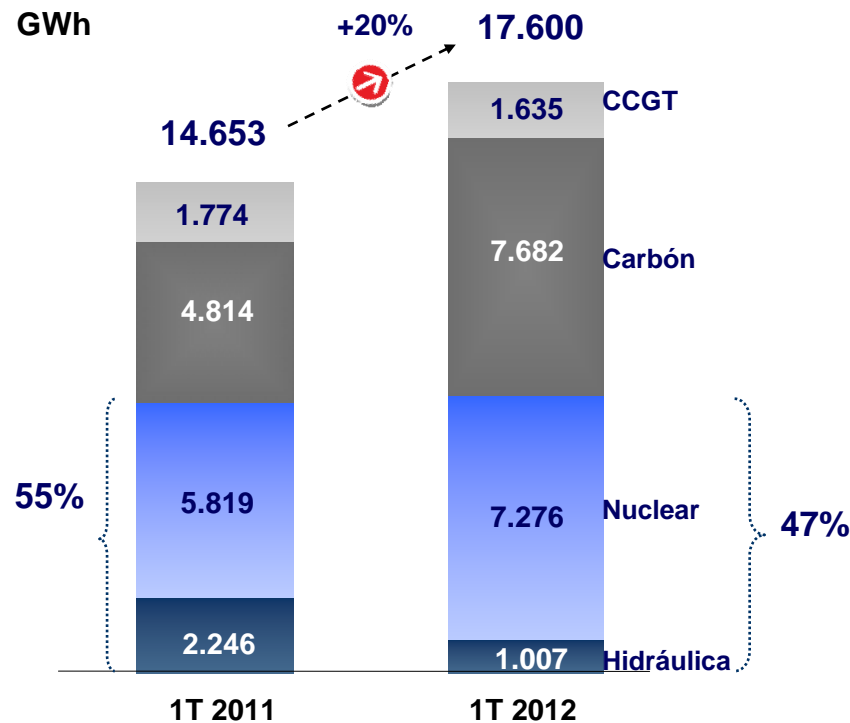
## Resistencia de los márgenes



**Negocio liberalizado resistente y reflejo de nuevas medidas regulatorias**

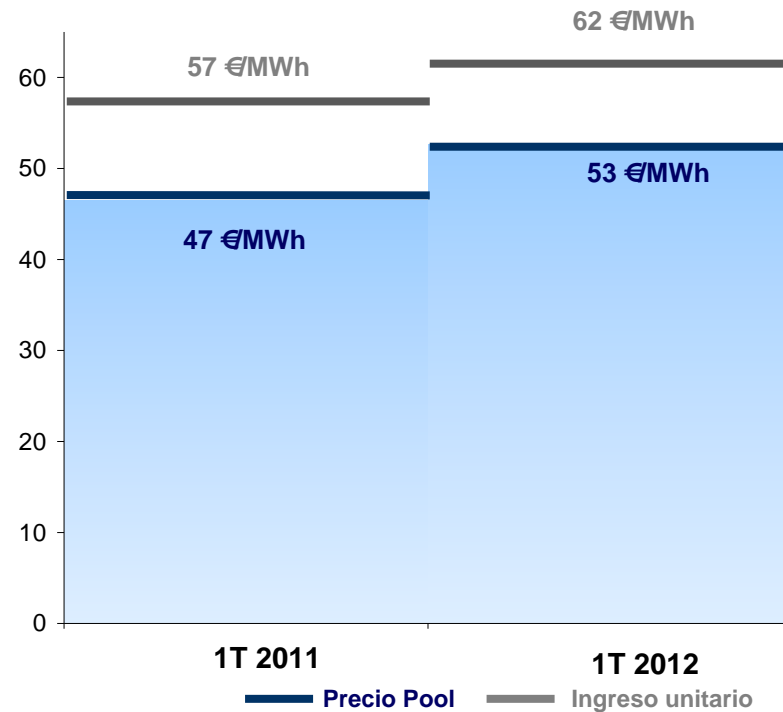
# La mayor producción reduce las compras de energía

## Fuerte incremento producción peninsular<sup>(1)</sup>



- RD Carbón nacional en vigor desde finales febrero 2011
- Bajo precio CO<sub>2</sub> hace al carbón más competitivo

## Evolución márgenes de mercado: precio mayorista vs. precio a cliente final



- Normalización de márgenes por mayor coste de compras de energía

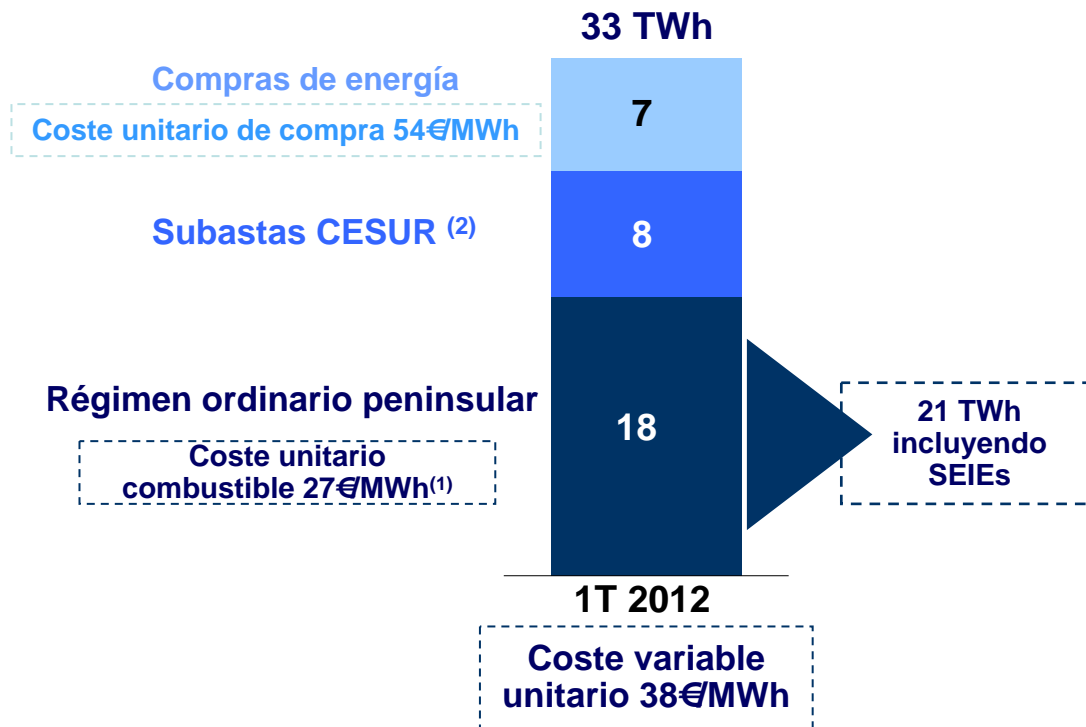
**El fuerte incremento de la producción compensa menores márgenes de gestión de la energía**

(1) No incluye Portugal



# Optimización de márgenes gracias a un mix de generación competitivo y al liderazgo en comercialización

## Fuentes de energía (b.c.)



## Ventas de electricidad (b.c.)



**Incremento margen eléctrico unitario (+3%) apoyado en mayor producción**

(1) Incluye coste de combustible y CO<sub>2</sub>

(2) TUR: Tarifa de Último recurso no considerada en los cálculos de ingreso y coste unitario

# latinoamérica 1T 2012



## Claves de 1T 2012

**Elevado incremento ventas de distribución (+6%) destacando Chile (+7%), Brasil (+6%)<sup>(1)</sup> y Perú (+6%)**

**Incremento de producción (+4%) con mayor generación hidráulica en Brasil y Colombia**

**Generación en Chile: aún afectada por la sequía y por efectos no recurrentes en 1T 11**

**Costes fijos 2011 incluían 109 M€ del impuesto al patrimonio en Colombia**

**EBITDA CIEN: +22M€ por el nuevo marco retributivo en 1T 2012**

(1) Ampla +2% y Coelce +12%

**Resultados sólidos basados en una cartera equilibrada y diversificada**

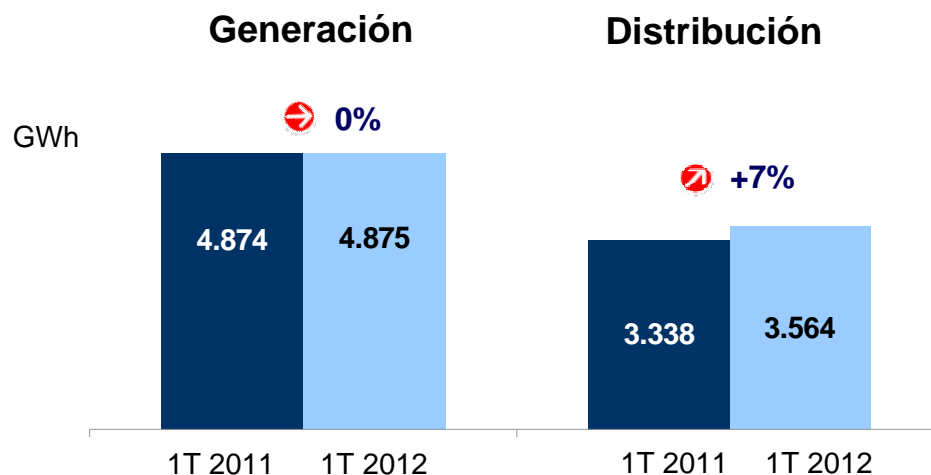
M€	<b>1T 2012</b>	<b>1T 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>Ingresos</b>	2.616	2.441	<b>+7%</b>
<b>Margen de contribución</b>	1.124	1.093	<b>+3%</b>
<b>EBITDA</b>	787	681	<b>+16%</b>
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b>	598	551	<b>+9%</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	126	100	<b>+26%</b>
<b>Resultado neto</b>	328	324	<b>+1%</b>
<b>Resultado neto atribuible</b>	146	145	<b>+1%</b>

- **EBITDA 1T2011 incluía -109M€ del impuesto al patrimonio en Colombia**
- **Impacto tipo de cambio: +21 M€ en EBITDA**
- **164 M€ del EBITDA atribuible provienen de participaciones directas**

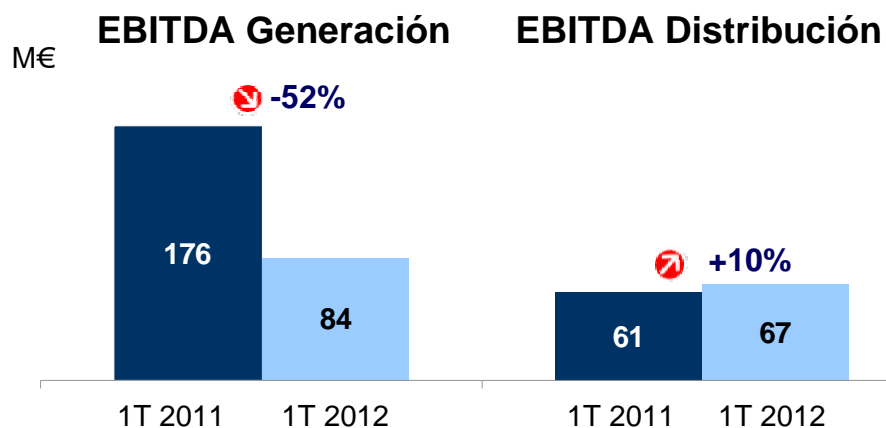
(1) Reversión provisión CIEN: 31 M€ en 1T 2011



## Chile: márgenes impactados por extraordinarios negativos en generación y mayores ventas en distribución



- Producción estable con mayor generación hidráulica (+7%), aún inferior a la media
- Elevado crecimiento en ventas de distribución



- Gx:
  - Peor mix generación/compras de energía
  - 1T 11 incluía 29 M€ de RM 88
  - Menores precios de venta; 1T 2011 incluía 23M€ de cláusulas de riesgo en contratos
  - Incluye sentencia favorable CMPC
- Dx: mayores volúmenes y mejor mix de clientes

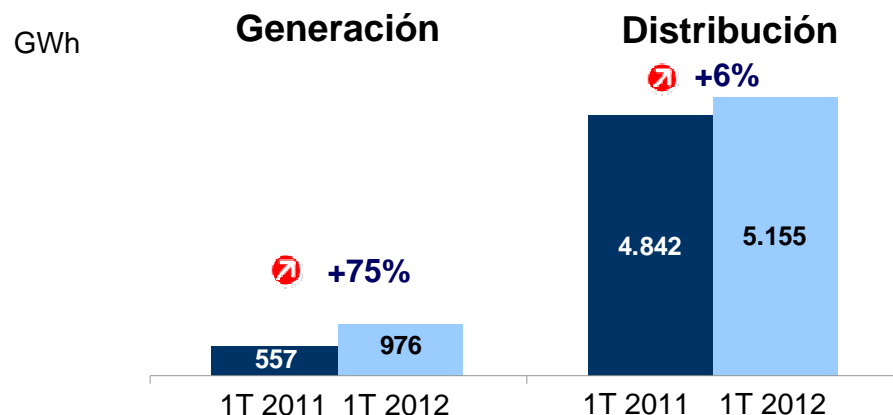
Margen unitario	1T 2011 (€/MWh)	1T 2012 (€/MWh)	Cambio (%)
Generación	25,0	8,4	-38%
Distribución	26,8	27,0	+1%

**EBITDA total 151 M€ (-36%) <sup>(1)</sup>**

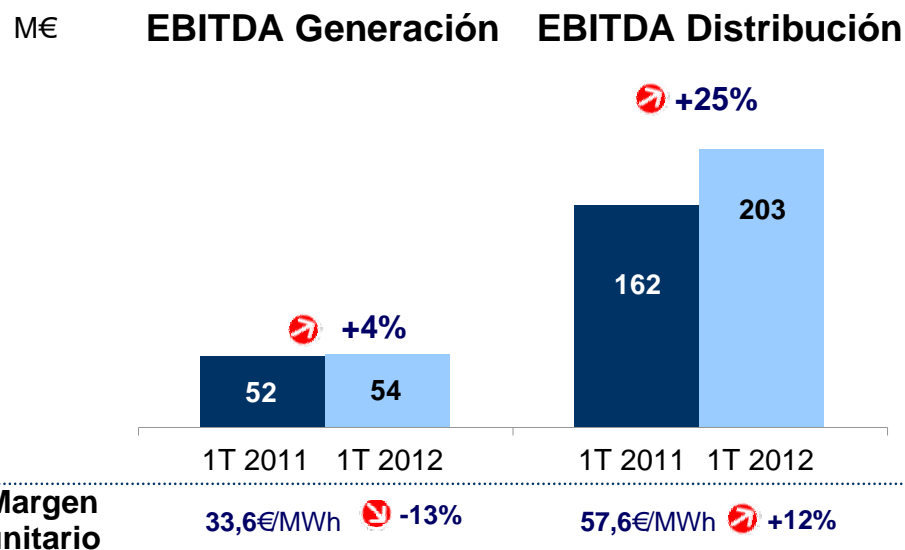
(1) No incluye Holding y servicios.



## Brasil: buenos resultados apoyados en las actividades reguladas



- Mayor generación (+75%) por mayor producción hidráulica en Cachoeira y mayor despacho de Fortaleza
- Destacado incremento demanda en Coelce (+12%). Ampla (+2%)



- Gx: fuerte incremento en producción compensado por menor ingreso unitario
- Dx: incremento en ventas y mayor margen unitario

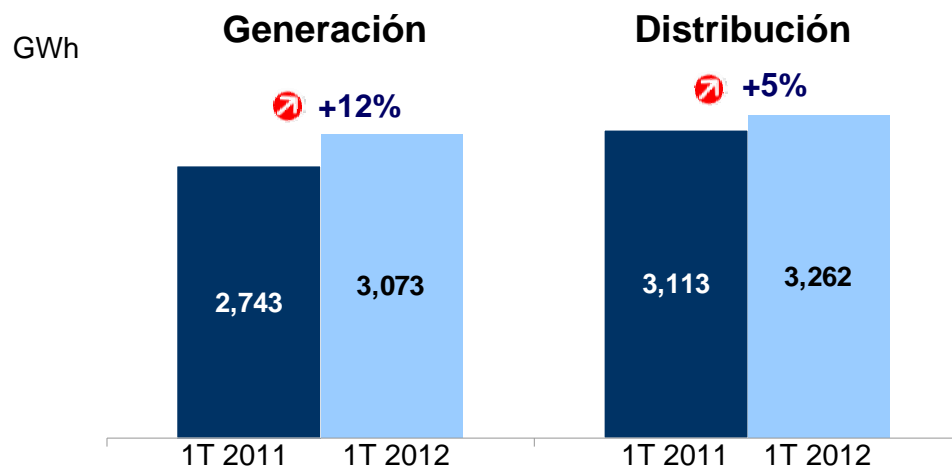
- CIEN. Nuevo marco regulatorio: +22 M€ vs. 1T 11

**EBITDA total 278 M€ (+31%)<sup>(1)</sup>**

(1) Incluye interconexión Brasil-Argentina reconocido activo regulatorio en abril 2011. No incluye Holding

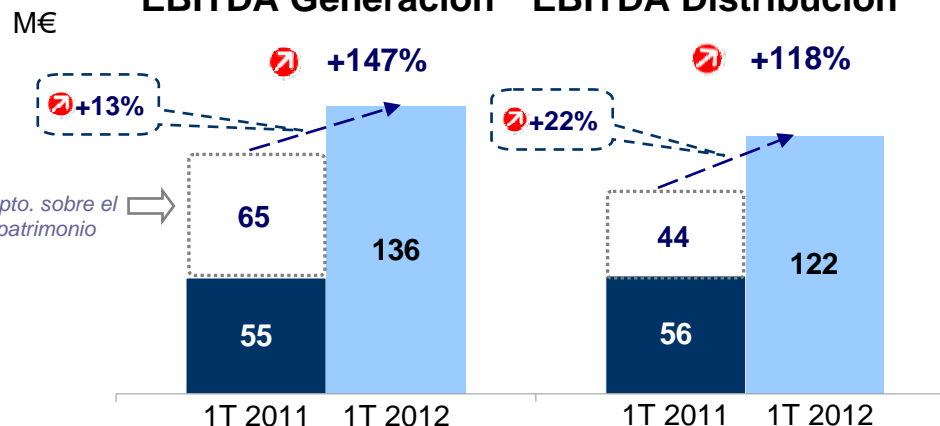


## Colombia: buenos resultados incluso sin considerar efecto negativo impuesto sobre patrimonio año anterior



- Incremento producción por mejores condiciones hidráulicas
- Mayores ventas distribución

### EBITDA Generación EBITDA Distribución



Margen unitario	1T 2011	1T 2012	Cambio
Generación	39,3€/MWh	48,3€/MWh	+18%
Distribución	39,3€/MWh	48,3€/MWh	+10%

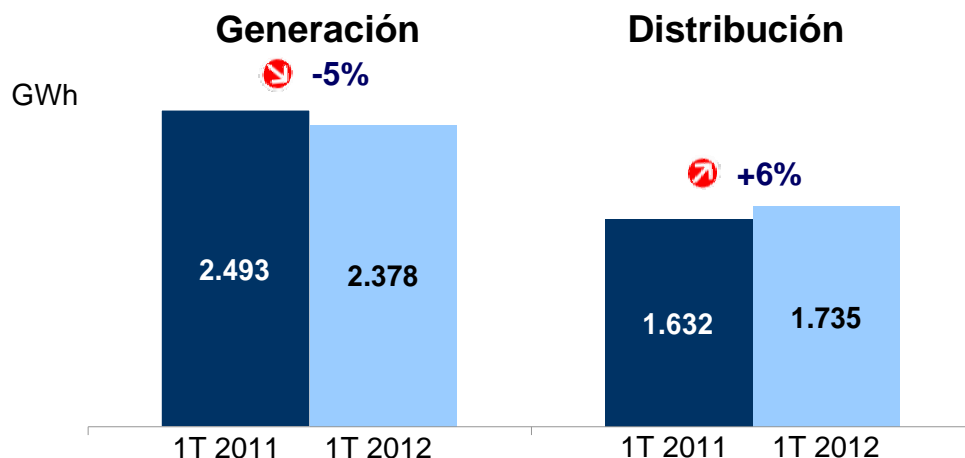
- **Gx:**
  - Mayor volumen, mayor ingreso unitario y pagos por capacidad
  - 1T 11 Impto. patrimonio: -65M€
- **Dx:** mayores ventas de distribución y 1T 11 Impto. patrimonio: -44 M€

**EBITDA total 258 M€(+132%)(1)**

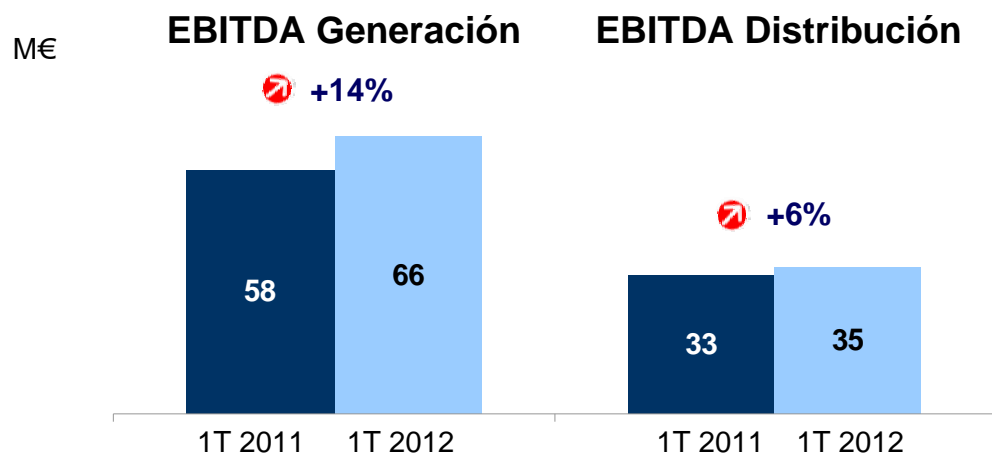
(1) +17% sin considerar el efecto del Impto. sobre el patrimonio del año anterior



## Perú: mayor precio de venta en generación y mayor actividad en distribución



- Producción hidráulica en línea y menor generación térmica (Ventanilla)
- Fuerte crecimiento económico tras el incremento del 6% de la demanda



- Gx: mayor volumen de ventas con precios más altos y pagos por capacidad
- Dx: mayor margen unitario

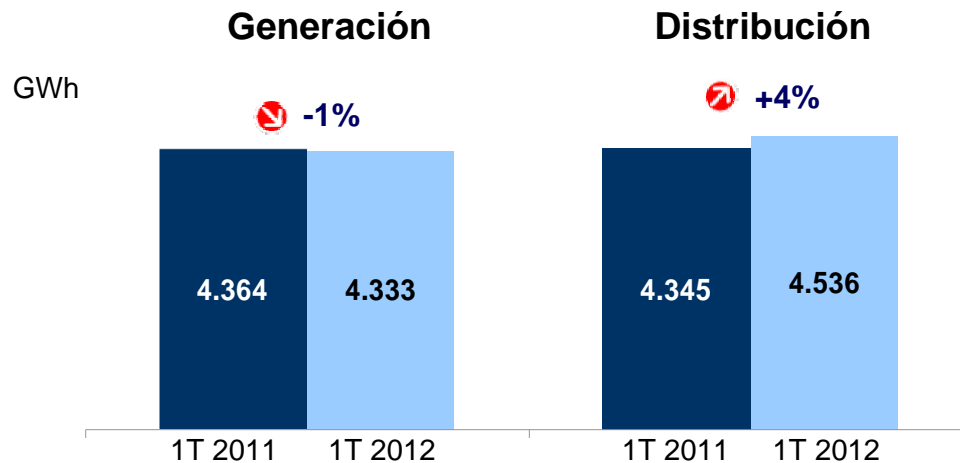
Margen unitario	1T 2011	1T 2012	Cambio (%)
	30,6€/MWh	35,6€/MWh	+16%
	28,9€/MWh	30,9€/MWh	+8%

**EBITDA total 101 M€ (+11%)**

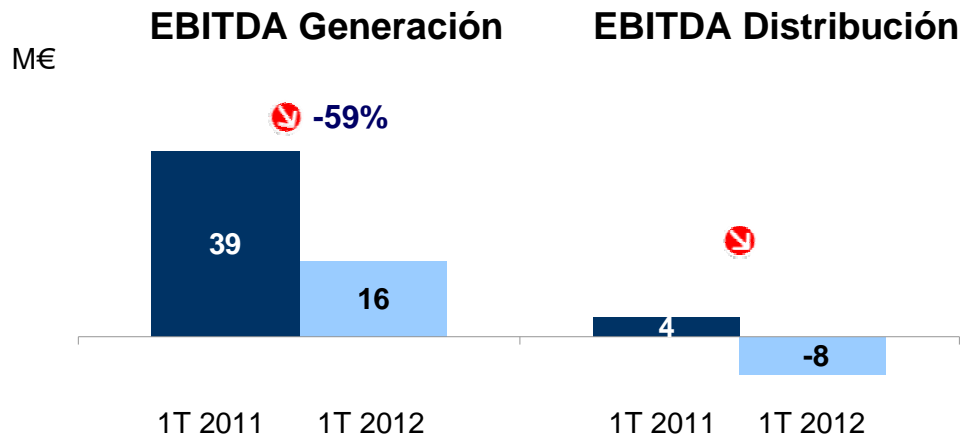




## Argentina: entorno regulatorio insostenible



- Producción en línea con 1T 2011
- Incremento ventas de distribución



- Gx: pagos por capacidad y remuneración O&M está pendiente. Mayores costes fijos (-5M€).
- Dx: mejora del margen unitario no cubre el incremento gastos de personal y mayores costes de O&M (tormentas) y la ausencia de subida tarifaria

Margen unitario	1T 2011 (€/MWh)	1T 2012 (€/MWh)	Cambio (%)
Generación	7,0	4,55	-35%
Distribución	13,0	13,8	+6%

**EBITDA total <sup>(1)</sup> 8 M€ (-81%)**

(1) No incluye interconexión Brasil-Argentina

# conclusiones 1T 2012



## Conclusiones

**Proactividad en regulación sigue siendo una prioridad**

**España: se requieren medidas estructurales, equilibradas, transparentes, no discriminatorias y técnicamente apropiadas para eliminar el déficit de tarifa**

**Sólidos resultados en Iberia considerando debilidad de la demanda y medidas regulatorias**

**Buenos resultados en Latinoamérica pese a cuestiones operativas en Chile y aspectos regulatorios en Argentina**

**Consecución de los objetivos de eficiencia y del plan de sinergias**

**Sólida posición financiera y de liquidez**

# anexos 1T 2012



## Capacidad instalada y producción <sup>(1)</sup>

**Capacidad instalada**

MW a 31/03/12	España& Portugal&Otros		Endesa Latinoamérica		Total	
<b>Total</b>	<b>24.262</b>		<b>15.817</b>		<b>40.079</b>	
Hidráulica	4.716		8.666		13.382	
Nuclear	3.681		-		3.681	
Carbón	5.804		522		6.326	
Gas natural	4.856		4.395		9.251	
Fuel-gas	5.204		2.148		7.352	
Cogeneración/Renovables	na		87		87	

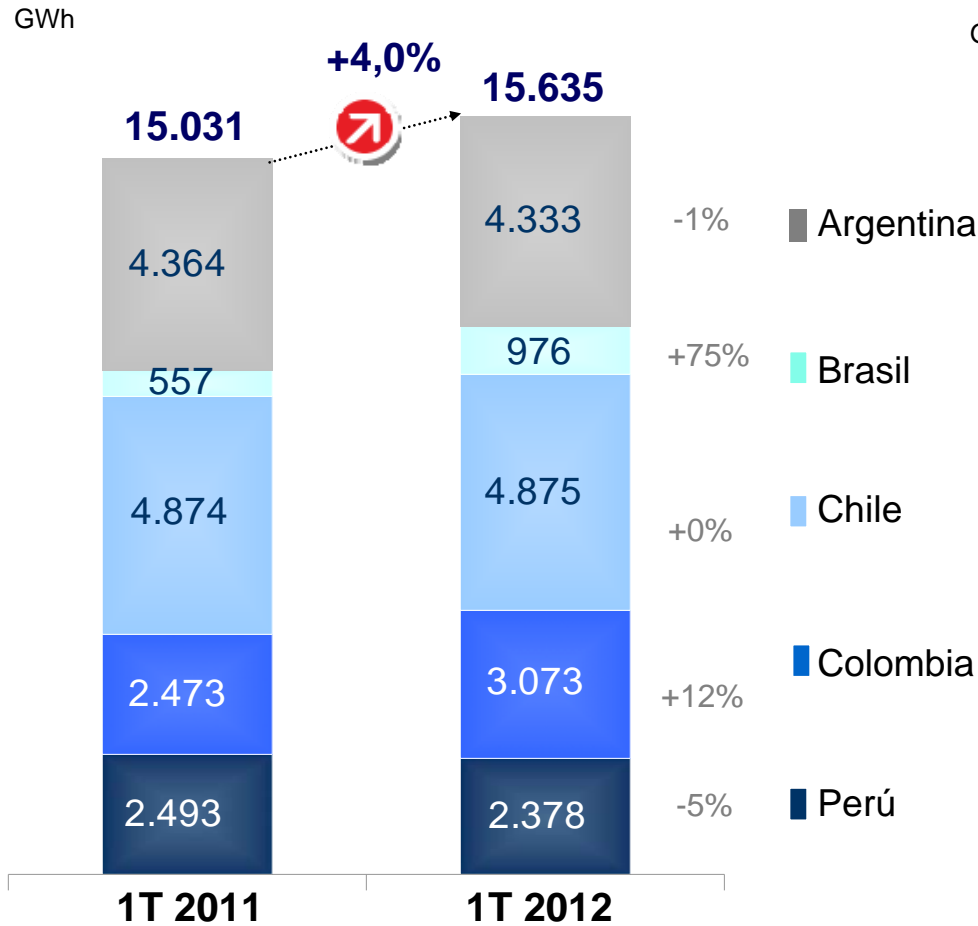
**Producción**

TWh 1T 2012 (var. vs. 1T 2011)	España& Portugal&Otros		Endesa Latinoamérica		Total	
<b>Total</b>	<b>21,6</b>	<b>+17,2%</b>	<b>15,6</b>	<b>+4,0%</b>	<b>37,2</b>	<b>+11,3%</b>
Hidráulica	1,0	-55%	8,4	+11%	9,4	-4%
Nuclear	7,3	+25%	-	-	7,3	+25%
Carbón	8,7	+59%	0,5	-6%	9,3	+53%
Gas natural	2,1	-11%	5,7	+6%	7,8	+1%
Fuel-gas	2,4	-1%	1,0	-33%	3,4	-13%
Cogeneración/Renovables	na	na	0,05	+11%	0,05	+11%

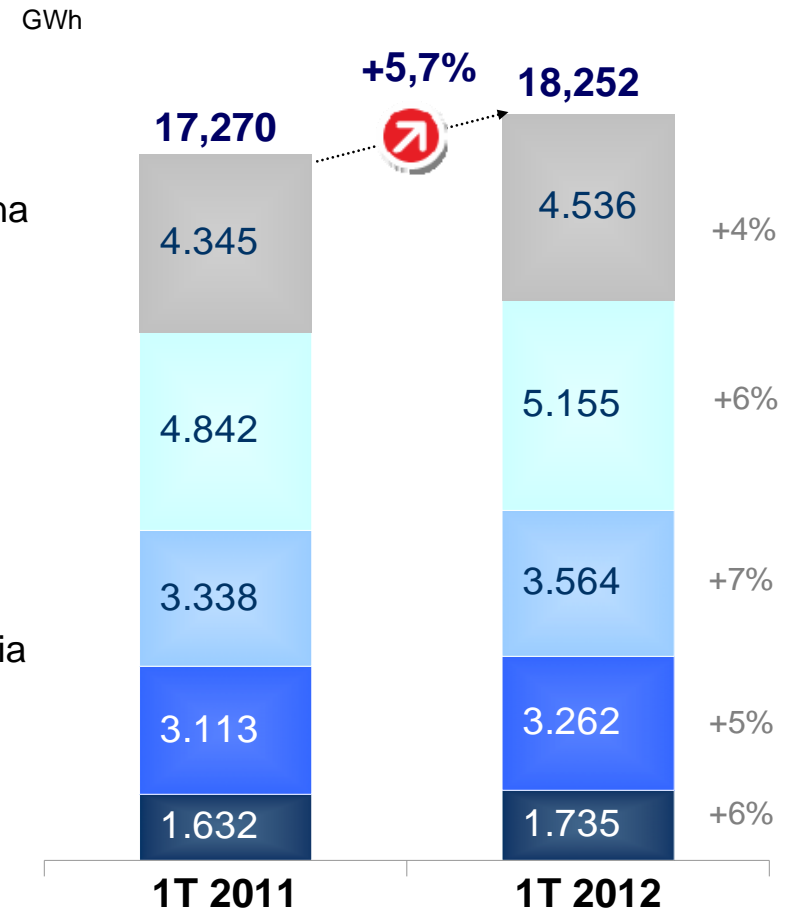
(1) Incluye datos de empresas que consolidan por integración global y las sociedades de control conjunto por integración proporcional

Latinoamérica: desglose de generación y distribución

Generación

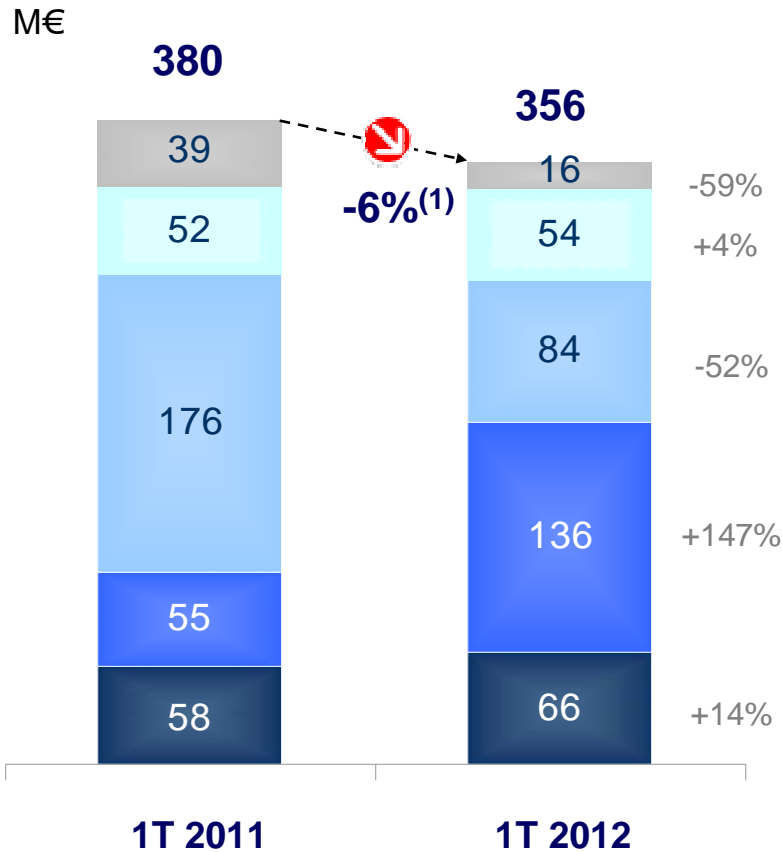


Ventas de distribución

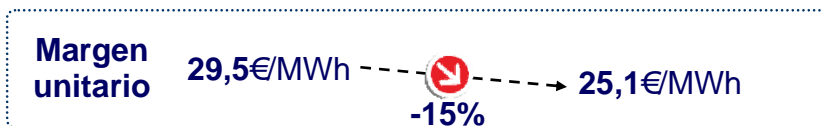
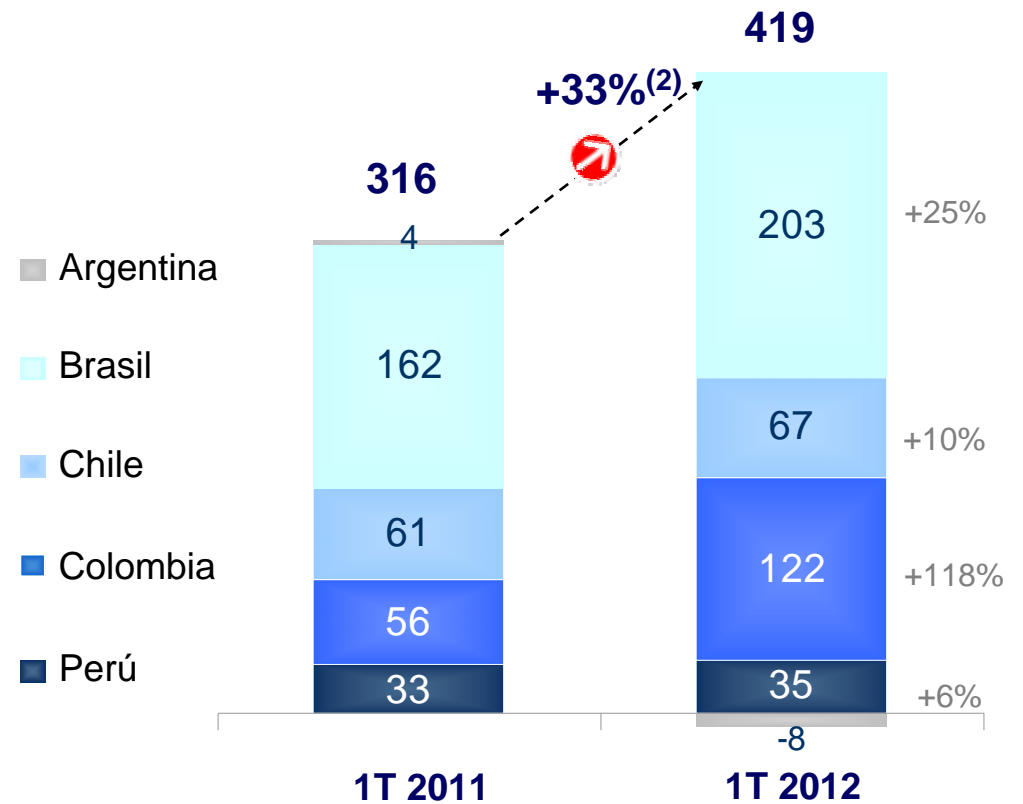


Chile: Gx 1T12 afectado por no recurrentes. Colombia: Impto. patrimonio 1Q11

### Ebitda Generación



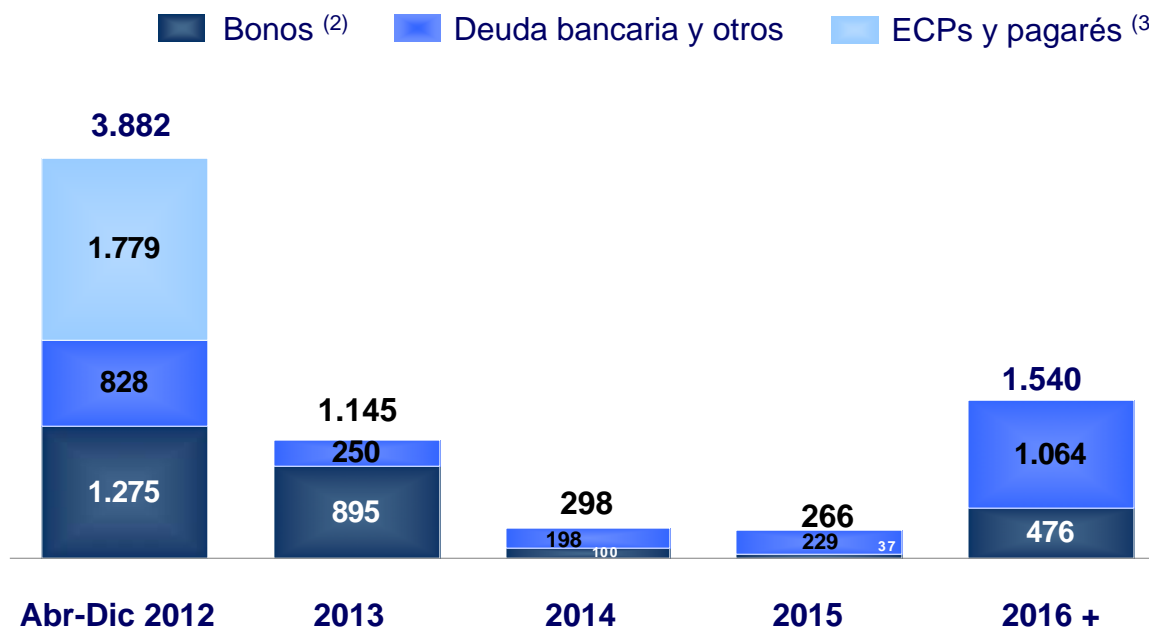
### Ebitda Distribución



(1) -20% sin considerar el efecto del Impto. sobre el patrimonio del año anterior  
 (2) +16% sin considerar el efecto del Impto. sobre el patrimonio del año anterior

## Endesa sin Enersis: calendario de vencimientos de deuda

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Marzo 2012: 7.131 M€<sup>(1)</sup>



La liquidez de Endesa sin Enersis cubre 48 meses de vencimientos

- Liquidez 9,838 M€
  - 1.521 M€ en caja
  - 8.317 M€ en líneas de crédito disponibles a largo plazo
- Vida media de la deuda: 4 años

<sup>(1)</sup> Este saldo bruto no coincide con el total de deuda financiera al no incluir los gastos de formalización pendientes de devengo, ni el valor de mercado de los derivados que no suponen salida de caja .

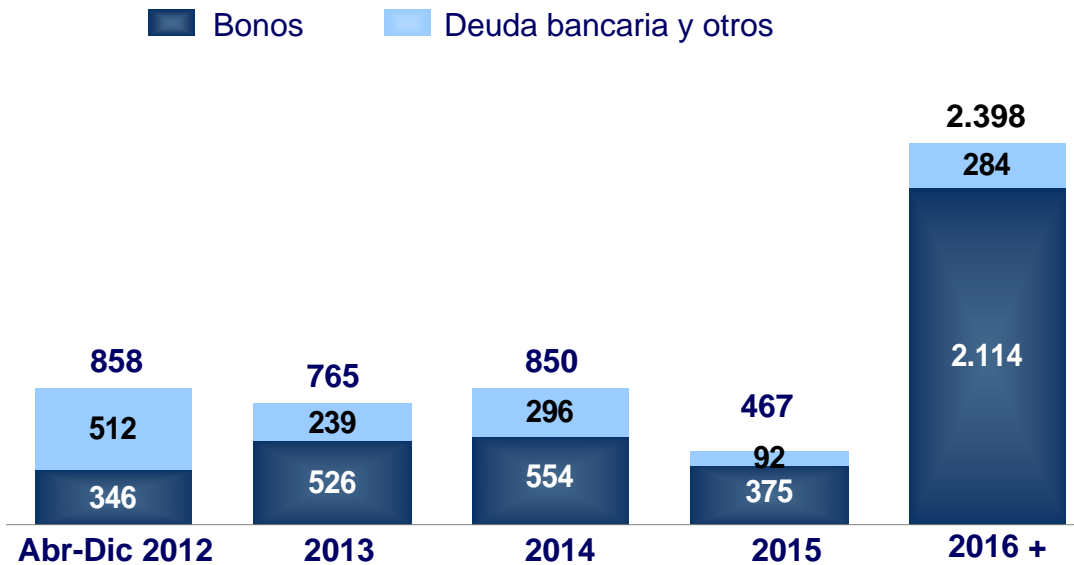
<sup>(2)</sup> Incluye participaciones preferentes

<sup>(3)</sup> Los pagarés se emiten respaldados por líneas de crédito y se van renovando regularmente.



## Energis: calendario de vencimientos de la deuda

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 Marzo 2012: 5.338 M€<sup>(1)</sup>



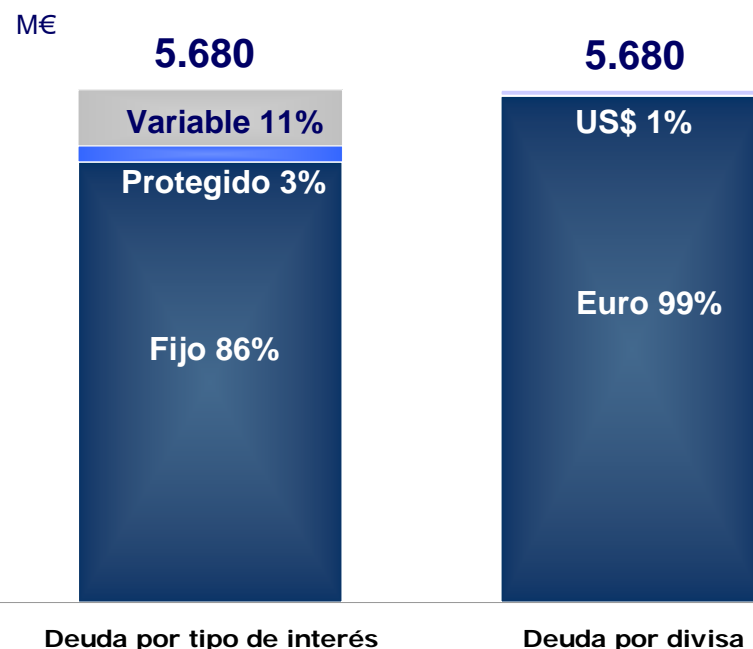
**Energis tiene liquidez suficiente para cubrir 25 meses de vencimientos**

- Liquidez 2.394 M€
  - 1.716 M€ en caja
  - 678 M€ de créditos sindicados disponibles
- Vida media de la deuda: 5,3 años

(1) Este saldo bruto no coincide con el total de deuda financiera al no incluir los gastos de formalización pendientes de devengo, ni el valor de mercado de los derivados que no suponen salida de caja.

## Política financiera y estructura de la deuda neta

### Estructura de Endesa sin Enersis



Coste medio de la deuda **4,6%**

### Estructura de Enersis



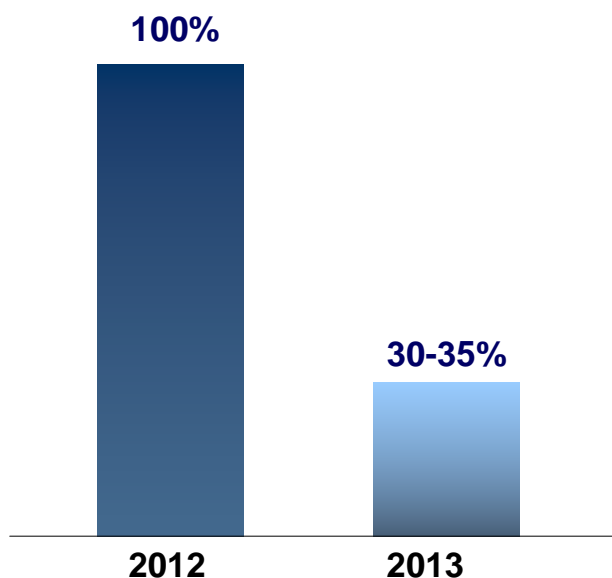
Coste medio de la deuda **9,6%**

- Estructura de la deuda: deuda denominada en la moneda de generación del flujo de caja
- Política de autofinanciación: deuda filiales Latinoamericanas sin recurso a la matriz

## Buen posicionamiento de la estrategia de ventas forward

### España & Portugal

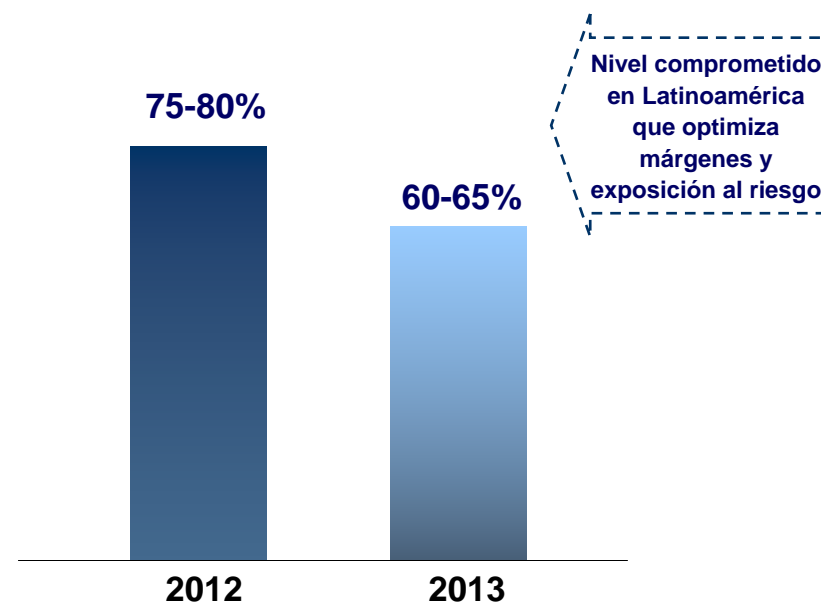
(% producción estimada peninsular ya comprometida)



**Política comercial consistente**

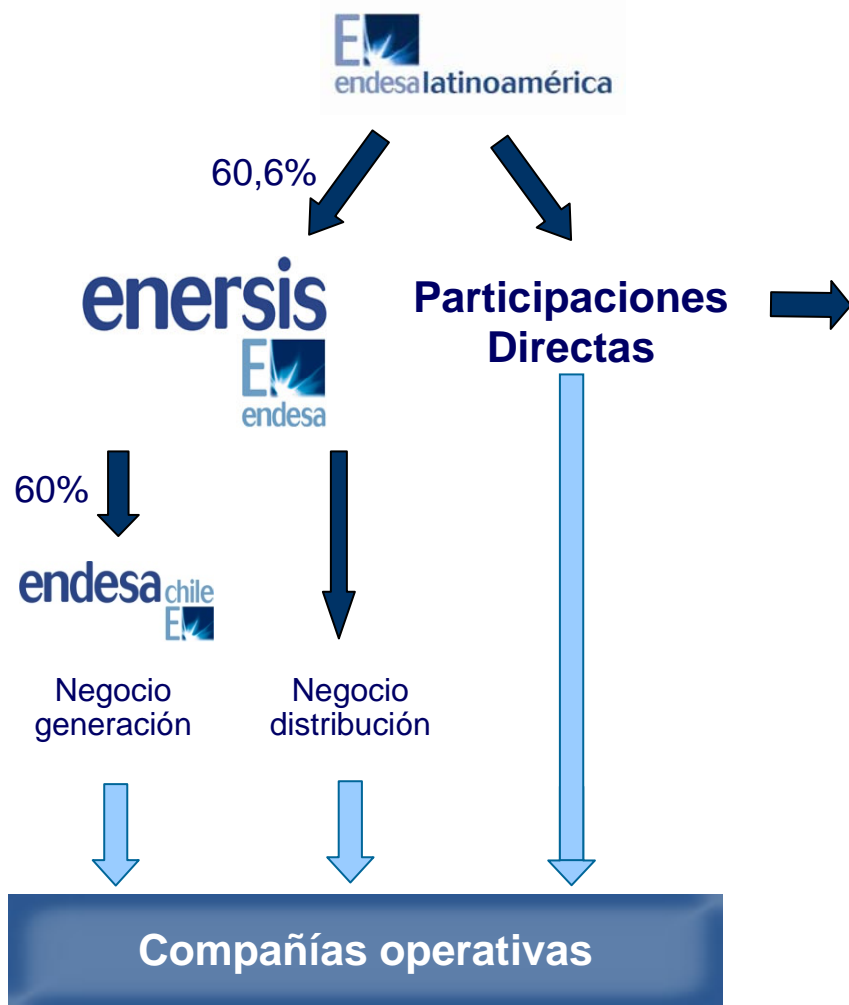
### Latinoamérica






(% producción estimada ya comprometida)



**34% de la Gx vendida con contratos > 5 años y 21% vía contratos > 10 años**

## Endesa Latinoamérica posee importantes participaciones directas además de Enersis



M€	% Particip. directa	EBITDA proporcional 1T 2012	Deuda Neta Proporcional 31.03.2012	
	Codensa	26,7%	32	71
	Emgesa	21,6%	29	150
	Endesa Brasil	28,5%	78	-11
	Ampla <sup>(1)</sup>	7,7%	8	41
	Edesur	6,2%	-1	3
	DockSud	40%	3	19
	Edelnor	18%	6	39
	Piura	96,5%	8	13
	Pangue	5%	1	0
<b>Total proporcional</b>			<b>164</b>	<b>326</b>

(1) Incluye Ampla & Ampla Inversiones (ambas adquiridas en Octubre 2011)

## Información legal

Este documento 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 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. 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 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 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 Valores 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.



*luz · gas · personas*