



Resultados 2005

Endesa: mejor proyecto, más valor



18 de enero de 2006

Endesa: mejor proyecto, más valor

- **Excelentes resultados en 2005**
- **Magníficas perspectivas para el año 2006**
- **Objetivos comunicados para 2009 claramente superables**
- **Demostración palpable del mayor valor de Endesa**

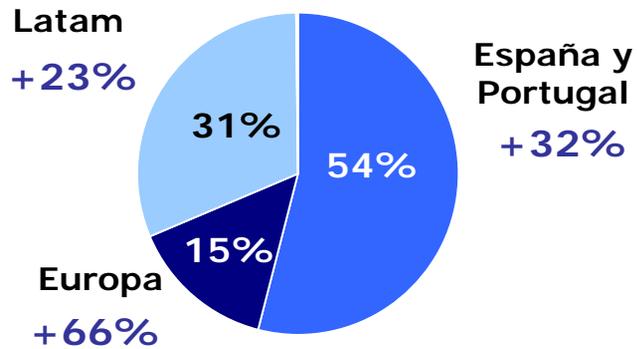
Excelentes resultados en 2005

M€	2004	2005	Variación
Ventas	13.509	17.508	+30% 
Margen de contribución	7.373	9.126	+24% 
EBITDA	4.521	6.020	+33% 
EBIT	2.846	4.244	+49% 
Gastos financieros netos	-1.087	-1.257	+16% 
Resultado Neto sin ventas de activos	1.149	1.841	+60% 
Resultado Neto	1.253	3.182	+154% 
	01.01.05	31.12.05	Variación
Apalancamiento	1,5x	1,1x	- 0,4p 

Fuerte crecimiento en todos los negocios

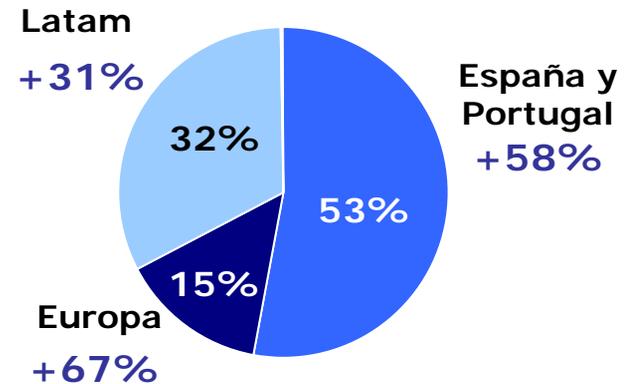
EBITDA: 6.020 M€

+33% 



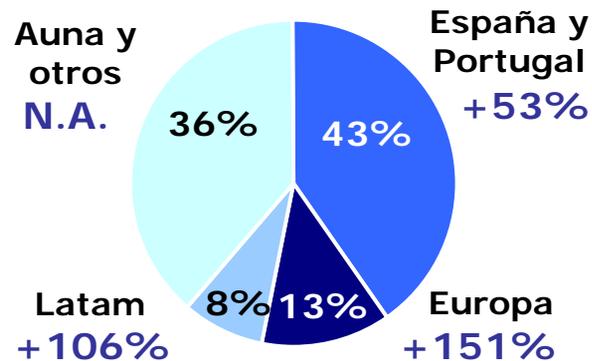
EBIT: 4.244 M€

+49% 



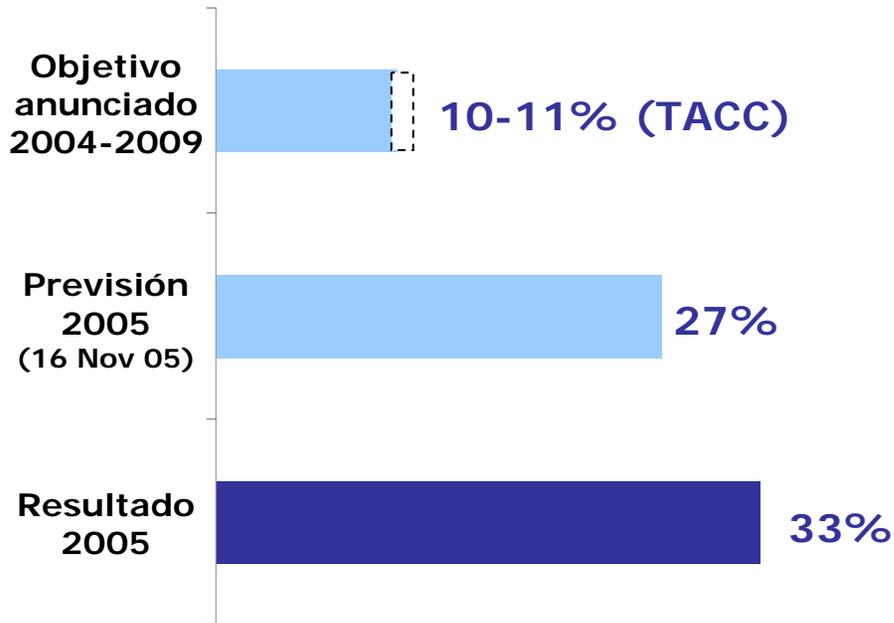
Resultado Neto: 3.182 M€

+154% 



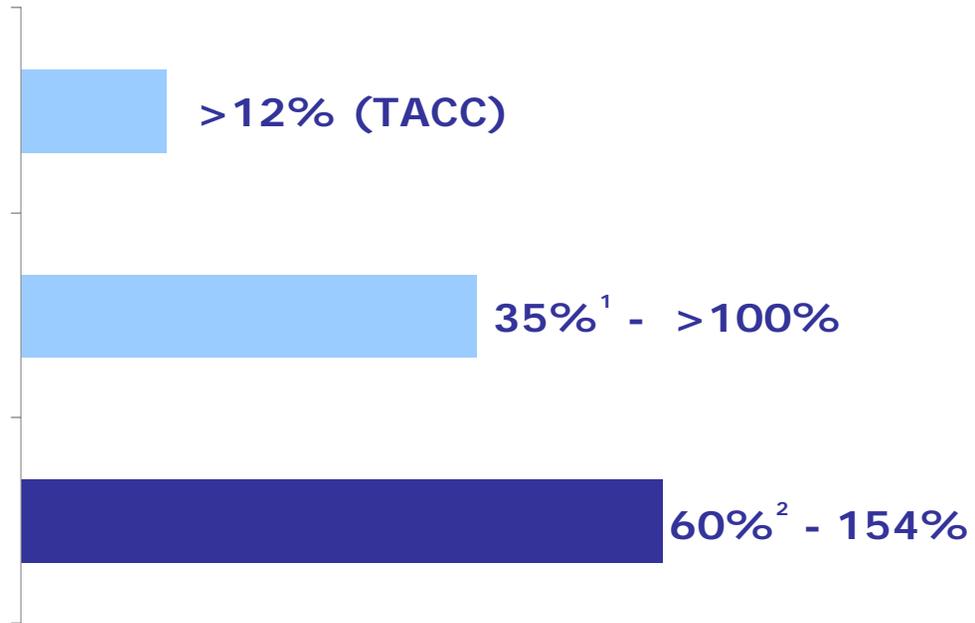
Resultados 2005 muy por encima de los compromisos

EBITDA
2005 vs. 2004 (%)



6.020 M€

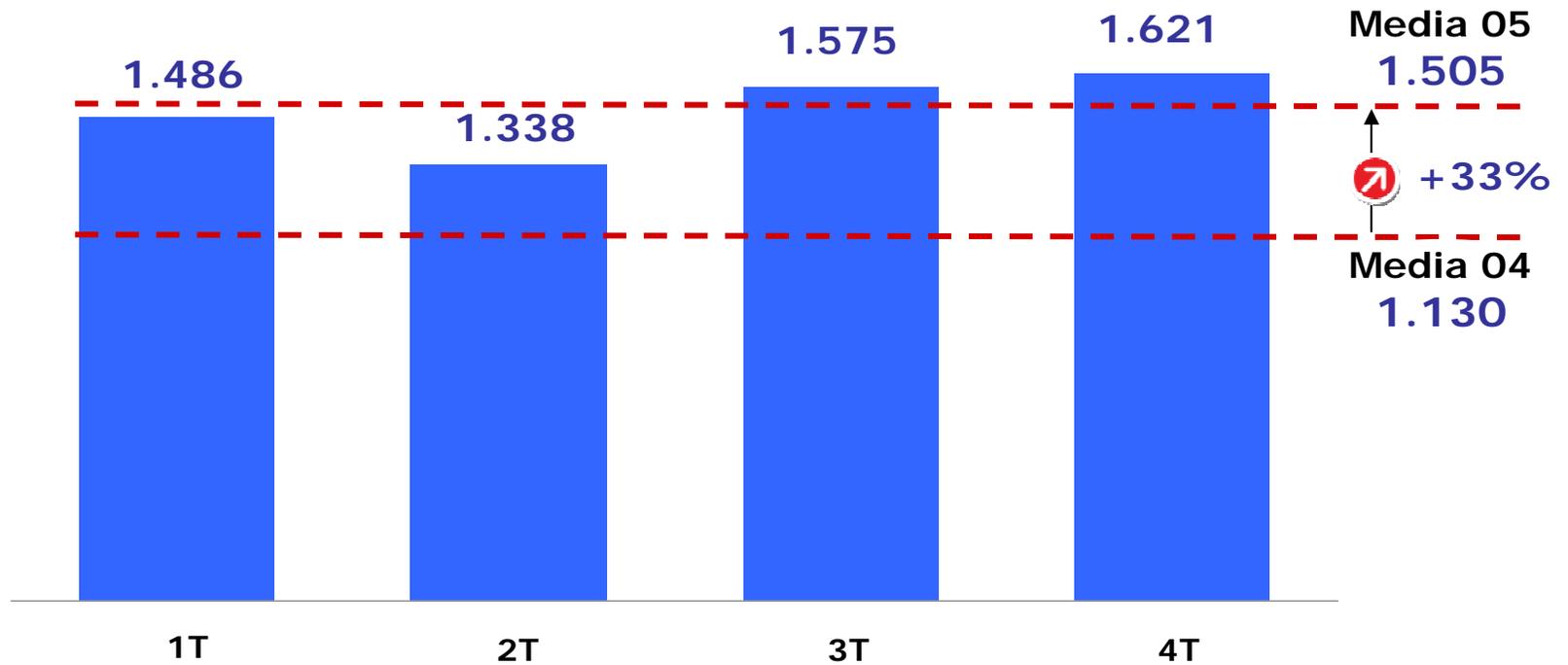
Resultado Neto
2005 vs. 2004 (%)



1.841 M€² - 3.182 M€

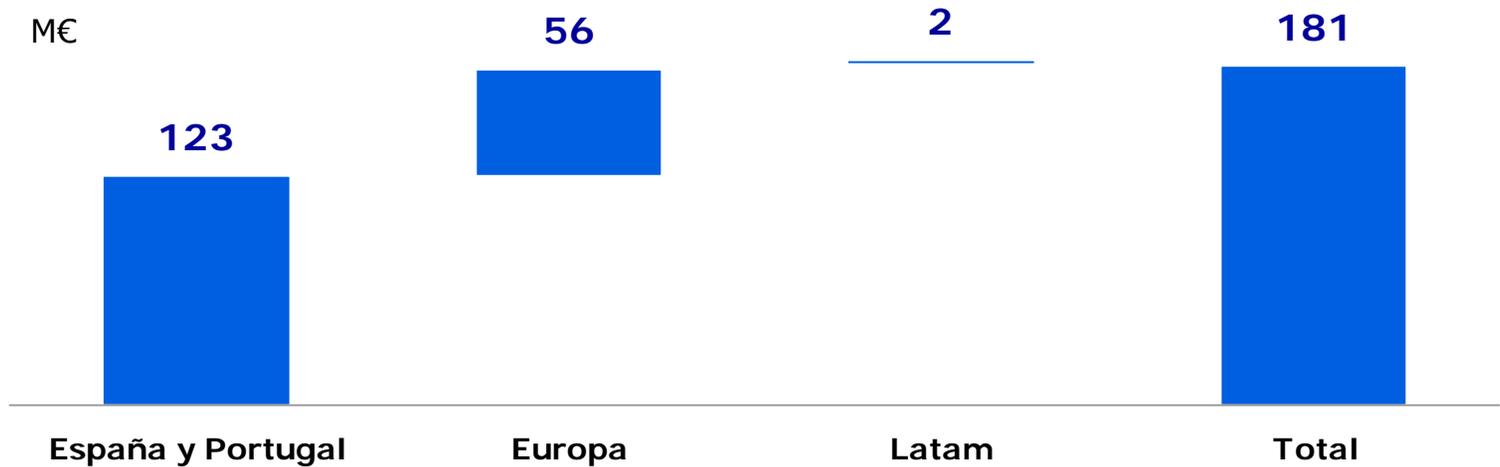
Crecimiento sostenido en cada trimestre de 2005

EBITDA trimestral en 2005 (M€)



Plan de mejoras de eficiencia por delante del objetivo

Incremento del EBITDA en 2005 por Plan de Mejoras de Eficiencia



**Objetivo Plan
Eficiencia
2004-2009 (M€)**

320

140

65

525

**% avance
frente a
objetivo**

38%

40%

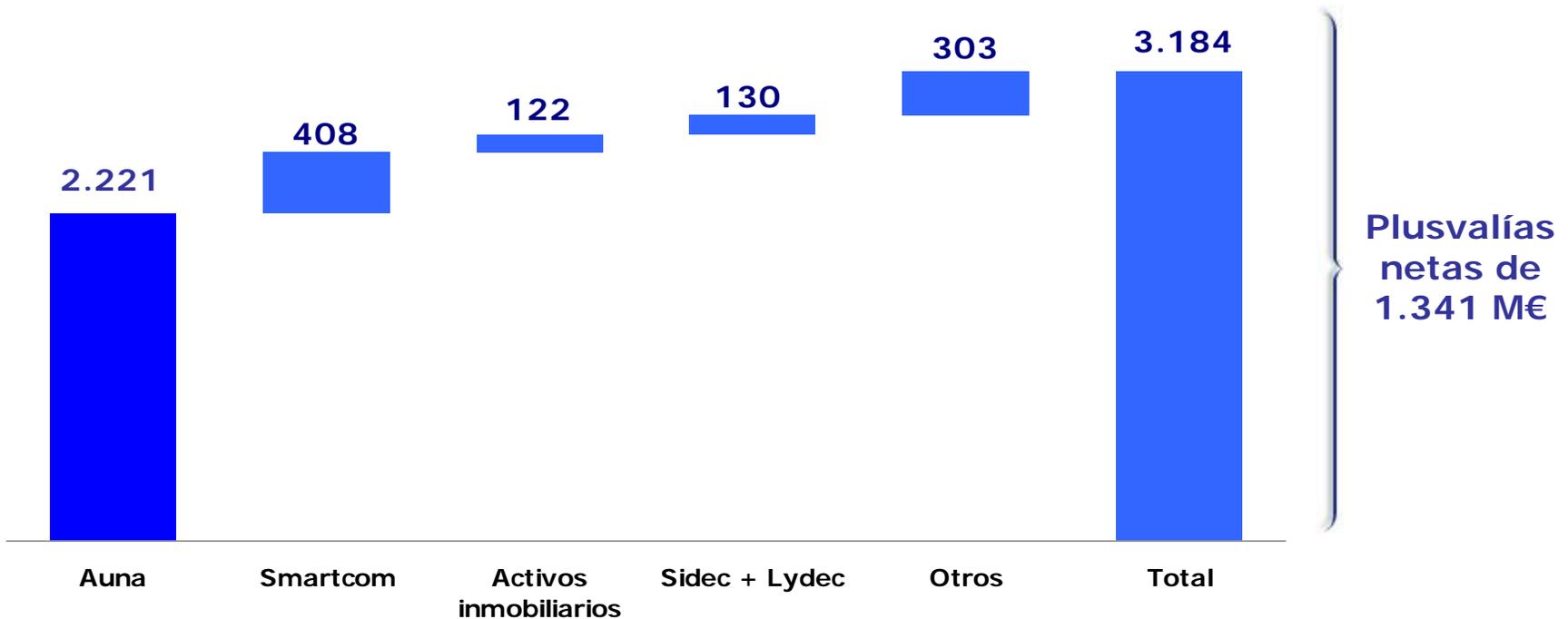
3%

34%

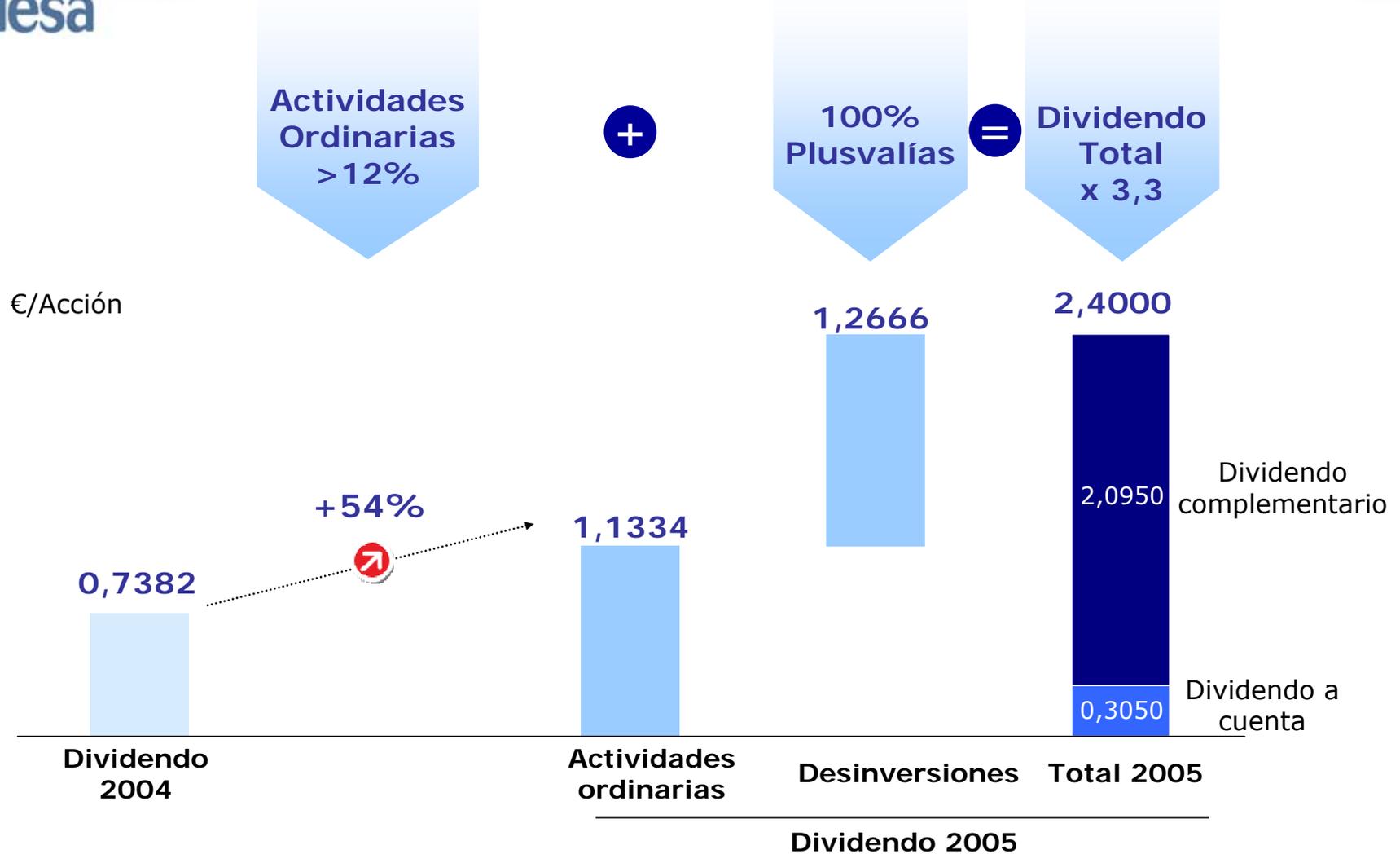
Desinversiones de activos no estratégicos de más de 3.000 M€ en 2005

Importe de las desinversiones

M€



Dividendo 2005: 2,4 €/acción



Reparto en el primer año de 2.541 M€ de los más de 7.000 M€ comprometidos



España y Portugal



Fuerte crecimiento de resultados

M€	2004	2005	Variación
Ventas	6.648	8.761	+32% 
Margen de contribución	4.352	5.202	+20% 
EBITDA	2.472	3.266	+32% 
EBIT	1.432	2.264	+58% 
Gastos financieros netos	-501	-602	+20% 
Resultado Neto	888	1.358	+53% 

Claves del año 2005

Claves del sector

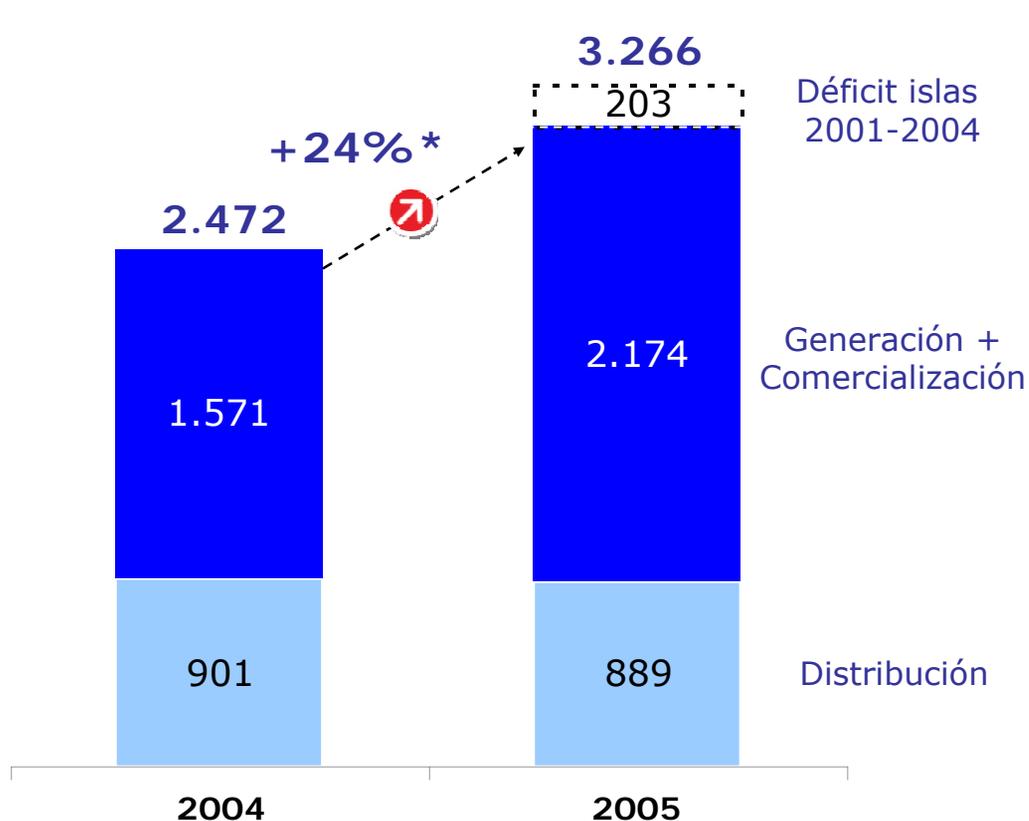
- Fuerte crecimiento de la demanda (+4,6%)
- Elevados precios del pool (61,7 €/MWh)

Fortaleza de Endesa

- Captura de mejoras regulatorias:
 - Reconocimiento total del déficit de tarifa 2005
 - Incremento de la retribución de los sistemas insulares
- Importante crecimiento recurrente:
 - Gestión del mix competitivo
 - Mejoras de eficiencia
 - Crecimiento en el negocio de gas
- Avance en el Plan de Capacidad:
 - Transformación del Grupo 4 de As Pontes a carbón importado
 - Avance en la construcción de nuevos CCGTs en España
 - Mayor presencia en régimen especial tras la compra de Finerge

Importante crecimiento recurrente

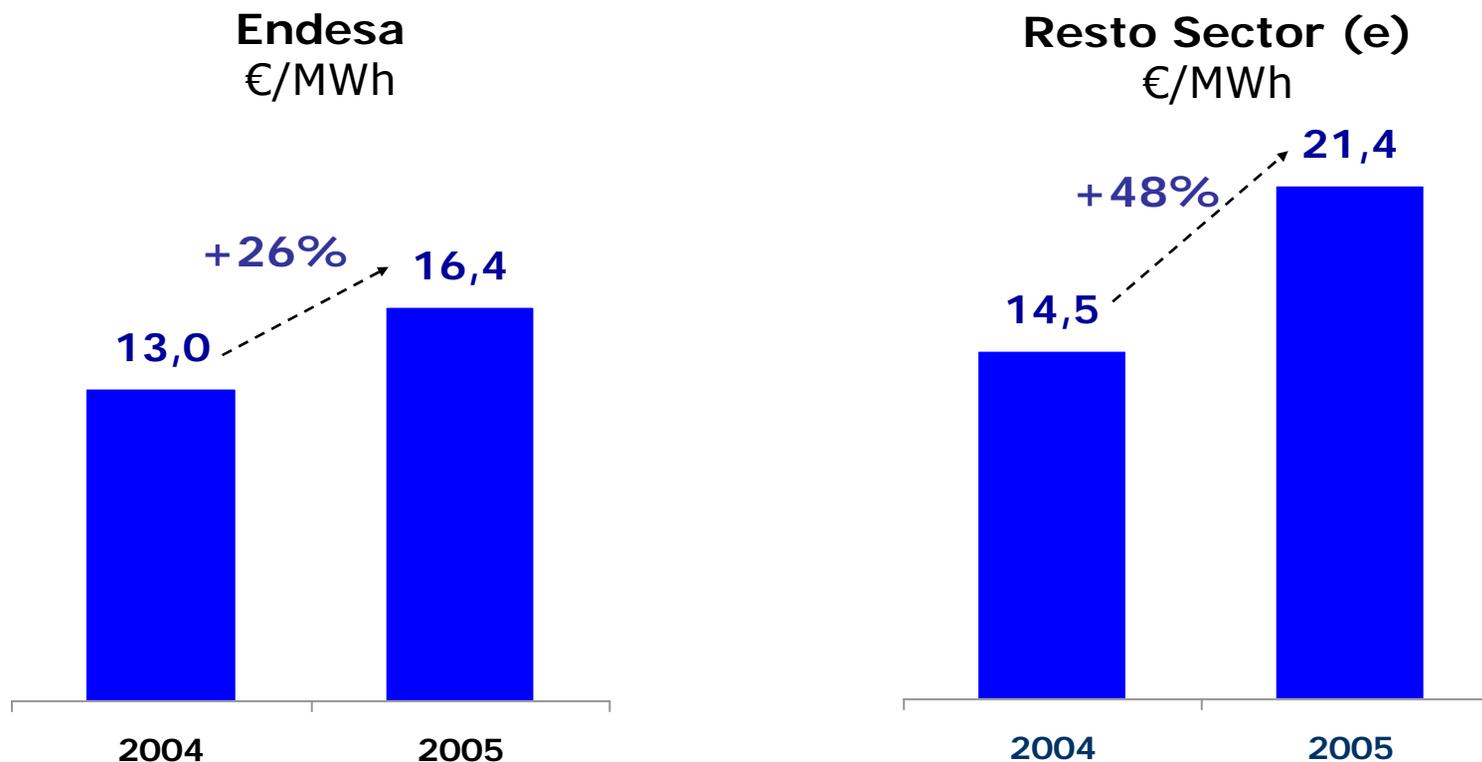
Crecimiento del EBITDA recurrente* (M€)



- Coste de combustible peninsular muy competitivo
- Estabilidad frente a la variabilidad hidráulica
- Elevado crecimiento del negocio del gas
- Plan de mejoras de eficiencia

* Crecimiento del EBITDA total +32%

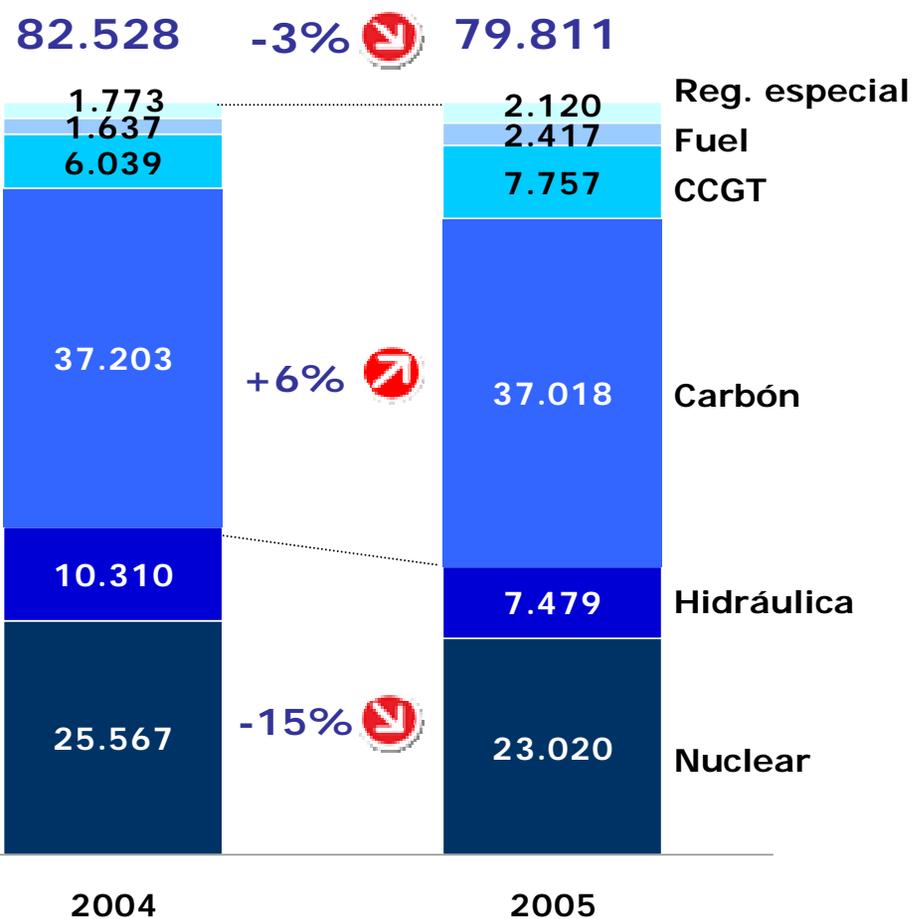
Coste de combustible peninsular muy competitivo



- Cartera de generación más competitiva que el resto del sector en distintas condiciones hidráulicas (2004 y 2005)
- Mayor estabilidad ante fluctuaciones en los mercados de materias primas

Estabilidad de la producción frente a la variabilidad hidráulica

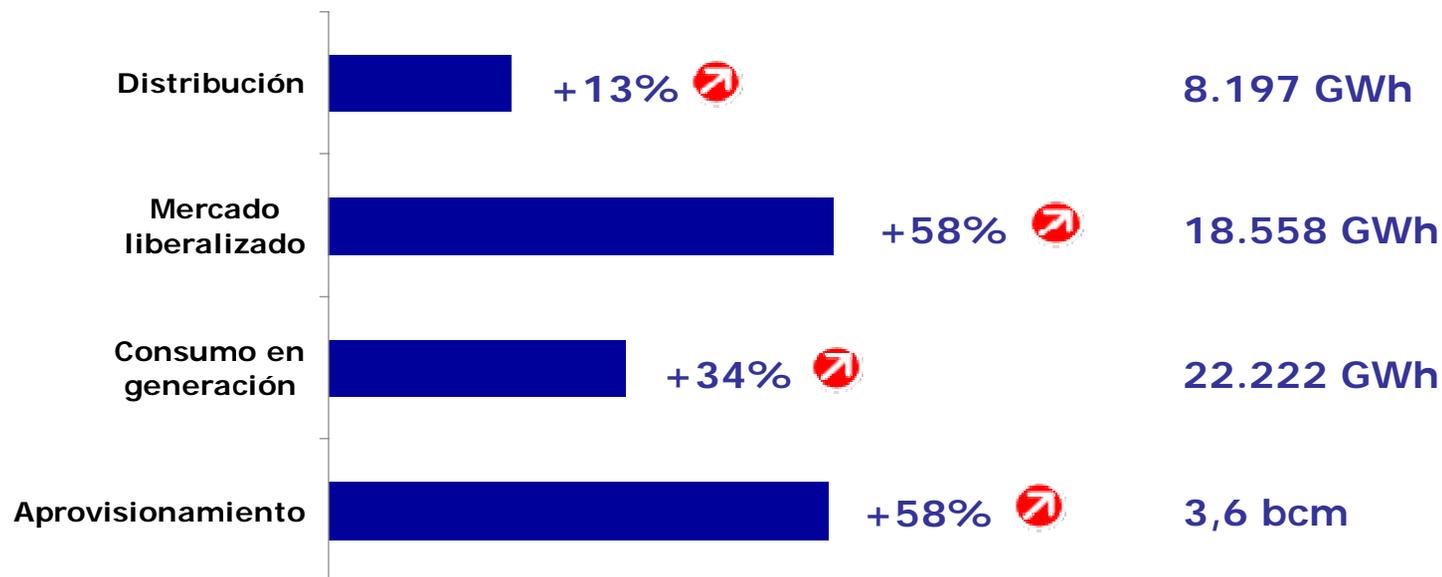
Generación peninsular Endesa (GWh)



- Periodo atípico para la producción de Endesa:
 - Indisponibilidad de Vandellós (2.600 GWh)
 - Transformación As Pontes 4 (700 GWh)
- Importancia del carbón en la cobertura de la demanda
- Incremento del régimen especial +20%

Elevado crecimiento del negocio de gas

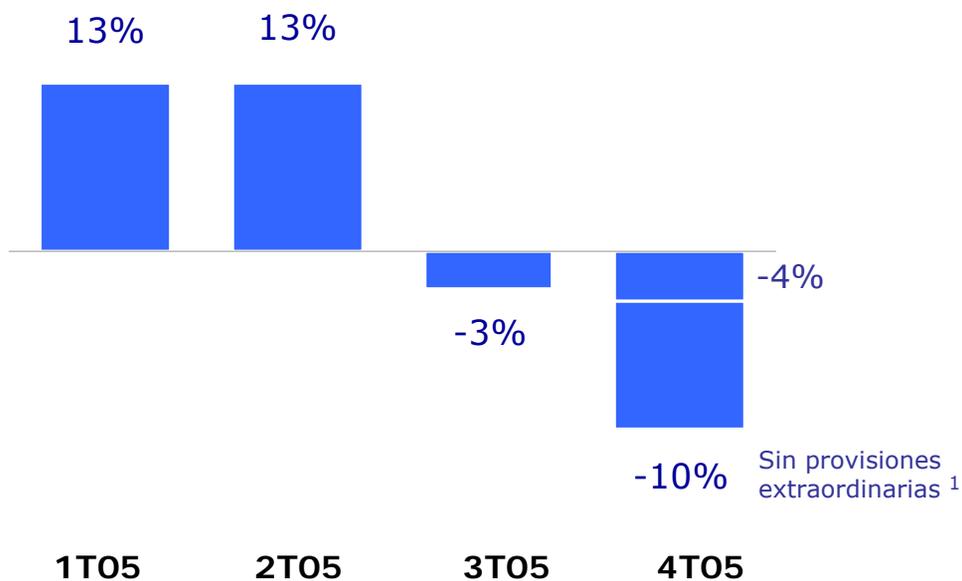
Crecimiento 2004-2005 (%)



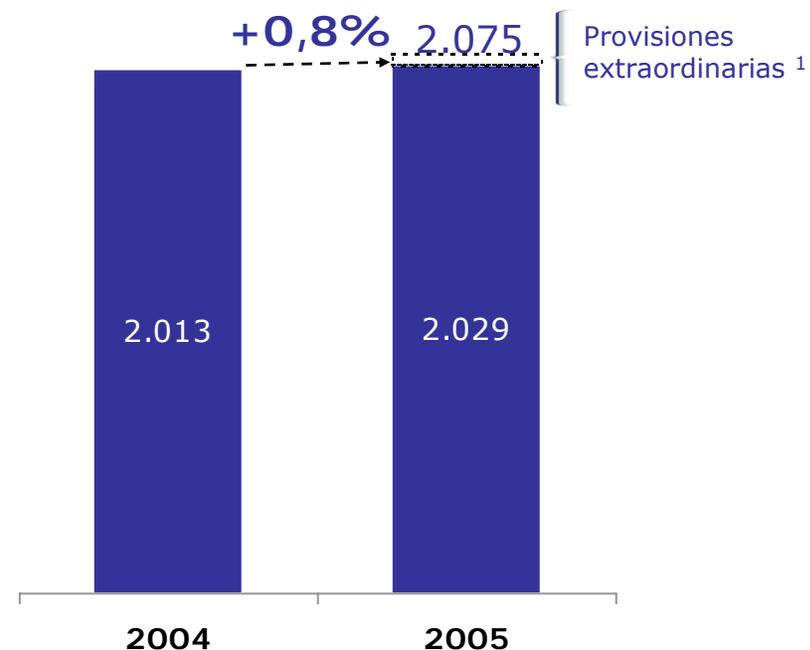
- Crecimientos muy elevados en todos los negocios
- Endesa alcanza una **cuota del 12% en consumo**, logrando el objetivo establecido para 2007 en 2005

El Plan 60x5 supera sus objetivos para 2005

Costes Fijos (M€)
Evolución trimestral 2005 vs 2004



Costes Fijos (M€)
Total año 2005 vs 2004



- **El Plan 60x5 supera en un 23% el objetivo del año**
 - Mejora en Costes Fijos 62 M€
 - Mejora de Márgenes 60 M€
- **Sin provisiones, los costes del 4T caen un 10%**

Avance en el plan de capacidad

Transformación de
As Pontes a
carbón importado

- Entrada en funcionamiento del Grupo 4 en 2005
- Fin de la transformación previsto en 2008

Avance en la
construcción de
nuevos CCGTs

- 2006: Entrada CCGT Colón (400 MW)
- 2007: Entrada CCGT As Pontes (800 MW)
- 2008: CCGT de Besós (800 MW)
 - Incluido en el Plan Energético Catalán
 - Acordado con el Ayuntamiento de San Adriá

Crecimiento del
Régimen Especial

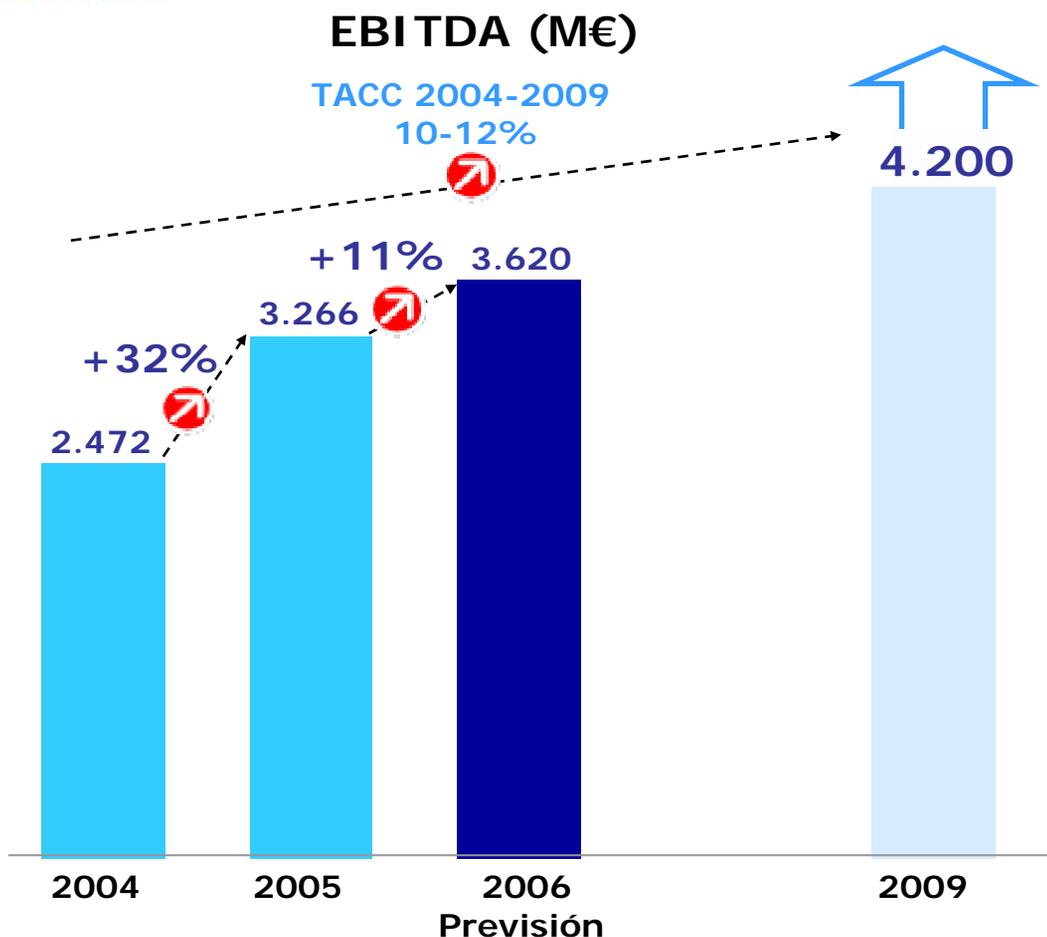
- 149 MW más de potencia instalada
- 462 MW en construcción
- 1.365 MW con trámites administrativos concluidos
- 2.688 MW con trámites administrativos en marcha

Favorable revisión tarifaria para 2006

	Enero 2006	Junio 2006
Tarifa 2006	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 4,48% en términos nominales ▪ Efecto total del 6% (menor recargo por moratoria nuclear y otros) ▪ Incremento de ingresos superior al 10% (incluyendo incr. demanda) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Incremento adicional esperado del 1,5%-2%
Déficit / Generación	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Reconocimiento total del déficit ▪ Todas las tecnologías a precio de mercado ▪ Avance hacia una tarifa aditiva 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Desarrollo del mecanismo de cobro del déficit y de la titulización ▪ Previsible finalización del régimen de CTC's
Extrapeninsulares	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Reconocimiento de costes de generación: 94€/MWh <ul style="list-style-type: none"> - Δ 05-06 del 56% - Δ 04-06 del 73% 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Determinación del déficit 2001-2004 ▪ Establecimiento de una retribución anual en torno a 110 €/MWh en línea con lo previsto por Endesa

Escenario regulatorio que mejora las hipótesis del Plan Estratégico

Magníficas perspectivas para el 2006



- Mejoras de eficiencia: 200 M€ acumulados en 2006
- Plan de capacidad:
 - CCGT: 400MW
 - Renovables: 395MW
 - Islas: 580MW
- Desaparición de aspectos atípicos en la producción (Vandellós)
- Mejora regulatoria

Objetivos comunicados para el 2009 claramente superables



Europa



Resultados excelentes que demuestran la fortaleza del negocio europeo

M€	2004	2005	Variación
Ventas	2.557	3.598	+41% 
Margen de contribución	830	1.223	+47% 
EBITDA	535	887	+66% 
EBIT	370	618	+67% 
Gastos financieros netos	-63	-63	+0%
Resultado Neto sin venta de activos¹	169	257	+52% 
Resultado Neto	169	425	+151% 

1 Excluye también 107 M€ del beneficio fiscal futuro de la actualización de balances de 2005, incluidos en la cifra del resultado neto (contabilización obligada según NIIF).

Nota: Inicio consolidación Snet septiembre 2004. Importe EBITDA no consolidado 106 M€

Claves del año 2005

Italia

- Aumento de la potencia instalada y la producción
- Incremento del margen unitario por mejoras de eficiencia y mix de producción

Francia

- Implantación del plan de mejoras de eficiencia
- Incremento del margen unitario por gestión del riesgo de mercado
- Desinversiones de activos no estratégicos (Sidec)

Marruecos

- Entrada en operación del CCGT de Tahaddart: 400 MW
- Acuerdos con ONE para el desarrollo de nuevos CCGT y parques eólicos

Polonia

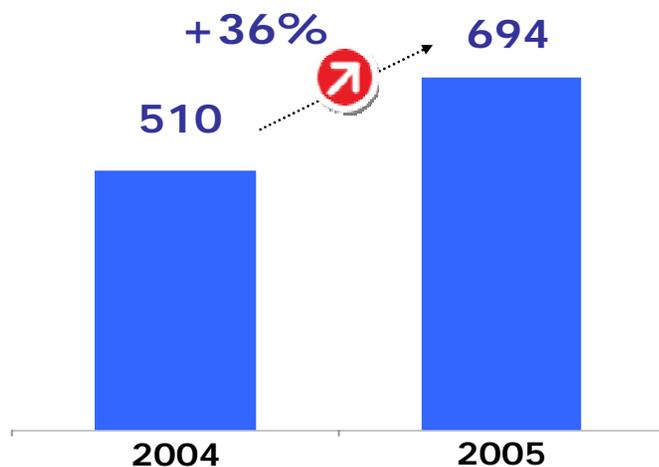
- Trámites finales para la toma de control de Dolna Odra
- Obtenida autorización en Bruselas

Gestión de la energía

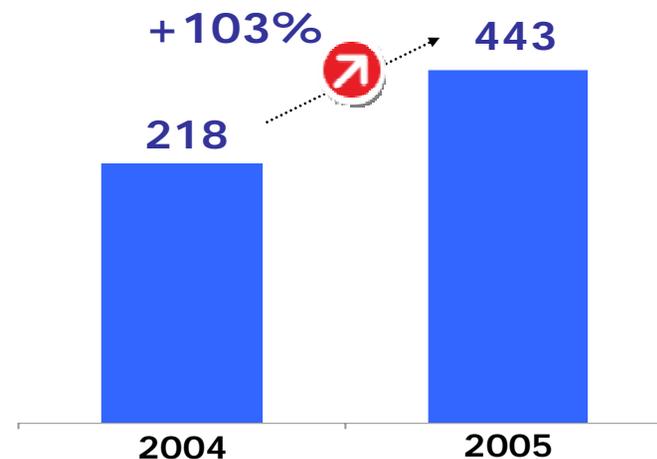
- Maximización del valor de la plataforma Europea

Endesa Italia: excelente crecimiento del EBITDA y del Resultado Neto

EBITDA (M€)



Resultado Neto (M€)

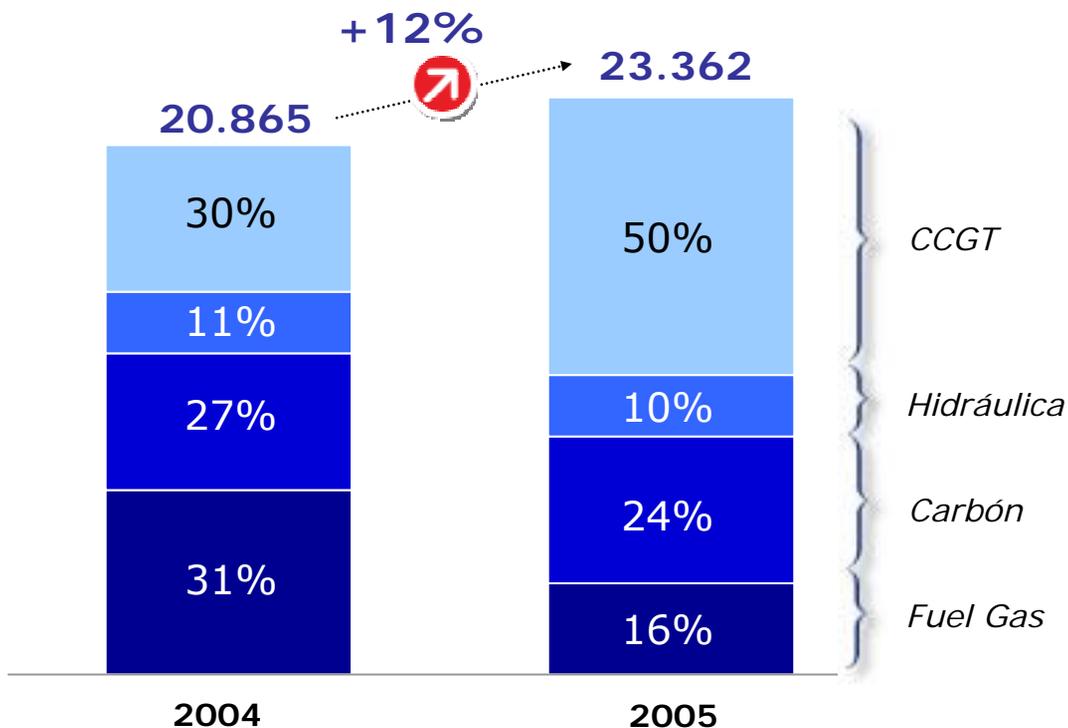


- Incremento de la producción, de las ventas y del margen
- Reconocimiento de 169 M€ de "stranded costs" (33 M€ contabilizados en 2005)
- Reconocimiento de 20 M€ de "stranded costs" por gas nigeriano

- +43% sin el efecto fiscal de la actualización de balances, que asciende a 134 M€

Italia: aumento de la potencia instalada y de la producción

Producción (GWh)



Potencia (MW)

+4% ↗

Ventas energía (GWh)

+18% ↗

Margen de ventas (€/MWh)

+6% ↗

- Finalizado el repowering de Ostiglia y Tavazzano (2.400 MW CCGT ya operativos)
- Inicio obras Scandale (800 MW)
- Otras opciones en proceso de autorización: 1.600 MW

Italia: mantenimiento de márgenes en un escenario de precios a la baja

Plan de mejoras de eficiencia

- Alcanzado en 2005 16 M€ del plan de mejoras de eficiencia

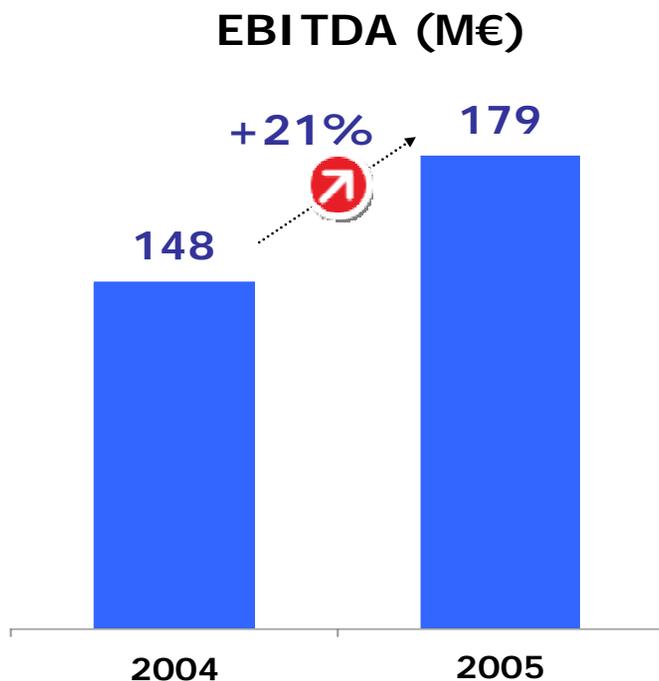
Crecimiento de las renovables

- Cartera de proyectos eólicos de 700 MW
 - 20 MW operativos
 - 316 MW comprometidos (136 MW operativos a mediados 2006)

Terminales de regasificación de Livorno y Monfalcone

- Acceso a un gas competitivo
- Avances en la construcción de Livorno:
 - Aprobación por el Ministerio de Actividades Productivas
 - Autorización de las autoridades locales
 - Previsión de entrada en funcionamiento en 2008
- Avances en Monfalcone: Solicitud de autorización

Francia: crecimiento basado en las mejoras operativas



- Gestión del riesgo de mercado (contratos con EdF) y mejora del margen unitario (+7%)
- Implantación del plan de mejoras de eficiencia
 - Reducción de costes de O&M: -23%
 - Reducción de costes fijos: -26 M€
 - Reducción del ratio Empleado/MW: -16%
 - Reducción de la plantilla desde la fecha de toma de control: -22% (desde 1.373 a 1.074 personas)

Resultado Neto:

- Crecimiento del Resultado Neto del 193% apoyado en desinversiones de activos no estratégicos: Sidec (104 M€)
- Crecimiento del 44% en términos homogéneos

Polonia: trámites finales en Dolna Odra

Proceso:

- Alcanzado acuerdo con el Gobierno polaco
- Obtenida la Autorización de Bruselas
- Pendiente el acuerdo con los sindicatos

Objetivos:

- Rentabilidad > 12 %
- Duplicar EBITDA en 2009
- Aditivo desde el principio

Gestión de la energía: EBITDA de 46M€ y ahorros adicionales

Gestión de las interconexiones

- Adjudicado el 35% del total de capacidad subastada en la interconexión Francia-Italia en 2005 (RTE)
- Otras interconexiones: Italia-Eslovenia

Comercialización a Clientes:
Cartera de 10TWh en el 2005

Operaciones mayoristas en mercados europeos, que dan cobertura al resto de las actividades de GEE: EEX (Alemania), Powernext (Francia) y APX (Holanda)

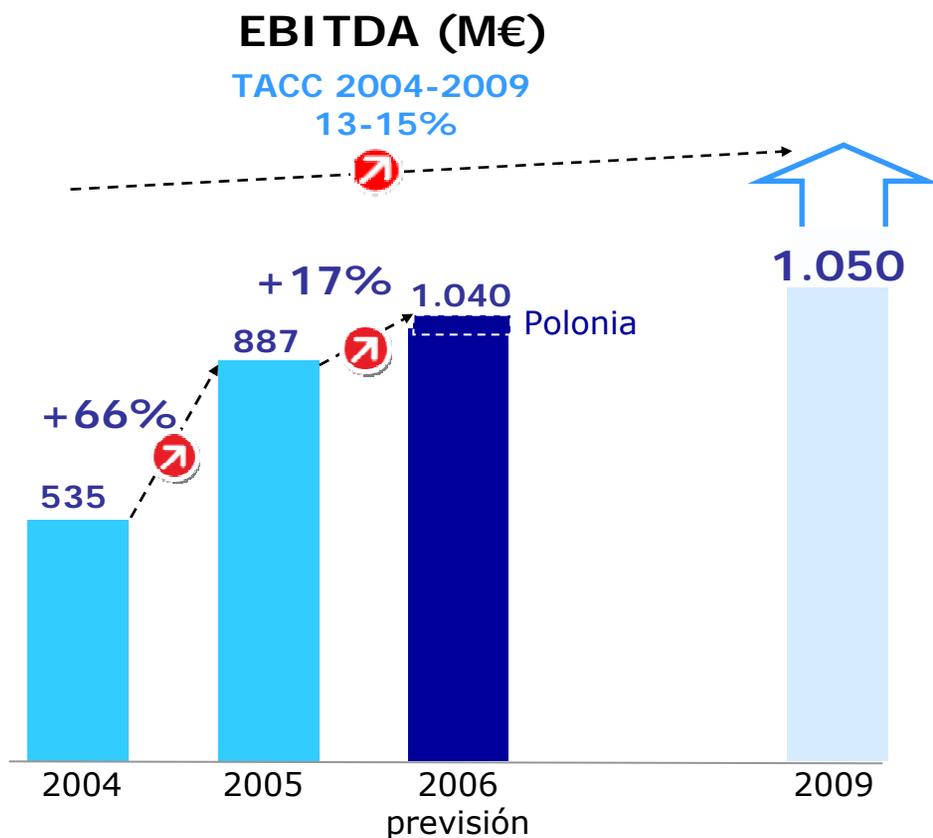
Operaciones de cobertura y gestión de riesgos en combustibles y CO2

EBITDA Endesa Trading: 46 M€

Adicionalmente:

- Ahorros en Endesa Italia: 28 M€
 - Ahorro CO₂
 - Incremento Margen
- Ahorros en Snet: 6 M€
 - Mejora desvíos

Magníficas perspectivas para el año 2006



- Incorporación de Polonia: 80 M€
- Crecimiento en renovables: 100 MW
- Plan de mejoras de eficiencia:
Cumplimiento objetivo 2009 en 2007

Objetivos comunicados para 2009 claramente superables



Latinoamérica



Fuerte crecimiento de resultados

M€	2004	2005	Variación
Ventas	4.297	5.149	+20% 
Margen de contribución	2.180	2.698	+24% 
EBITDA	1.522	1.878	+23% 
EBIT	1.054	1.376	+31% 
Gastos financieros netos	-453	-540	+19% 
Resultado Neto antes de minoritarios	431	710	+65% 
Resultado Neto	127	262	+106% 

Claves del año 2005

Entorno favorable

- Crecimiento generalizado de la producción (+5,1%) y de las ventas (+5,6%)
- Recuperación general de las monedas

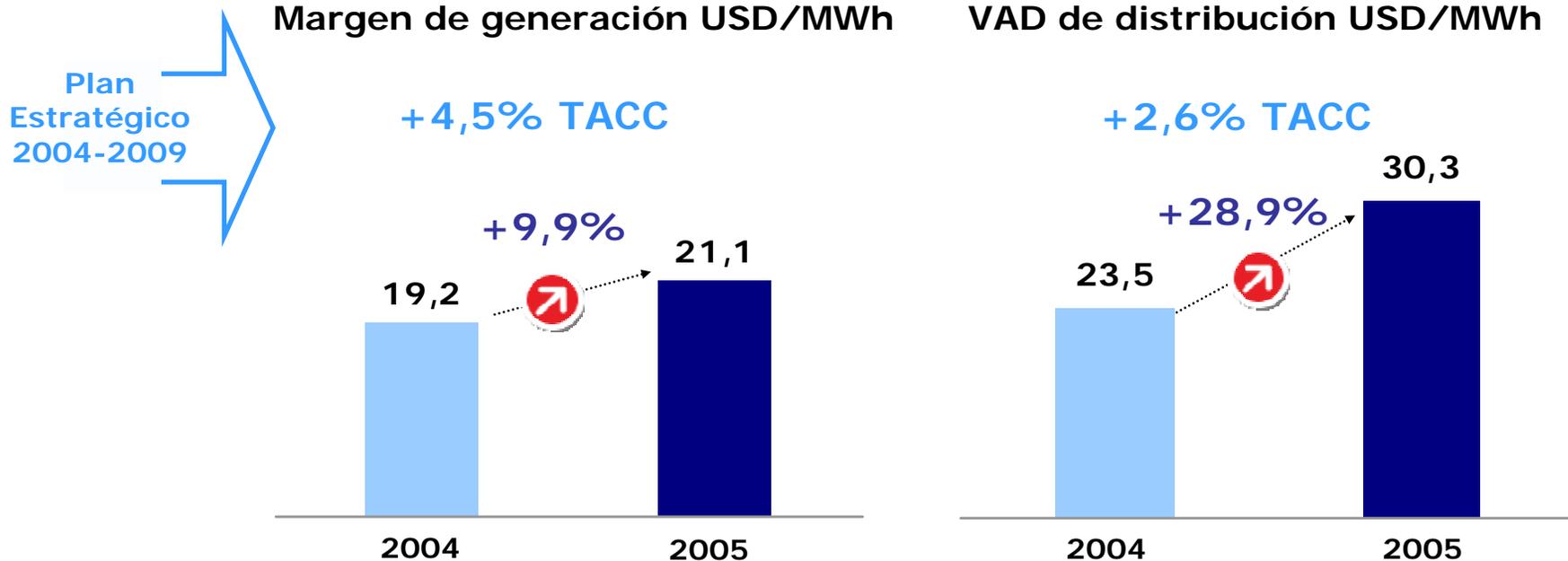
Crecimiento de los resultados

- Subidas generalizadas del EBITDA en negocios y países
- Incremento de márgenes unitarios:
 - Captura de mejoras regulatorias
 - Mejora de la gestión de la energía y de clientes
- Importante retorno de caja a España, en línea con el Plan Estratégico

Avances en reestructuraciones societarias clave

- Endesa Brasil constituido, filiales operativas aportadas
- Fusión Chilectra-Elesur avanzando según previsiones
- Fusión Etevensa-Edegel aprobada por los Consejos de ambas sociedades

Incremento de márgenes unitarios



- **Captura de mejoras regulatorias:**

- Mayor precio nudo en Chile; revisiones tarifarias de Chilectra, Ampla, Coelce y Edelnor.
- Avances en Argentina: acuerdo Edesur-Uniren ratificado por el Senado; sociedades del Foninvemem constituidas; firmado acuerdo Argentina-Brasil para la redefinición del marco de intercambios de energía

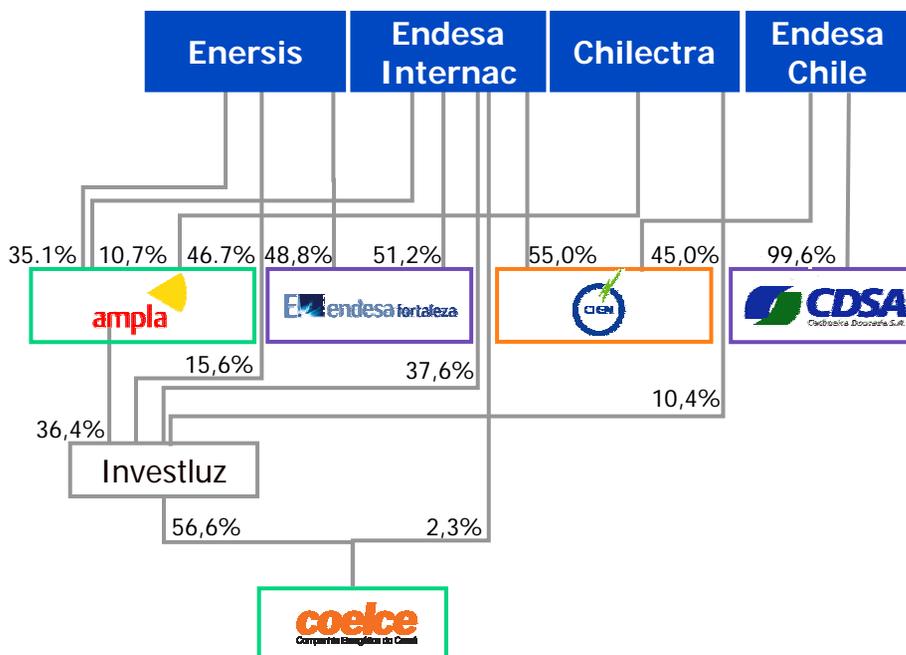
- **Gestión de la energía y clientes:**

- Gestión de pérdidas; posición larga en generación en Chile; ingresos accesorios en Chile y Colombia

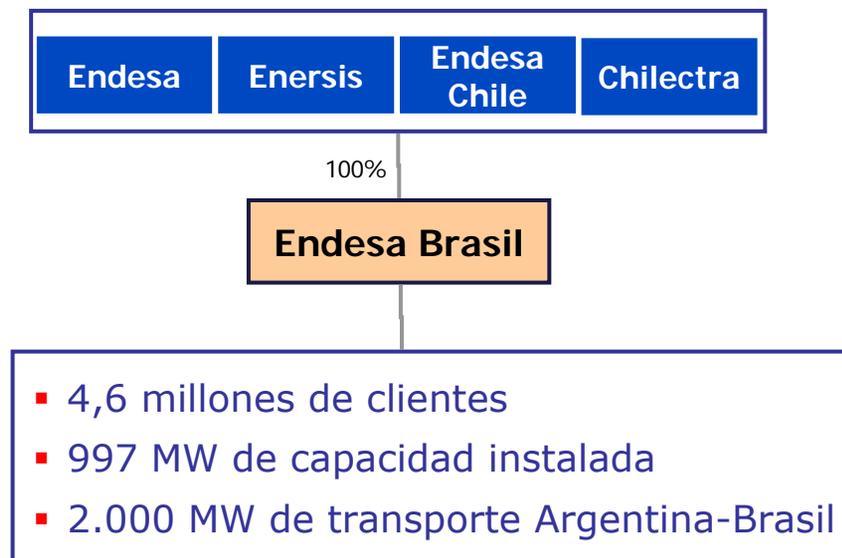
Avance en reestructuraciones societarias clave

Constitución Endesa Brasil

Antes



Ahora



- Fusión Chilectra-Elesur ha superado todos los requisitos legales. Prevista para el 1S06
- Fusión Etevensa-Edegel ya aprobada por los respectivos Consejos de Administración y sólo pendiente de autorización

Retorno de caja a España en línea con objetivos

	2004 M US\$	2005 M US\$	Plan Estratégico 2004-2009
Dividendos e intereses percibidos	46	86	750
Reducciones de Capital	221	195 ⁽¹⁾	250
Desinversiones	8	27 ⁽²⁾	
Total	275	308⁽³⁾	1.000

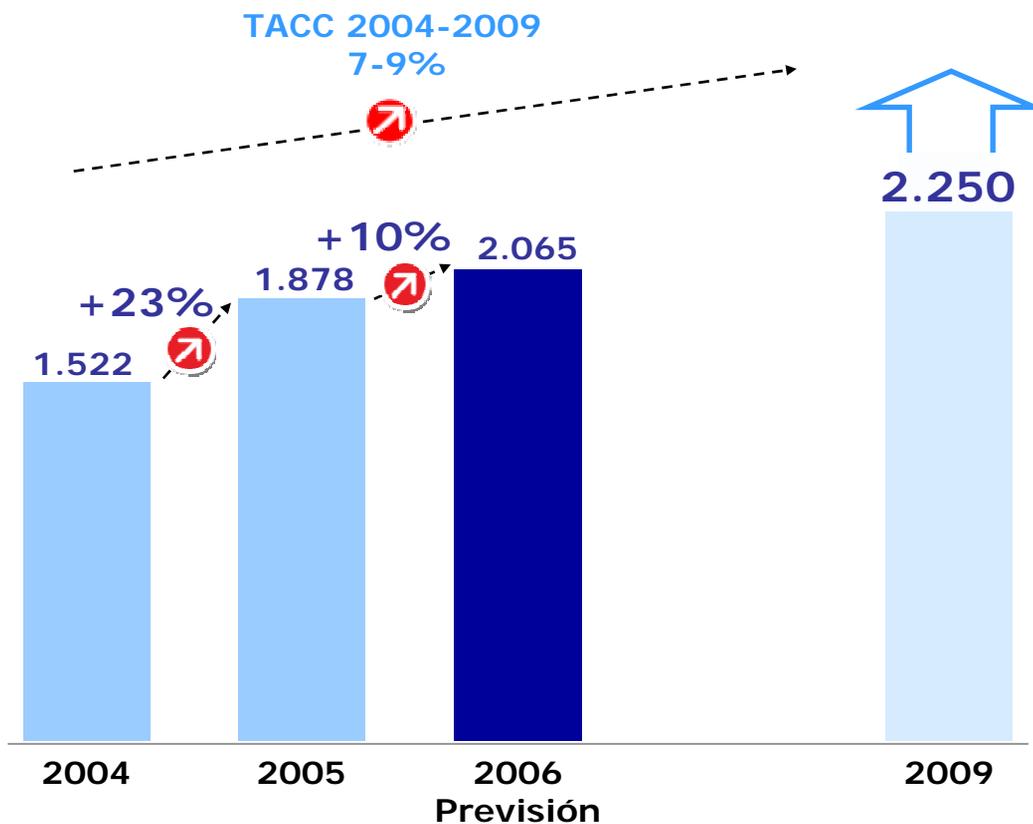
1 Incluye cobros Elesur por 41 M USD

2 Venta de CEPM por 24 M USD y recompra de acciones EEB por 3 M USD

3 No incluye cobro de crédito fiscal por 104 M USD en 2005

Magníficas perspectivas para el año 2006

EBITDA (M€)



- Crecimiento de la Demanda
- Evolución de los precios
- Tarifas Generación-Distribución Argentina
- Nueva capacidad Perú (61 MW)

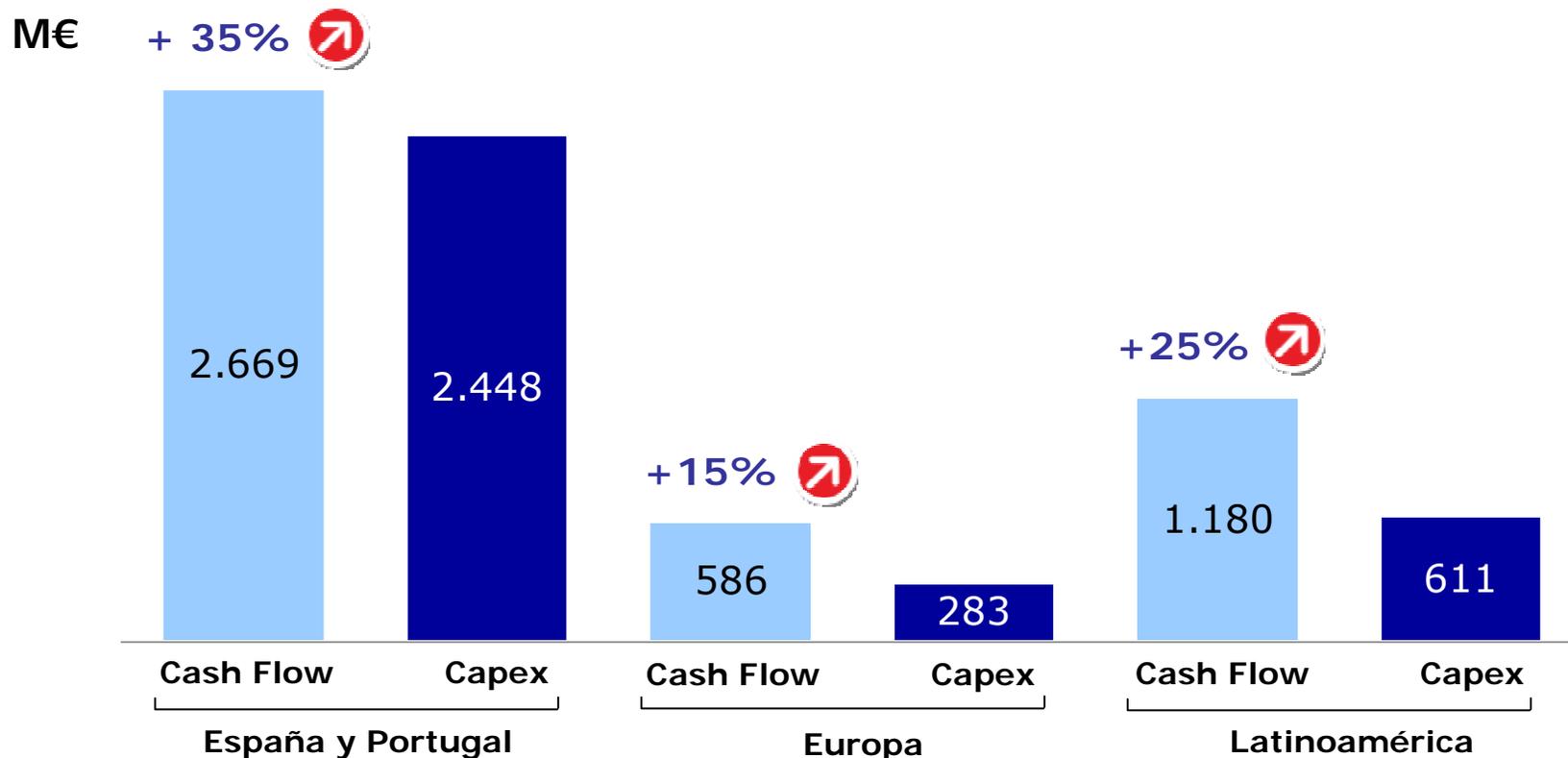
Objetivos comunicados para 2009 claramente superables



Análisis Financiero

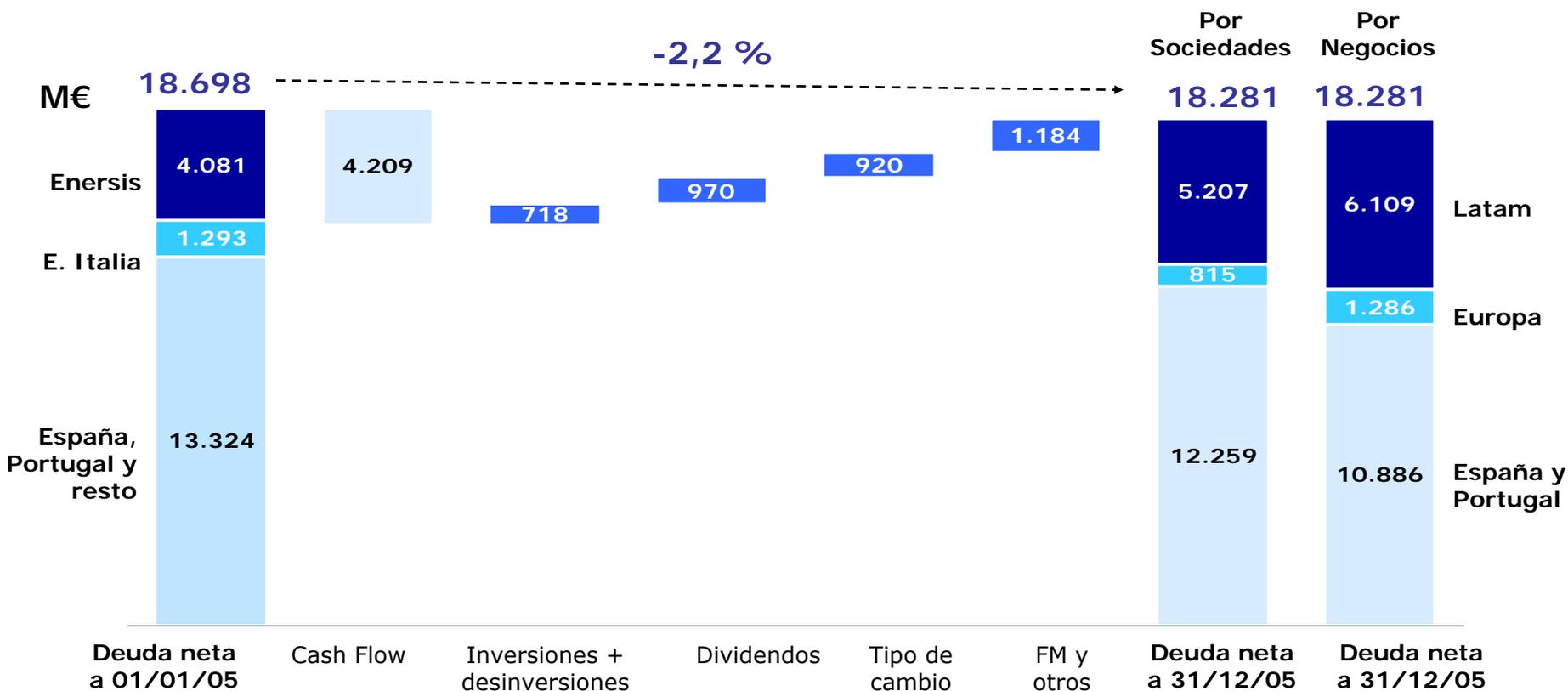


Cash Flow positivo en todos los negocios



- Cash Flow Libre antes de dividendos: 2.644 M€
- Las inversiones financieras totales ascienden a 298 M€

Reducción de la deuda a pesar del déficit de tarifa



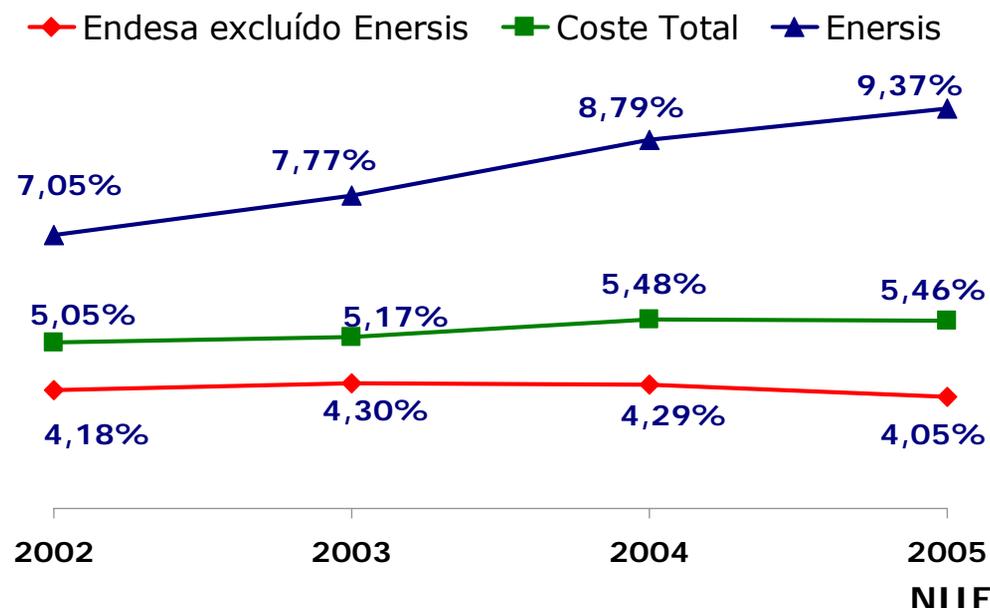
- Partidas regulatorias ya reconocidas pendientes de cobro: 2.299 M€
- Deuda Neta resultante: < 16.000 M€

Coste de la deuda estable en un entorno de tipos al alza

Aspectos relevantes de la deuda

- Estabilidad del coste medio de la deuda
- Vida media: 5,4 años
- Deuda neta/EBITDA: 3,1x
- Fijo-protegido / Total deuda=89%
- Liquidez de Endesa en:
 - España, 6.338 M€
 - Enersis, 863 M€

Coste de la deuda



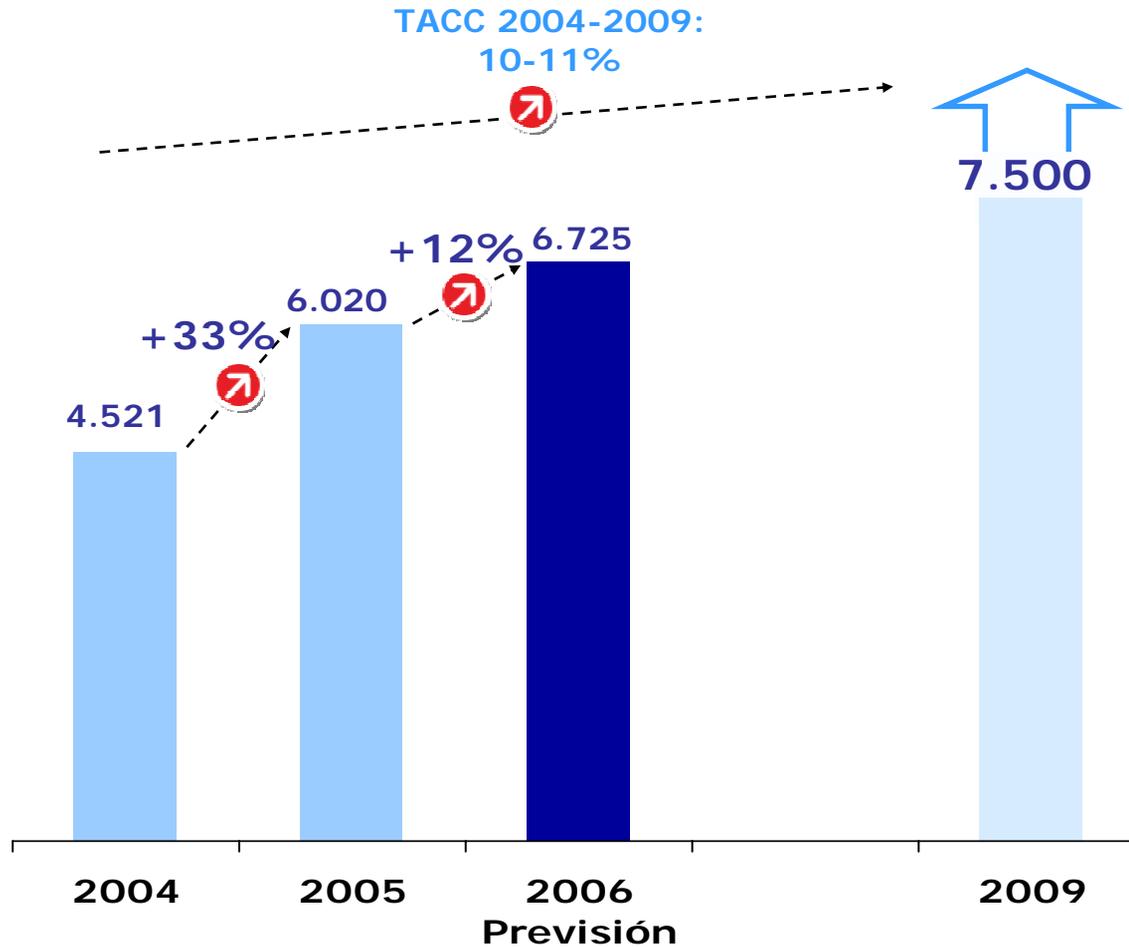
En conclusión, un año 2005 excepcional

	Compromiso anual hasta 2009	2005	Cumplimiento
Crecimiento EBITDA:	+10-11%	+33%	✓
Crecimiento Resultado Neto:	>12%	60-154%	✓
Crecimiento dividendo actividades ordinarias:	≥12%	54%	✓
Dividendo por desinversiones:	100% plusvalías	1.341 M€	✓
Apalancamiento:	<1,4x	1,1x	✓

Reparto en el primer año de 2.541 M€ de los más de 7.000 M€ comprometidos

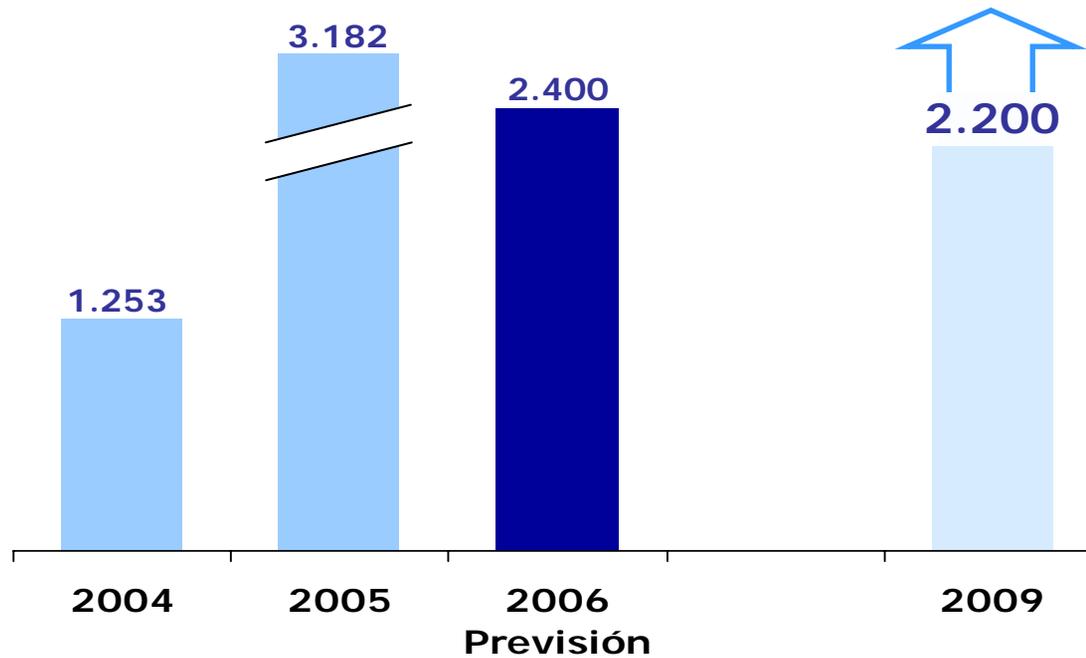
EBITDA: Magníficas perspectivas para 2006

M€



Objetivos comunicados para 2009 claramente superables

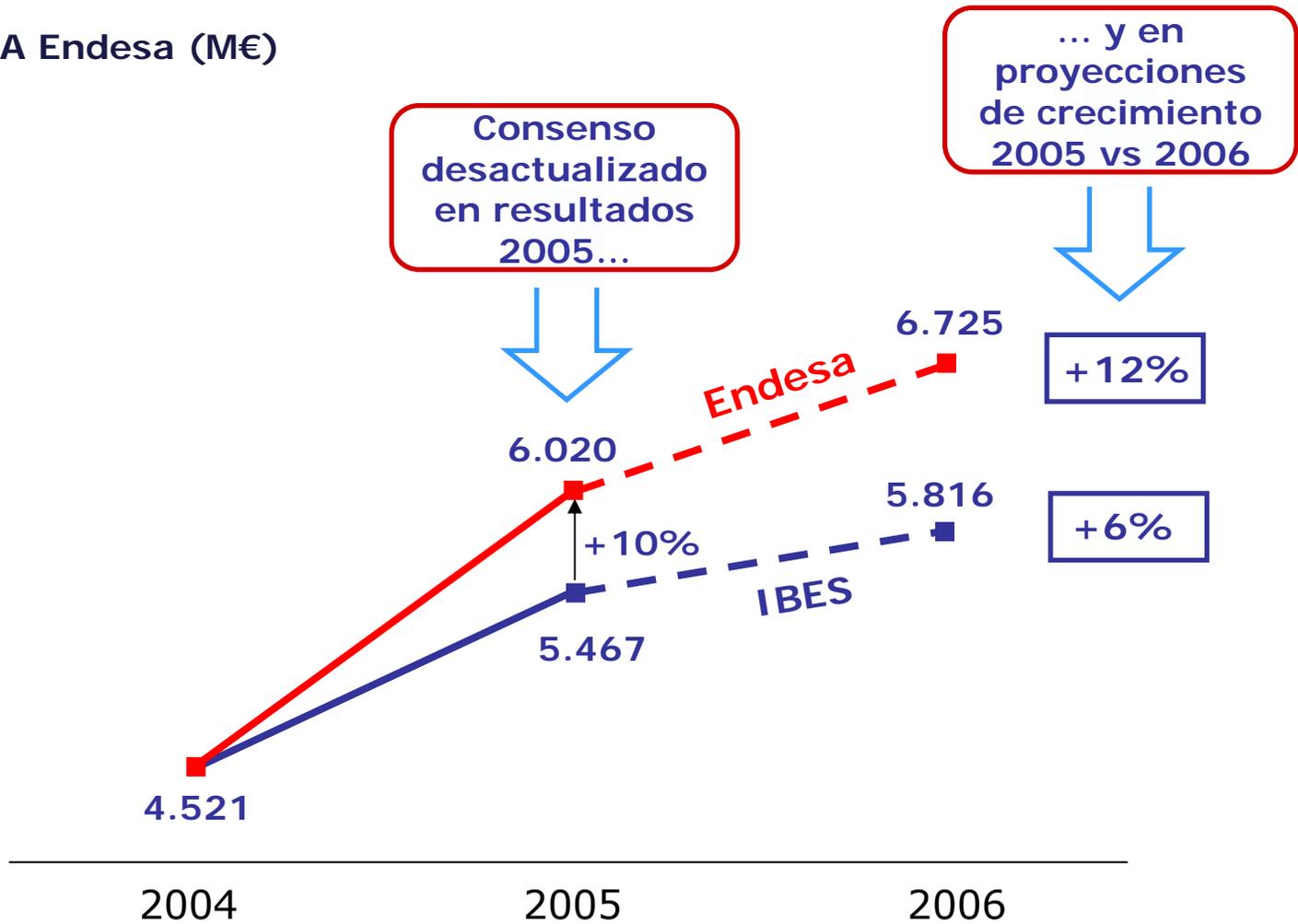
M€



Objetivos comunicados para 2009 claramente superables

Endesa vale más

EBITDA Endesa (M€)



Endesa ya es un gran líder global:

- #1 en España
- #3 en Italia y Francia
- #1 en Latinoamérica



Excelentes resultados 2005 y 2006



**Objetivos comunicados claramente
superables**



Equipo gestor comprometido



Prioridad total de retorno al accionista

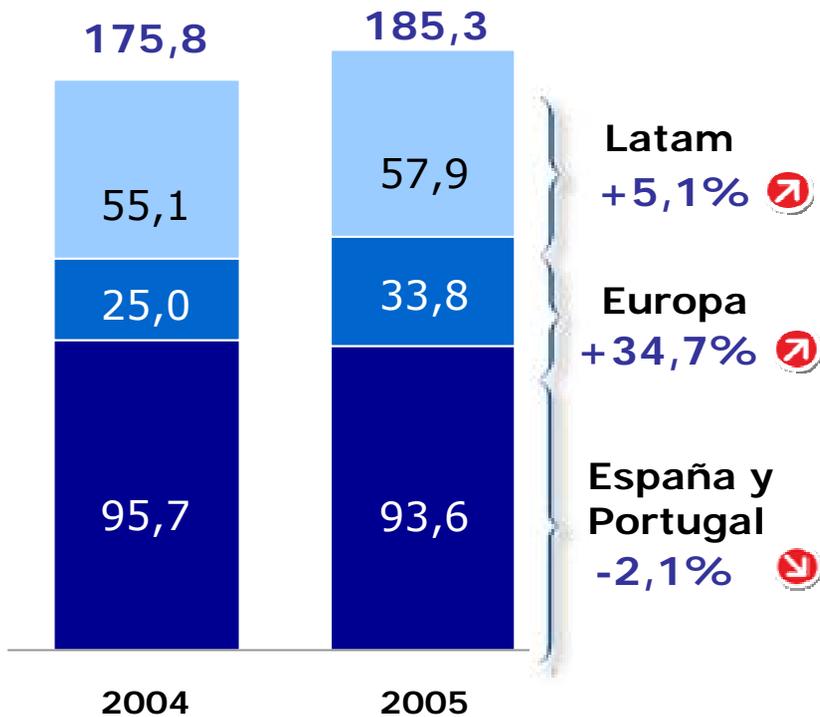
**Endesa: mejor
proyecto, más valor**

Back up

Cartera diversificada que aporta crecimiento estable en magnitudes operativas

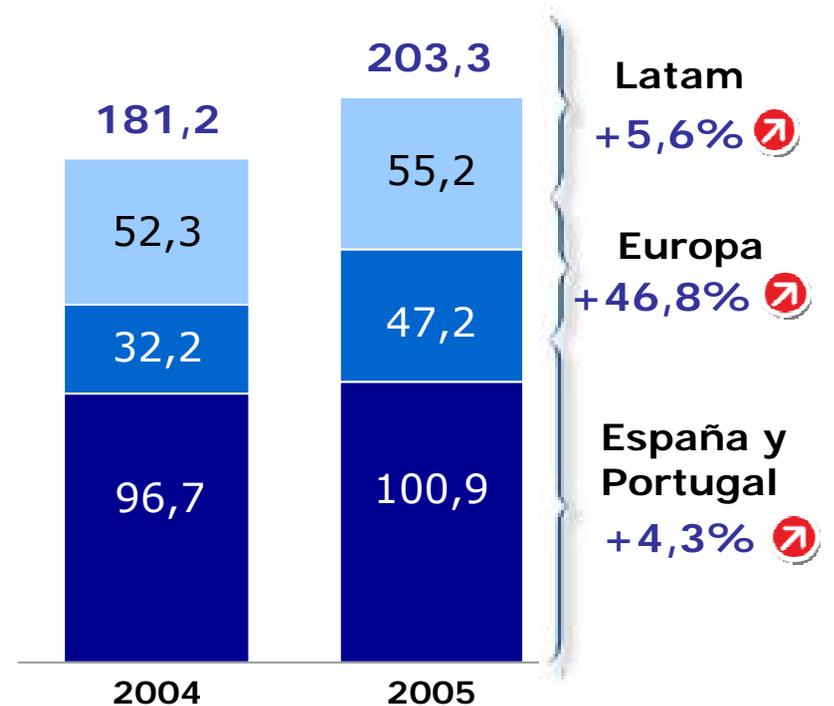
Generación (TWh)

+5% 



Ventas (TWh)

+12% 

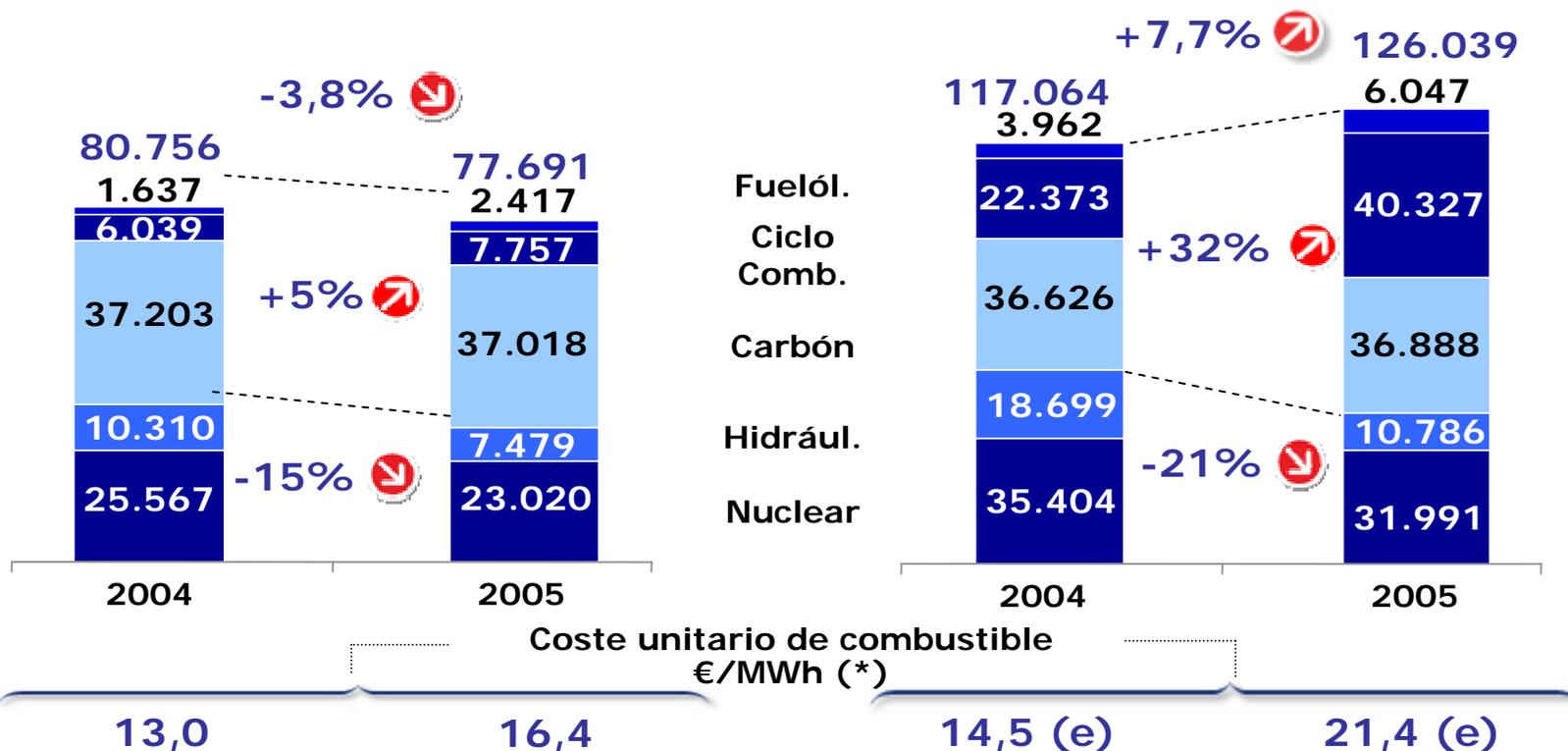


(*) Incluyen ventas fuera de España: 4.235 GWh frente a 3.565 GWh el año anterior

Impacto de la bajada de la producción hidráulica mitigado por la producción térmica

Generación Endesa Península en régimen ordinario (GWh)

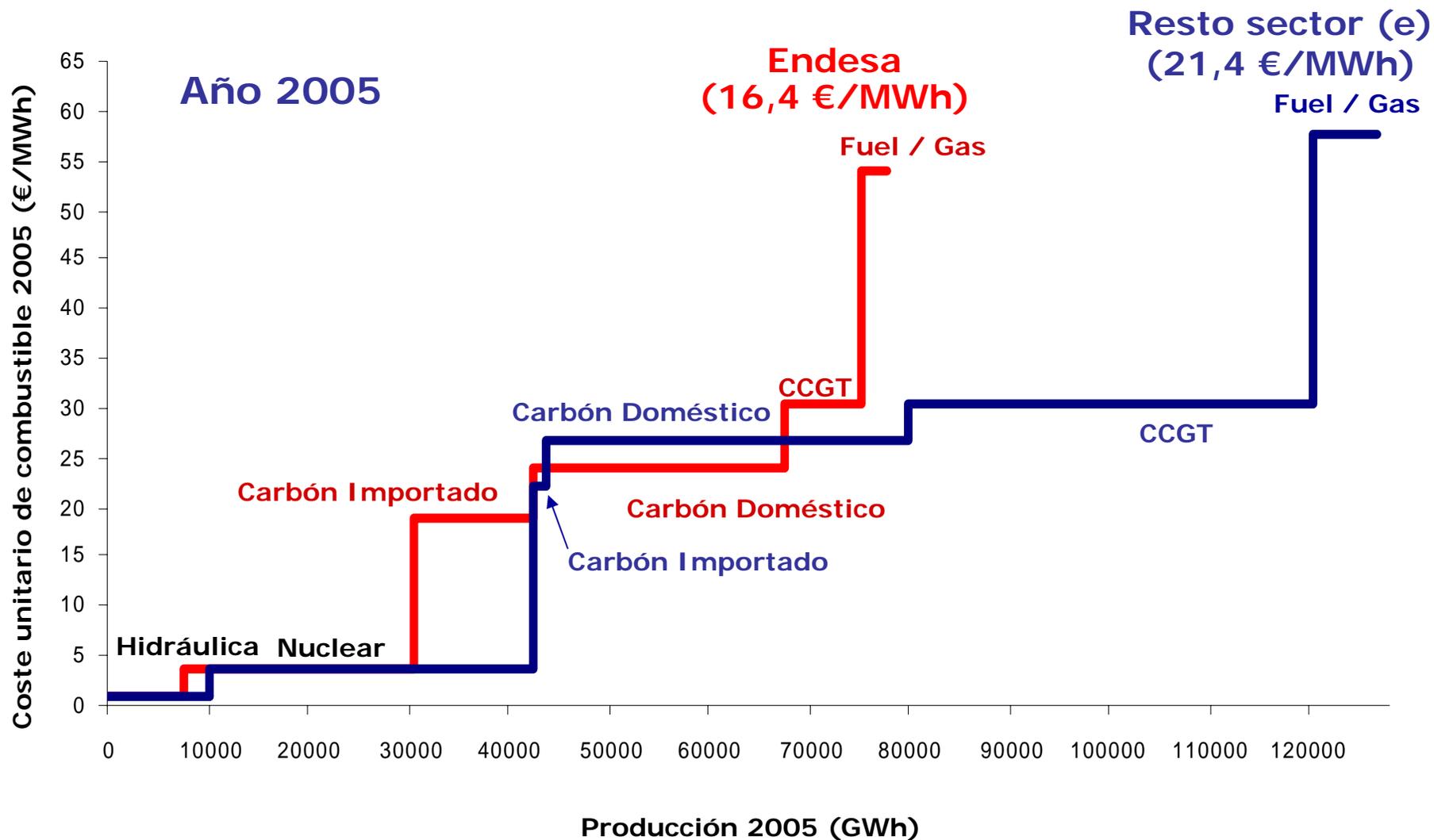
Generación resto del sector en régimen ordinario (GWh)



- Período atípico por baja hidráulicidad, transformación de As Pontes y parada de Vandellós. Vandellós y grupo IV de As Pontes ya en funcionamiento.
- Importancia del carbón para asegurar la cobertura de la demanda

(*) No incluye bombeo

Endesa vs. Resto del sector: Perfil de generación con unos costes variables menores

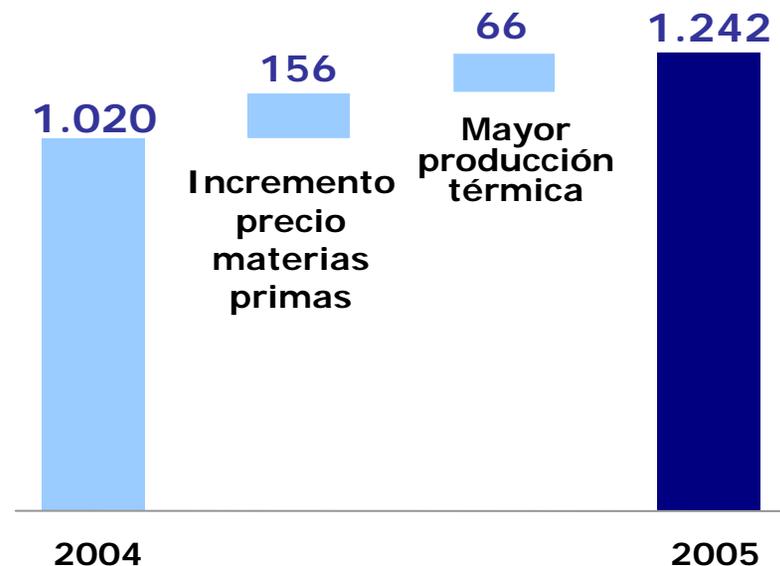


Coste de combustible peninsular muy competitivo

Desglose de coste unitario del combustible PENINSULAR

€/MWh	2004	2005	Increment.
Nuclear	3,5	3,5	1,7%
CCGT	26,3	30,4 ⁽²⁾	15,7%
Carbón nacional ⁽¹⁾	18,4	22,9	24,4%
Carbón importado	15,2	19,0	25,0%
Fuel	47,5	53,8	13,2%
Medio Térmico	13,8	17,8	28,6%
Medio Total	13,0	16,4	26,0%

Desglose de los efectos en el coste de combustible (M€)



Un tercio del incremento se debe a la mayor producción térmica
motivada por la baja hidraulicidad

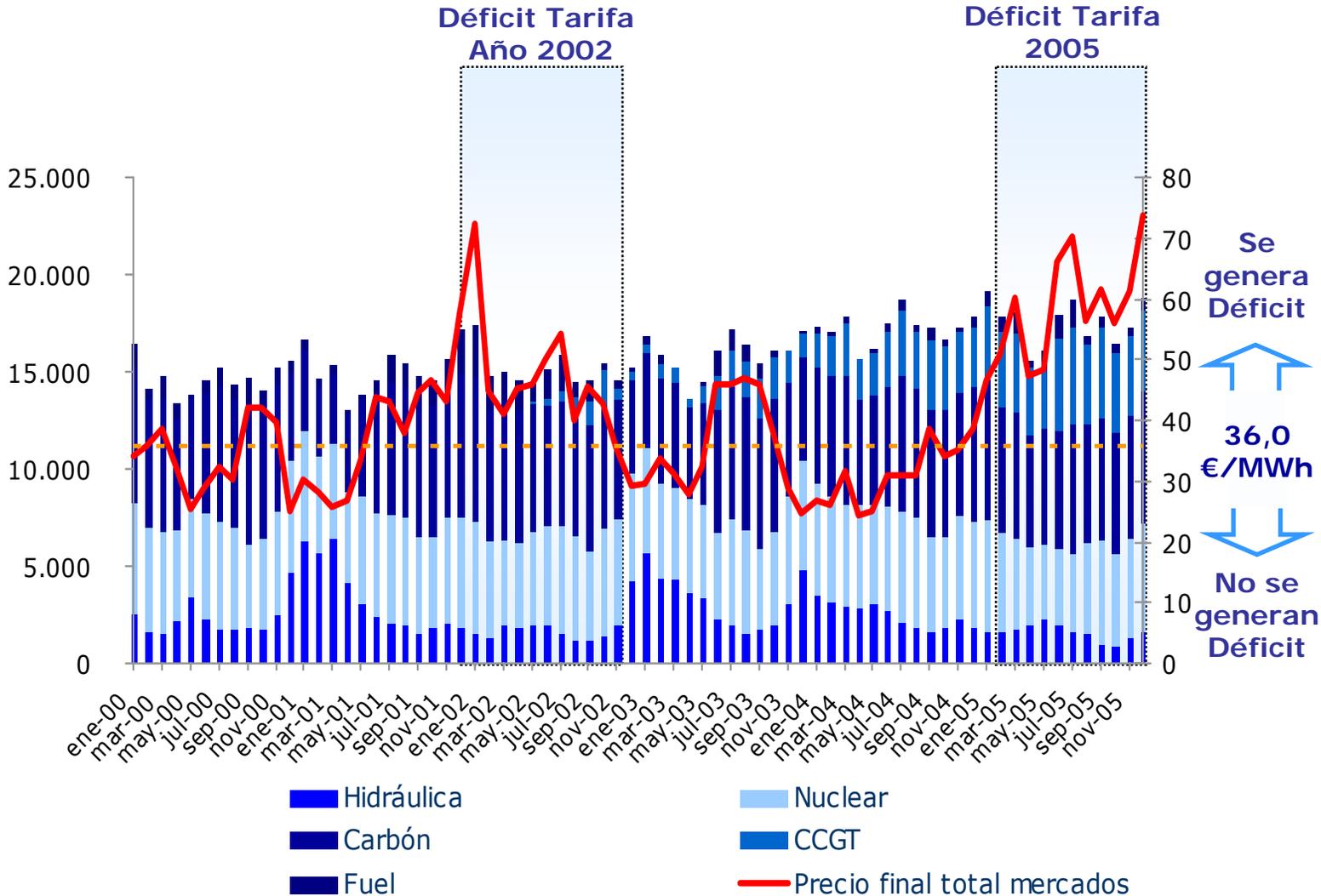
(1): Neto de primas de carbón. Incremento bruto de 21,3 €/MWh a 23,8 €/MWh. Incluye carbón de importación que se consume en centrales de carbón nacional

(2): €26,7/MWh sin incluir ATR

Déficit generado en un contexto de precios elevado

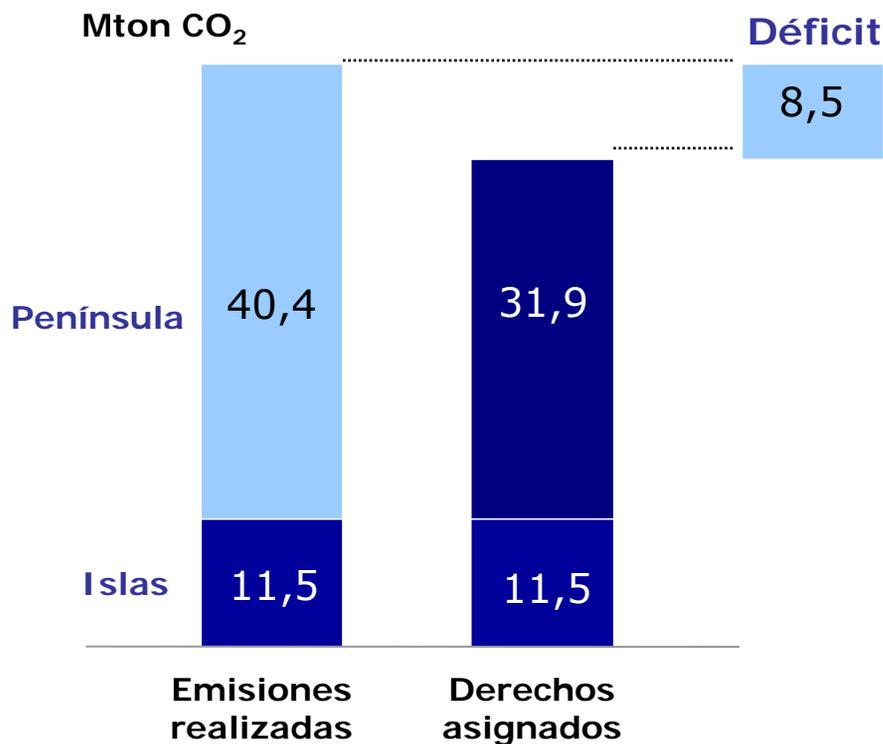
GWh/mes

€/MWh



Déficit de derechos de emisión excepcionalmente elevado por la baja hidraulicidad

Balance de los derechos de emisión en 2005



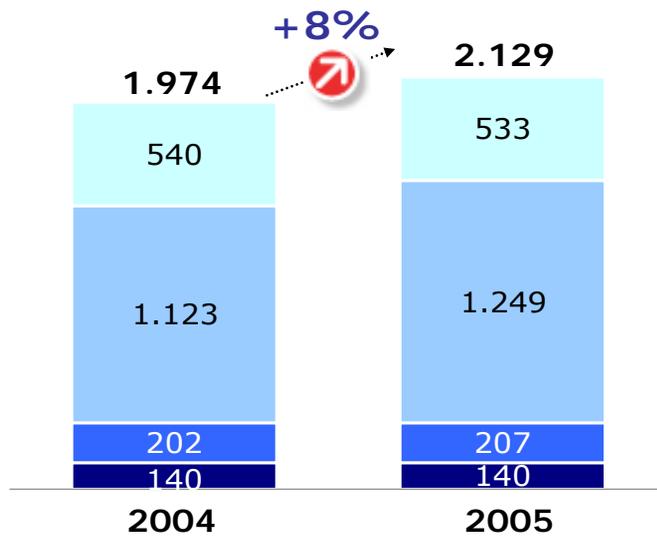
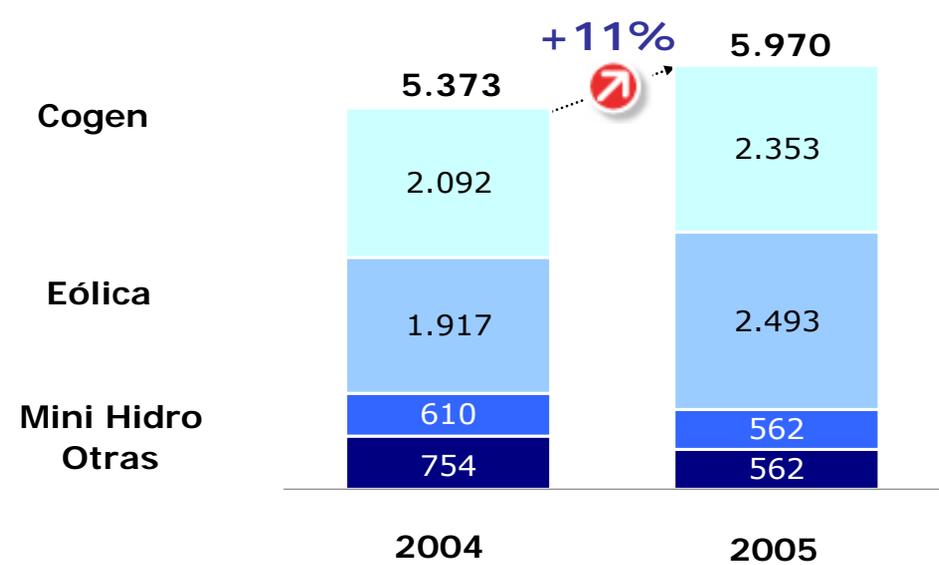
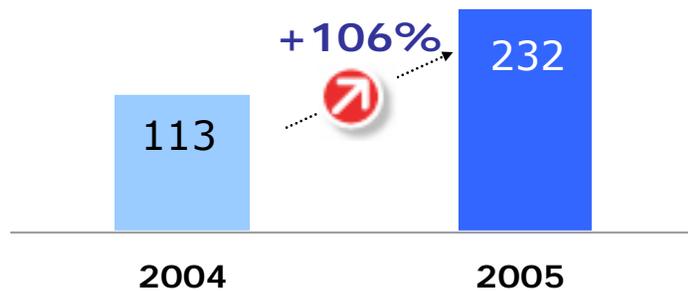
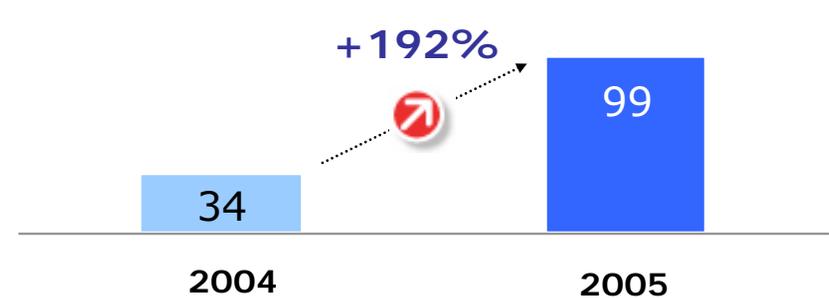
Impacto económico

- Impacto agravado por la baja hidraulicidad
- Los CCGT han consumido el 105% de los derechos asignados anuales, las centrales de carbón un 125%
- Coste del déficit de derechos: 185M€¹ (coste medio de 21,75 €/t)²
- Impacto limitado en el coste variable de generación: 2,4 €/MWh

¹ Antes de impuestos

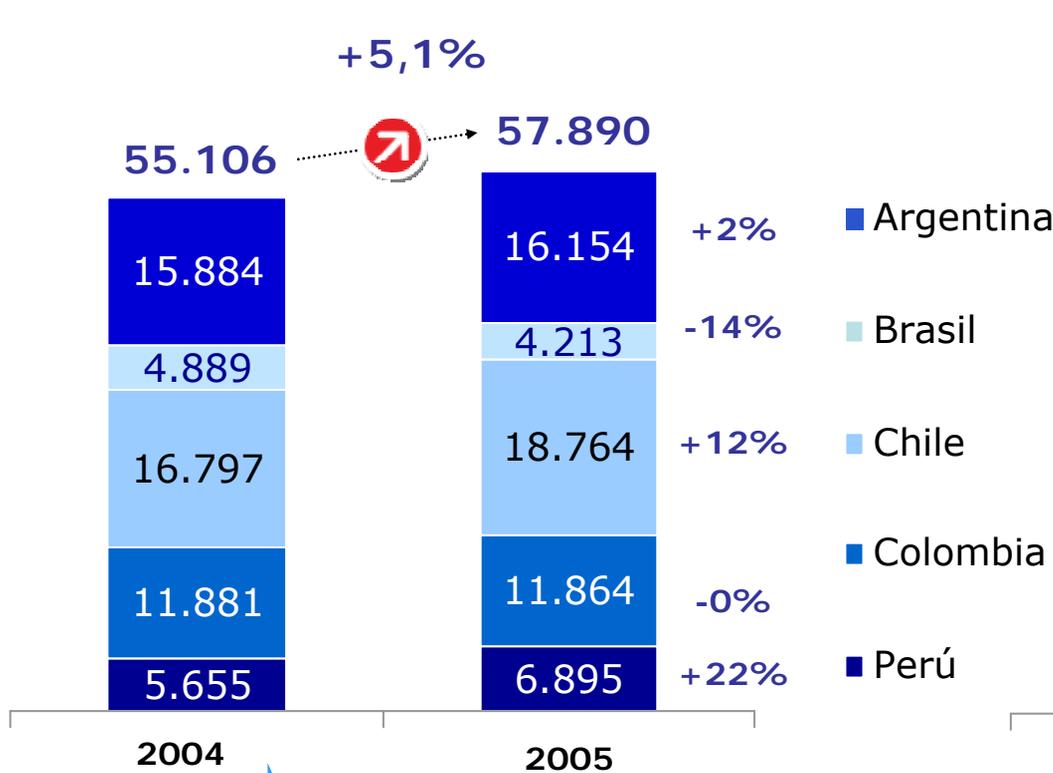
² Precio de cierre: 21,88 €/ton

Crecimiento en Régimen Especial

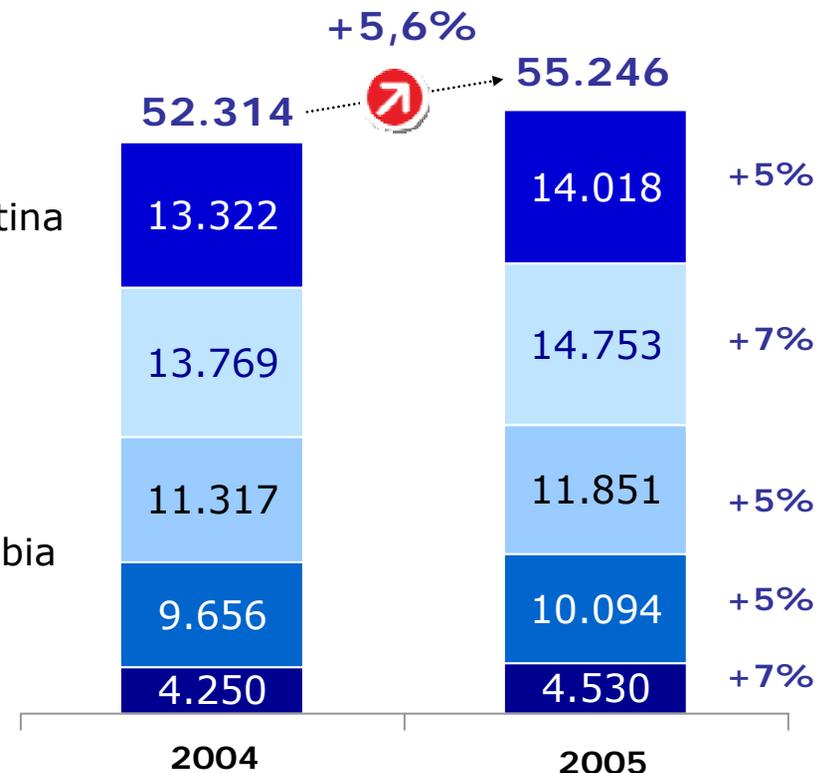
Potencia (MW)¹

Producción (GWh)¹

Ventas (M€)

EBIT (M€)


Altos crecimientos de producción y ventas

Generación (GWh)



Distribución (GWh)



Crecimiento Plan Estratégico

+3,5% TACC

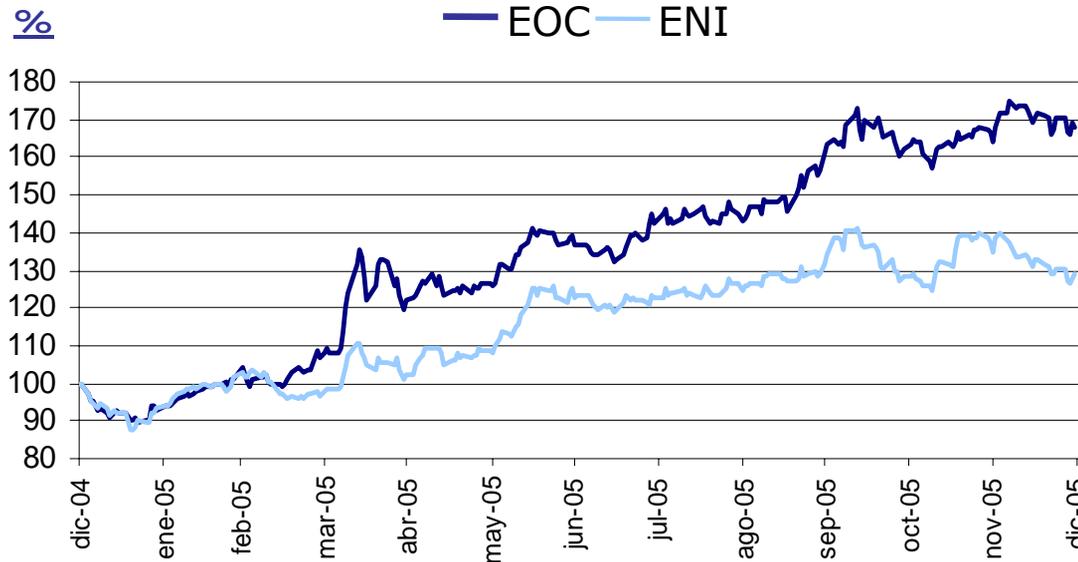


+5,0 % TACC



Aumento de la cotización de ENI y EOC y mejora del rating

Evolución Cotización ADR´s (%)



Revalorizaciones

ADR´s	ENI	EOC
2004	15,6%	55,9%
Acum. Junio 05	22,7%	36,5%
Acum. Sept. 05	34,4%	63,4%
Acum. Dici. 05	29,1%	67,9%

Capitalización bursatil MM\$US

M\$US	ENI	EOC
2003	4.737	3.224
2004	5.489	4.929
Junio 05	6.886	6.856
Septiembre 05	7.444	8.077
Diciembre 05	7.084	8.314

Calificación Crediticia

ENERSIS

Moody´s Ba2, Perspectiva estable
S&P BBB- Perspectiva estable

Dic04

Dic05

Ba1, Perspectiva positiva
BBB- Perspectiva positiva

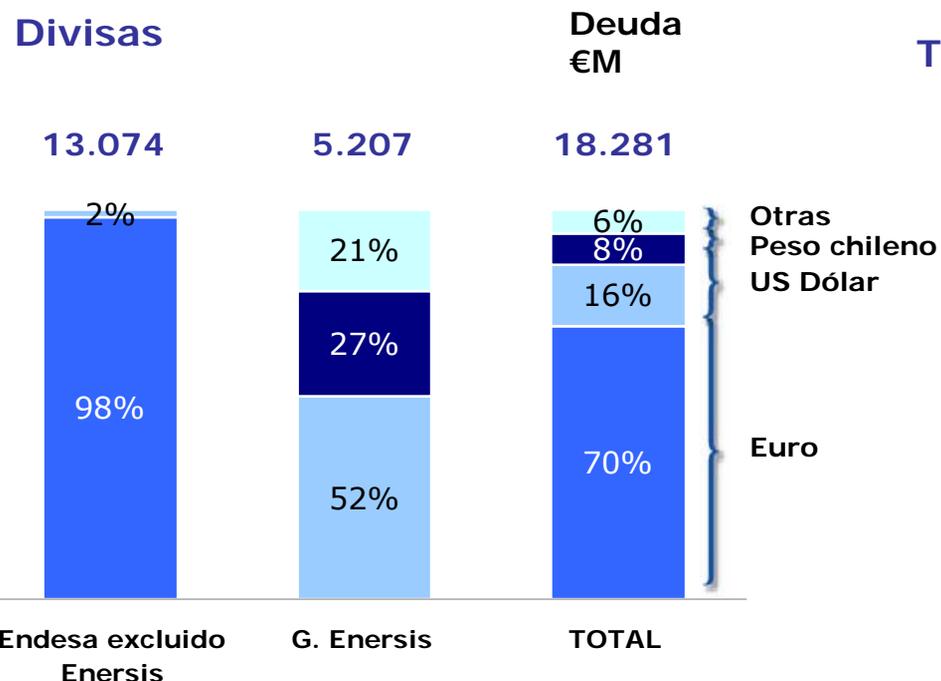
ENDESA CHILE

Moody´s Ba2, Perspectiva estable
S&P BBB- Perspectiva estable

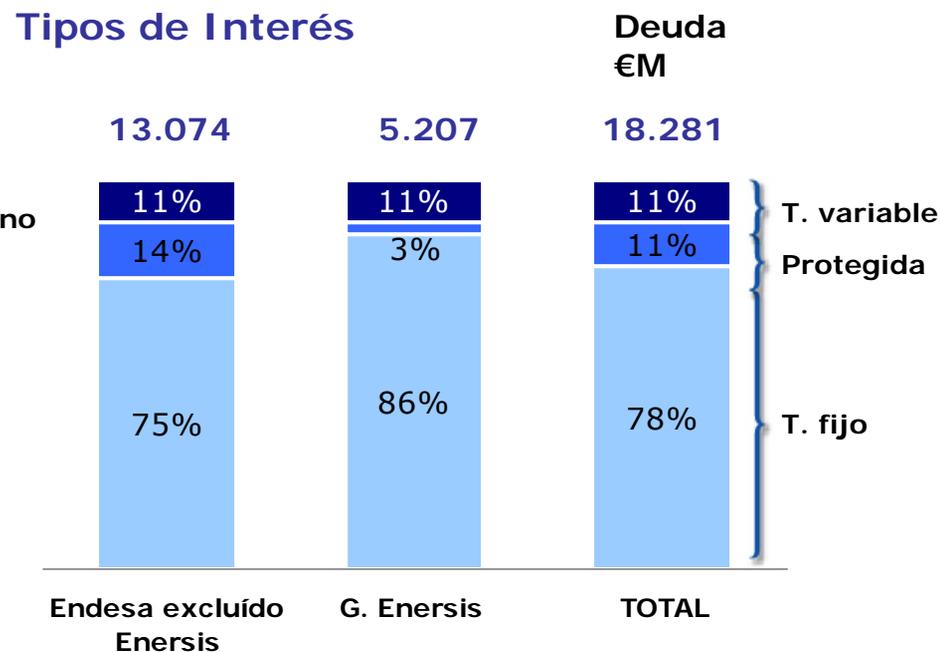
Ba1, Perspectiva positiva
BBB- Perspectiva positiva

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



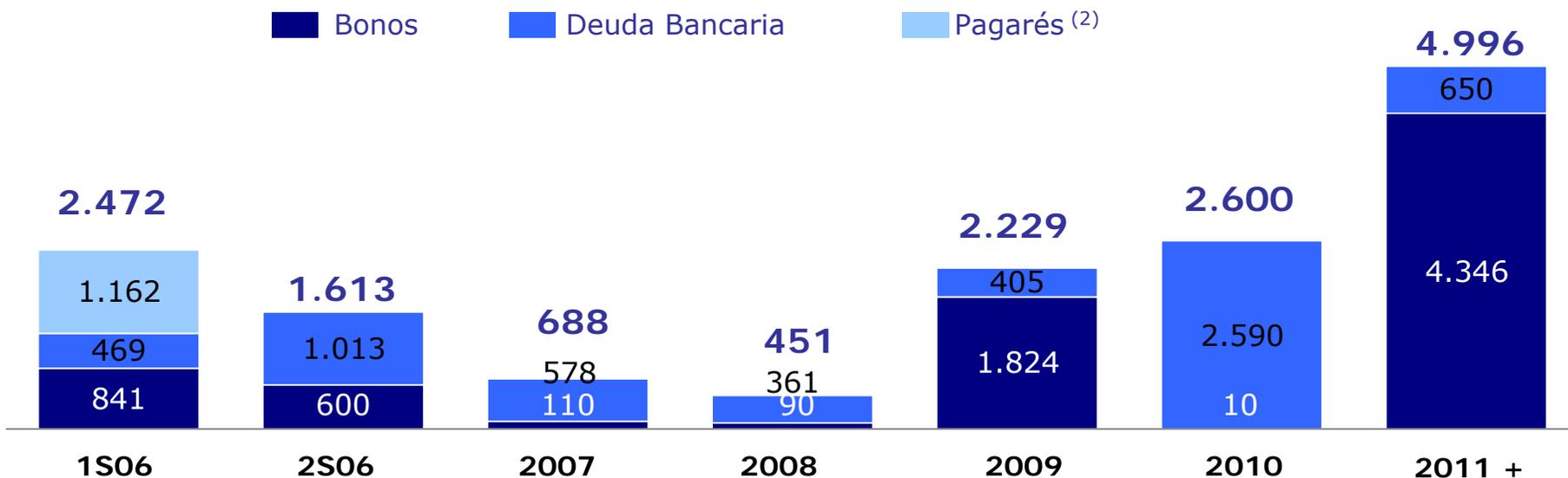
- El riesgo por tipo de cambio está limitado por la estrategia de denominar la deuda en la divisa en que se generan los flujos de caja
- El alto porcentaje de cobertura de los tipos de interés reduce la volatilidad del gasto financiero

Vencimiento de la deuda de Endesa España

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 de diciembre de
2005: 15.049 M€¹

M€

■ Bonos ■ Deuda Bancaria ■ Pagarés ⁽²⁾



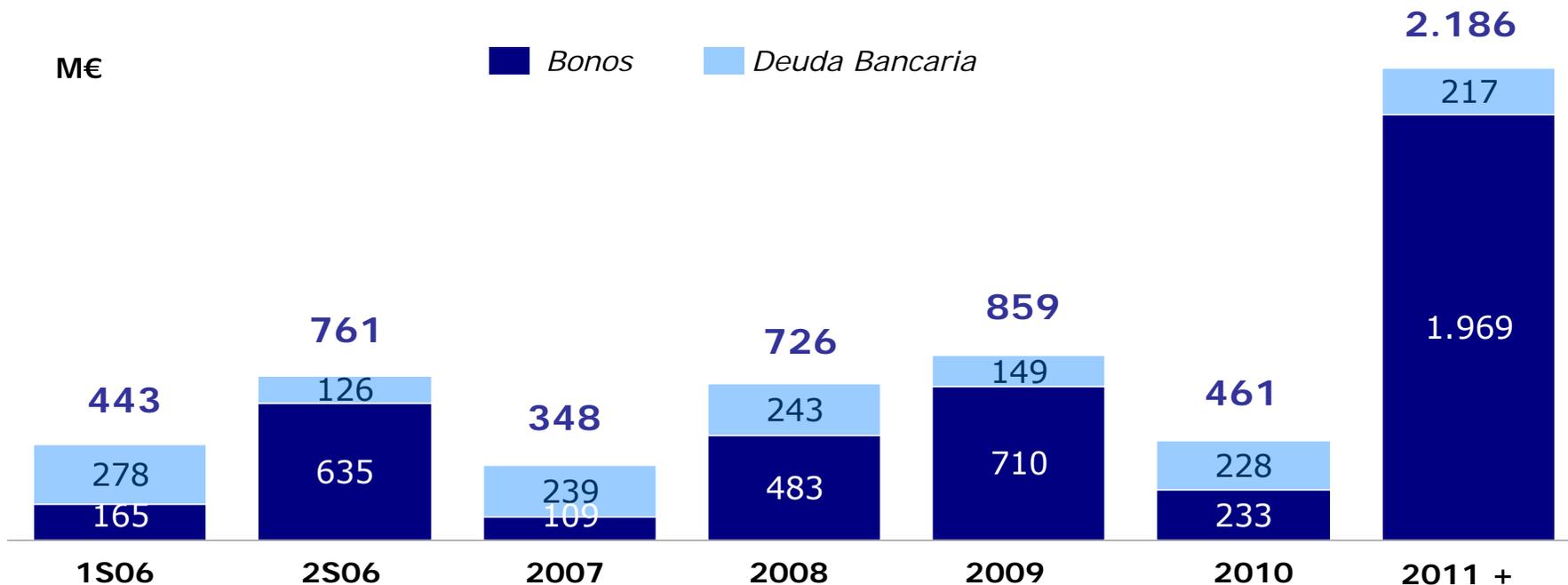
- La liquidez de ENDESA en España: 6.338 M€ (2.072 M€ de caja, 2.766 M€ en líneas de crédito disponibles, 1.500 M€ del nuevo crédito sindicado) cubre los vencimientos de los próximos 39 meses.

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.

² Los pagarés se emiten respaldados por las líneas de crédito a largo plazo, y se van renovando regularmente

Vencimiento de la deuda de Energisa

Saldo bruto de vencimientos pendientes a 31 de diciembre de 2005: 5.784 M€¹



La liquidez de Energisa de 863 M€ cubre los vencimientos de deuda de los próximos 10 meses

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.

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 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 2004 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 2005

Endesa: mejor proyecto, más valor



18 de enero de 2006