

# Resultados 1T 2005 y Avance en el Plan Estratégico



11 mayo 2005

# Resultados positivos en toda la cuenta de PyG Datos destacados

Mill €	1T 04	1T 05	Variación
Ventas	3.274	4.187	+27,9%
Margen de contribución	1.945	2.155	+10,8%
EBITDA	1.391	1.486	+6,8%
EBIT	1.010	1.051	+4,1%
Gastos financieros netos	-304	-267	-12,2%
Rdos. en ventas de activos	13	116	+792,3%
Beneficio neto	441	560	+27,0%
	01.01.05	1T 05	Variación
Apalancamiento	149,6%	143,7%	-6,1 p.p.

# Avance en el Plan Estratégico

**Beneficio Neto +27% impulsado fundamentalmente por Europa y Latinoamérica**

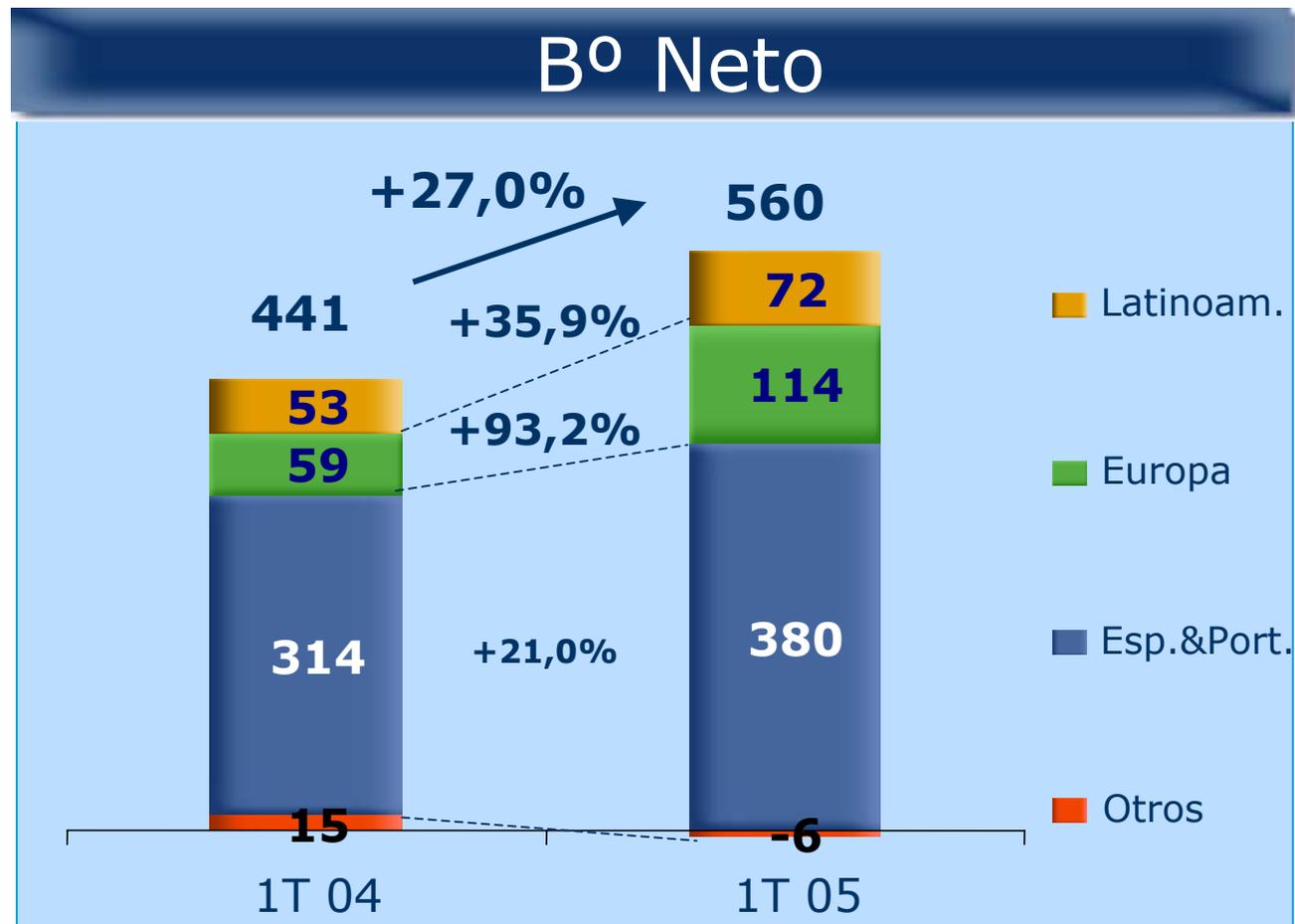
**Cartera diversificada que aporta crecimiento estable**

**Liderazgo equilibrado en España ante cualquier escenario**

**Oportunidades únicas dentro del Plan Estratégico**

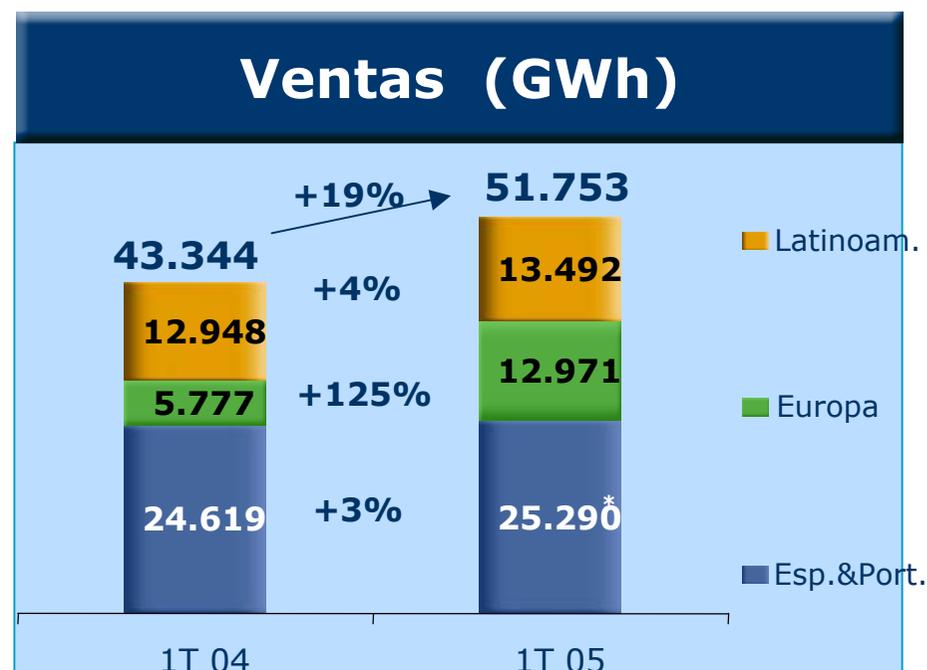
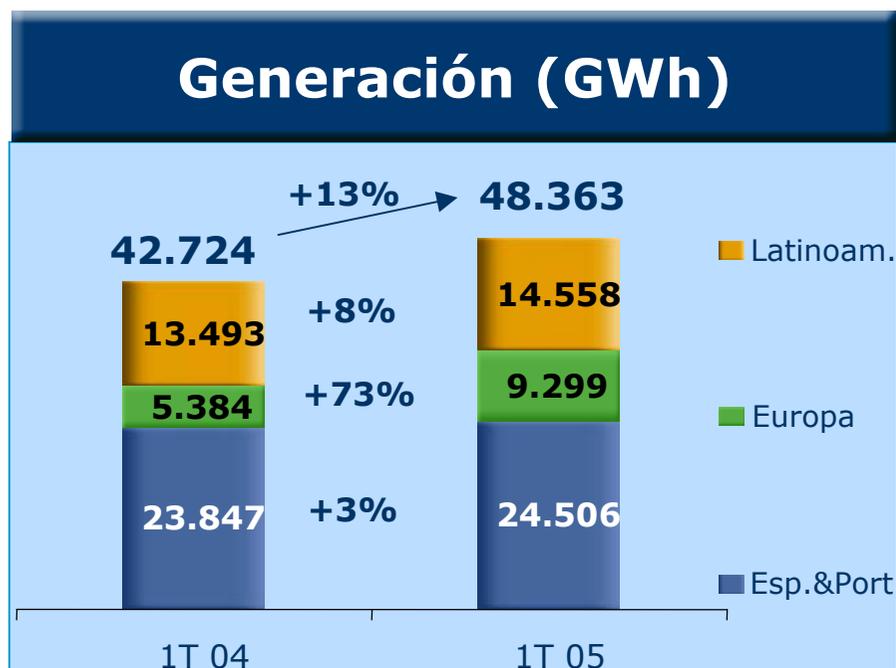
# Beneficio neto +27% impulsado fundamentalmente por Europa y Latinoamérica

Mill €

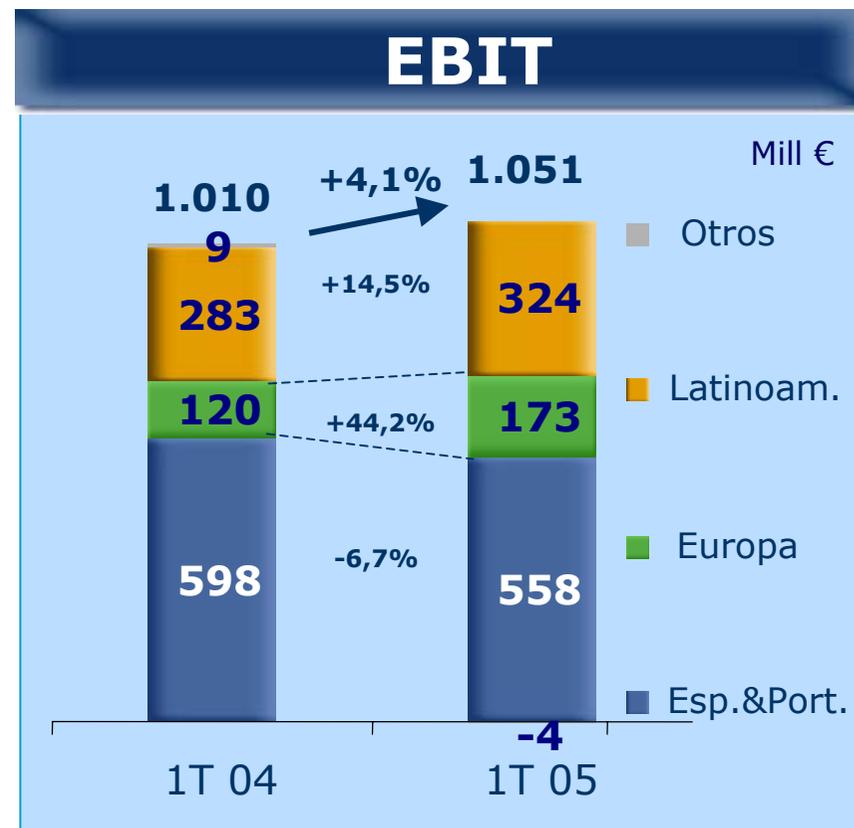
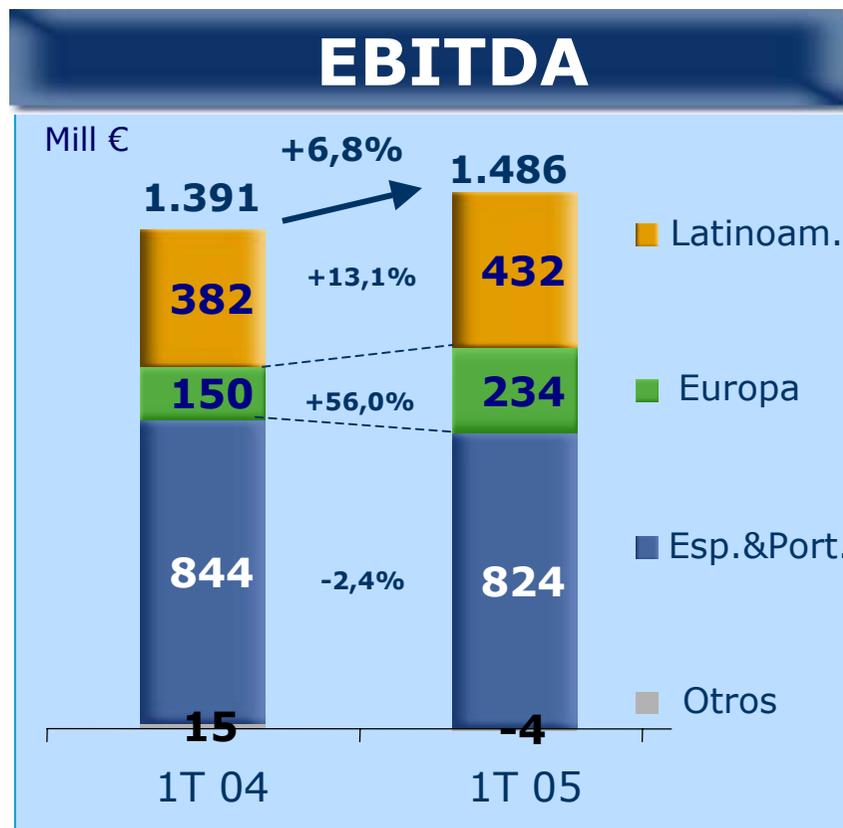


## Beneficio neto -14% contabilizando el déficit

# Cartera diversificada que aporta crecimiento estable en magnitudes operativas



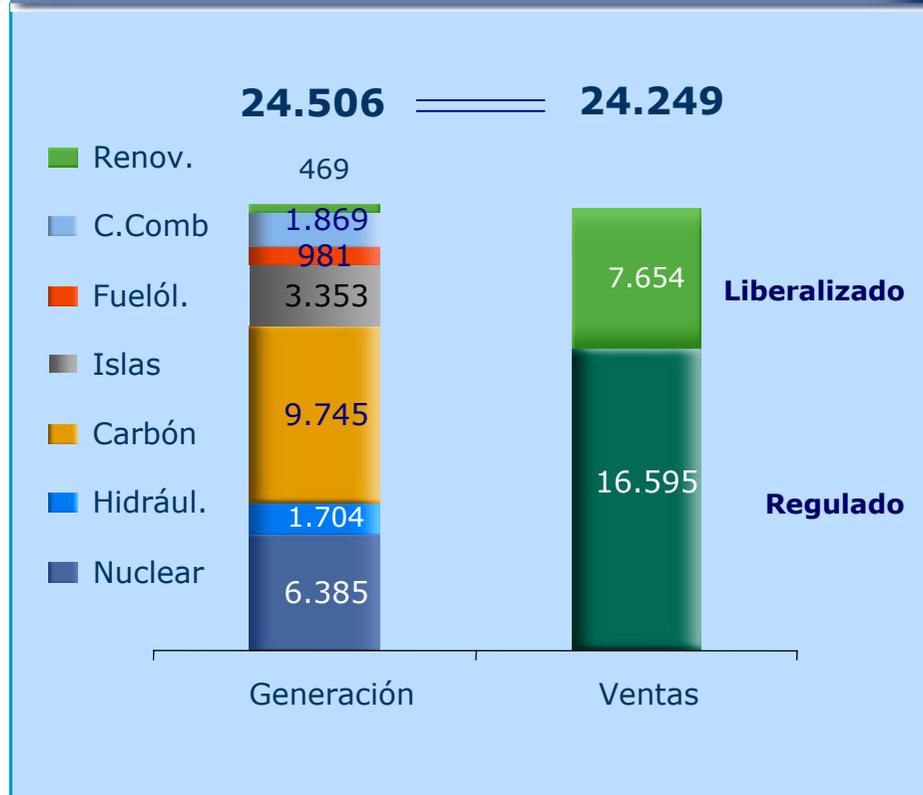
# Cartera diversificada que aporta un crecimiento estable en magnitudes financieras



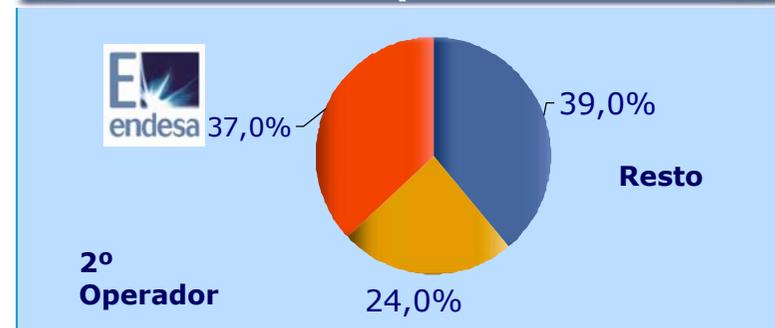
**Resultados recurrentes, sólidos y estables gracias a la diversificación geográfica del negocio**

# Liderazgo equilibrado en España ante cualquier escenario

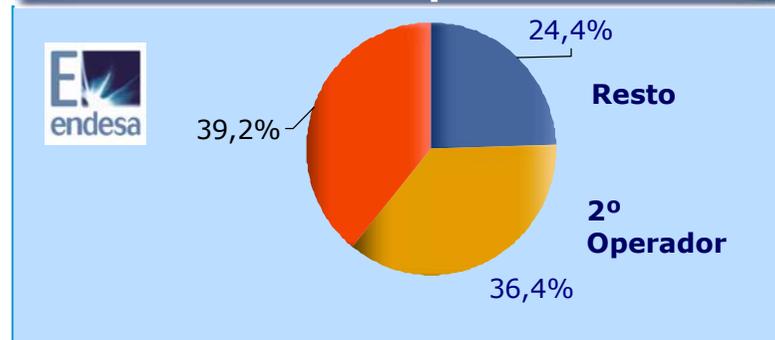
## Generación y Ventas en España (GWh) en 1T 05



## Cuota de generación (RO+RE) en España



## Cuota de ventas de energía a c.f. en España



# Oportunidades únicas dentro del Plan Estratégico

- Recorrido orgánico de las plataformas existentes



- Crecimiento estable: +13% GWh Generación, +19% GWh Ventas

- Importantes oportunidades en Portugal, Italia, Francia y Latinoamérica



- CCGTs e hidráulica
- Renovables
- Otros

- Capacidad de reacción para acometer operaciones de envergadura



- Edison

- Potencial de valor del negocio de telecomunicaciones



- Mandato de los accionistas de Auna para iniciar proceso de venta

# Resultados 1T 2005: España y Portugal

# Resultados sólidos en un contexto difícil

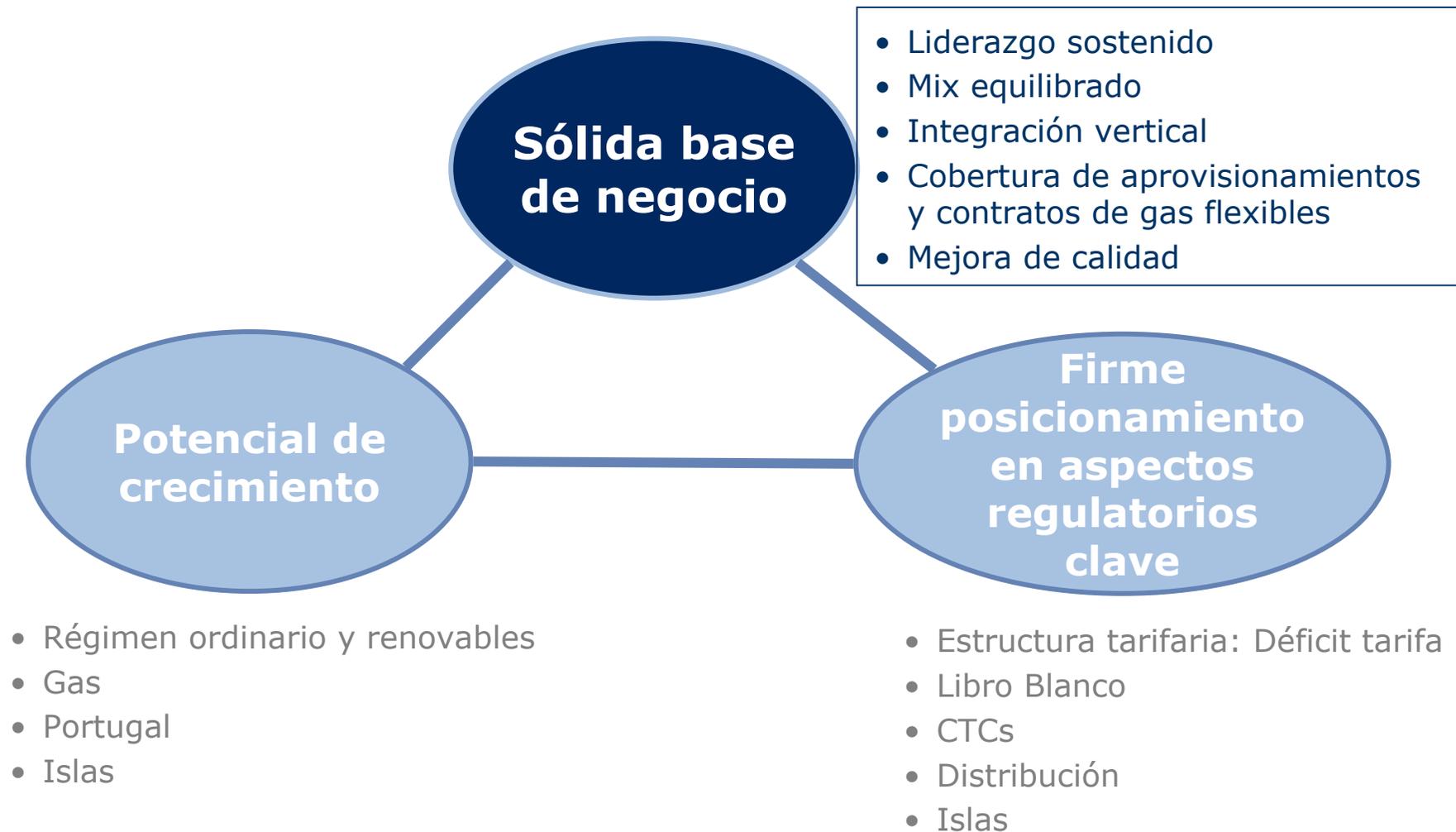
España y  
Portugal

Mill €	1T 04	1T 05	% variación
Ventas	1.670	2.048	+22,6%
Margen de contribución	1.212	1.247	+2,9%
EBITDA	844	824	-2,4%
EBIT	598	558	-6,7%
Gastos financieros netos	-140	-113	-19,3%
Rdos. en ventas de activos	13	75	+476,9%
Beneficio neto	314	380	+21,0%

- Baja hidraulicidad, mayores costes de combustibles y coste CO<sub>2</sub>
- Contribución relevante de la venta de activos inmobiliarios al beneficio neto

# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

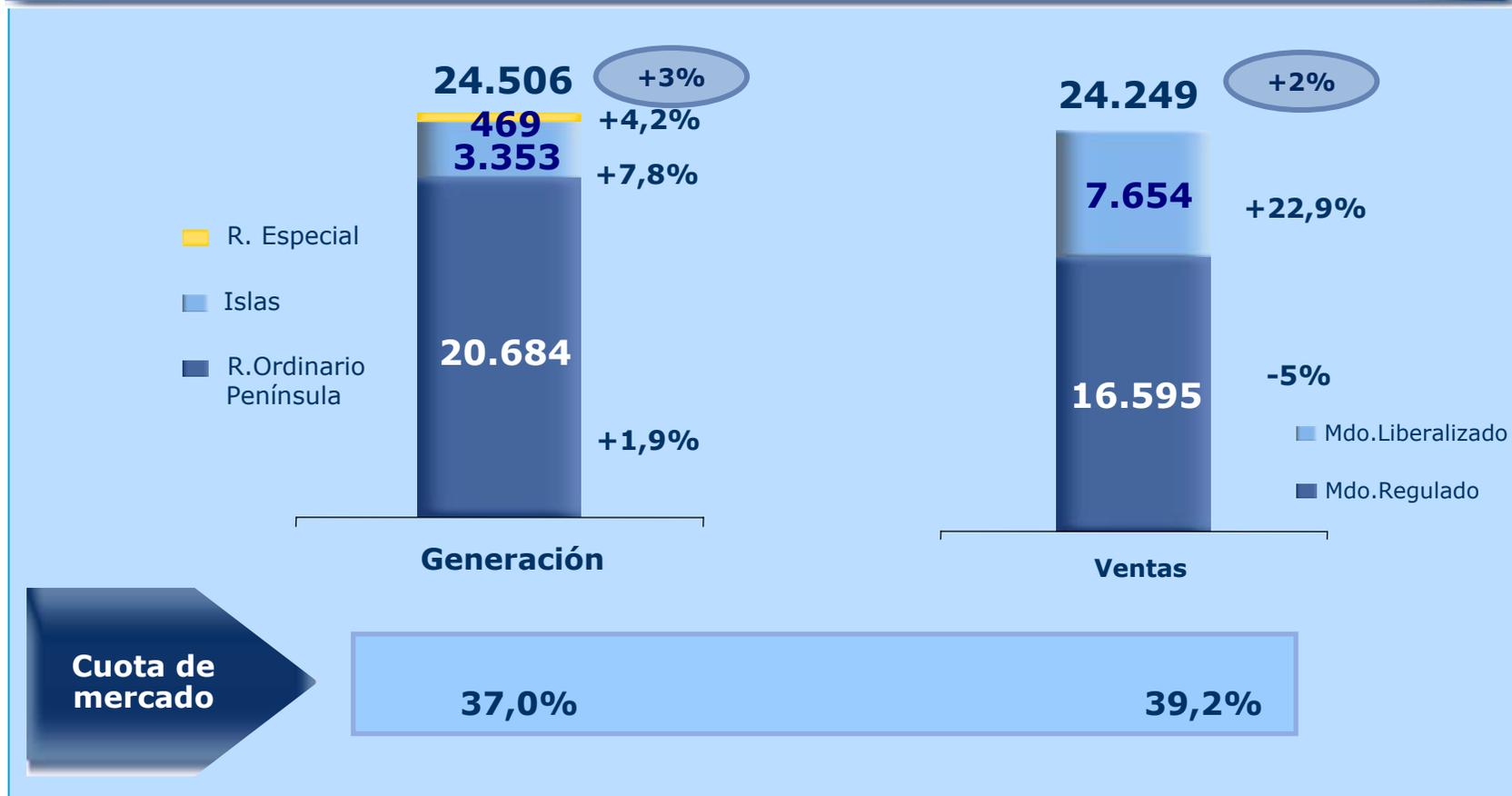
España y Portugal



# Crecimiento sostenido en generación y ventas

España y Portugal

## Generación y Ventas en España en 1T 05 (GWh)



El mercado de distribución de Endesa creció un 7,5%



# La cartera de Endesa ha respondido a un entorno exigente

España y Portugal

## Claves del periodo

Elevados precios del pool:

- Baja hidraulicidad
- Elevados costes de combustible
- Coste CO<sub>2</sub>

Incremento de tarifas regulado limitado (1,7%)

**Aparición  
déficit: 629  
Mill € sector**

## Comportamiento de Endesa

- Menor impacto de la baja hidraulicidad y mix más equilibrado que el resto del sector
- Gestión de combustibles que permite un incremento de costes unitarios menor que la competencia
- Incremento de los precios de comercialización a clientes liberalizados +10,7%

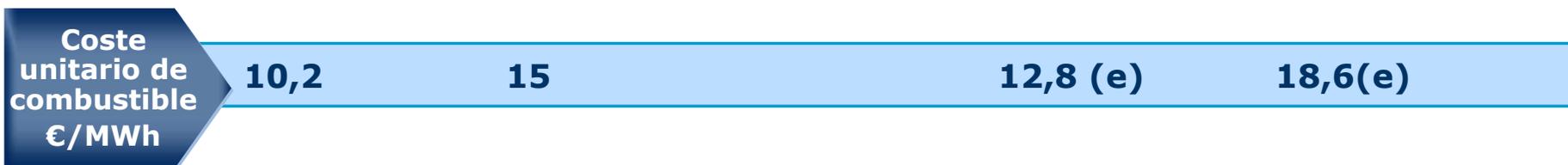
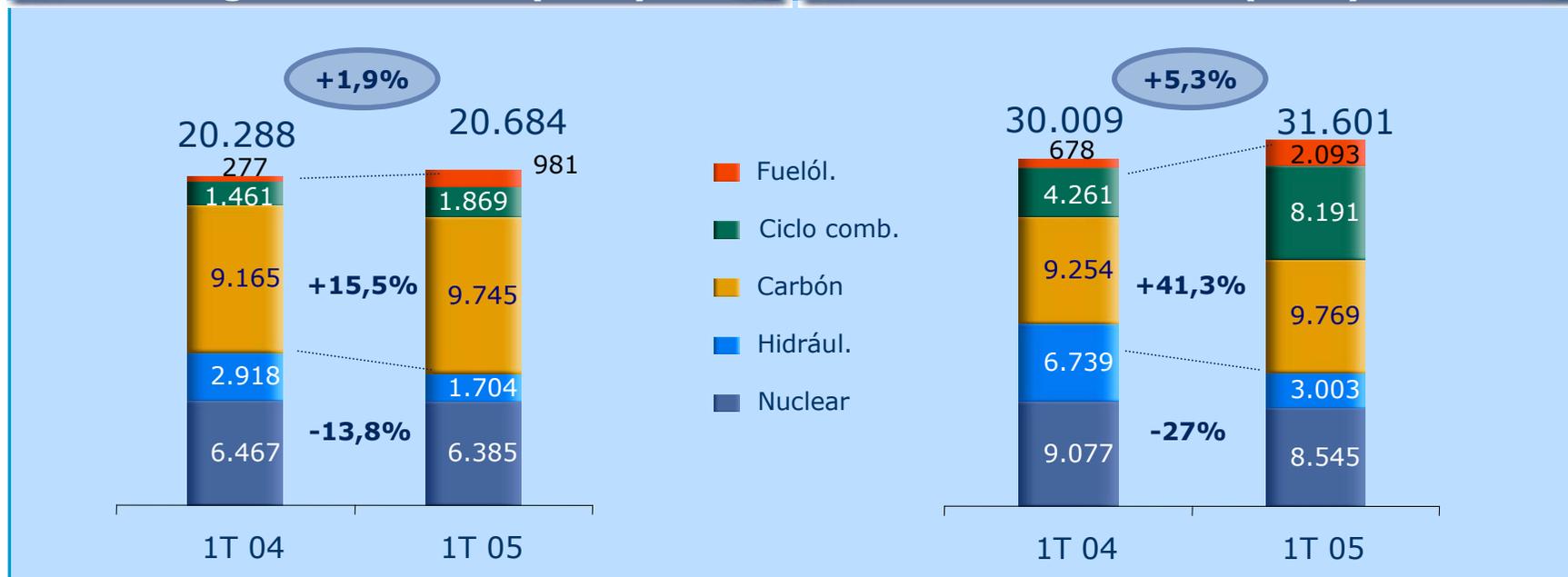
**Crecimiento del margen  
de generación y  
comercialización  
+2,9%**

# La producción muestra la fortaleza de la cartera de generación

España y Portugal

## Generación Endesa Península en régimen ordinario (GWh)

## Generación resto del sector régimen ordinario (GWh)



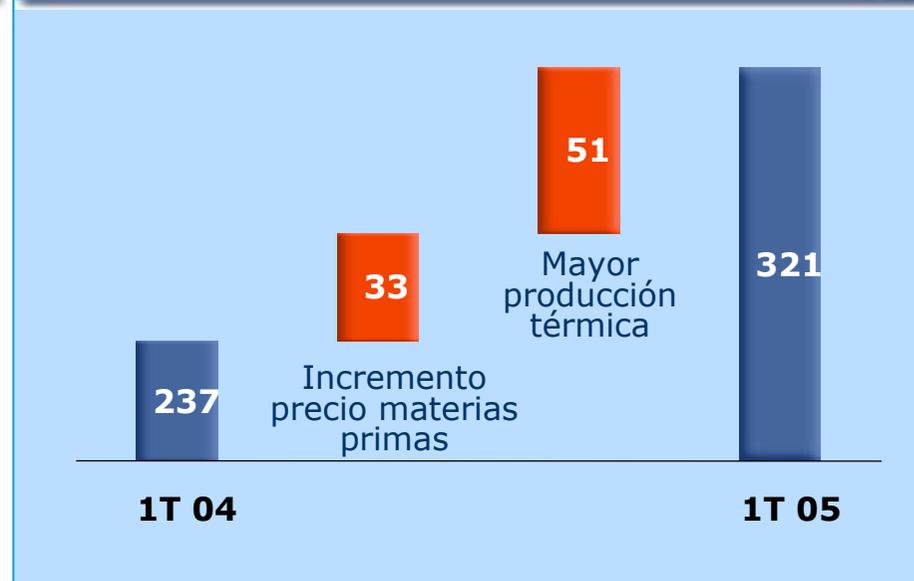
# El coste de combustible peninsular de Endesa se mantiene muy competitivo

España y Portugal

## Desglose de coste unitario del combustible PENINSULAR por tecnología en 1T 05

€/MWh	1T 04	1T 05	Dif (%)
Nuclear	3,4	3,4	0,0%
CCGT	26,8	25,7	-4,1%
Carbón nacional <sup>(1)</sup>	16,5	20,9	26,7%
Carbón importación	12,5	18,1	44,8%
Fuel	43,5	47,3	8,7%
<b>Media</b>	<b>10,2</b>	<b>15,0</b>	<b>47,1%</b>

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

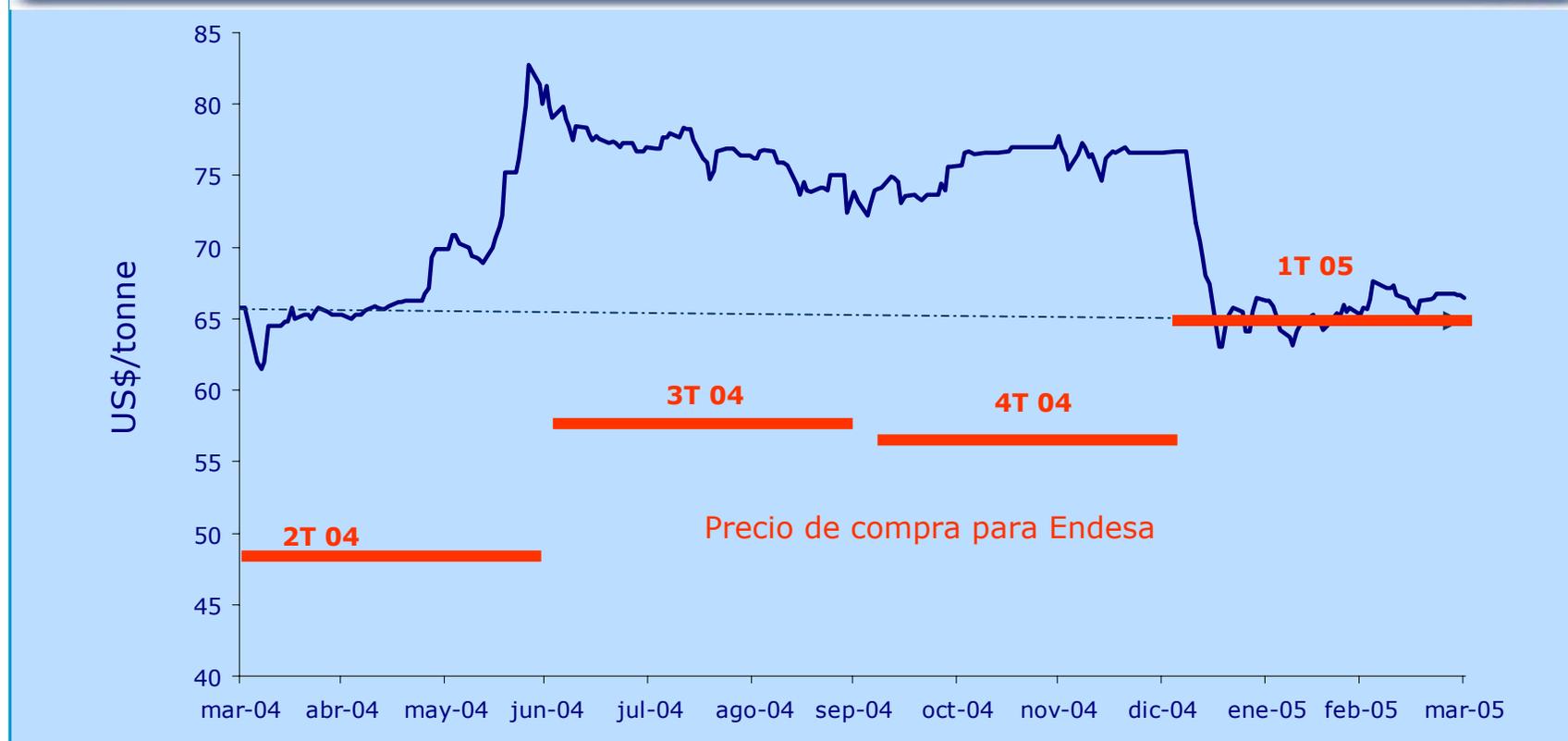


La mayoría del incremento de coste de combustible se ha debido al deterioro del mix de producción, y no al incremento de precio de las materias primas

# Adecuada gestión de las compras de materias primas

España y Portugal

## Evolución del precio carbón (API-2)



Una adecuada gestión de las compras ha permitido obtener precios inferiores a los de mercado y a los de la competencia

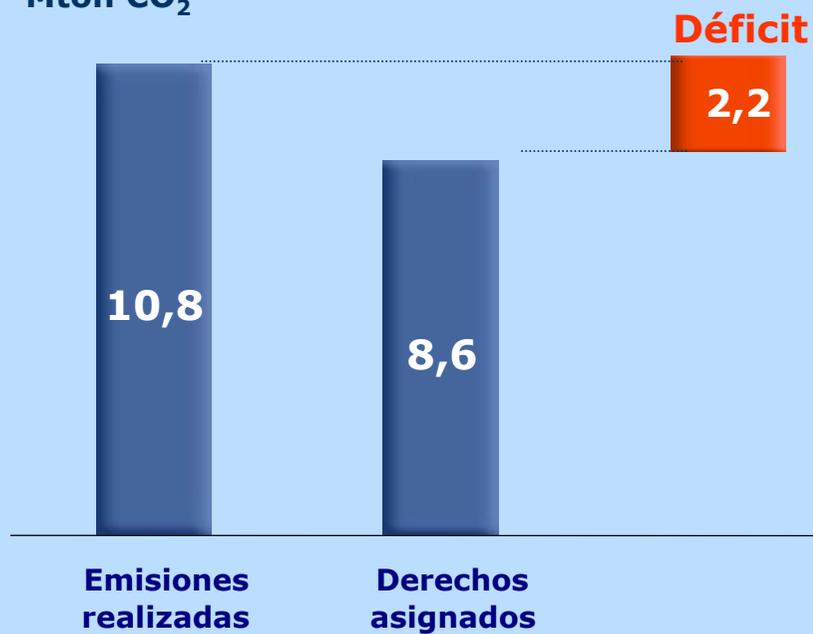


# Impacto CO<sub>2</sub> en los costes por baja hidraulicidad

España y Portugal

## Balance de los derechos de emisión en 1T 05

Mton CO<sub>2</sub>



## Impacto económico en 1T 05

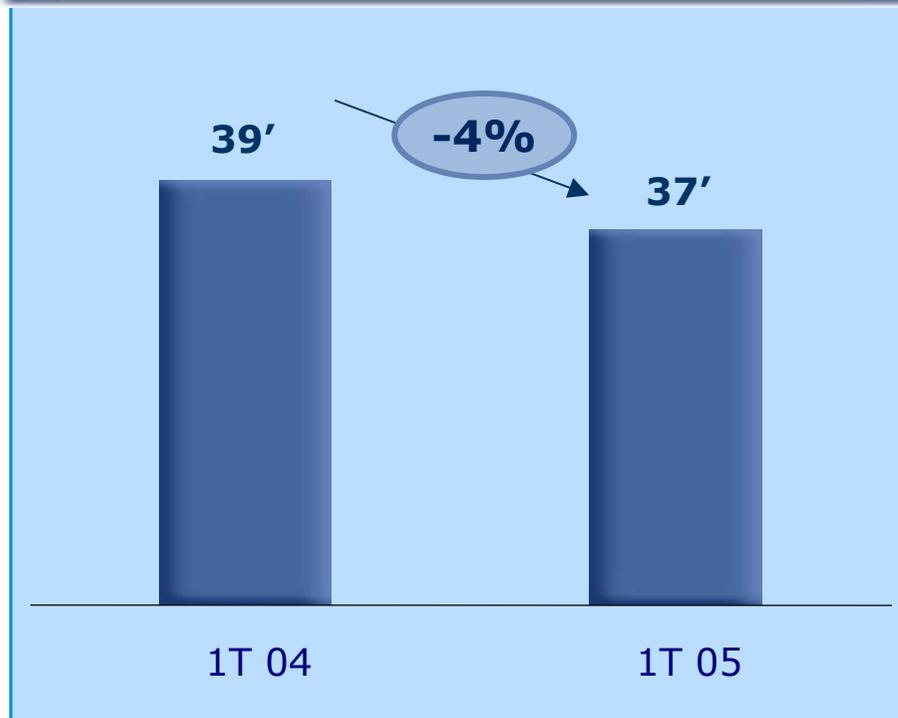
- Coste del déficit de derechos: 25 M€ \* (coste medio de 11,4 €/ton)
- Los CCGT han consumido el 25,5% de los derechos asignados anuales mientras que las centrales de carbón lo han hecho en un 32,7%.
- Con hidraulicidad media, el déficit de derechos sería en torno a 0,7 Mton inferior

# Mejora de la calidad

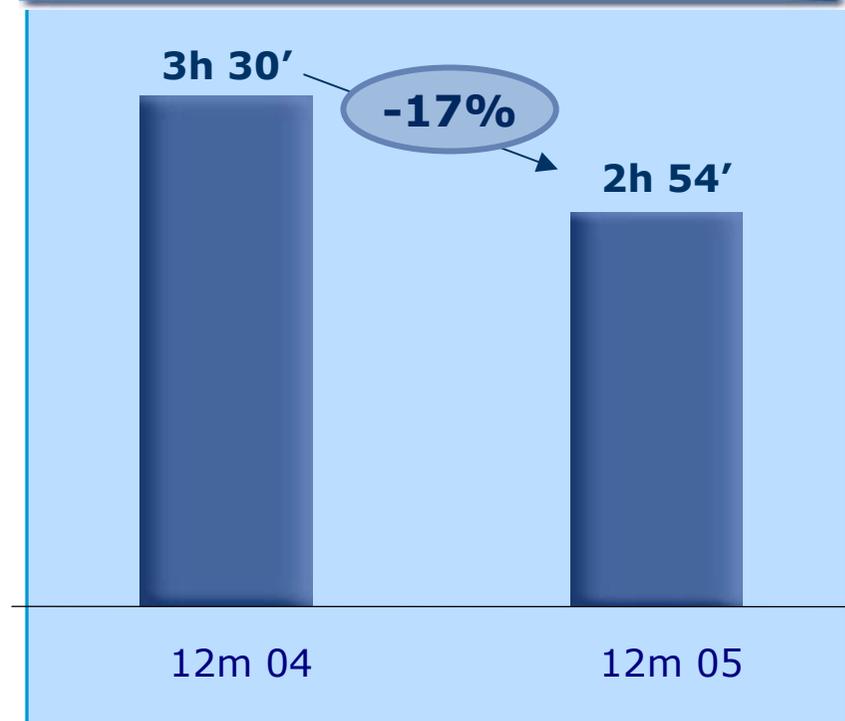
España y Portugal

## TIEPI Endesa Red

### En el trimestre



### Últimos 12 meses



# Gastos fijos de explotación en 1T 05

España y  
Portugal

## Gasto de personal



## Aumento de costes de personal (+21 M€)

- +9 M€ Efecto Actualización con IPC real de la dotación de pensiones y ERE's.
- +2 M€ Cambio Perímetro Ecyr.
- +10 M€: + 7 M€ IPC+0,5 (+3,3% + 0,5%)  
+ 3 M€ Deslizamientos, Horas Extras y Otros.

## Otros gastos de explotación

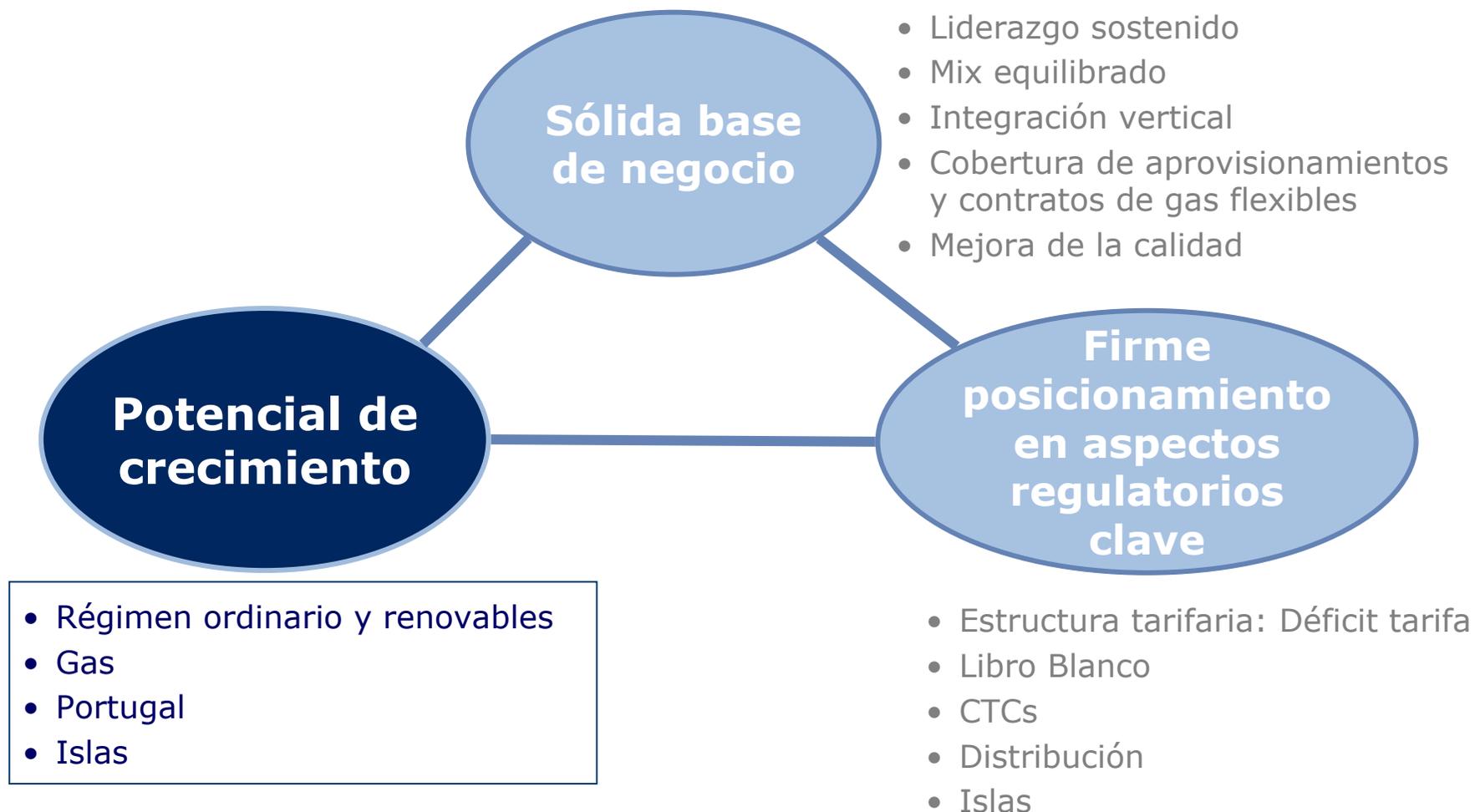


## Aumento de otros gastos de explotación (+32 M€)

- +9 M€ Generación Extrapeninsular asociada a nueva potencia.
- +9 M€ Cambio Perímetro Ecyr.
- +16 M€ Incremento Costes por Plan Extraordinario Red iniciado en Junio 2004.
- - 2 M€ Ahorro en otros costes.

# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

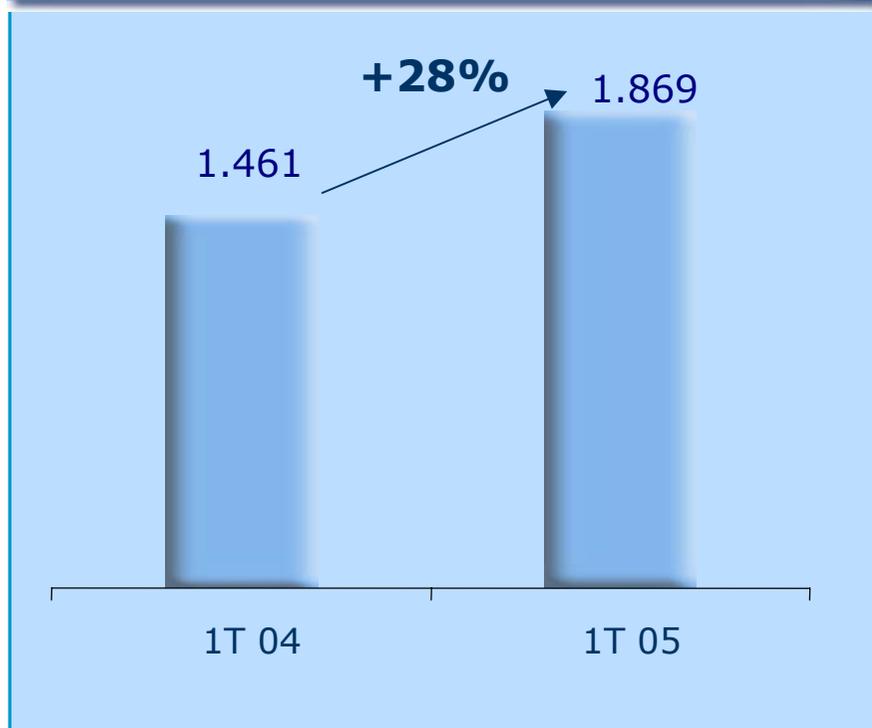
España y Portugal



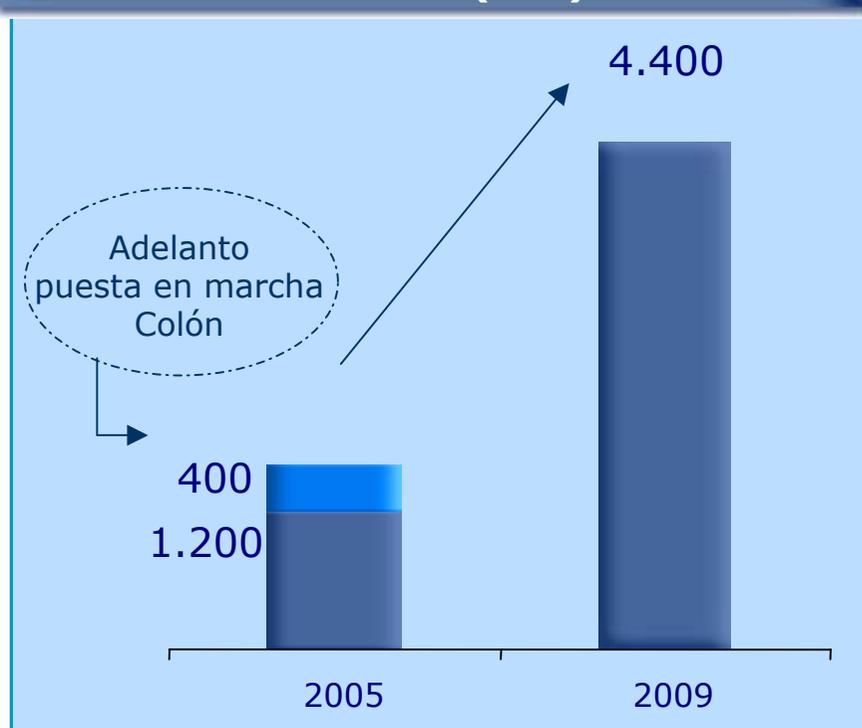
# Crecimiento en ciclos combinados

España y Portugal

## Producción con Ciclos Combinados en 1T 05 (GWh)



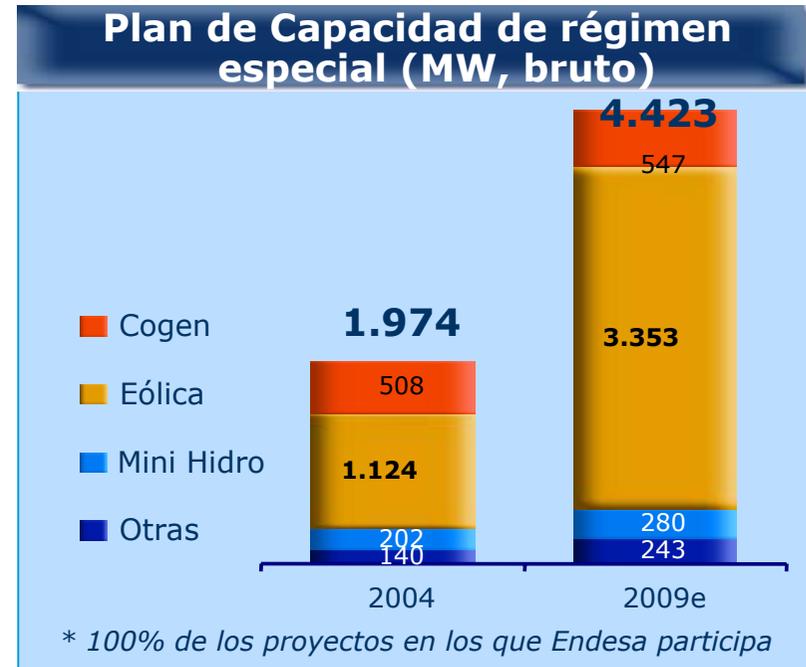
## Plan de capacidad de Ciclos Combinados 2005-09 (MW)



Opción de crecimiento en Portugal:  
800 MW

# Régimen especial: fuerte crecimiento en generación eólica

España y Portugal



**Portugal**

- 100 MW en Portugal (50% con Sonae)
- Negociaciones avanzadas para aumentar capacidad
- El actual Plan Energético Nacional (en revisión) considera >1.000 MW eólicos de nueva capacidad

# Gas: mayor cuota en el mercado de gas

España y Portugal

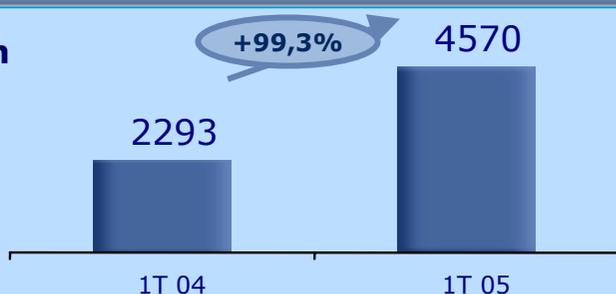
## Ventas al mercado regulado(1)

GWh



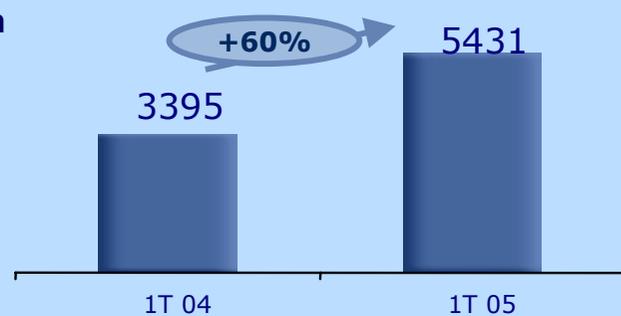
## Ventas al mercado liberalizado:

GWh



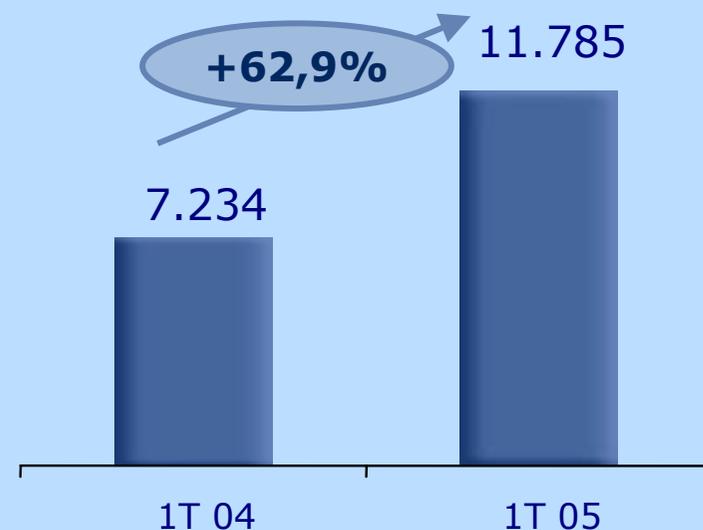
## Gas consumido en generación

GWh



## Total suministro de gas:

GWh



Cuota

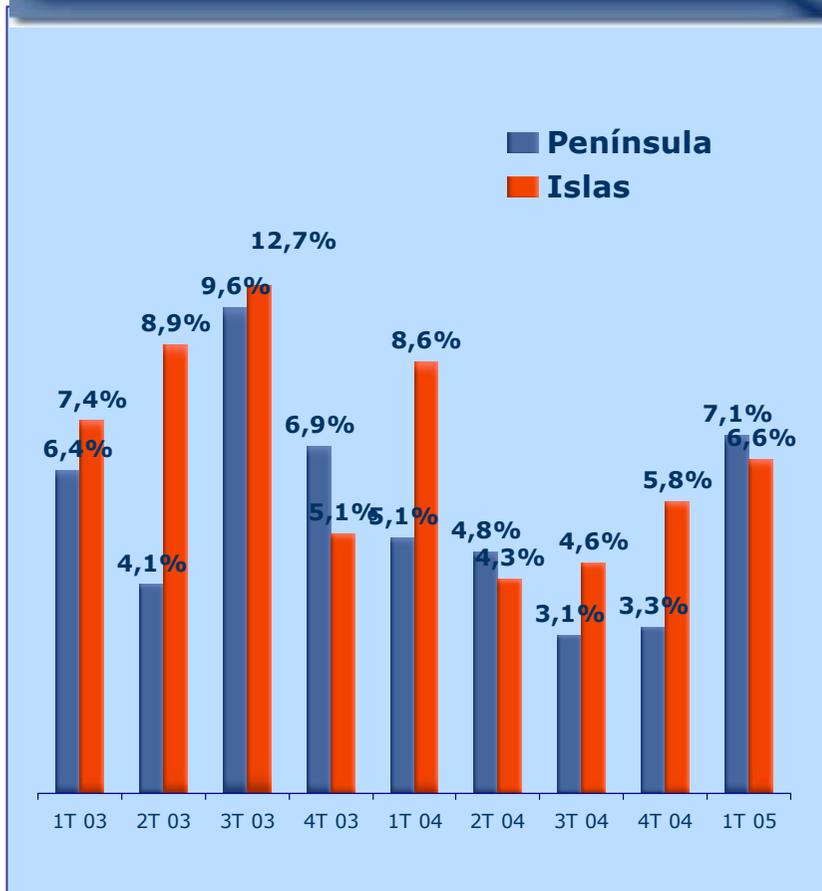
8,3%

11,3%

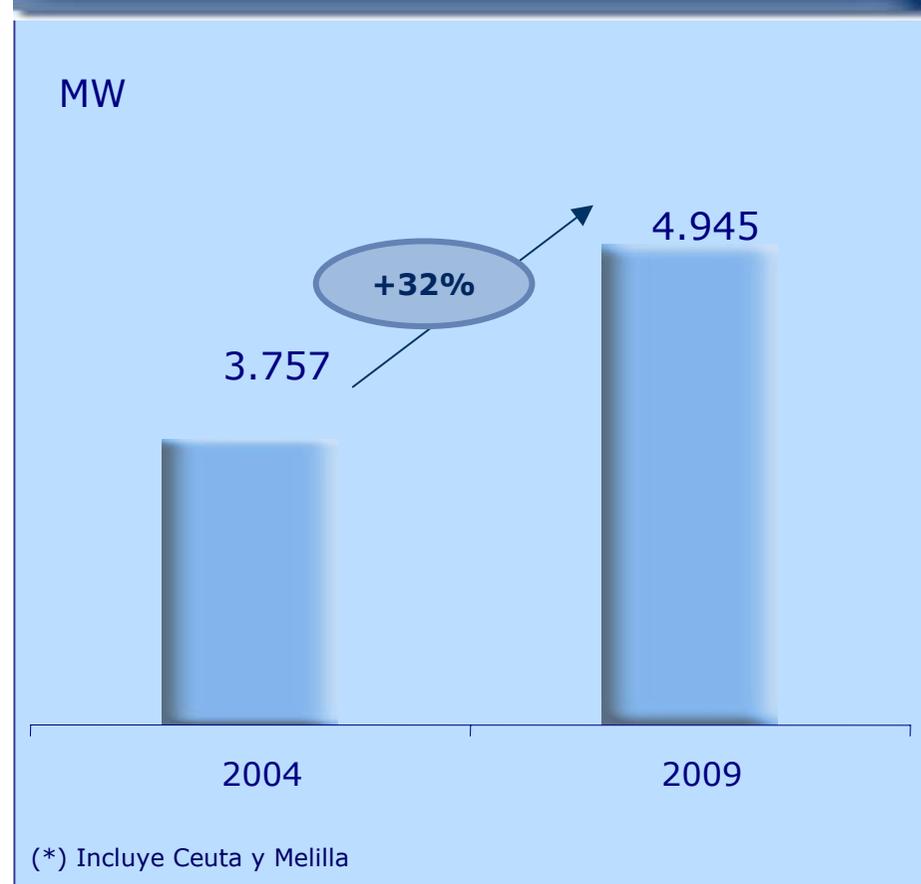
# Islas: presencia en mercados de alto crecimiento

España y Portugal

## % Crecimiento Demanda



## Plan de Capacidad + 1.188 MW (\*)



# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

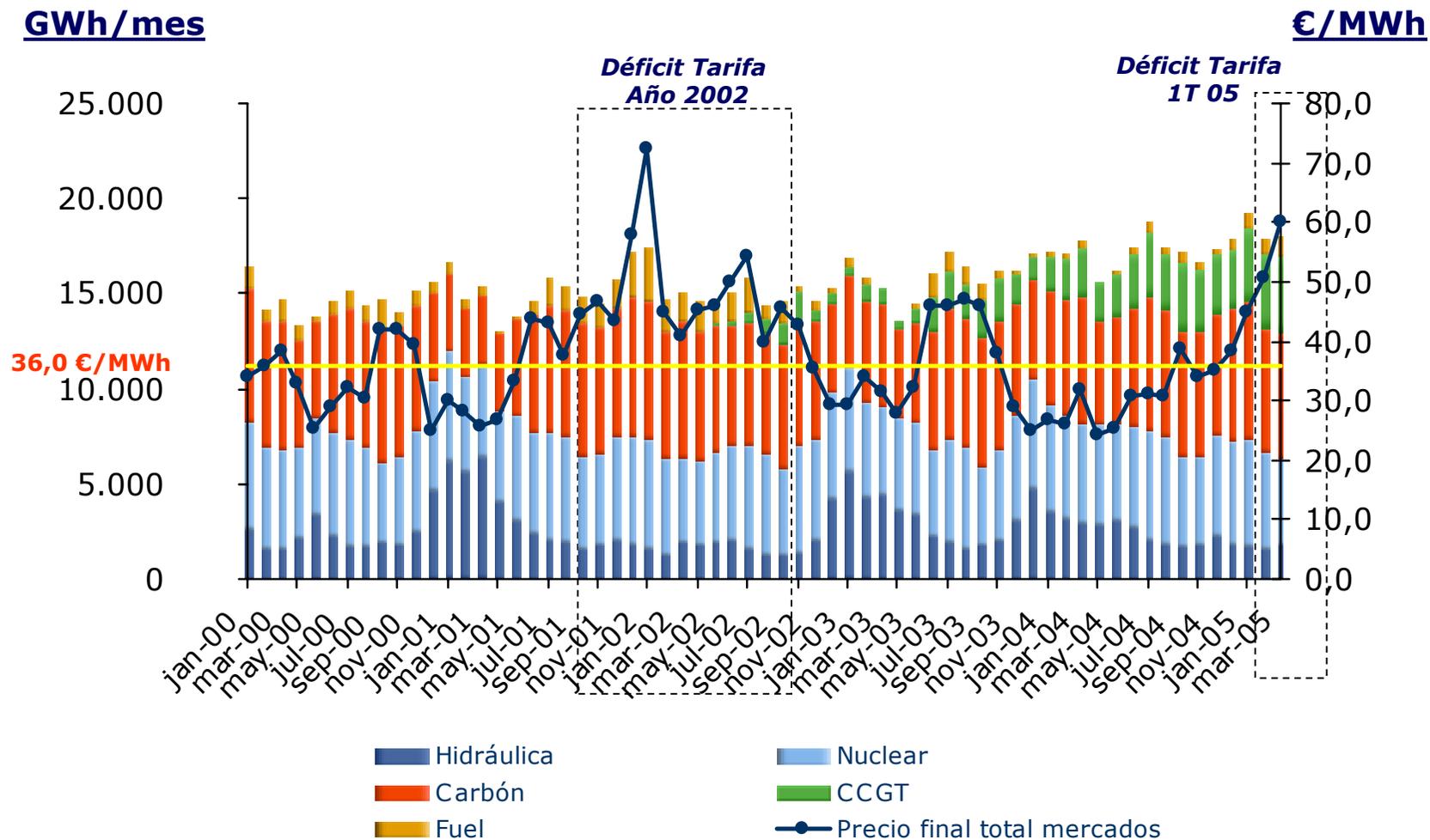
España y Portugal



# Situación de déficit en el 1T 05

España y Portugal

## Precio del pool y déficit de tarifa



# Insuficiencia tarifaria para contener el déficit

España y Portugal

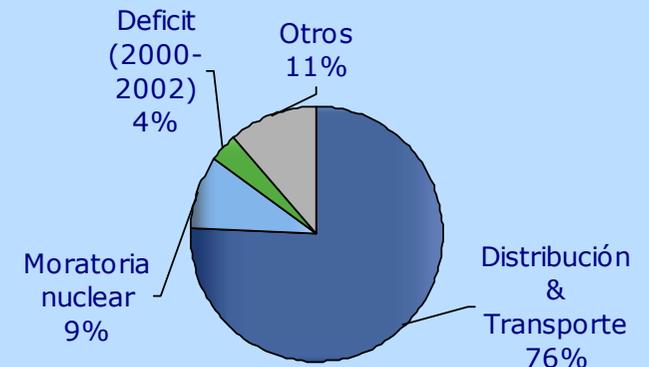
## Tarifa 2005: Principales componentes

Miles de Mill €



-0,6

Déficit tarifa actividades reguladas en 1T 05



- Cuota Endesa 44%
- Pleno respaldo legal a la recuperación del déficit
- ~ 0.7% impacto en tarifa si se recupera en 5 años



# Reforma regulatoria en marcha

## Situación y reformas en marcha

- La metodología tarifaria actual no recoge adecuadamente todos los costes
- El Libro Blanco tiene como objetivo una reforma del mercado mayorista que permita mejorar su funcionamiento

- Probablemente se introducirá un mecanismo de liquidación de CTC independiente del mercado

- La retribución de la distribución es baja según cualquier referencia:
  - Transporte de electricidad
  - Distribución de gas
  - Comparación internacional: países con distribución similar a (Italia, Portugal, Irlanda, Grecia) reciben remuneraciones 30-70% superiores
- Sistemas extrapeninsulares
  - Real Decreto en vigor desde 2003, pero a falta de desarrollo detallado

## Posición de Endesa

- Endesa favorece:
  - Una metodología de tarifas que refleje adecuadamente todos los costes, así como su correcto reparto entre los distintos segmentos de clientes
  - Las reformas del mercado mayorista encaminadas a un mejor funcionamiento del mismo
- Endesa favorece cualquier reforma que:
  - Elimine las potenciales distorsiones del actual mecanismo de cobro de CTC
  - Permita recuperar los importes reconocidos
- Cualquier metodología de retribución de la distribución y de extrapeninsulares ha de considerar:
  - La adecuada retribución de las inversiones
  - Costes de operación y mantenimiento acordes con las infraestructuras
- Endesa ha continuado invirtiendo, mostrando su compromiso con los territorios y tiene plena confianza en el desarrollo regulatorio pendiente

# **Resultados 1T 2005:**

# **Endesa Europa**

# Resultados excelentes con apuesta reforzada

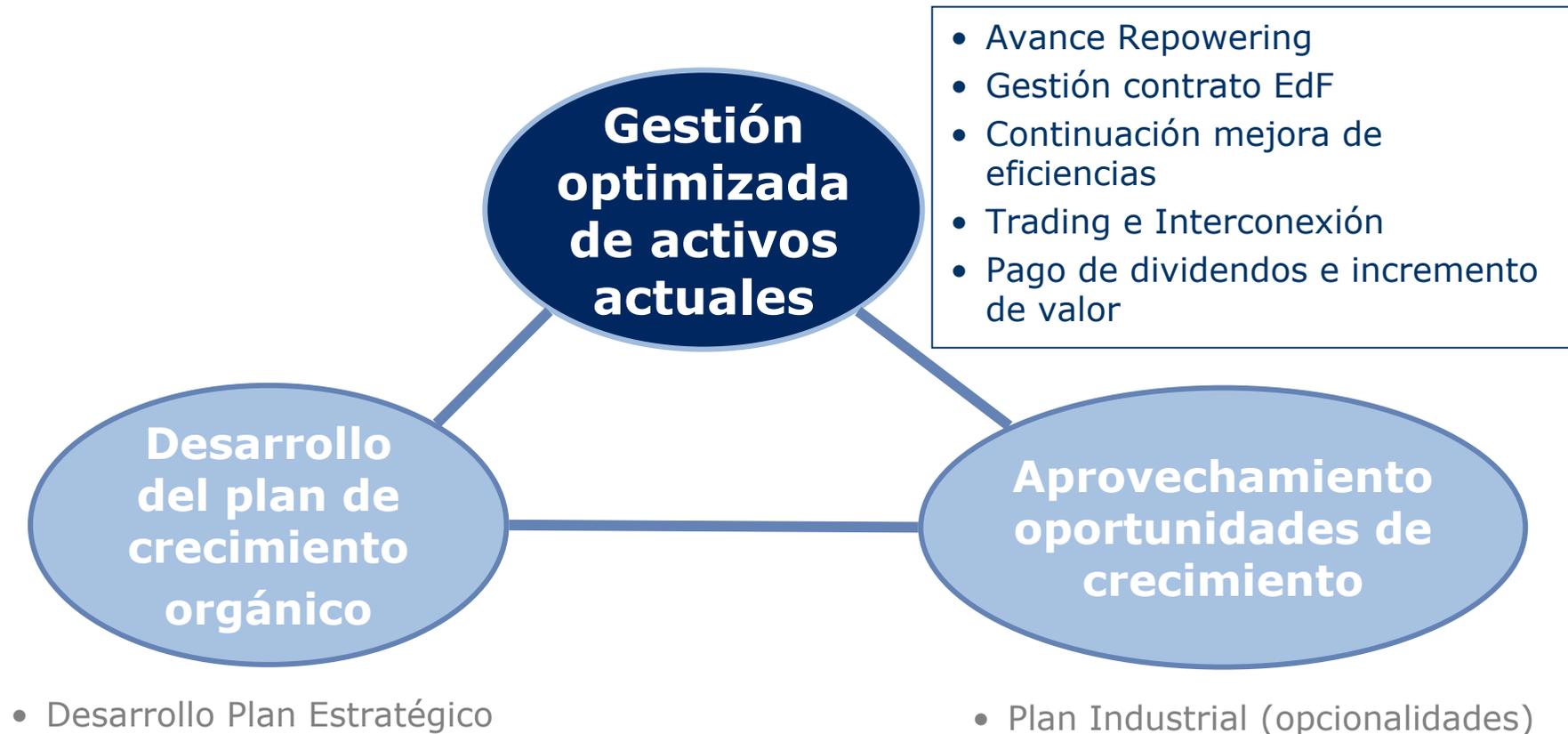
Endesa  
Europa

Mill €	1T 04	1T 05	% variación
Ventas	559	1.000	+78,9%
Margen de contribución	185	317	+71,4%
EBITDA	150	234	+56,0%
EBIT	120	173	+44,2%
Rdo. en ventas de activos	-	36	NA
Gastos financieros netos	-15	-15	0,0%
Beneficio neto	59	114	+93,2%

- Fuerte crecimiento de producción y ventas
- Consolidación de Snet

# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

Endesa  
Europa

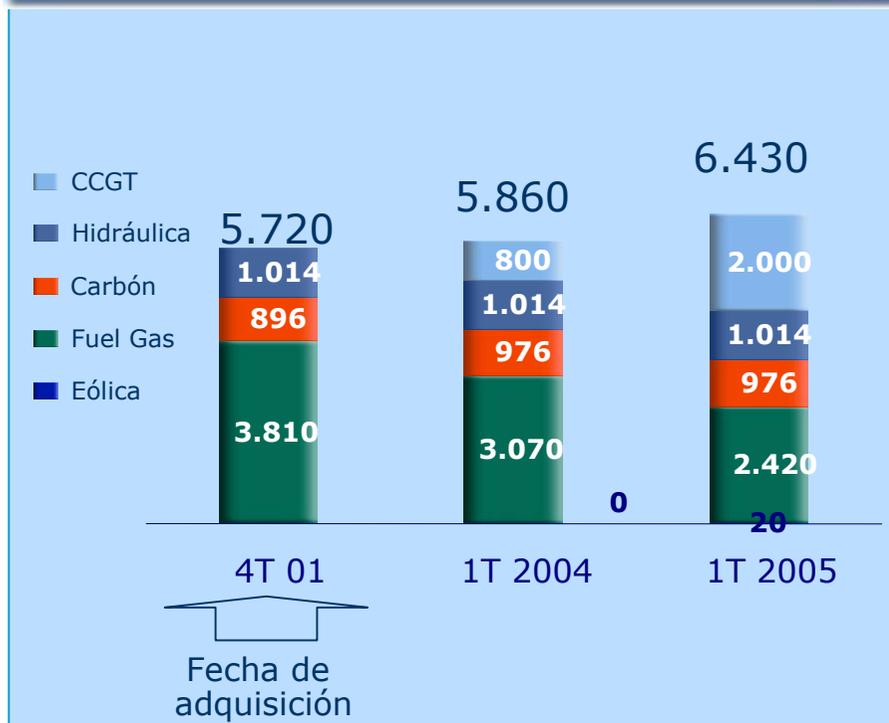


# Italia: Repowering superando el Plan Estratégico

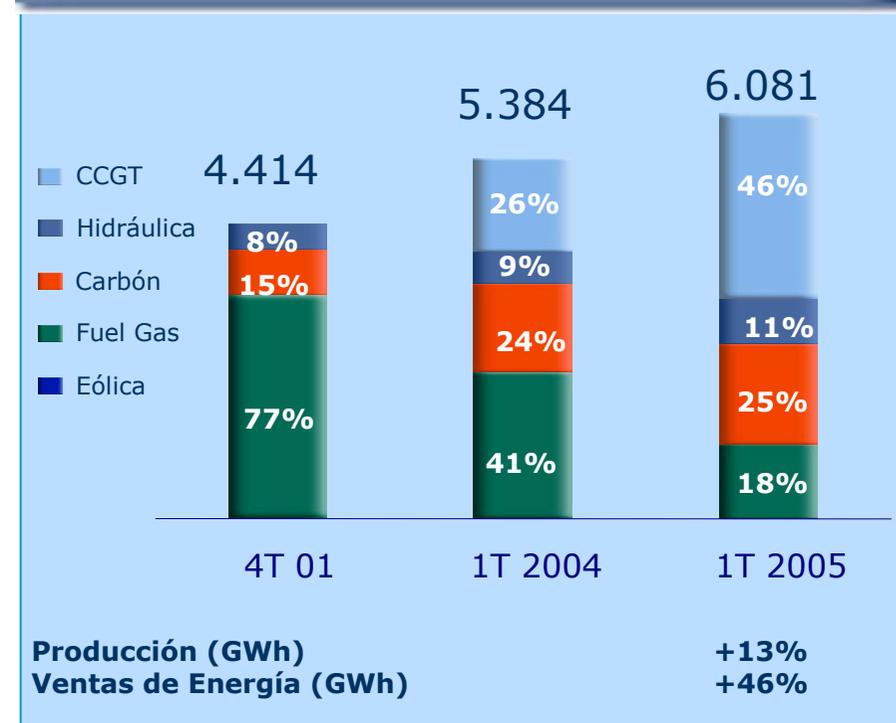
Endesa  
Europa

## Endesa Italia

### Capacidad instalada (MW)



### Producción (GWh)



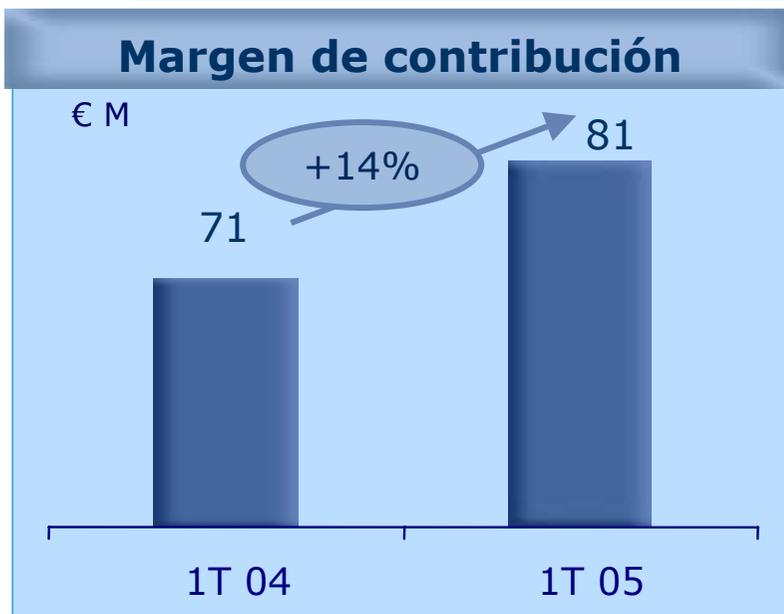
- Finalizada reconversión CCGT Ostiglia (400 MW, grupo 3)
- Un mes y medio antes de previsiones

# Francia: Gestión del contrato de EdF y mejoras de eficiencia

Endesa  
Europa

## LA SNET

### Incremento de margen



### Gestión del contrato de EdF:

- Aumento disponibilidad
- Gestión de desvíos
- Cobertura de riesgo de combustible (contrato EdF trading)

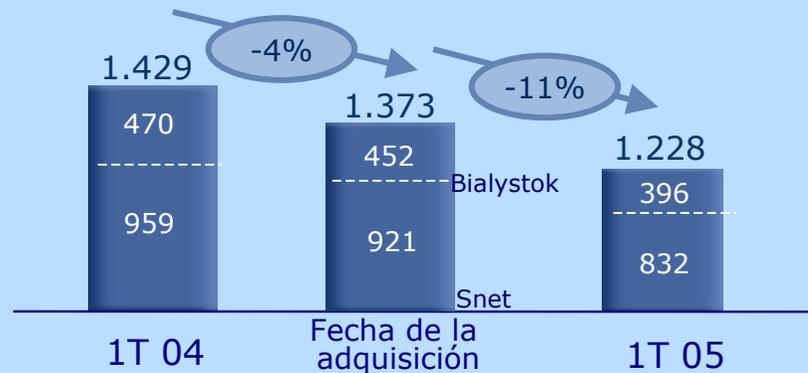
# Mejora de la eficiencia en Italia y Francia

## Plantilla

### ITALIA

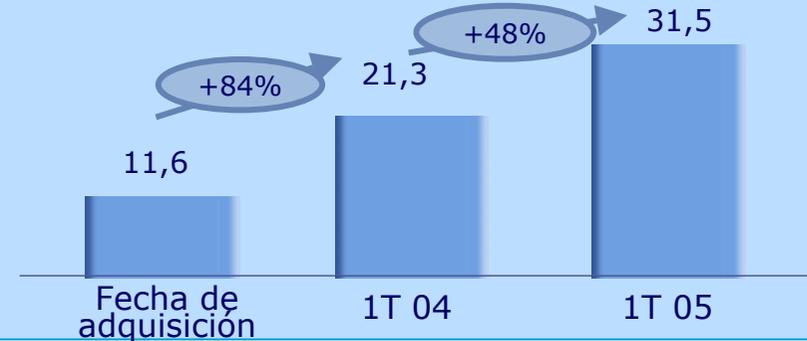


### SNET



## Productividad Ventas (GWh) (\*) / Empleado

### ITALIA



### SNET

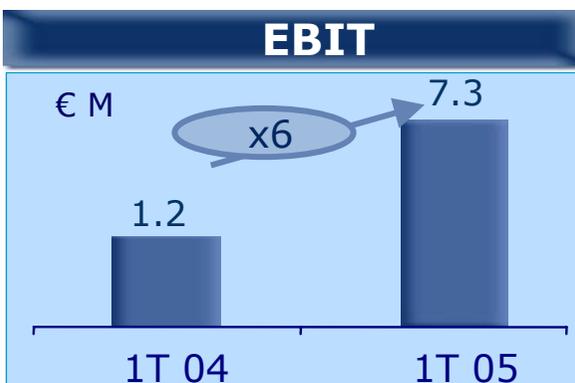


# 1T 05: Gestión de la Energía en Europa

Endesa  
Europa



Aprovechando  
nuestra posición  
en los diferentes  
mercados

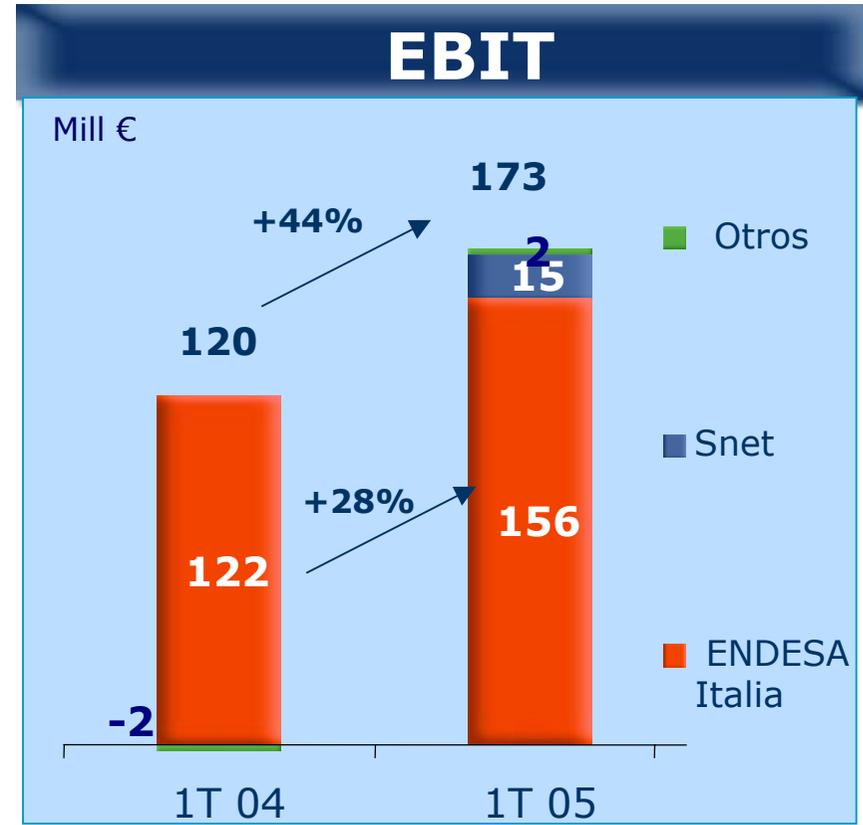
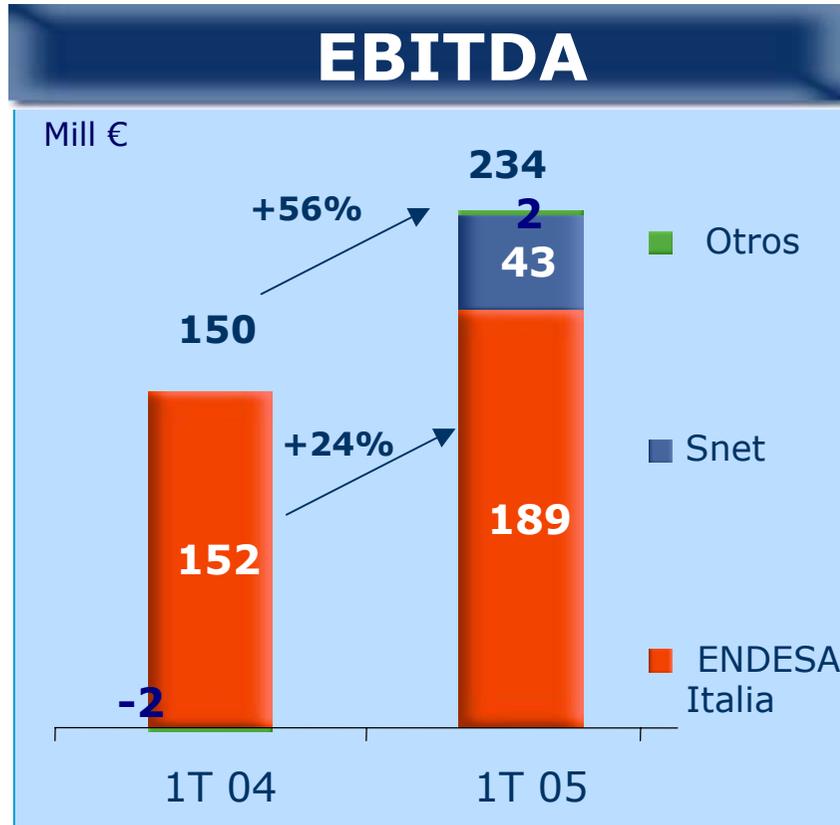


+

Añade valor  
a Endesa Italia y  
a Snet

# Fuerte crecimiento del resultado en Endesa Europa en 1T 05

Endesa  
Europa



# Elevada rentabilidad de la inversión en Endesa Italia

Endesa  
Europa

Puesta  
en  
Valor

Venta de un 5,3% a ASM Brescia implica un valor patrimonial de 2.989 MII € para Endesa Italia (revalorización del 36% desde la adquisición)

Dividen  
dos



Rentabilidad por dividendo 5%

Rentabilidad  
anual del  
10% para  
Endesa de  
su presencia  
en Italia

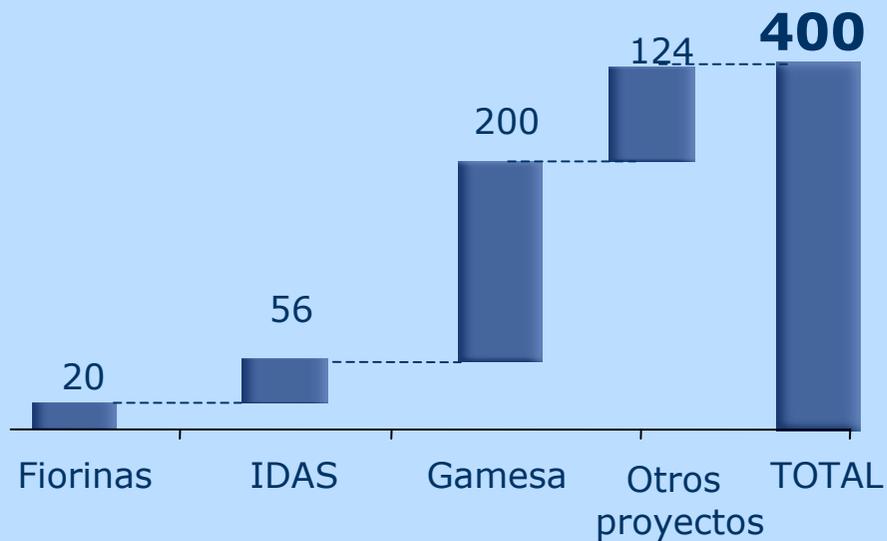
# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

Endesa  
Europa



## Parques eólicos en Italia

MW



- **Cumplimiento planes de 5 años en 1 año**
- **Rentabilidad adicional por aprovechamiento de certificados verdes**

## Otros Italia:

- 800 MW CCGT Scandale
- 800 MW CCGT Tavazzano 9 y 10
- 2 bcm regasificación

## Francia:

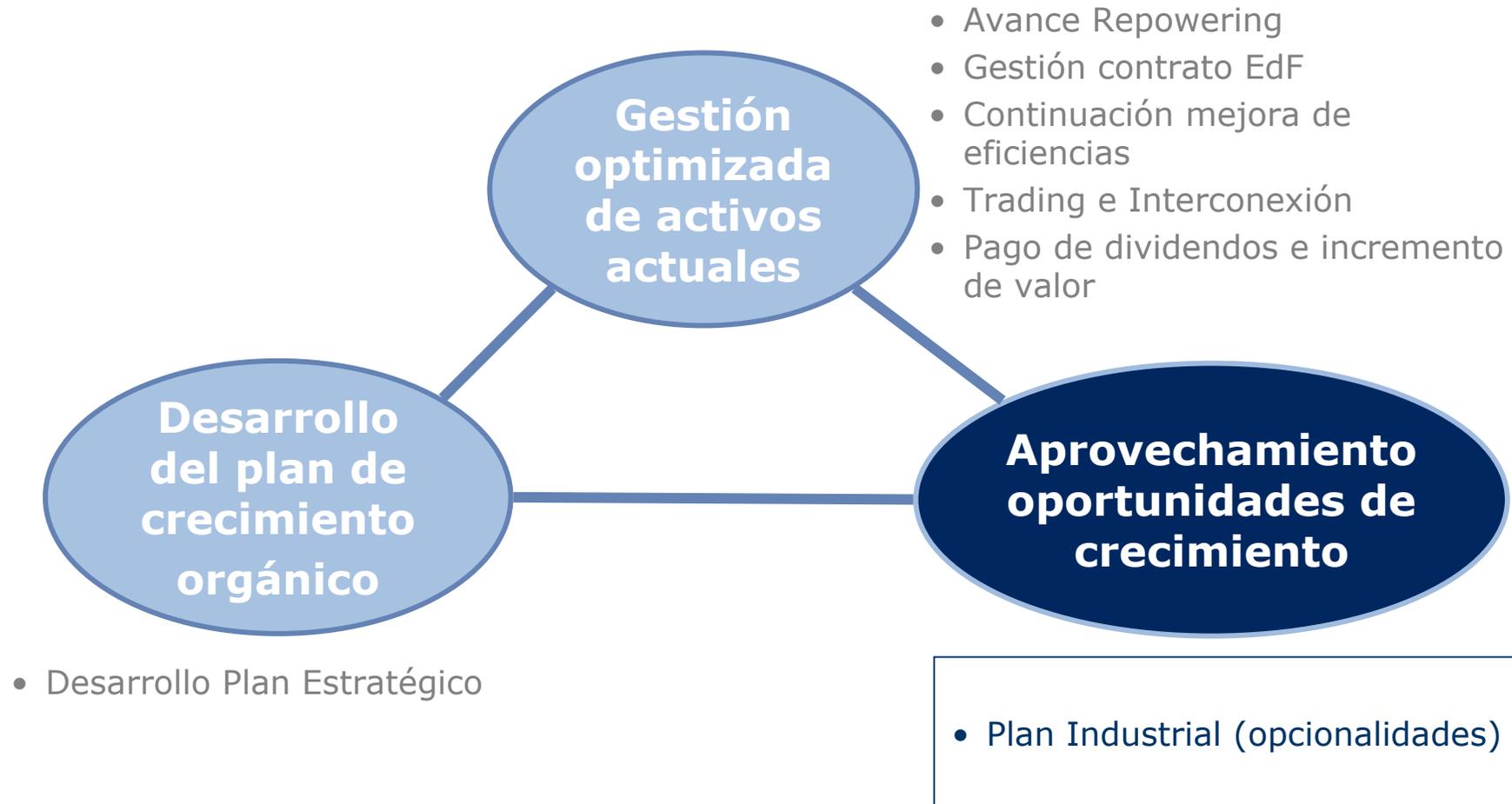
- 50 MW de renovables
- Mejoras medioambientales: desox y denox

## Marruecos:

- Tahaddart 1 (400 MW, CCGT)

# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

Endesa  
Europa



# ENDESA en Europa mantiene su plan estratégico y además estudia otras posibles oportunidades de desarrollo

Endesa  
Europa

## ITALIA

CARBÓN en Fiumesanto  
Regasificación en Monfalcone  
Desarrollo del acuerdo con Brescia

## FRANCIA

Nueva potencia CCGT: 2.000 MW  
Desarrollo de parque renovables: 200 MW  
Gestión de la cartera de Snet (Altek, Sidec, Byalistok)  
EPR

## MARRUECOS

Tahaddart 2 (CCGT 400 MW)  
Segundo CCGT  
Renovables

## POLONIA

Oportunidades en generación (Dolna Odra, Kocienice, etc.)  
Distribución (ENEA, ENERGA, etc.)

# **Resultados 1T 2005:**

# **Endesa Latinoamérica**

# Resultados en clara recuperación

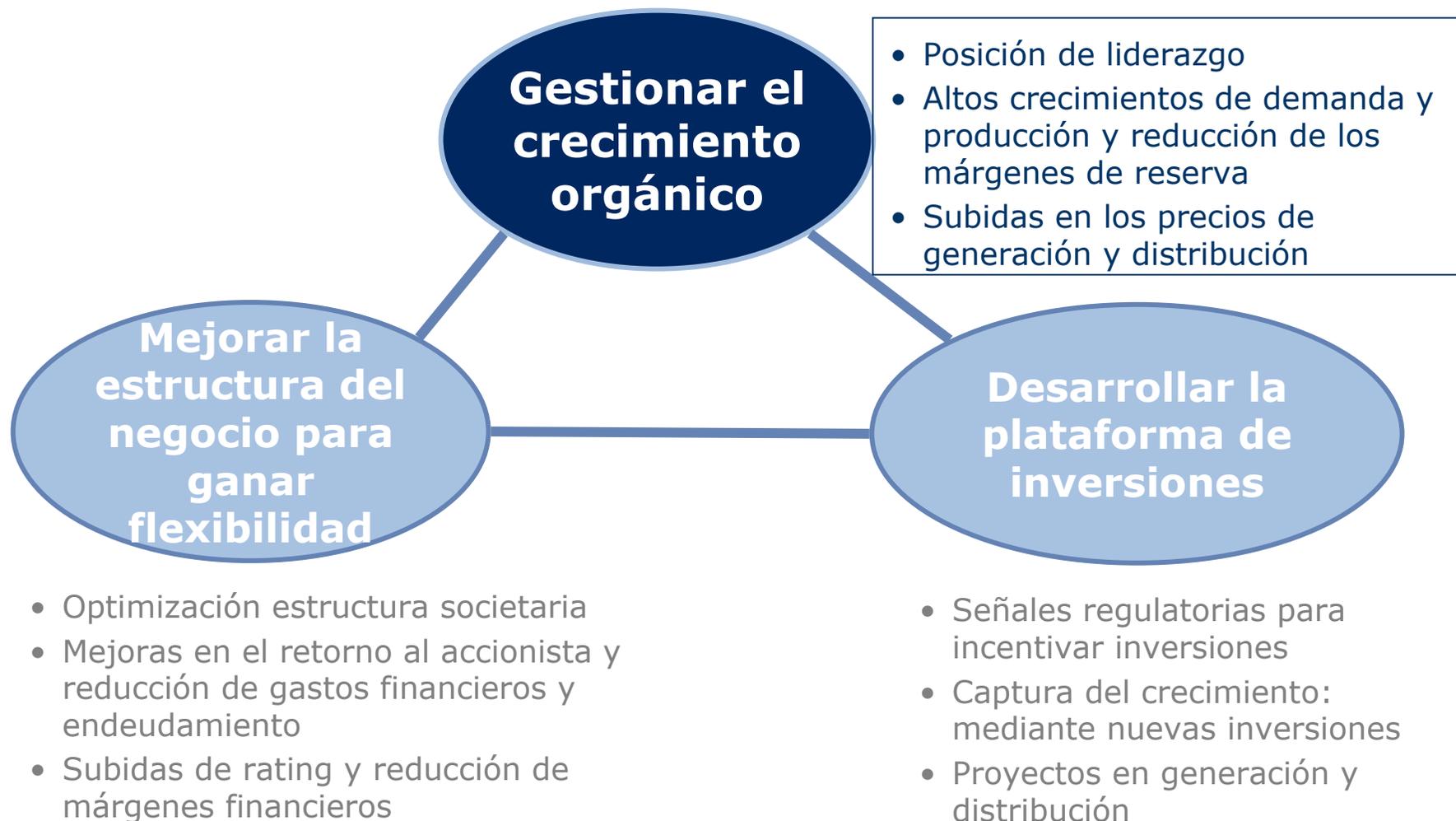
Endesa  
Latino-  
américa

Mill €	1T 04	1T 05	% variación
Ventas	1.015	1.139	+12,2%
Margen de contribución	523	591	+13,0%
EBITDA	382	432	+13,1%
EBIT	283	324	+14,5%
Gastos financieros netos	-133	-121	-9,0%
Diferencias de tipo de cambio	20	50	+150,0%
Beneficio neto	53	72	+35,9%

- Mejora entorno macroeconómico
- Crecimiento producción y ventas

# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

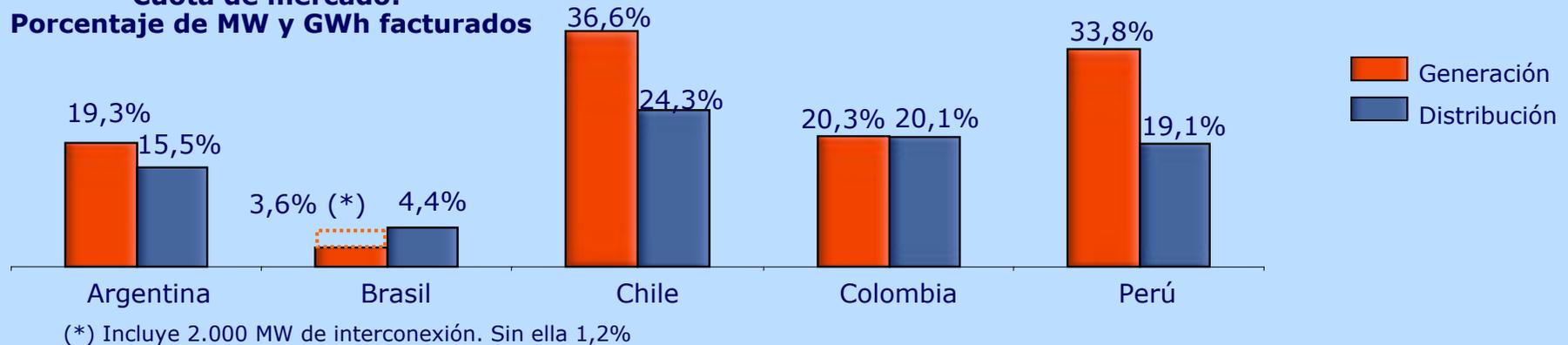
Endesa  
Latino-  
américa



# Posición de liderazgo en la región

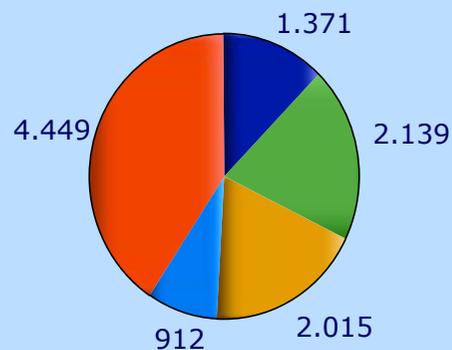
## Líderes en cuatro de los cinco mercados

**Cuota de mercado:  
Porcentaje de MW y GWh facturados**

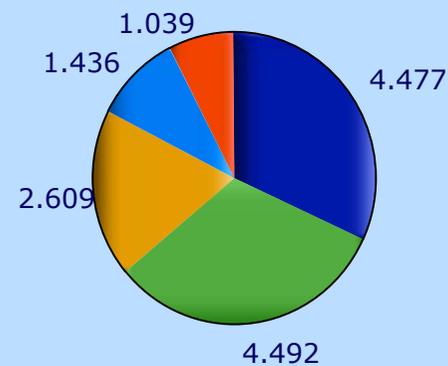


## Con una cartera de activos muy competitiva

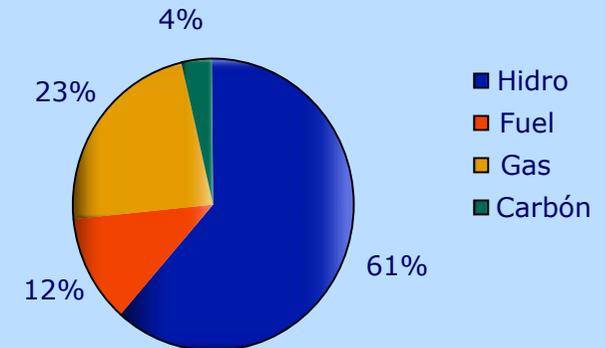
**Clientes Miles: 10.886**



**Potencia inst. por país: 14.053 MW**



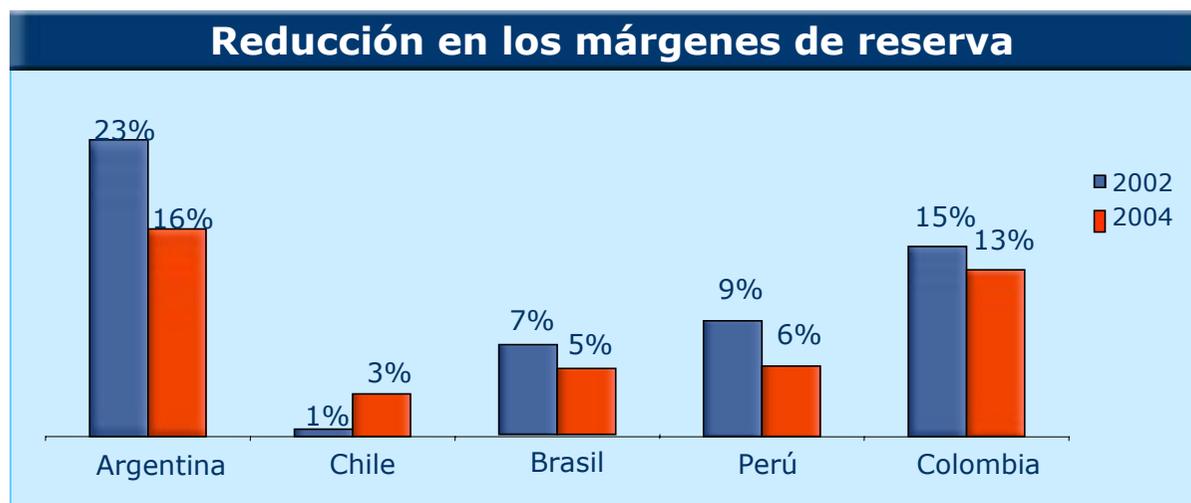
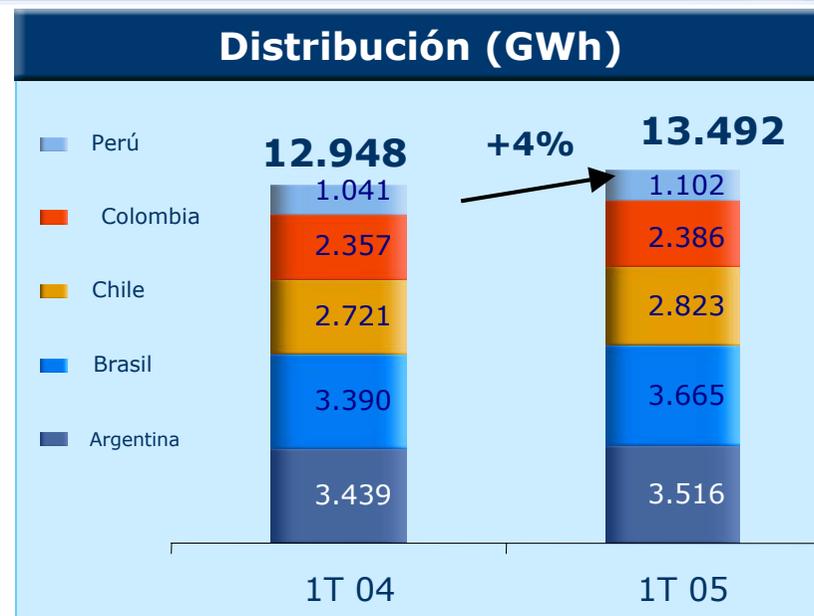
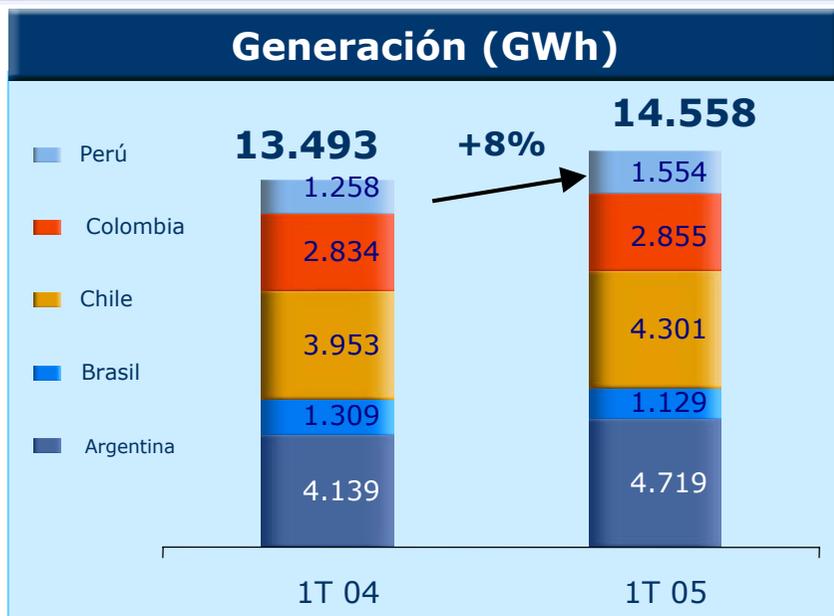
**Potencia inst. por tecnología MW**



Datos a 31 de diciembre de 2004

# Altos crecimientos de demanda y producción y reducción de los márgenes de reserva

Endesa  
Latino-  
américa



# Mejoras de los márgenes de generación y distribución

Endesa  
Latino-  
américa

## VAD de distribución USD/MWh



- Fijación tarifaria en Codensa y en Chilectra
- Reajuste anual de tarifa en Ampla y Coelce

## Margen de generación USD/MWh

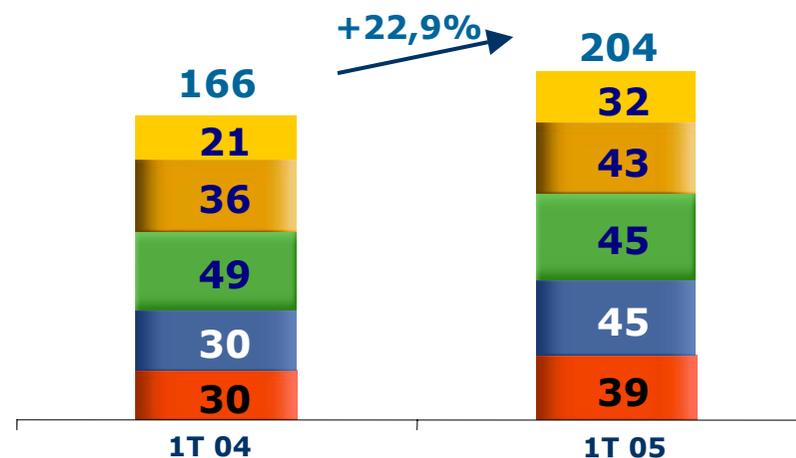


- Fijación del precio de nudo semestral en Chile (04-05)
- Fijación de tarifas de barra semestrales en Perú (04-05)
- Licitaciones de energía en Brasil

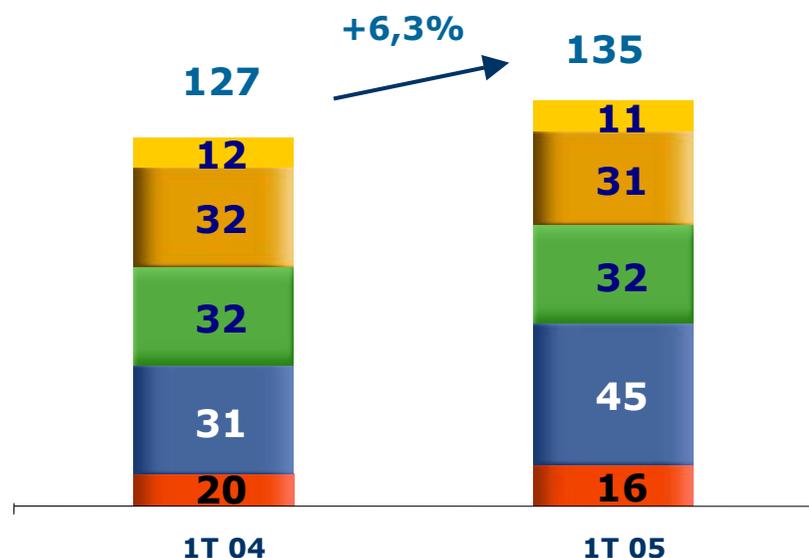
# Subidas generalizadas del EBIT en negocios y países

Endesa  
Latino-  
américa

Generación y  
Transporte  
+22,9% hasta  
204 M €



Distribución  
+6,3% hasta  
135 M €



Perú

Colombia

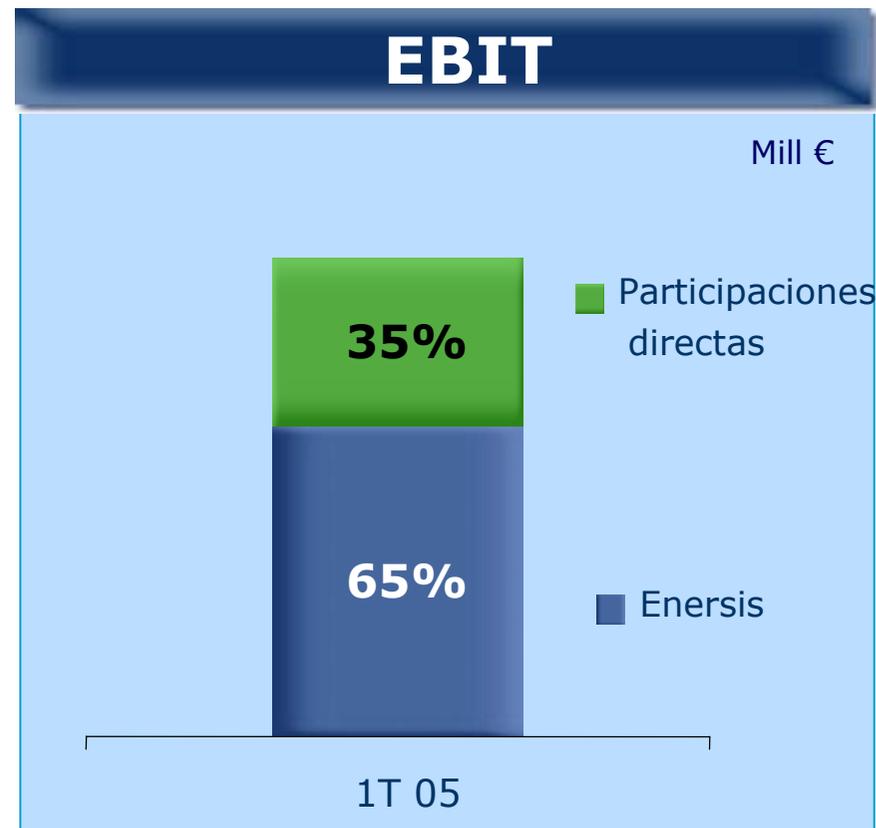
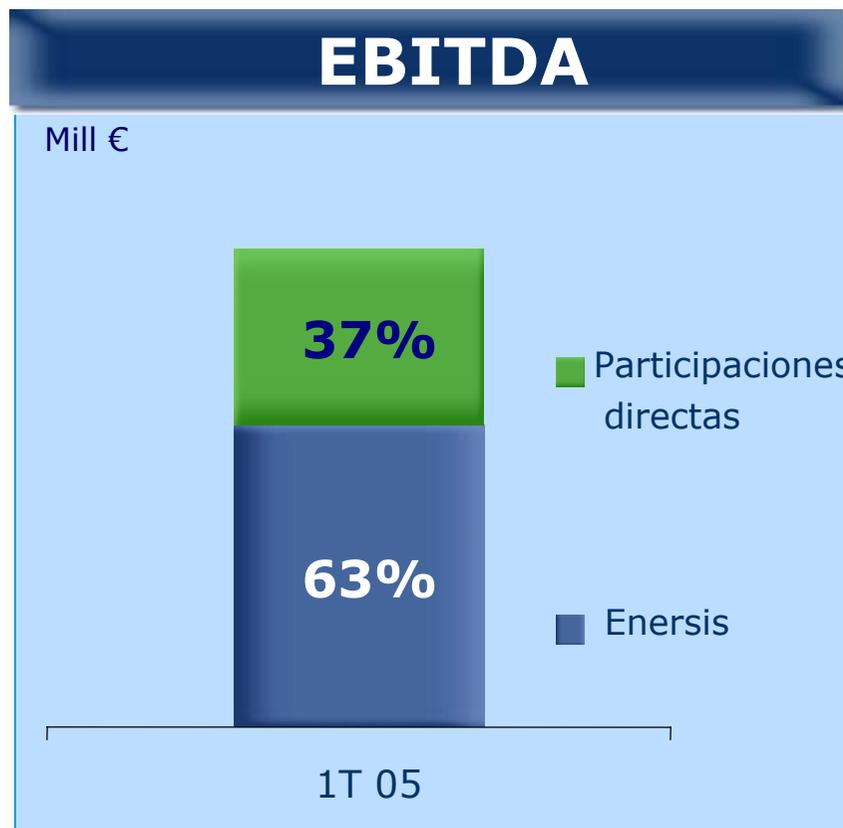
Chile

Brasil

Argentina

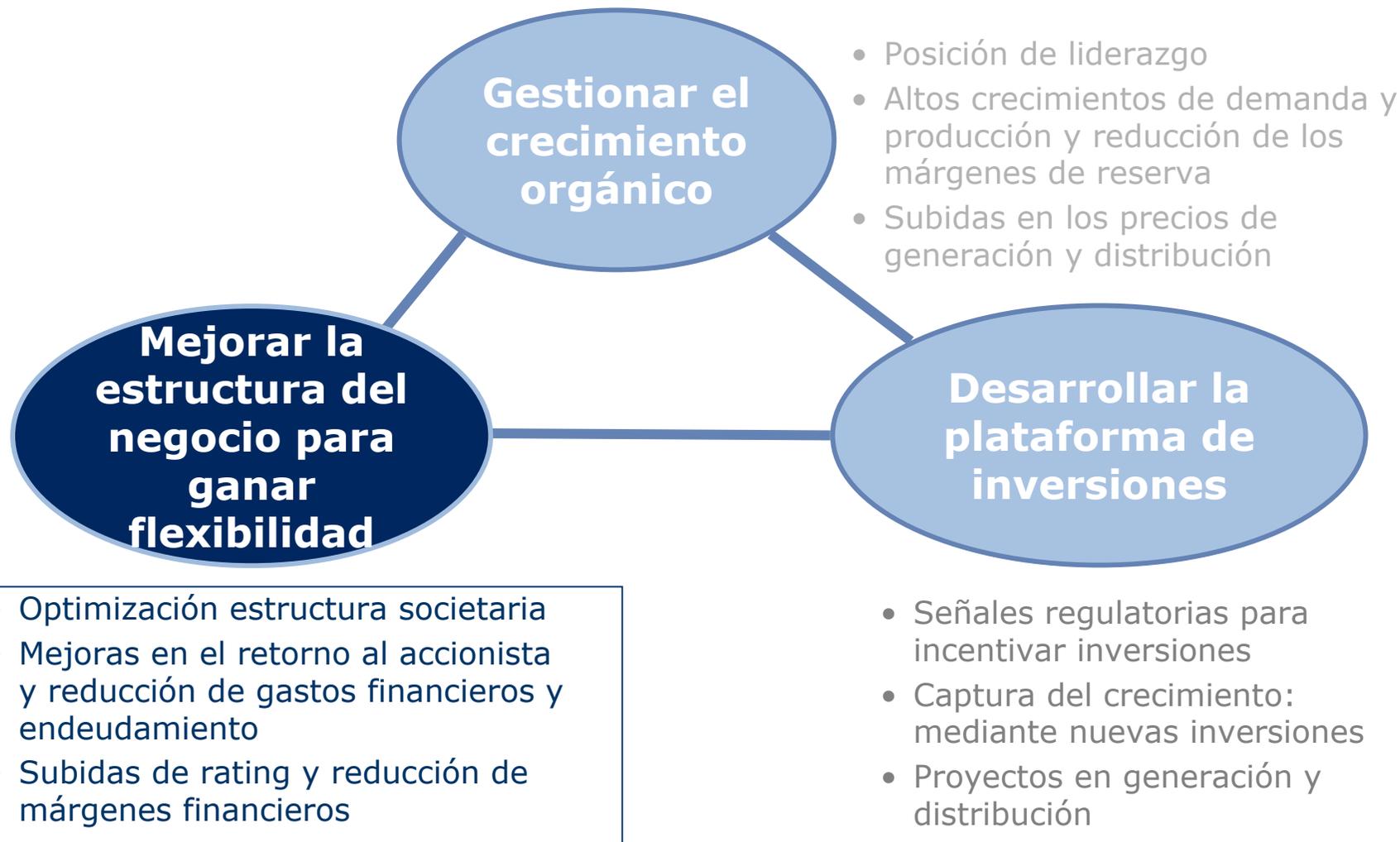
# Valor de las participaciones directas adicional a Enersis

Endesa  
Latino-  
américa



# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

Endesa  
Latino-  
américa



## OBJETIVOS

**Mayor visibilidad de los activos**

**Mayor estabilidad de los flujos de caja a nivel local**

**Acceso más eficiente a recursos ajenos**

**Mejor acceso a nuevo crecimiento**

**Capacidad adicional de comercialización**

**Sinergias operativas**

## Posibles operaciones en estudio:

- **Perú (agrupación de activos de generación)**
- **Brasil (creación de un holding)**

# Mejoras en el retorno al accionista y reducción de gastos financieros y endeudamiento

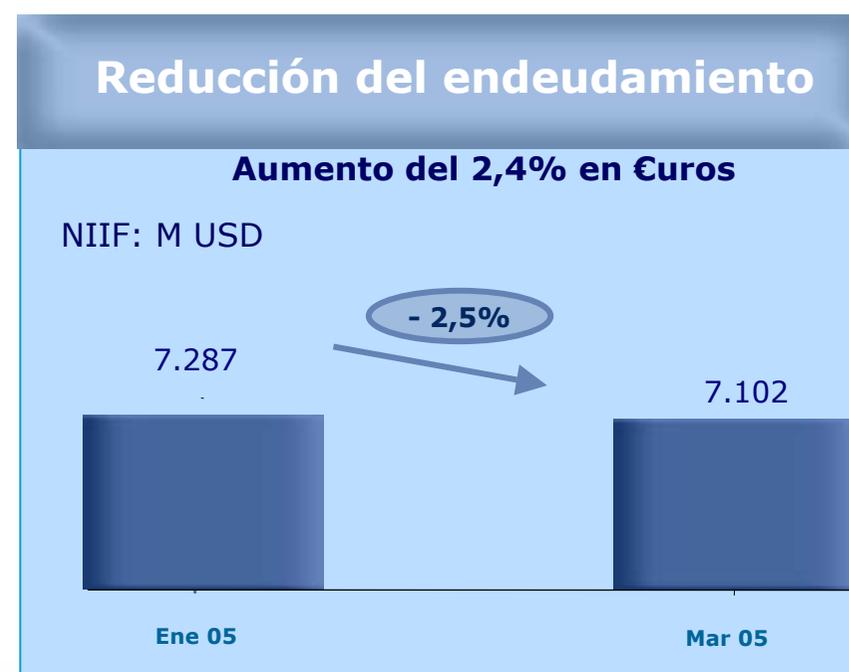
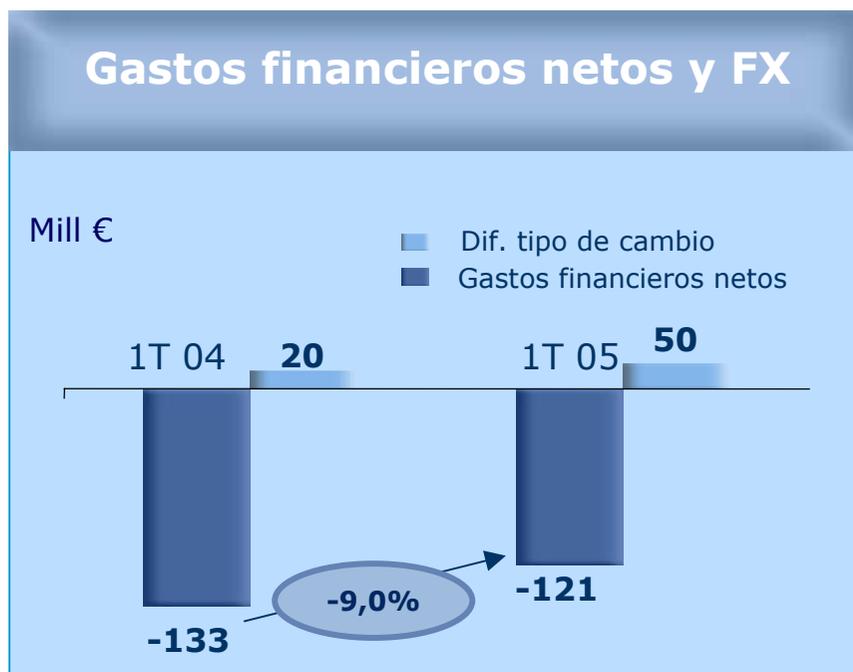
Endesa  
Latino-  
américa

## Modificaciones en las políticas de dividendos



## Impulsos a las reducciones de capital de sociedades sobrecapitalizadas: 500 MUSD para 2005

## Reducción de gastos financieros y endeudamiento



# Respaldo de agencias de rating confirman mejora de resultados y entorno

Endesa  
Latino-  
américa

## Rating Enersis

**Moody's:  
Ba1 / Stable**

**26/01/05**

"to Ba1 from Ba2 → **key macroeconomic improvements and stronger financial performance**"

**Standard &  
Poor's: BBB- /  
Positive**

**28/01/05**

"**Outlook to positive** from stable → **Enersis financial profile will continue improving...**"

**Fitch:  
BBB- / Positive**

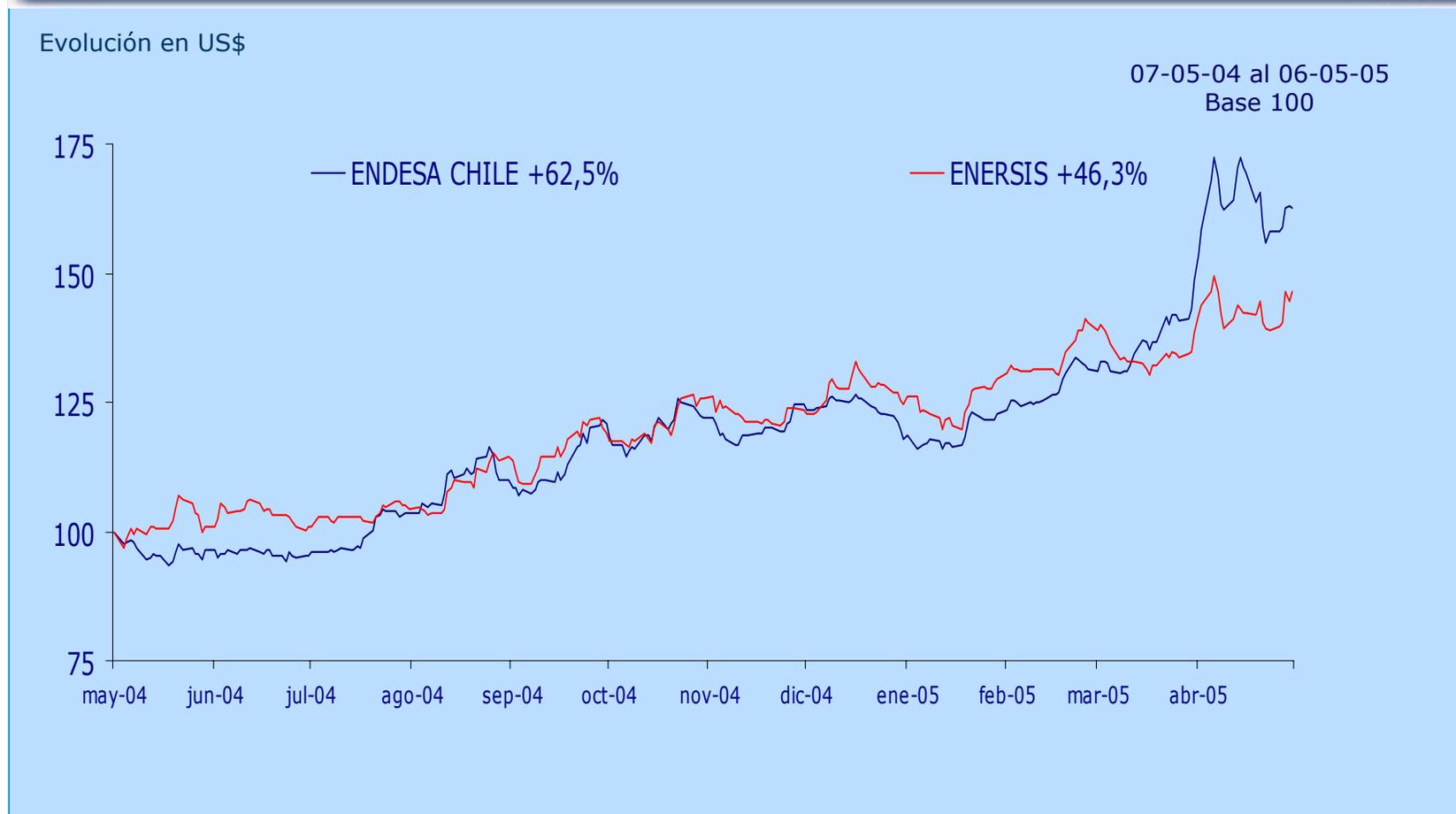
**09/02/05**

"...**Positive outlook** → **strong demand growth, and lower regulatory uncertainties**"

# Fuerte apreciación de las cotizaciones de ENI y EOC

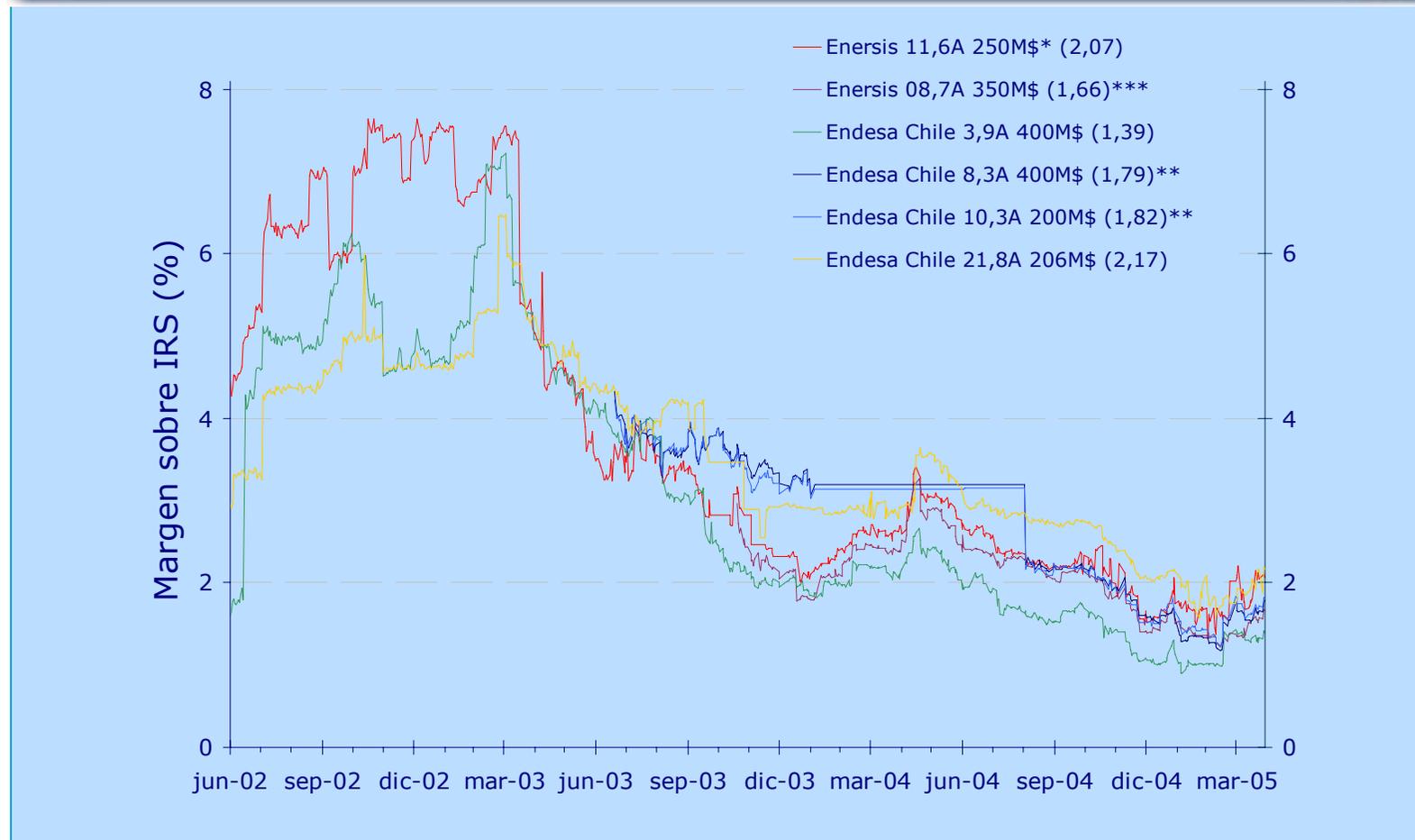
Endesa  
Latino-  
américa

## Evolución de los ADR's de Enersis y Endesa Chile (Mayo 04-Mayo 05)



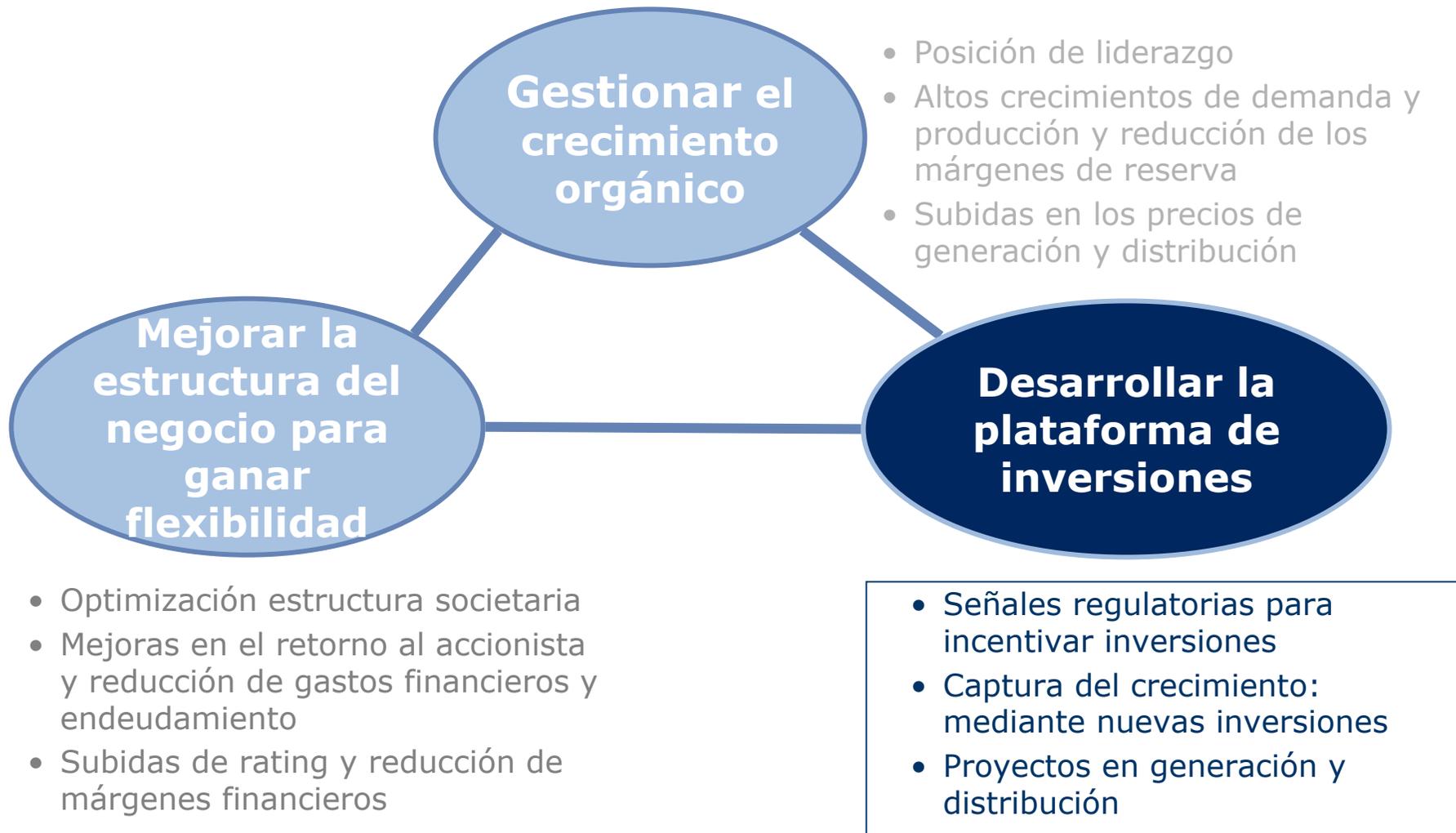
# Mejora de márgenes financieros

## Evolución bonos yankee Grupo Enerjis



# Resultados alineados con las prioridades estratégicas

Endesa  
Latino-  
américa



# Señales regulatorias para incentivar inversiones

Endesa  
Latino-  
américa

✓ Nueva Ley Eléctrica en Chile elimina incertidumbre de precios a l/p

- Licitaciones de energía de hasta 15 años
- Precios máximos de licitaciones hasta precio de nudo + 20%
- La Banda de ajuste del precio nudo con contratos libres se amplía hasta el 30%

✓ Acuerdo del Foninvemem en Argentina para nueva capacidad

## Compromisos del Gobierno

- Recuperar gradualmente los Precios desde 9 a 27 US\$/MWh
- Pagar las deudas pendientes
- Liberalizar completamente el mercado en 2007

## Compromisos de los Agentes

- **Invertir en el Fondo en torno al 65%** de los incrementos de tarifas de 2004 a 2006.
- **Realizar las obras** que se defina realizar con el Fondo en la fecha requerida (2007).

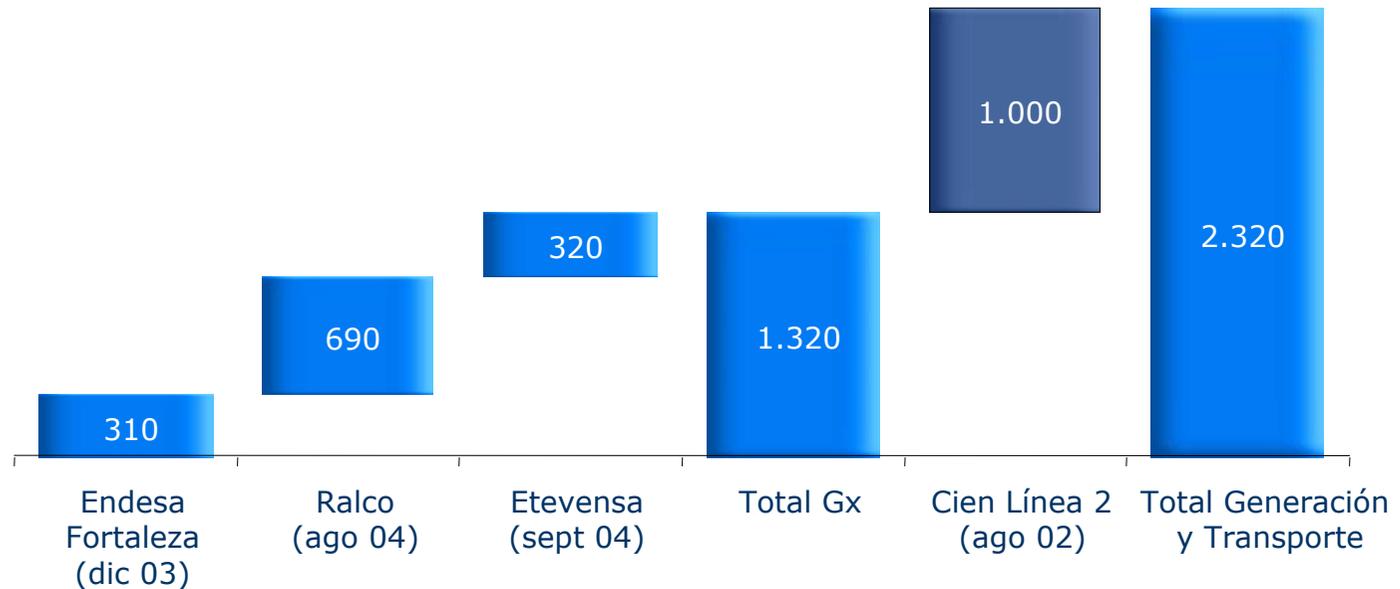
✓ Licitaciones de energía nueva en Brasil

- **Energía nueva** abastecerá el **crecimiento del mercado regulado**.
- **Contratos de largo plazo** (entre 15 y 30 años).
- **Volúmenes físicos inalterables**.
- Subastas realizadas con **5 y 3 años de anticipación** al inicio del contrato

# Captura de crecimiento mediante nuevas inversiones

Endesa  
Latino-  
américa

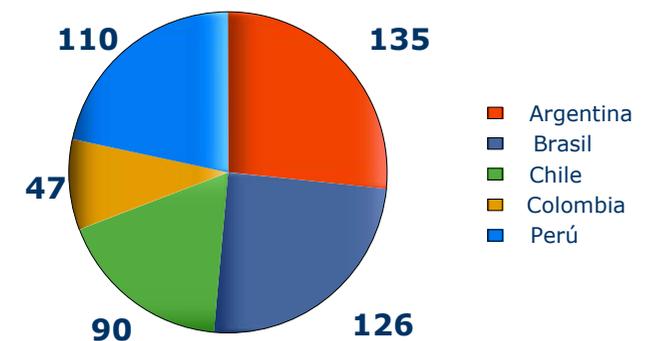
Proyectos  
puestos  
en  
marcha  
en los  
últimos 2  
años  
(MW)



Plan de  
Inversión  
2005-  
2009  
(Miles  
Mill€)

Inversiones materiales	2005	05-09
Disco (Capex)	0,3	1,6
Genco• Expansión	0,1	0,5
• Capex	0,1	0,4
	<u>0,5</u>	<u>2,5</u>

Inversiones 2005 m €



# Proyectos en generación y distribución

## Generación

Palmucho

- Central Hidro de pasada (caudal ecológico Ralco)
- 30 MW

Etevensa

- Cierre a Ciclo Combinado
- Potencia 2x86 MW adicionales Perú

San isidro

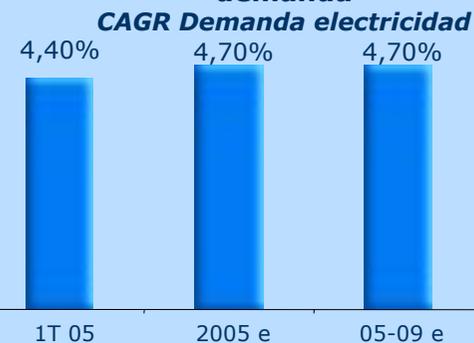
- Segundo ciclo combinado
- Potencia 377 MW

Neltume

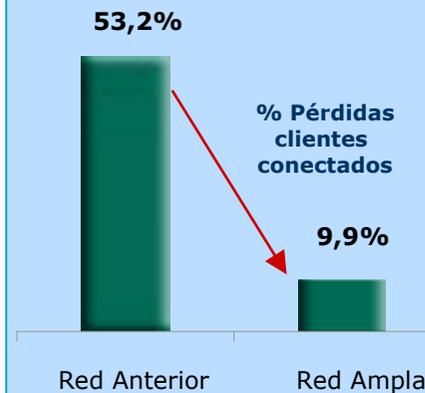
- Central Hidro de embalse
- 403 MW

## Distribución

Inversión en red para gestionar crecimientos de demanda



Inversión en proyectos clave: Red Ampla



Número de Clientes Conectados 94.740

# **Resultados 1T 05:**

# **Análisis financiero**

# Confianza de los mercados financieros: nuevas operaciones financieras

**Formalización  
Préstamo Sindicado  
2.000 M€**

- 1.500 M€ en crédito (16,5 pb sobre euribor más 2,5 pb si se dispone >50%) y 500 M€ en préstamo (18,5 pb sobre euribor)
- Vencimiento a 5 años con opción hasta 7
- 6.750 M€ de liquidez si se incluye esta operación

**Renegociación  
Líneas de liquidez a  
Largo Plazo  
3.758 M€**

- Vencimiento a 5 años con opción hasta 7
- Reducción de costes financieros

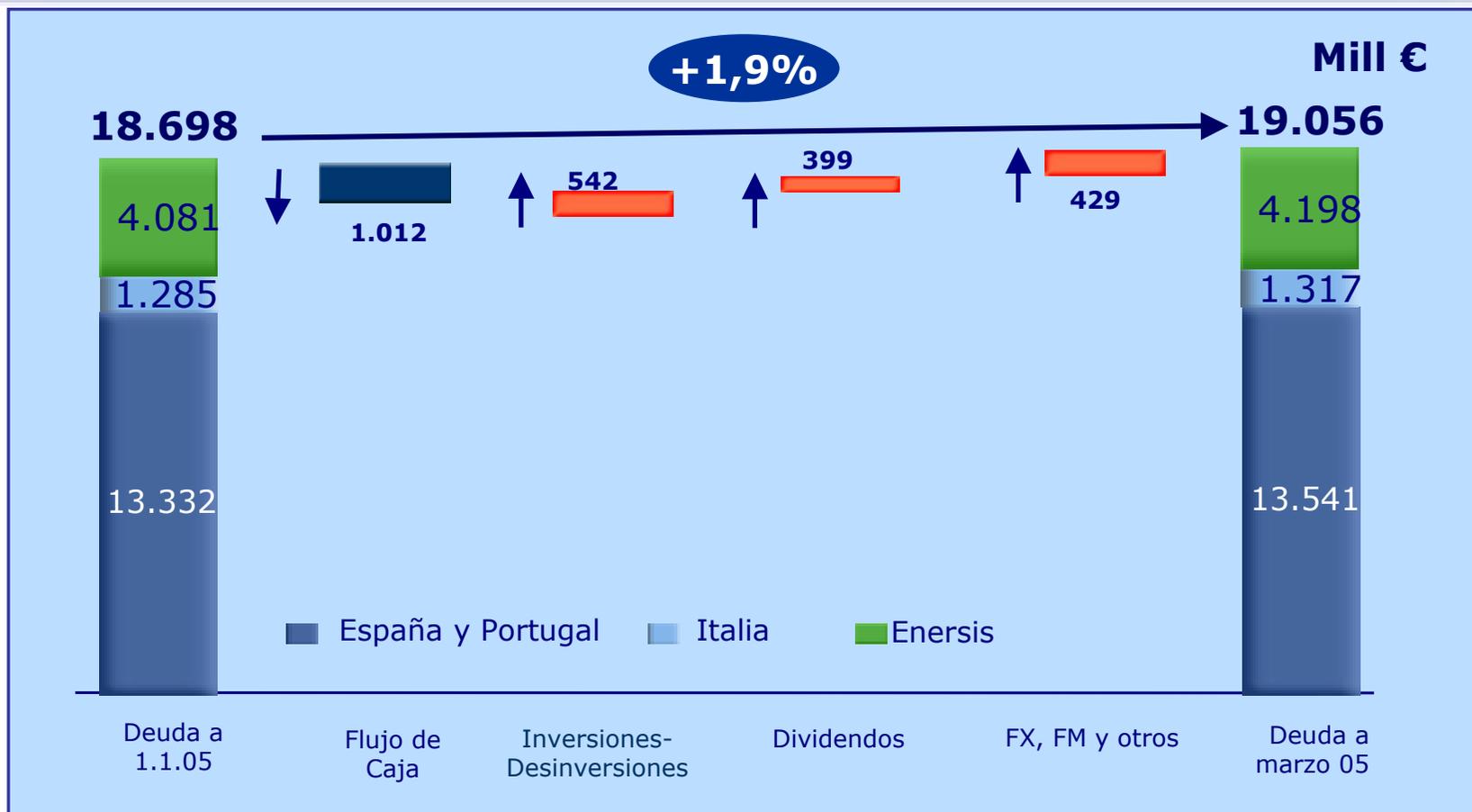
**E. Italia: Préstamo  
Sindicado  
700 M€**

- Vencimiento a 5 años con opción a 7
- Reducción del coste deuda

- **Mayor fortaleza, mayor flexibilidad, mayor liquidez y menor coste**

# Evolución de la deuda consolidada

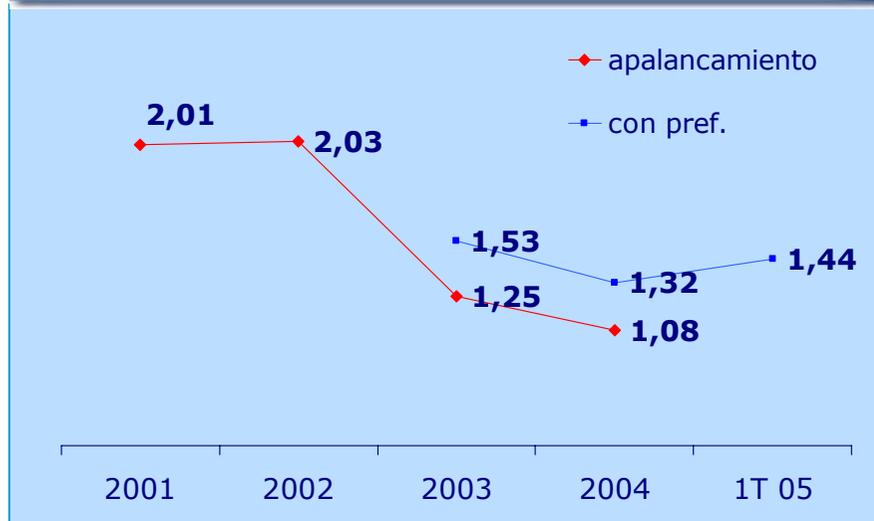
Análisis financiero



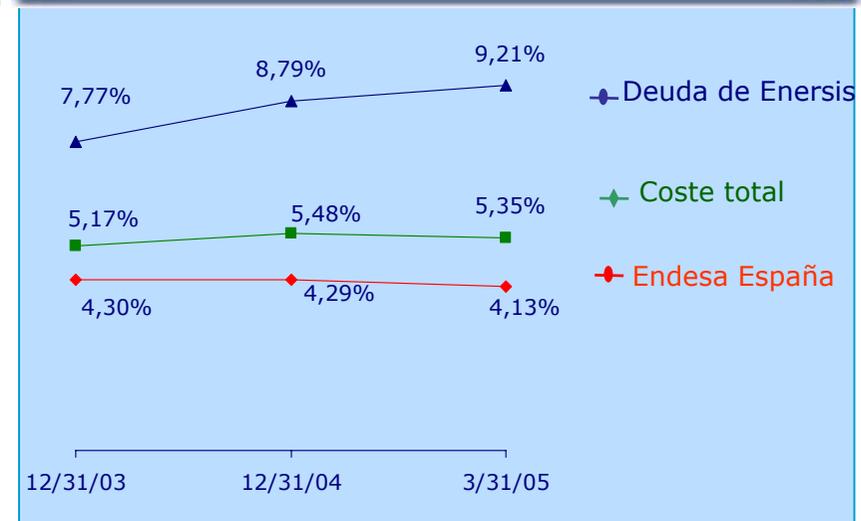
- Cíclicamente, en el 1T suele subir la deuda por pago dividendos y mayor pago de inversiones
- Diferencias de cambio aumentan la deuda en 195 M€

# Apalancamiento y coste de la deuda

## Evolución del apalancamiento



## Coste de la deuda



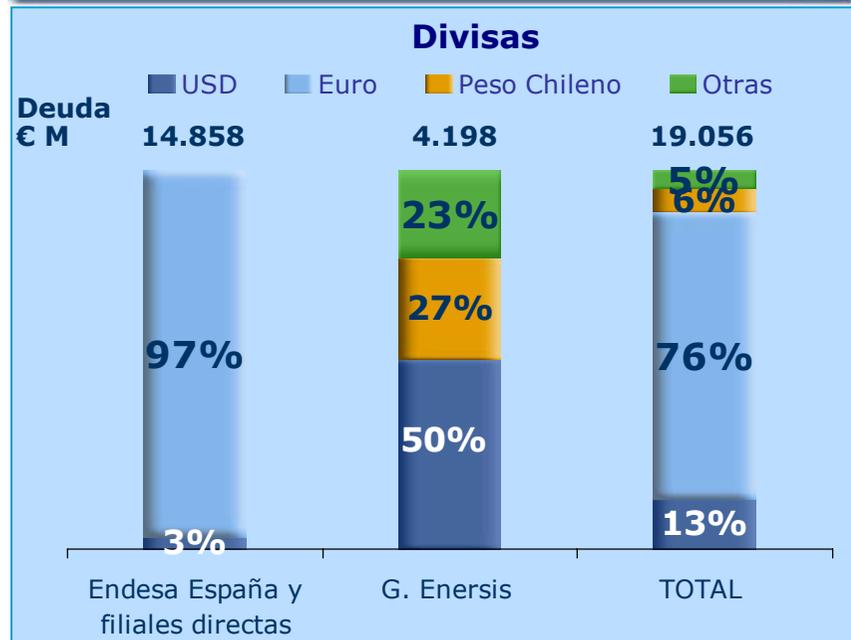
## Motores financieros estratégicos

- Mejora del rating
- Menor coste de la deuda del Grupo a pesar del mayor coste de la deuda en Latinoamérica debido a:
  - Aumento de la deuda en divisa local y de la proporción de la deuda a tipo fijo
- Vida media >5 años, que aumenta en abril con las nuevas operaciones financieras
- Cobertura de intereses con EBITDA de 5,4x a 6,5x a 31 de marzo 2005

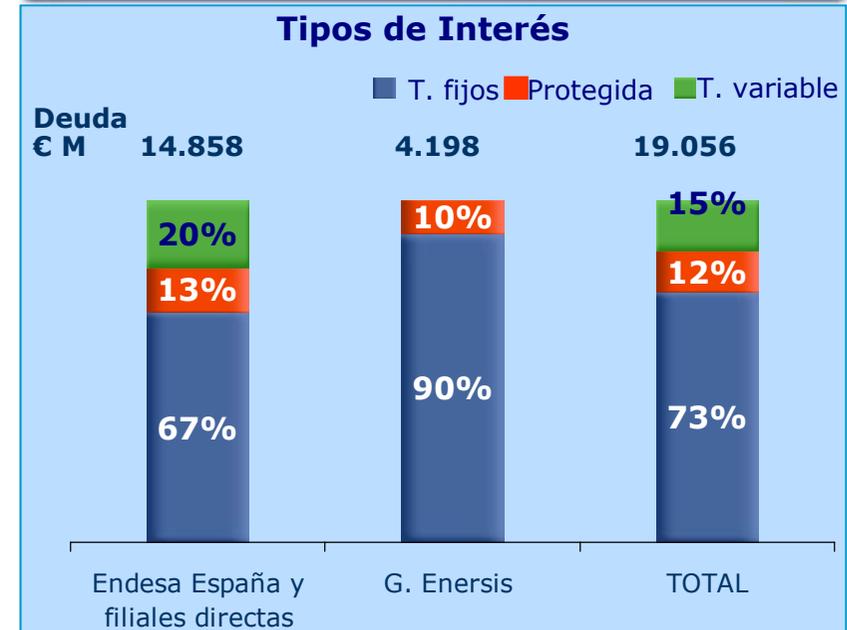
# Estructura de la deuda: cobertura de divisas y tipos de interés en 1T 05

Análisis financiero

## Cobertura del riesgo de divisas

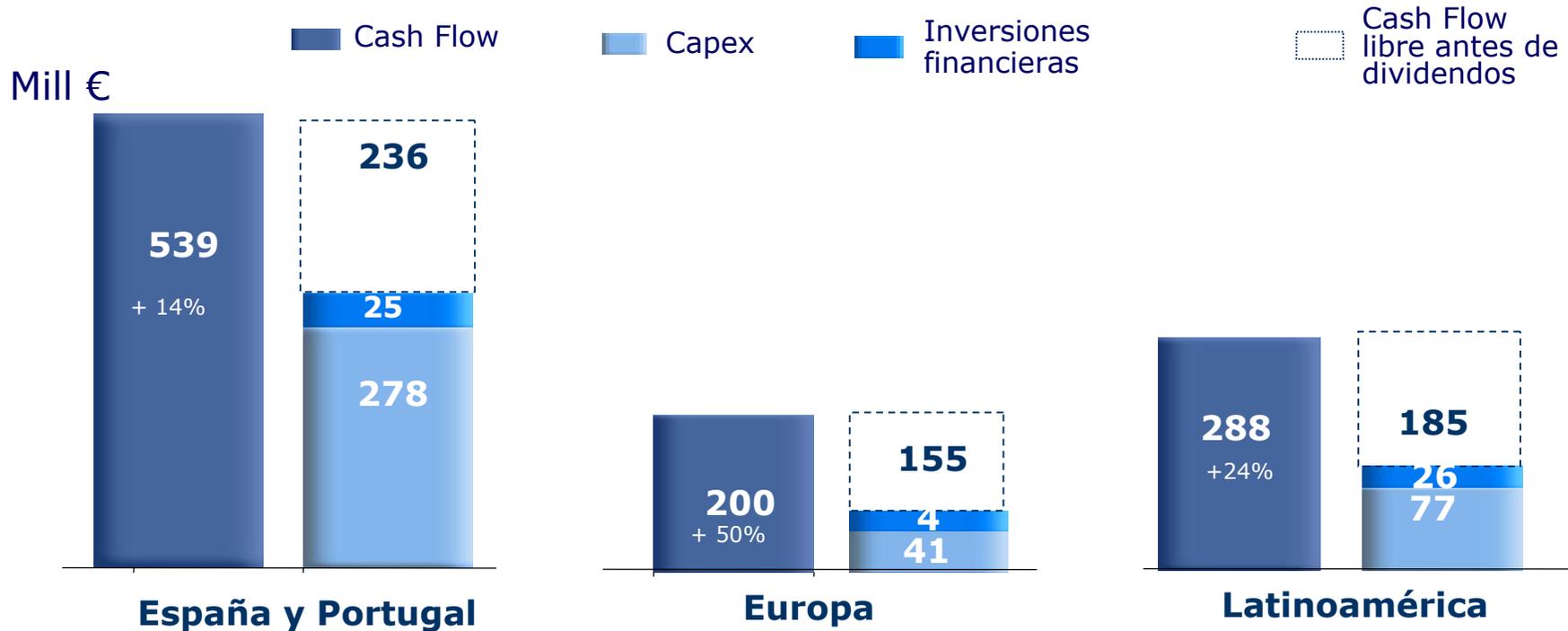


## Cobertura del riesgo por tipos de interés



- 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
- La liquidez de ENDESA en España de 4.750 Mill € (2.824 Mill € en líneas de crédito disponibles) cubre los vencimientos de los próximos 11 meses.
- La liquidez de Enersis de 769 Mill €, cubre los vencimientos de deuda de los próximos 16 meses

# Cash Flow e inversión



- **Total Inversiones: 453 Mill €, -49%**
- **Desinversiones de 281 Mill €**

# Conclusiones 1T 05: Cumpliendo el Plan Estratégico

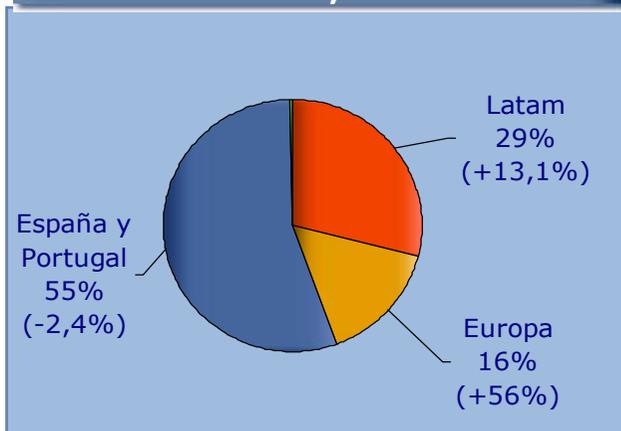
Liderazgo equilibrado en España	Crecimiento en Europa y Latinoamérica	Extracción de valor en telecomunicaciones
<ul style="list-style-type: none"><li>• Resultados sólidos en un entorno difícil</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aportación creciente a resultados: 45% del EBITDA</li><li>• Oportunidades asociadas a las plataformas existentes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mandato venta de Auna, plusvalía latente</li></ul>

- Cartera diversificada. Crecimiento estable: +13% GWh Generación, +19% GWh Ventas
- Resultado neto +27%, EBITDA +7%
- Buenas perspectivas para 2005 y futuro

# Anexo

# Cartera diversificada = crecimiento sostenido

**EBITDA: 1.486 Mill €, +6,8%**



**EBIT: 1.051 Mill €, +4,1%**



**Beneficio neto: 560 Mill €, +27%**



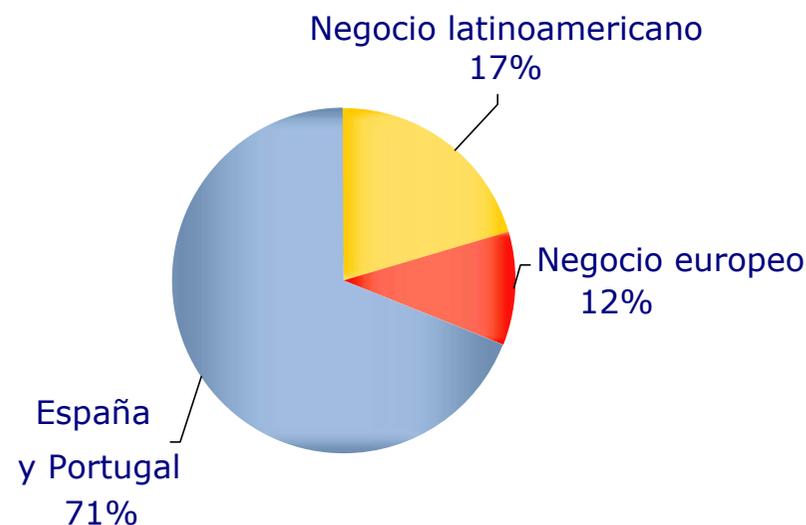
**Cash Flow: 1.012 Mill €, +12%**



# Plan de inversión quinquenal

Miles de mill. €	2005	2005-09
<b>España y Portugal</b>	<b>2,4</b>	<b>10,3</b>
Nueva capacidad	1,0	4,6
Capex de mantenimiento	1,4	5,7
<b>N. en Europa</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>
Nueva capacidad	0,4	1,4
Capex de mantenimiento	0,1	0,4
<b>N. en Latinoamérica</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>
Nueva capacidad	0,2	0,5
Capex de mantenimiento	0,3	2,0
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,4</b>	<b>14,6</b>

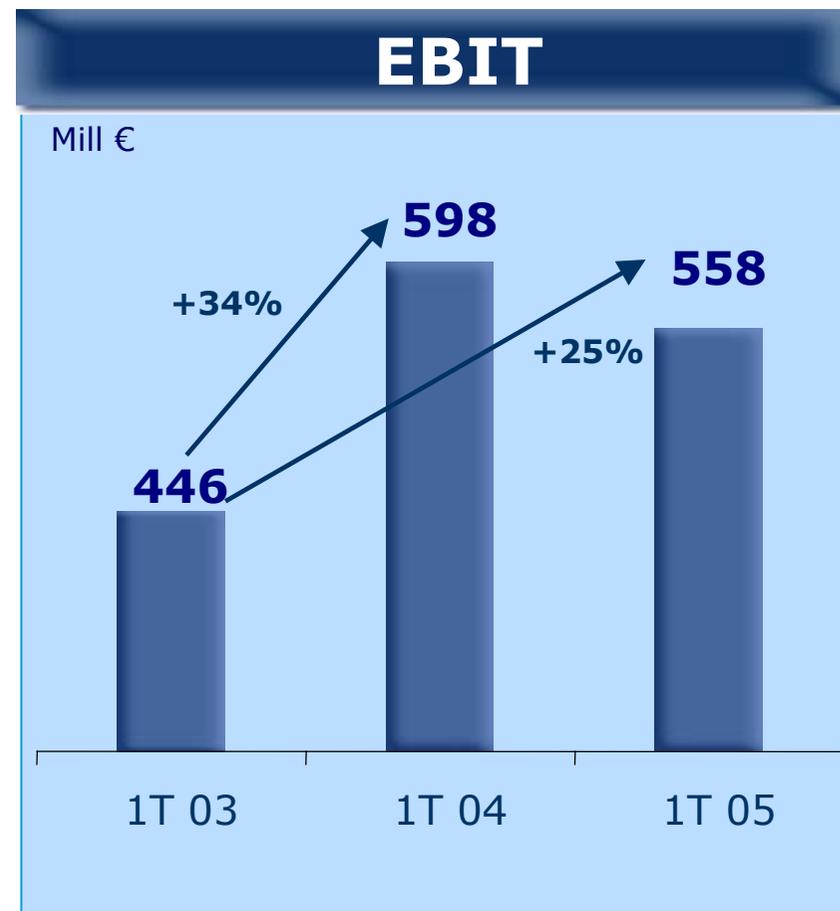
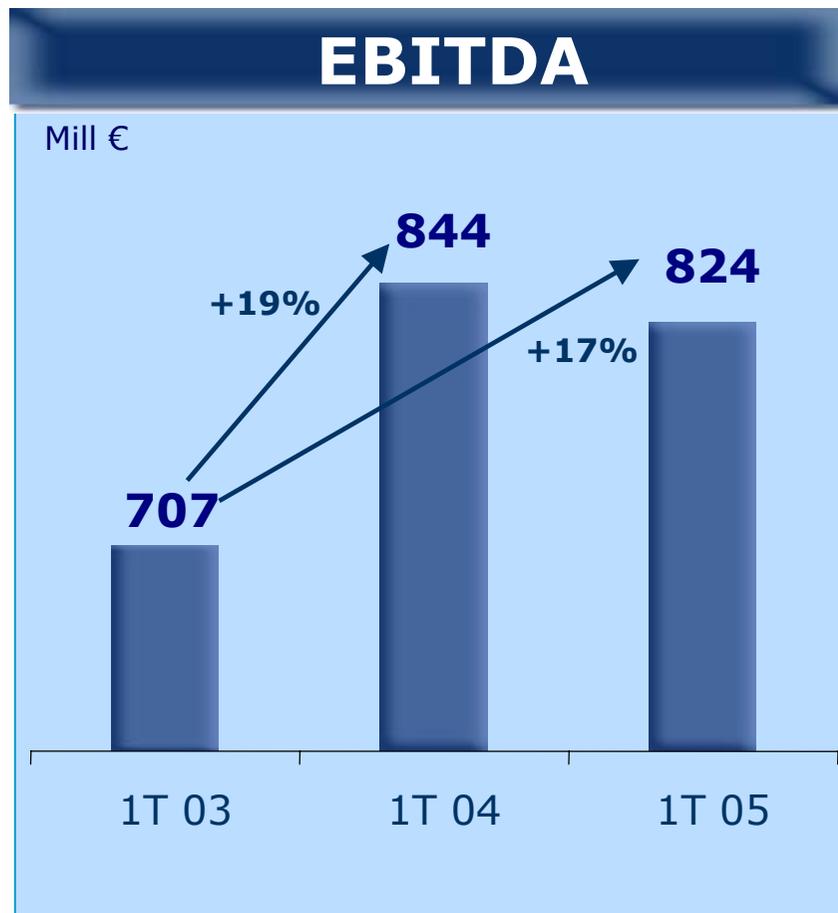
**Plan de Inversión Total:  
14.600 Mill € (1)**



(1) Inversiones netas de subvenciones y cesiones en el negocio de distribución

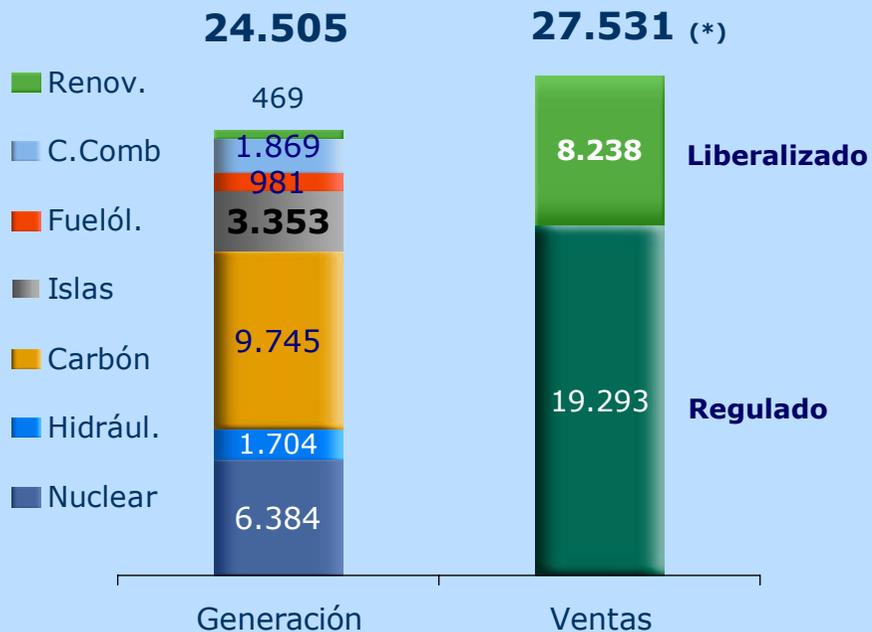
# Cartera diversificada que aporta un crecimiento estable en magnitudes financieras en España y Portugal

España y Portugal



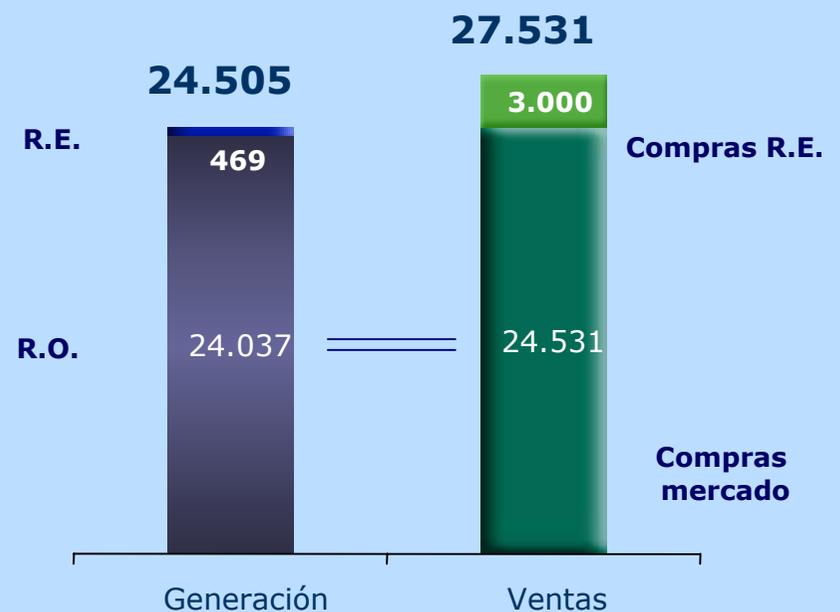
# Liderazgo equilibrado en España ante cualquier escenario

**Generación y Ventas en España (GWh) en 1T 05**



(\*): en b.c., equivalente a 25.290 GWh en c.f.

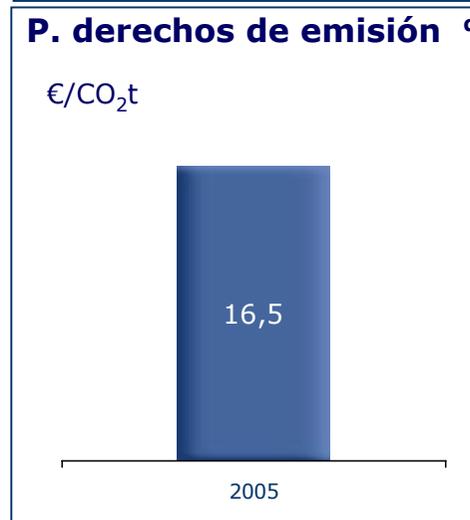
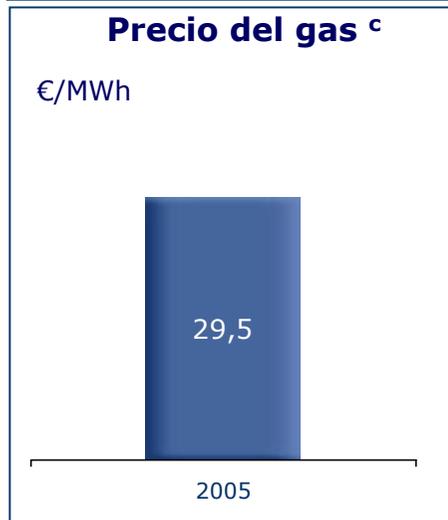
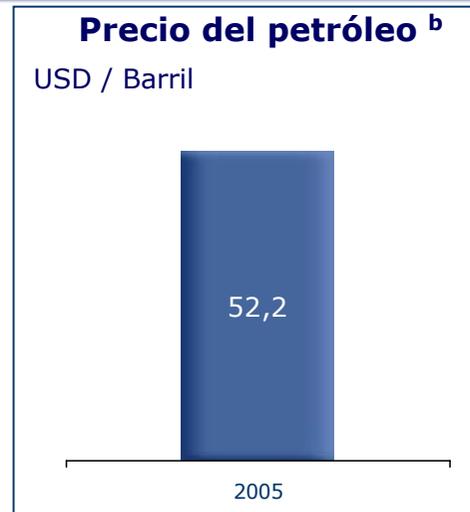
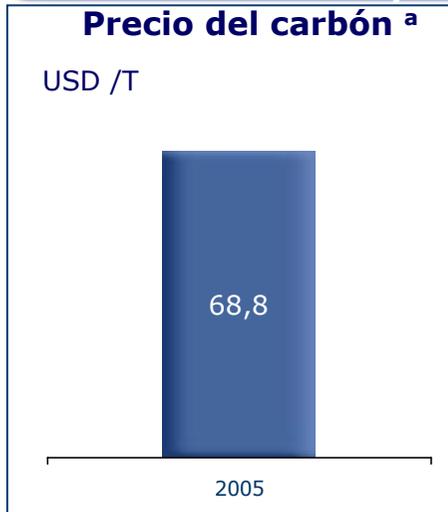
**Generación y Ventas en España (GWh) en 1T 05**



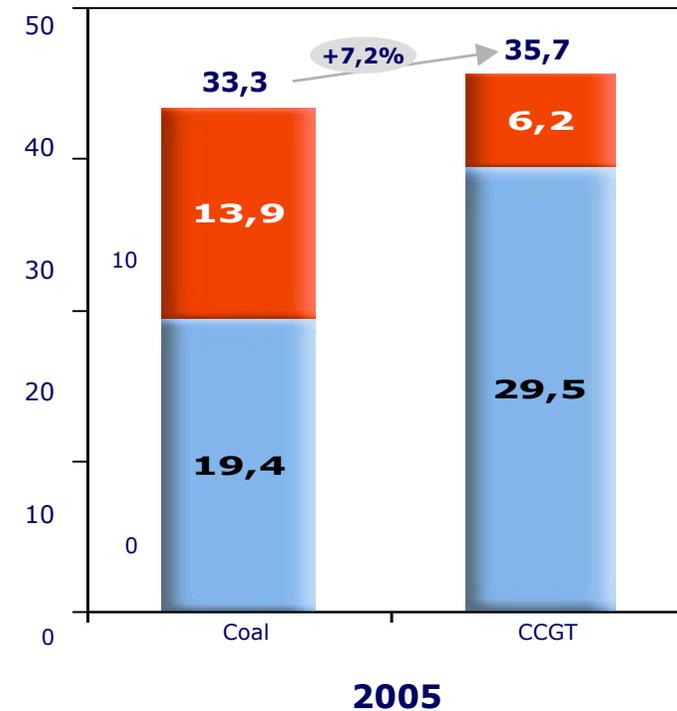
# Asignación de CO2: la generación en centrales de carbón seguirá siendo competitiva

España y Portugal

Conforme a las previsiones actuales de precios de los combustibles y de los derechos de emisión



## Coste Variable de Generación (€/MWh)



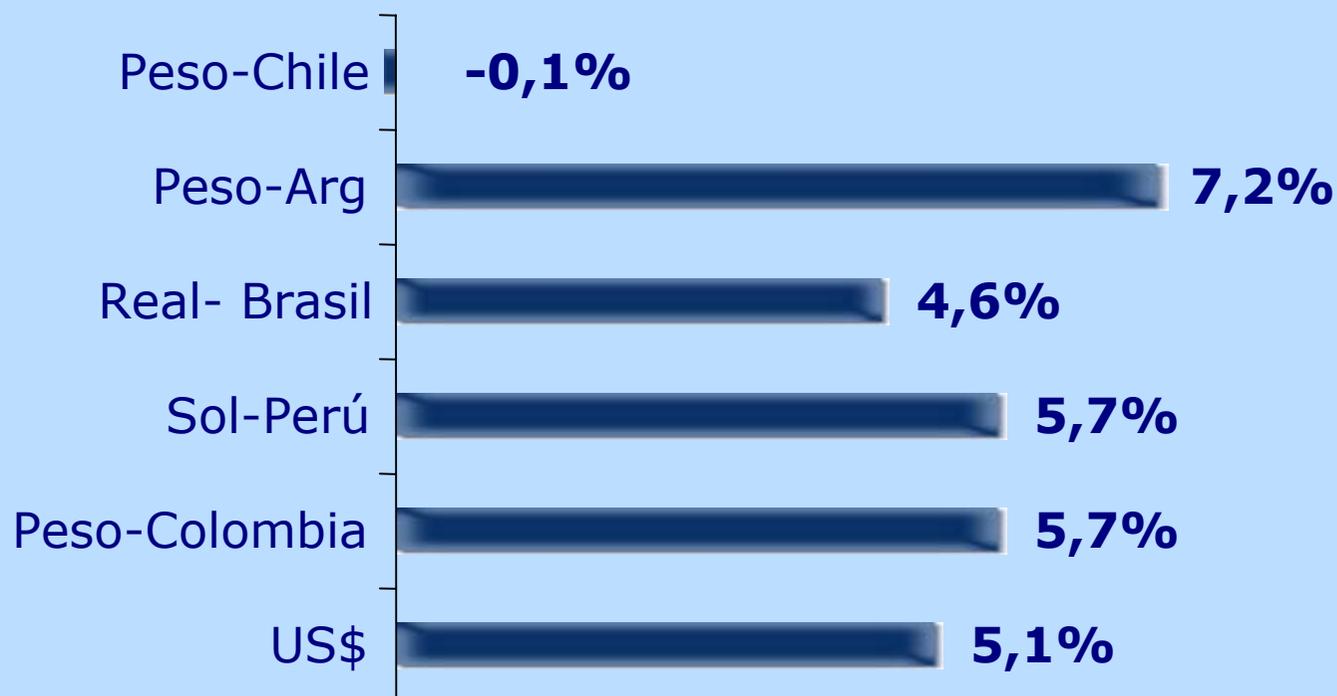
Fuentes (precios de mercado para 2005): **a)** TSF API # 2 (05-05-04); **c)** Fórmula de indexación del petróleo de los contratos de gas y coste TPA de una CCGT; **b)** Morgan Stanley Brent Marks (05-05-04); **d)** Point Carbon (05-05-04)



# Recuperación de las monedas en la región

Endesa  
Latino-  
américa

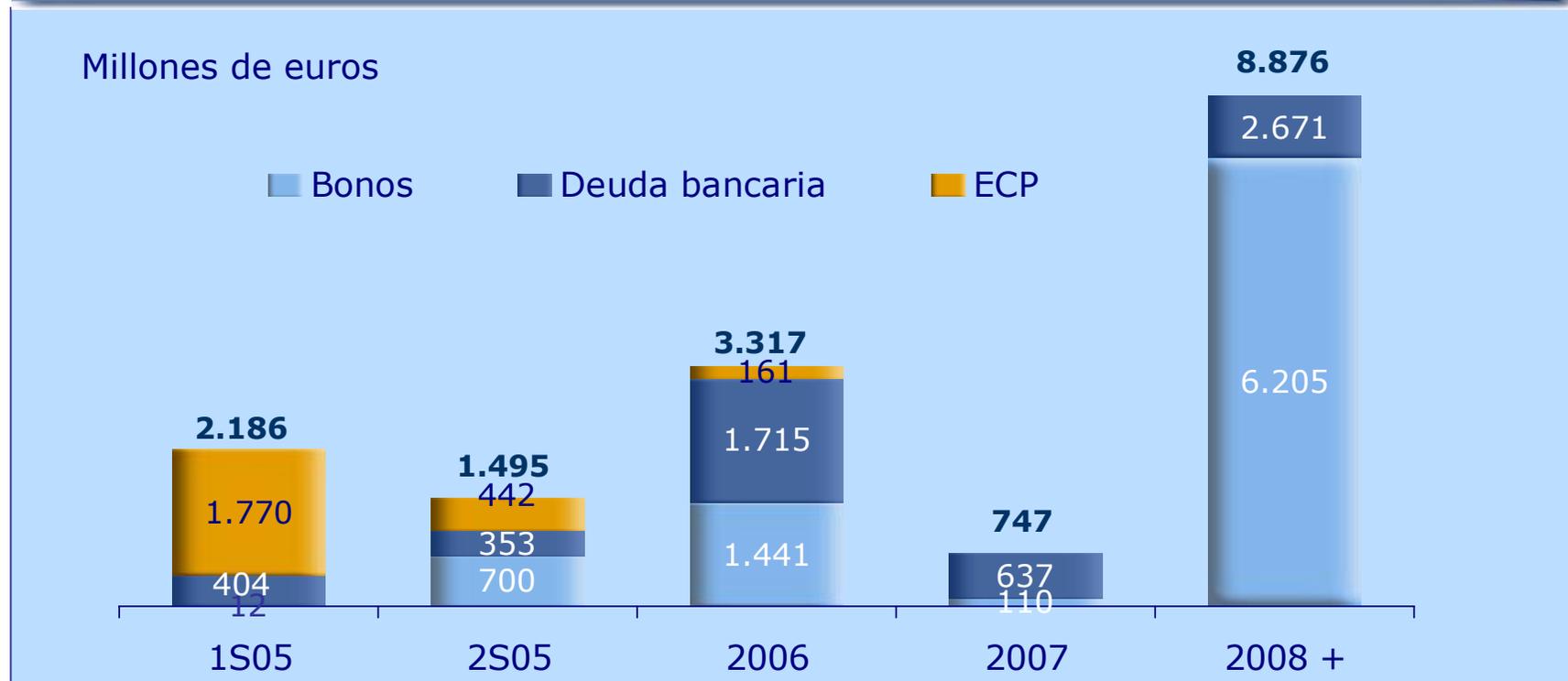
## Apreciaciones de las monedas frente al Euro en 1T 05



# Vencimiento de la deuda de Endesa España <sup>(1)</sup>

Análisis financiero

## Deuda bruta viva total a 31 de marzo de 2005: 16.784 Mill €

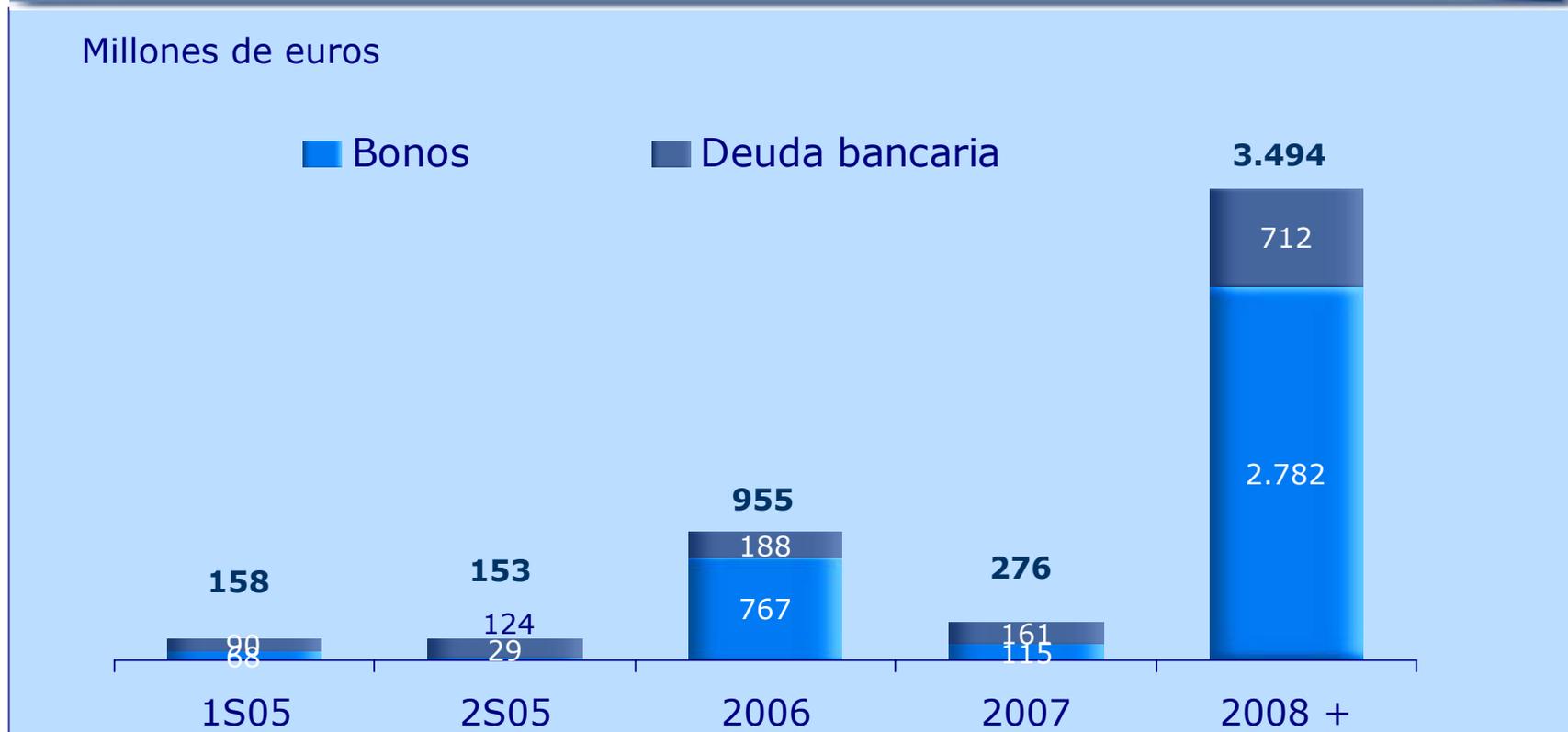


NOTA: No incluye la deuda relativa a gastos de formalización pendientes de devengo ni el valor de mercado de los derivados al no suponer salida de caja

# Vencimiento de la deuda de Enersis

Análisis  
financiero

Deuda bruta viva total a 31 de marzo de 2005: 4.967 Mill €



NOTA: No incluye la deuda relativa a gastos de formalización pendientes de devengo ni el valor de mercado de los derivados al no suponer salida de caja

# Resultados 1T 2005 y Avance en el Plan Estratégico



11 mayo 2005