



Endesa Europa

Jesús Olmos Clavijo
Director General de Europa
Valencia, 25 de junio del 2007

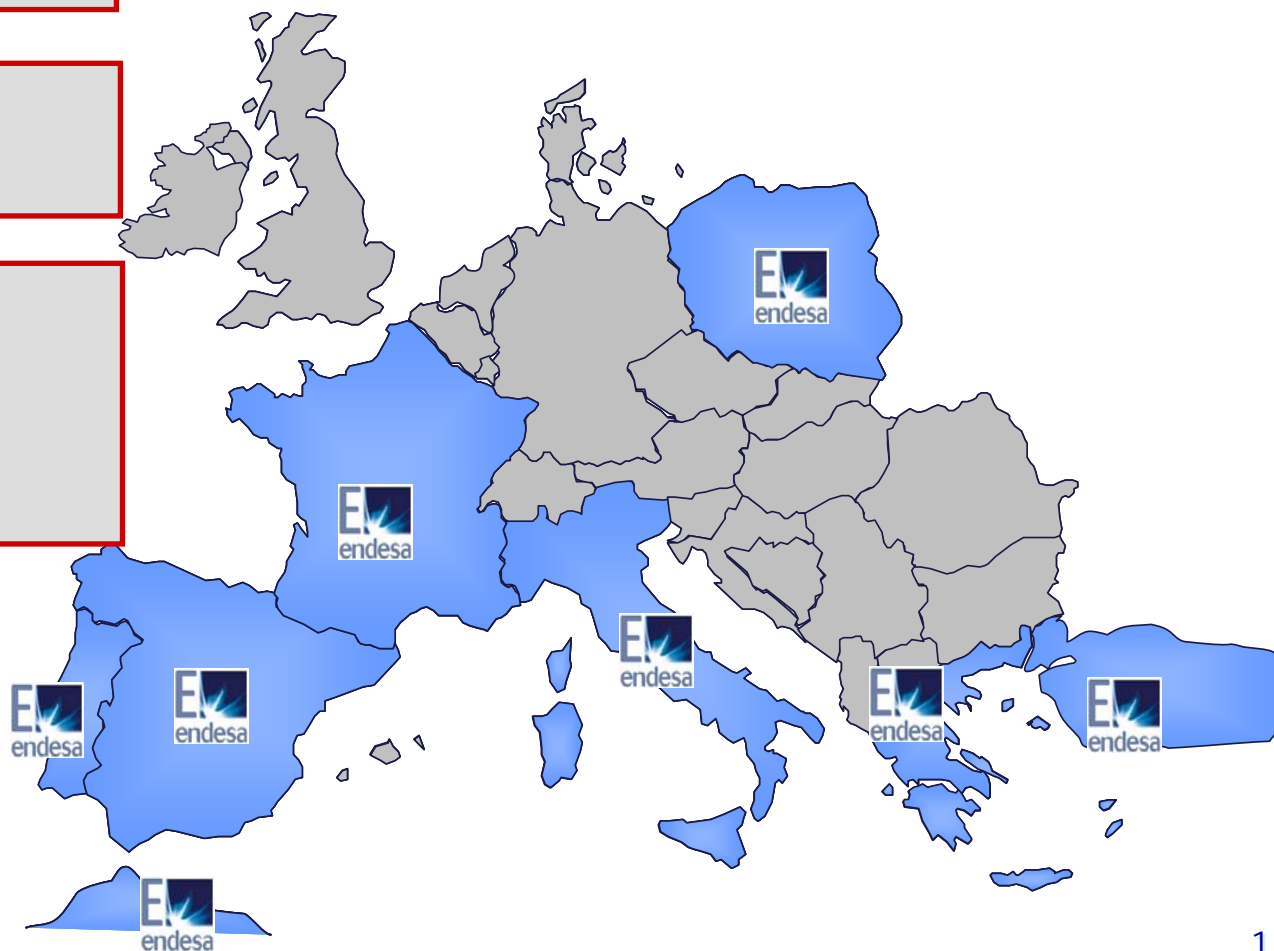


ENDESA EUROPA: Centrada en el VALOR

**1.- Sólida y rentable
base de activos**

**2.- Experiencia de
transformación**

**3.- Posición única
para acceder a un
amplio abanico de
oportunidades**

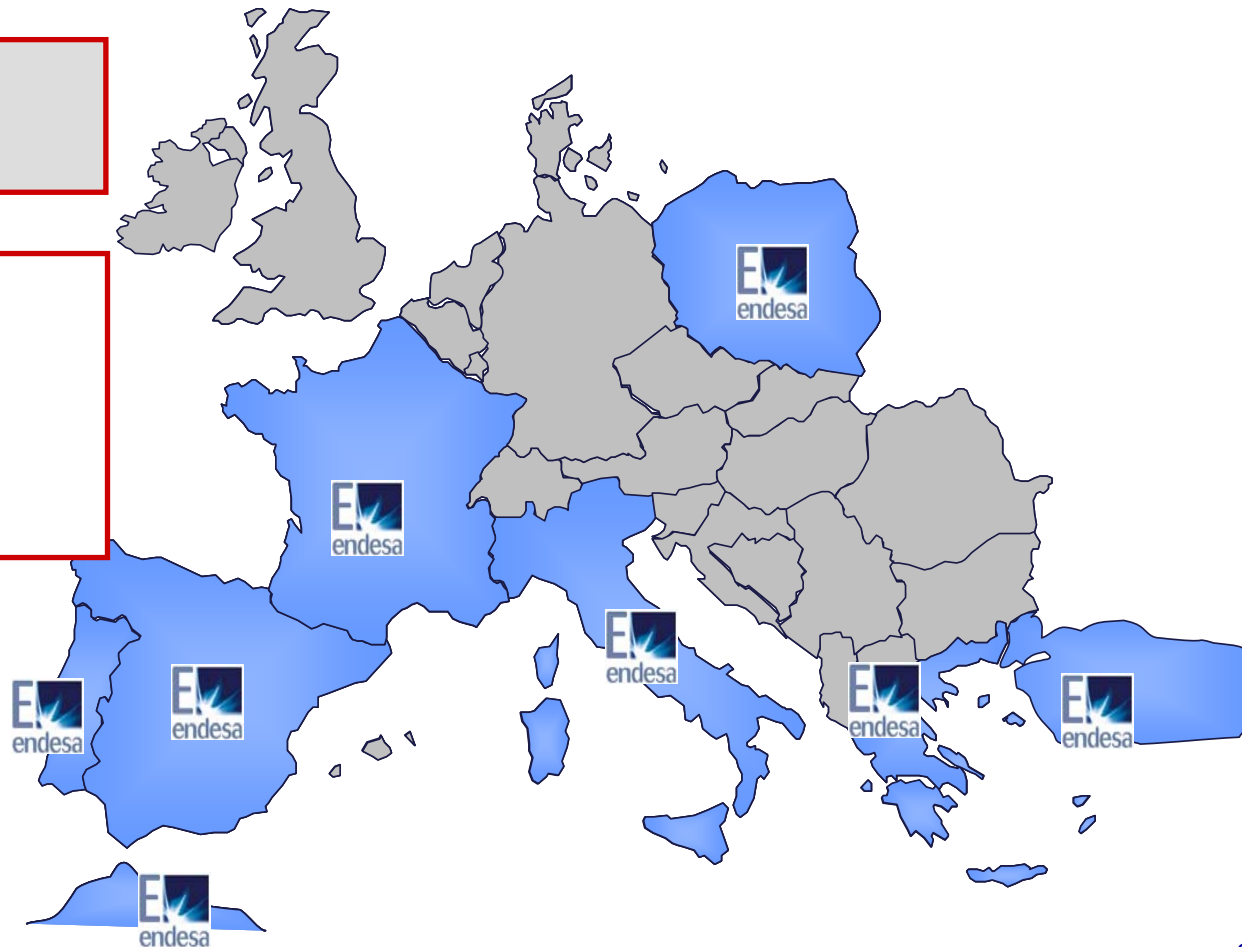


ENDESA EUROPA: Centrada en el VALOR

**1.- Sólida y rentable
base de activos**

**2.- Experiencia de
transformación**

**3.- Posición única
para acceder a un
amplio abanico de
oportunidades**



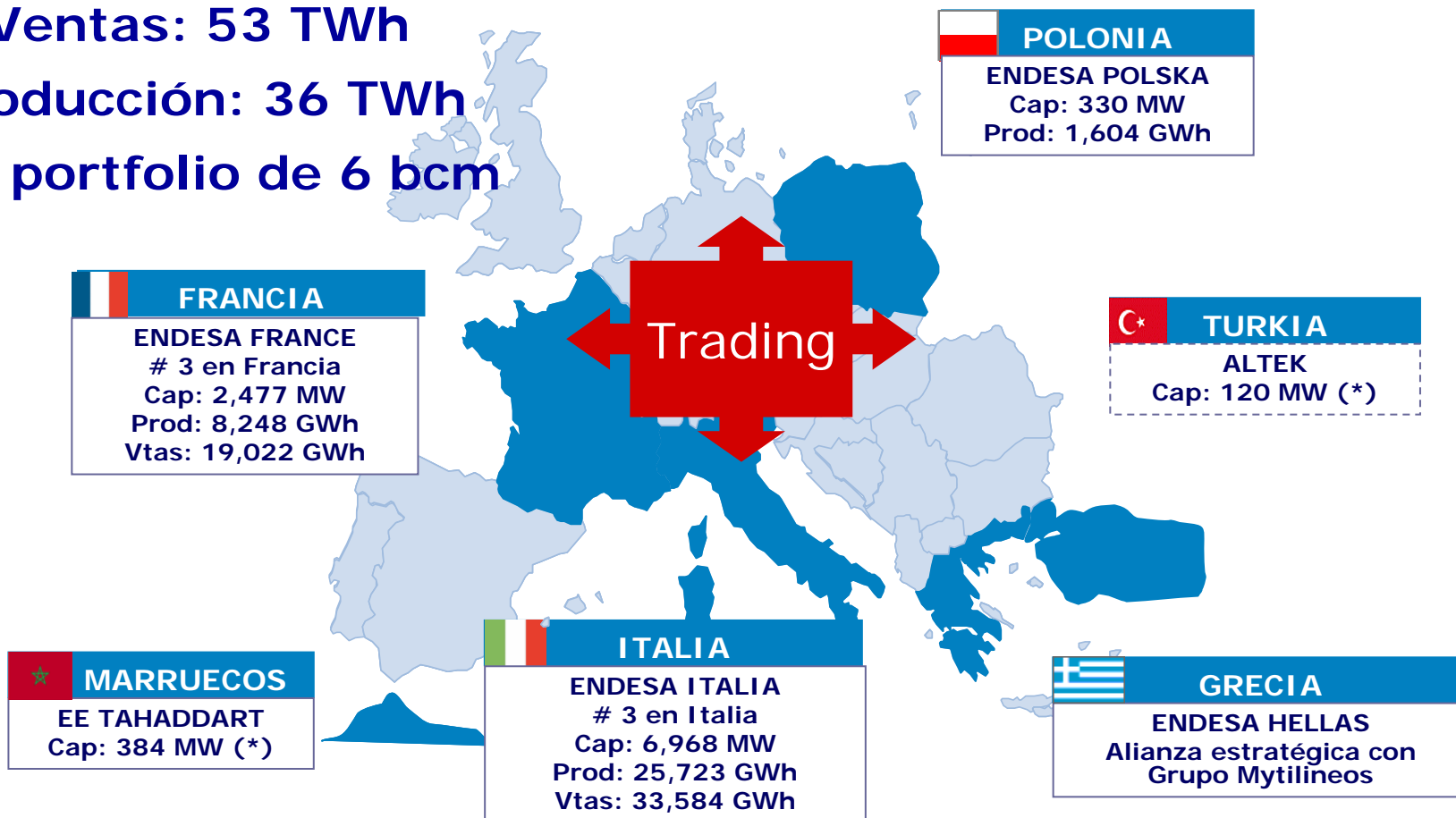
Europa: una sólida base de activos

9,775 MW

Ventas: 53 TWh

Producción: 36 TWh

Gas portfolio de 6 bcm



Que se completa y optimiza con la actividad de Trading 2006 (TWh)

Instrumentos

- Capacidad de interconexión (>600MW)
- Capacidad de generación "virtual" (VPP) (>500 MW)
- Acceso a mercados organizados

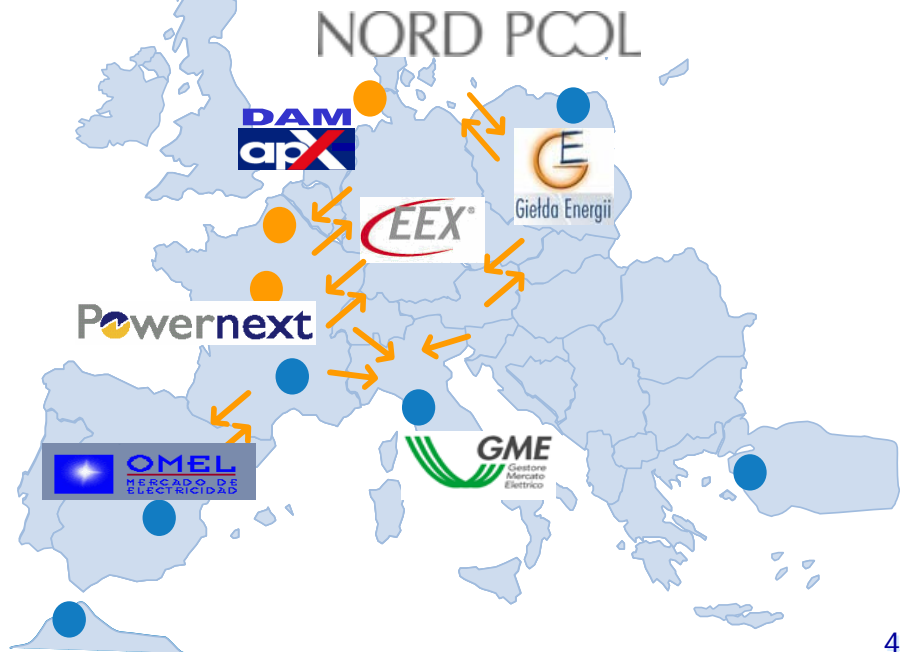
Objetivos

- Maximizar el valor de los activos
- Minimizando el riesgo
- Acceso al mercado central europeo sin necesidad de activos
- Conocimiento-Información

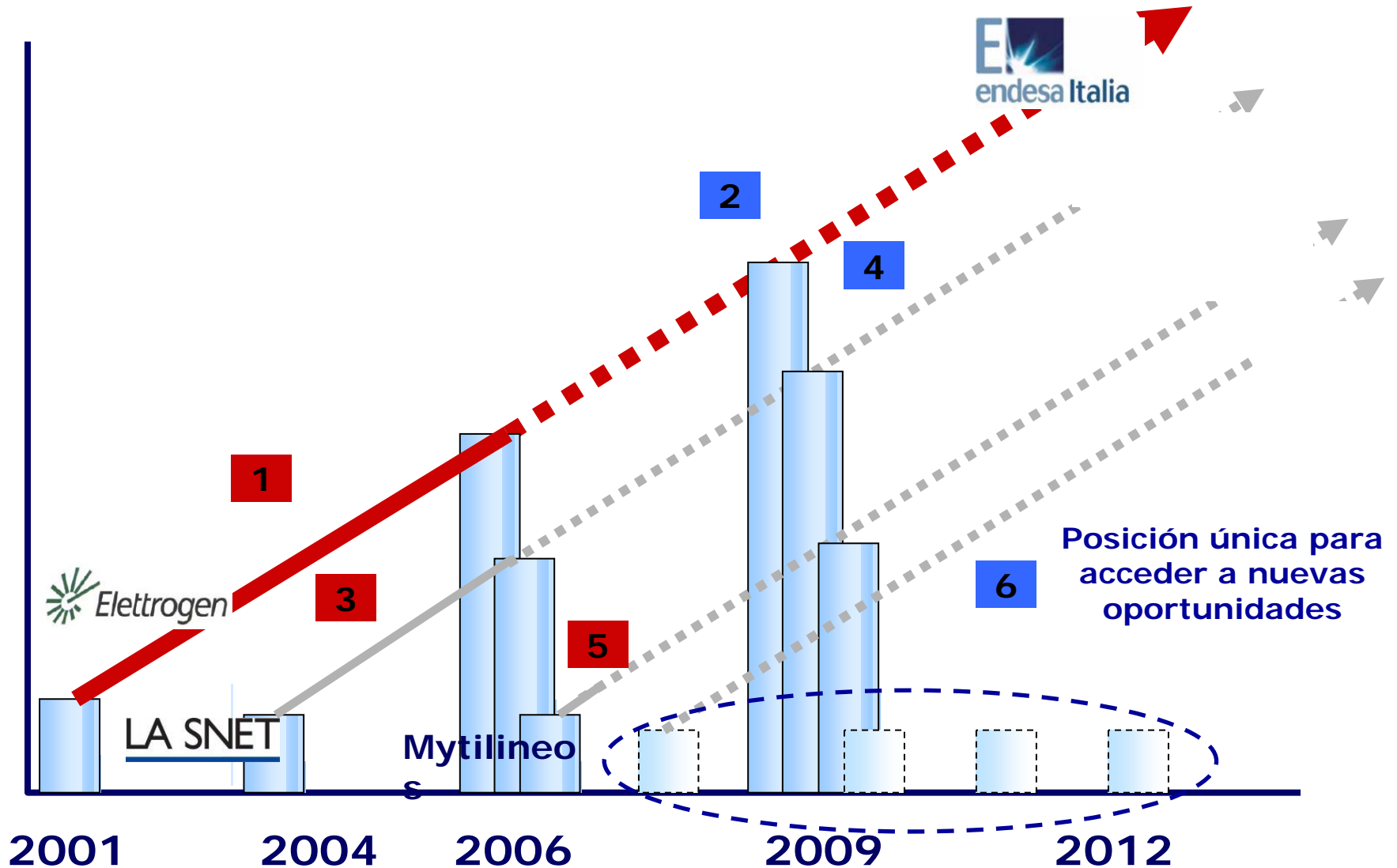
	Compras	Ventas
Alemania	6,3	6,5
Francia	10,1	10,0
Holanda	0,1	0,1
Italia	5,9	5,9
Dinamarca	0,7	0,6
Total	23,1	23,1



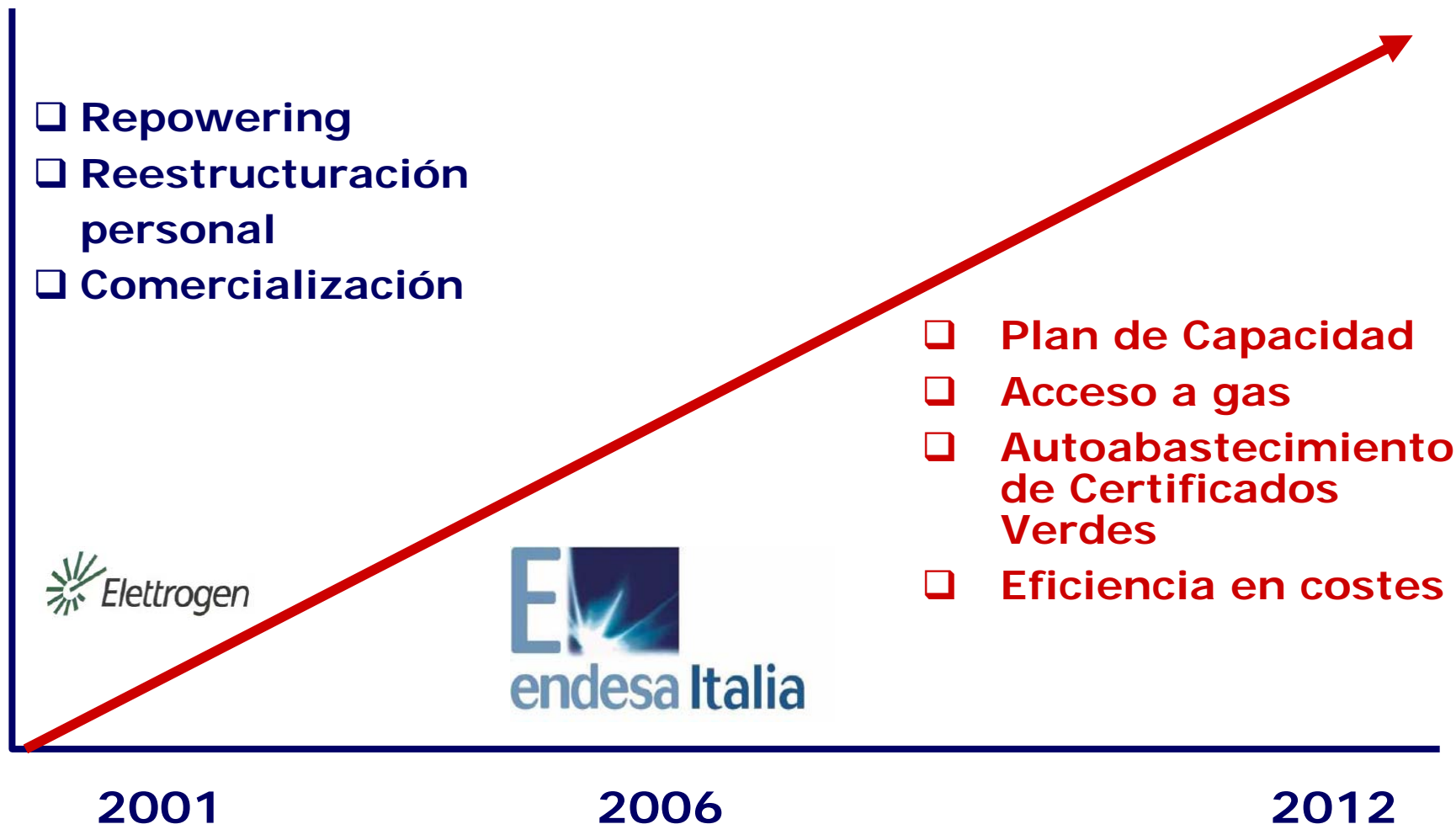
Volumen negociado por GEE



El portfolio de Endesa Europa contiene activos en diferentes fases de creación de valor



ENDESA ha construido en Italia una posición rentable y eficiente, y está implementando una estrategia dirigida a su crecimiento





ITALIA

ENDESA ha actuado sobre todos los activos adquiridos a través de Elettrogen

2001: 5.720 MW

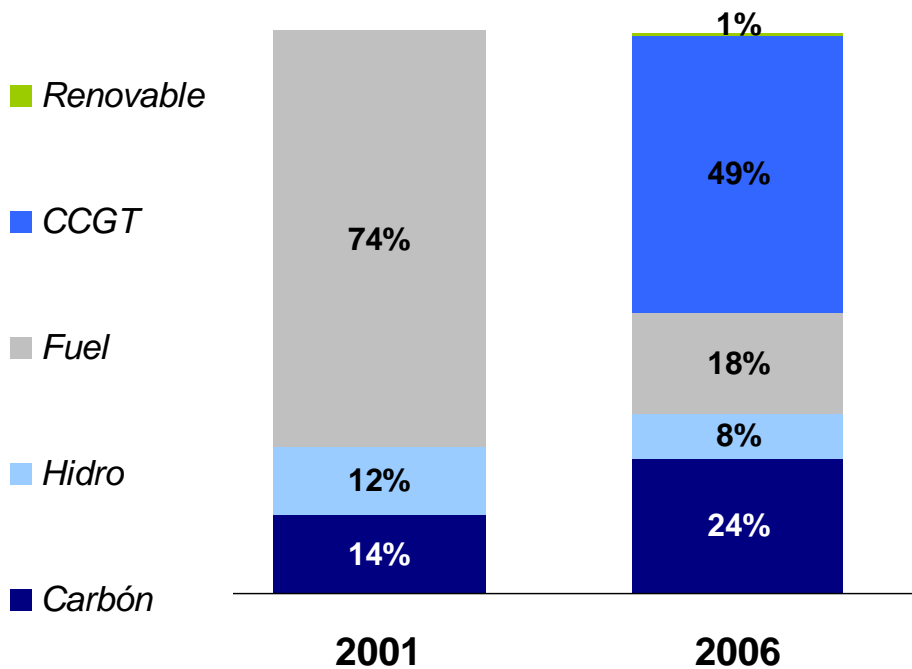


Marzo 2007. 7.062 MW



Logrando una exitosa transformación de los mismos

Producción por tecnologías (%)

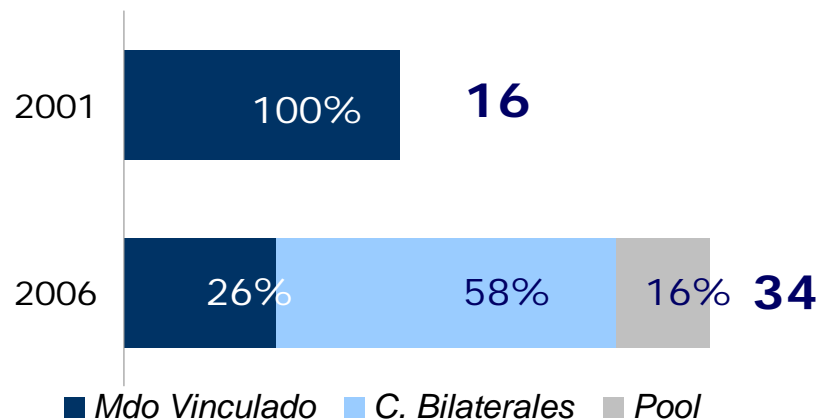


Coste medio de producción	en base 100	73
Emisión específica	en base 100	85

Adquisición 2006

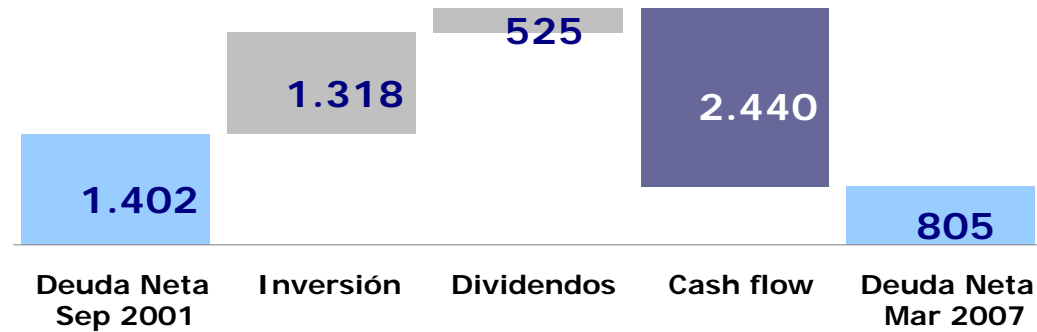
• Plantilla	1.580	1.010
• CF€/MWh	10	5

MIX de Energía TWh

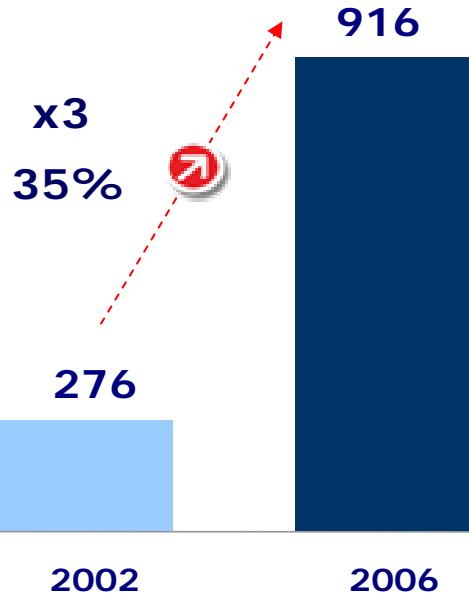


Y ha obtenido un rentable reflejo económico

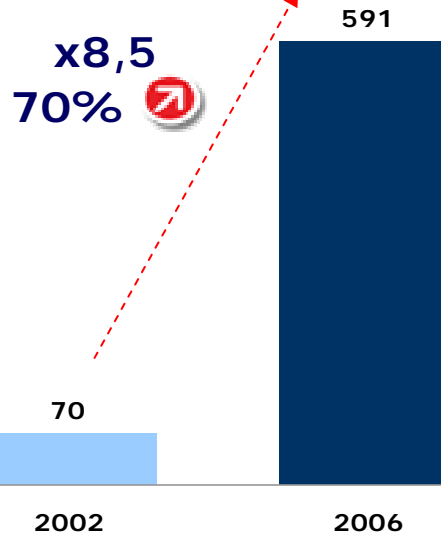
autofinanciado y pagando dividendos



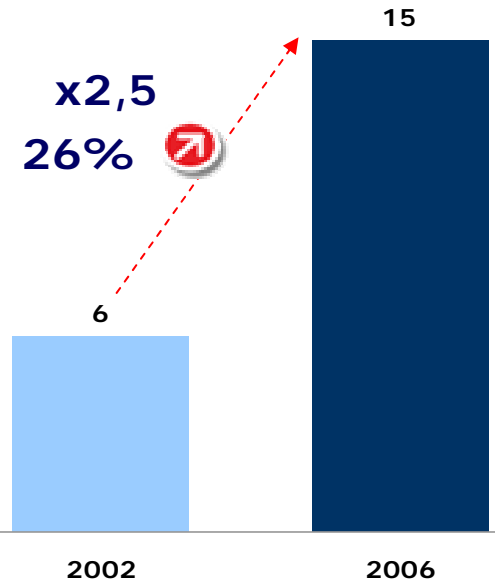
EBITDA (M€)



RNDI (M€)



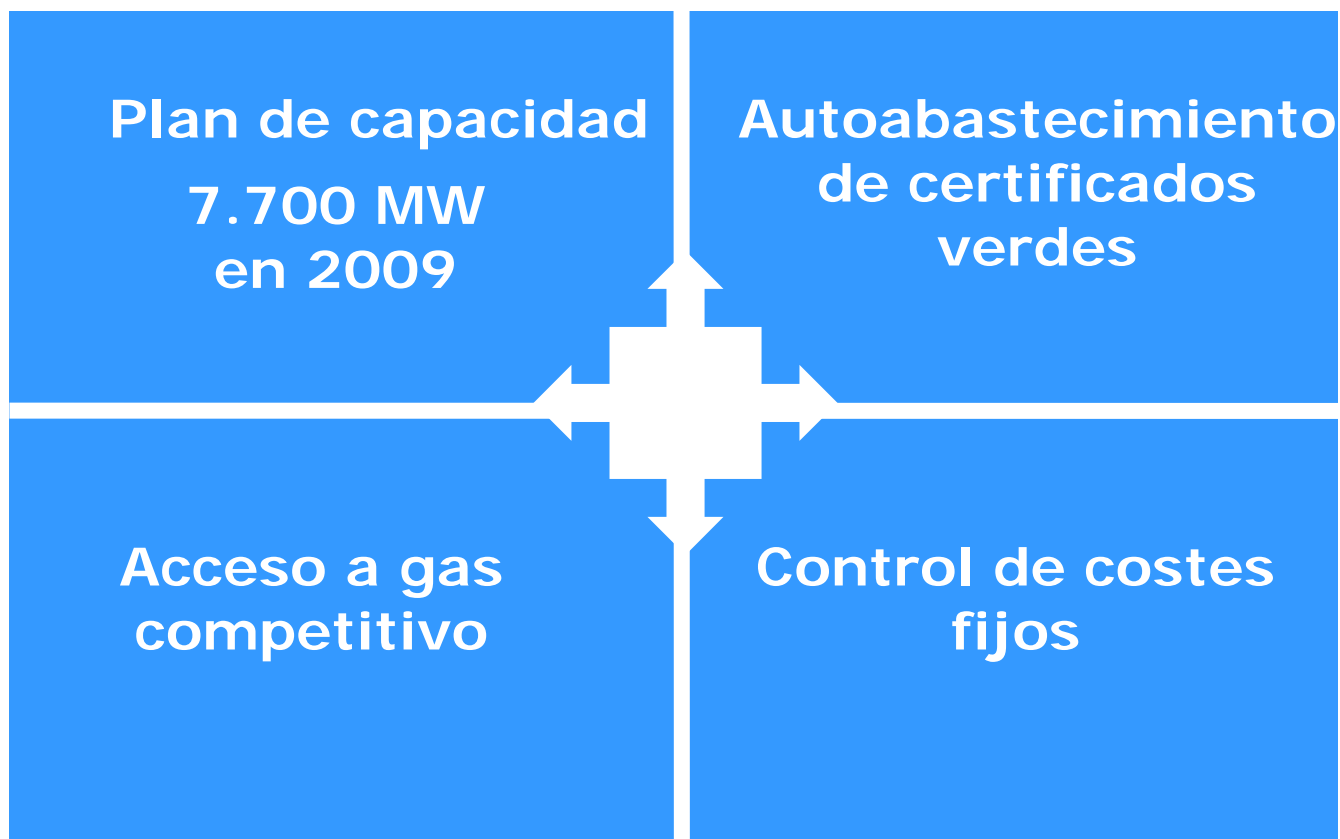
ROIC (%)



- **Endesa Europa ha invertido en Italia 1.820 M€ por el 80% de Endesa Italia**

- **Endesa Italia:**
 - **Ha repartido 525 M€ en dividendos**
 - **Ha reducido deuda de 1.400 M€ a 805 M€**
 - **Ha multiplicado el EBITDA x3 hasta 916 M€**

Y tiene un plan de futuro encaminado a mantener los altos niveles de eficiencia y hacer crecer la base de negocio





1 Scandale

- CCGT 800 MW
- En construcción
- Operación 2008

3 Monfalcone 3 y 4

- Repowering 800 MW
- Operación 2011

2 Tavazzano 9

- CCGT 400 MW
- Inicio obras julio 2007
- Operación 2009

4 Fiume Santo 5

- Central de carbón 410 MW
- Operación en 2012



Autoabastecimiento de certificados verdes



GWh

- 50 M€

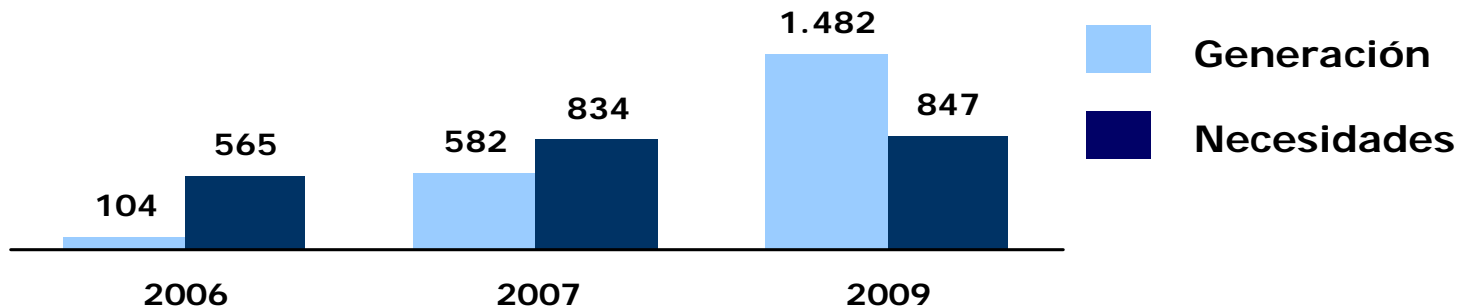
- 32 M€

+ 83 M€

18%

70%

175%



Biomasa

- 305 GWh de Producción de CV con Biomasa en 2009 (Co-Combustión-grupos de carbón FO 3-4 y MF 1-2)

Minihidro

- 490 GWh de Producción de CV de origen hídrico en 2009 –Renovación 13 centrales del Nucleo de Terni- 637 MW

Parques eólicos

- 688 GWh de Producción de Certificados Verdes de origen eólico en 2009
- De 56 MW en 2006 a 348 MW en 2006

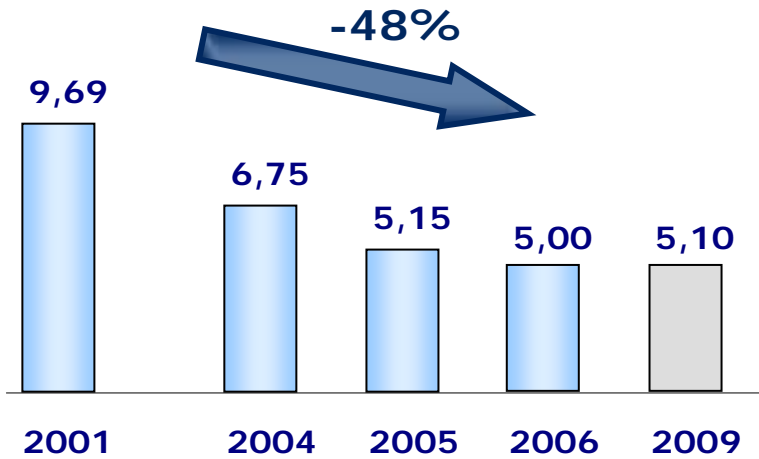
Acceso a gas competitivo



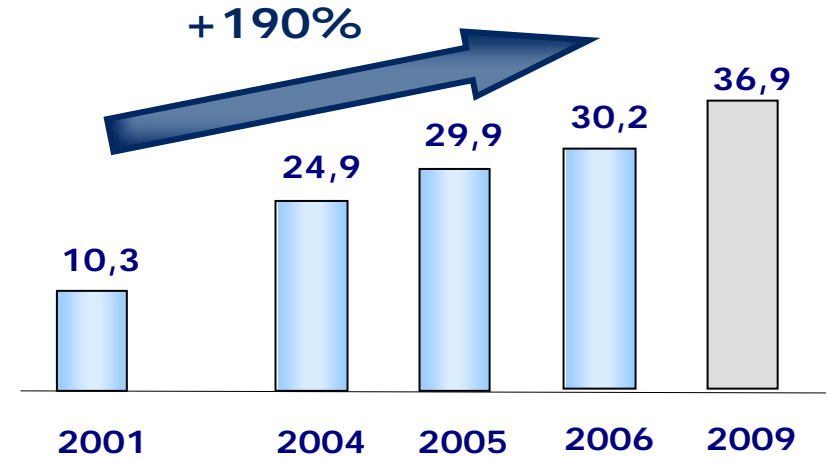
Mantenimiento de los niveles de eficiencia



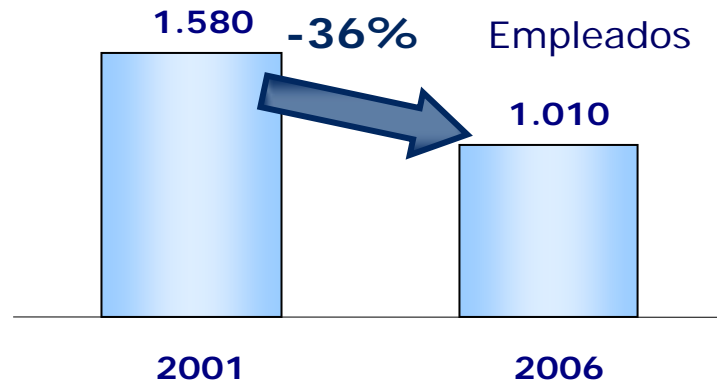
Costes Fijos €/MWh Vendido



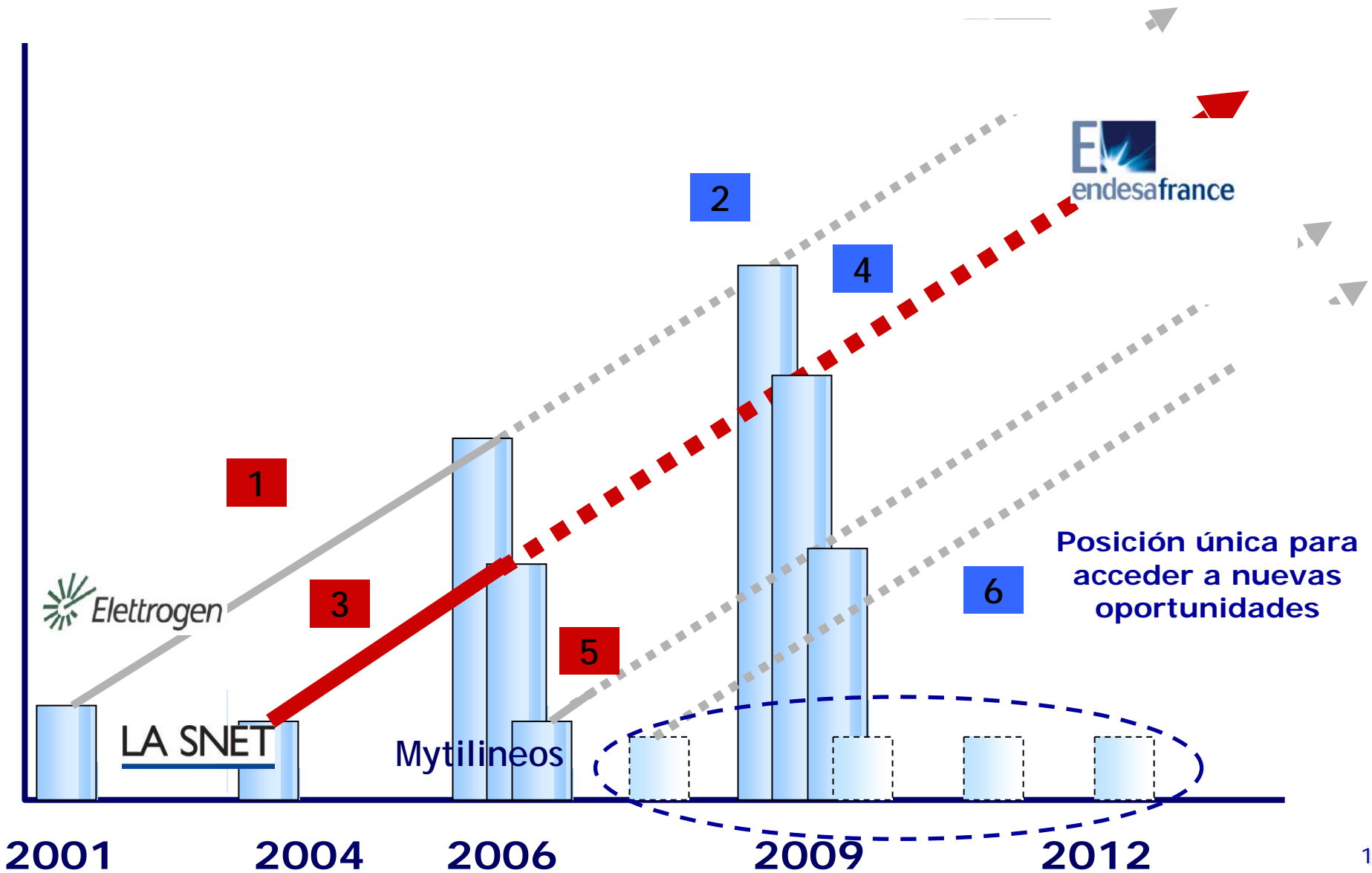
Ventas por Empleado GWh/Emp.



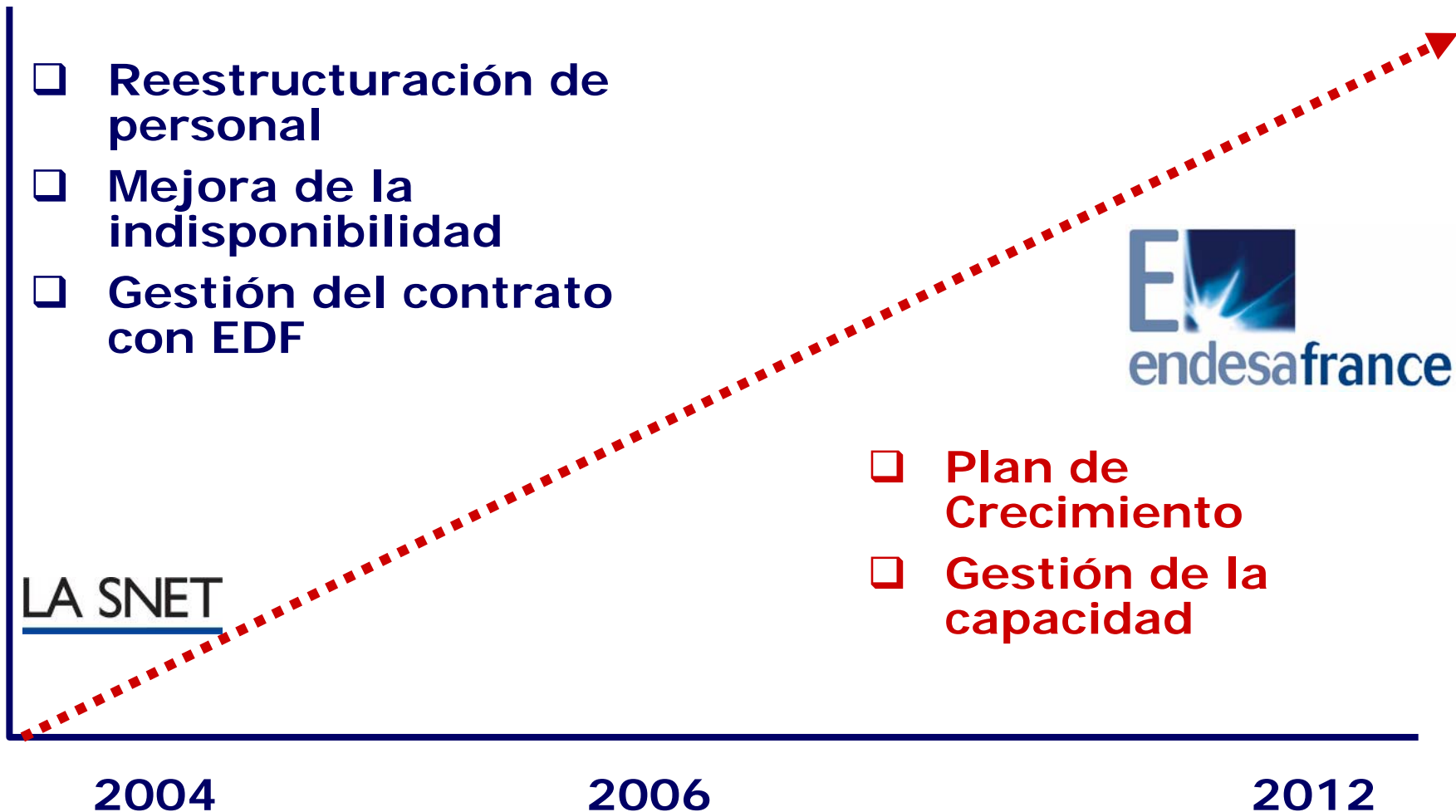
Reducción del Personal



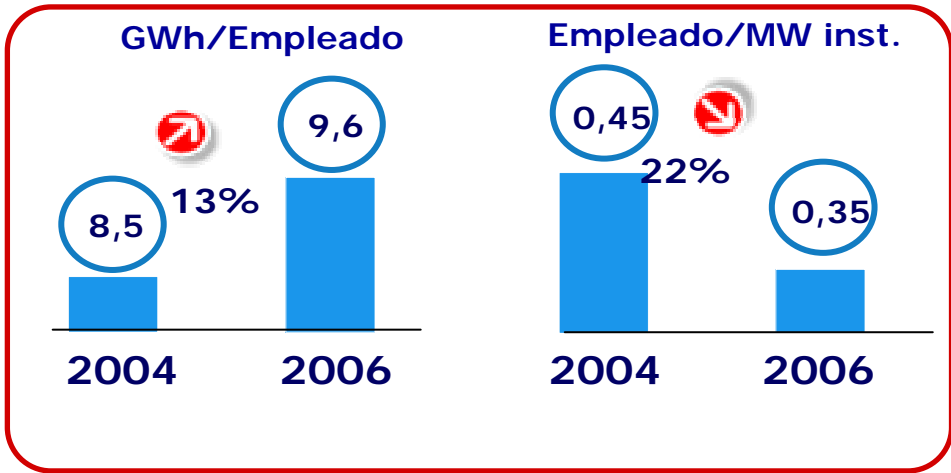
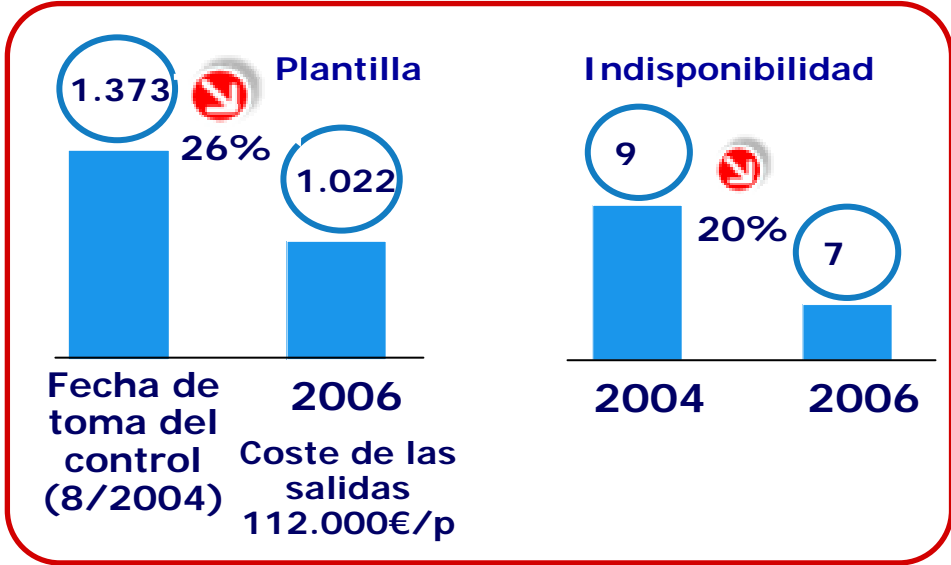
El portfolio de Endesa Europa contiene activos en diferentes fases de creación de valor



ENDESA tiene en Francia una posición única que permite el acceso al mercado centroeuropeo

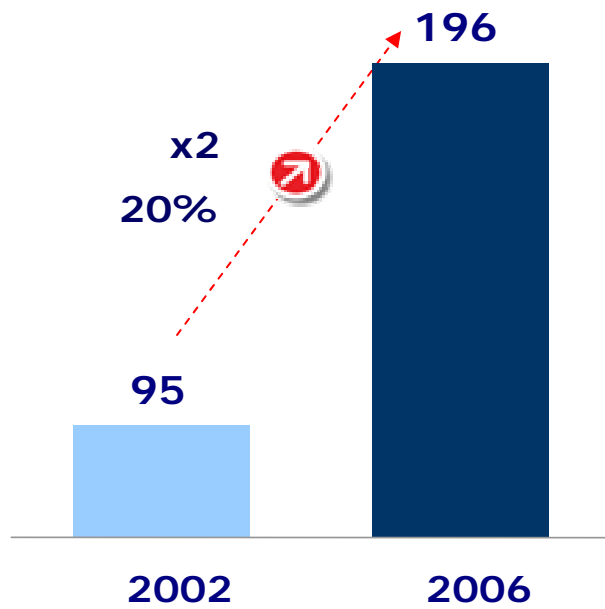


Ha transformado las centrales en activos eficientes

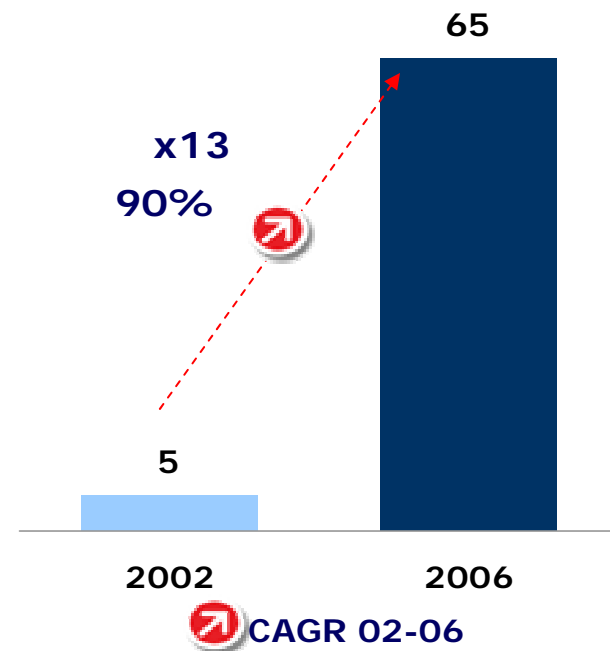


con un rentable reflejo económico

EBITDA (M€)



RNDI (M€)



- **Endesa Europa ha invertido en Francia 573 M€ por el 65% de Endesa France**

- **Endesa France**
 - **Ha repartido 130 M€ en dividendos**
 - **Tiene una posición de caja de 350 M€**
 - **Ha multiplicado el EBITDA x2 desde 2002 hasta 196 M€**

Y tiene un plan de futuro encaminado a aprovechar las excelentes posibilidades de crecimiento

**Plan de ciclos
combinados
2.000 MW**



**En estudio: potencia
térmica adicional
(carbón limpio)**



**Plan de eólicos
200 MW**



En un entorno de falta de capacidad y adecuadas señales de precios en Francia/Centroeuropa

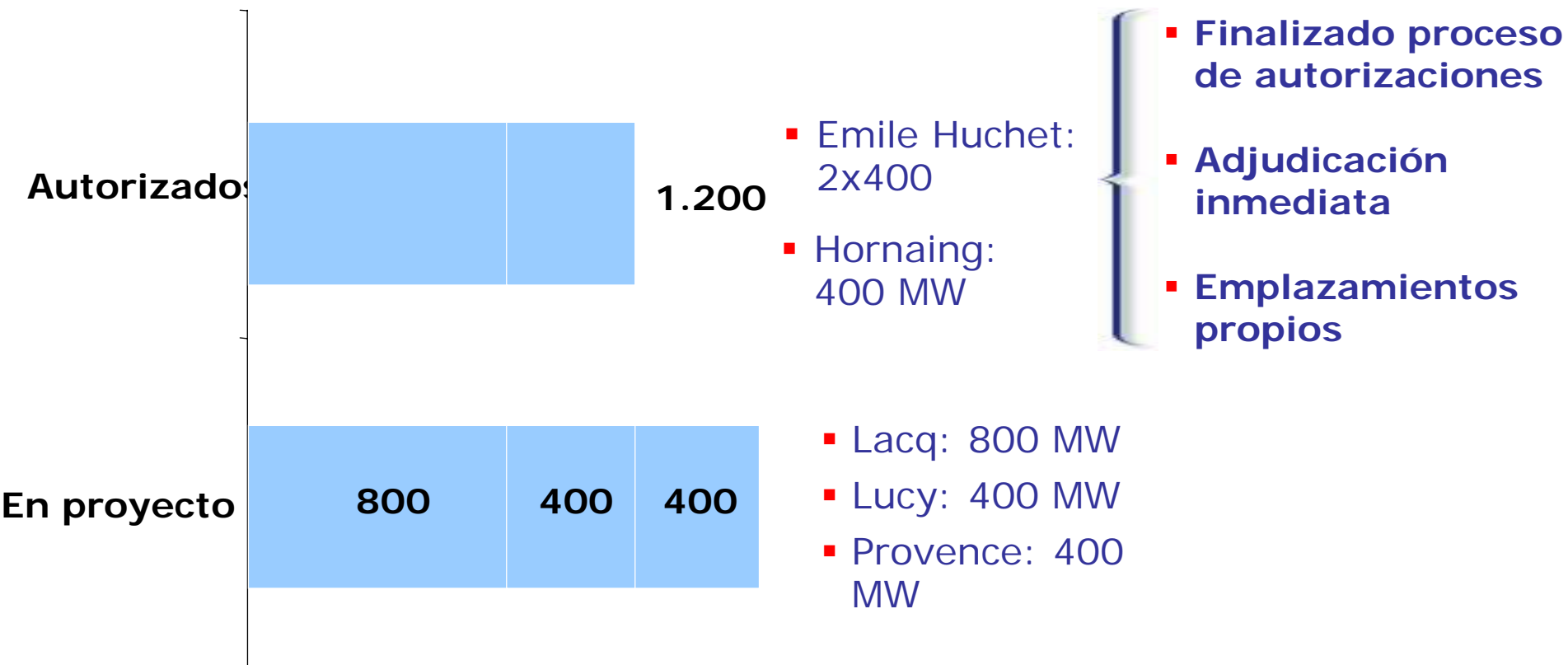
Spark Spread 2009 para CCGT



Plan de capacidad de Ciclos Combinados en Francia

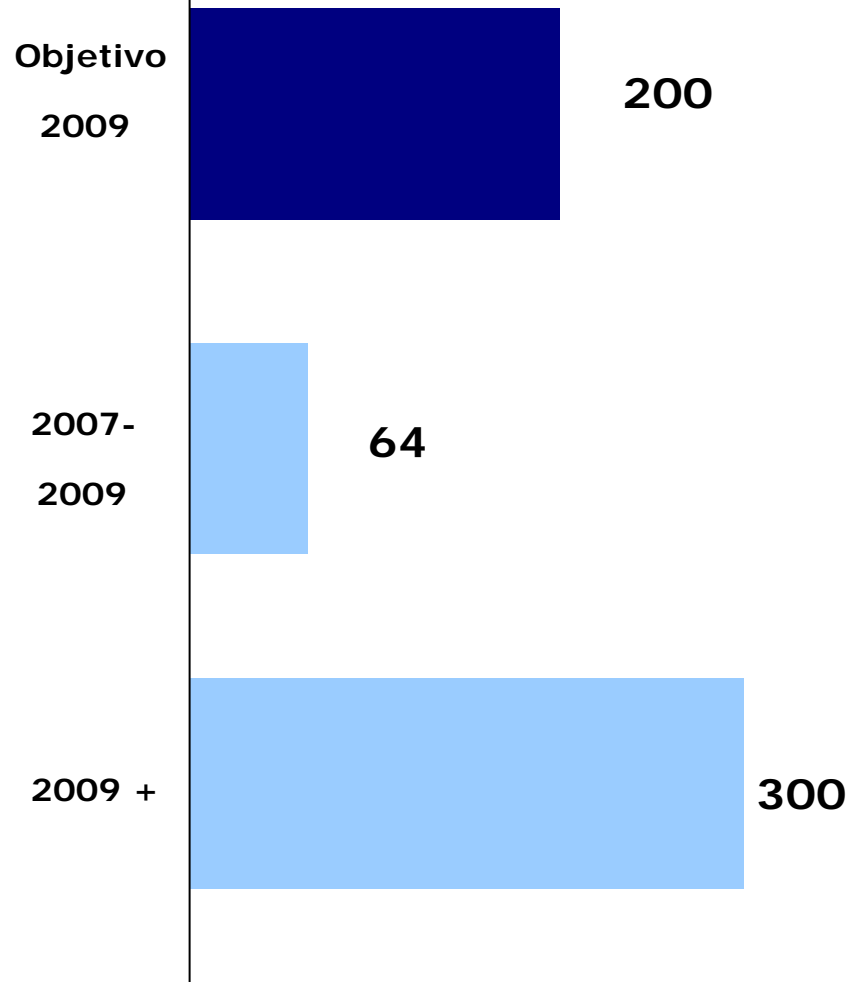
CCGTs

MW



Plan de capacidad de Renovables en Francia

Eólica
MW



▪ En propiedad

En Operación:

▪ Lehaucourt 10 MW 1S07

En Construcción:

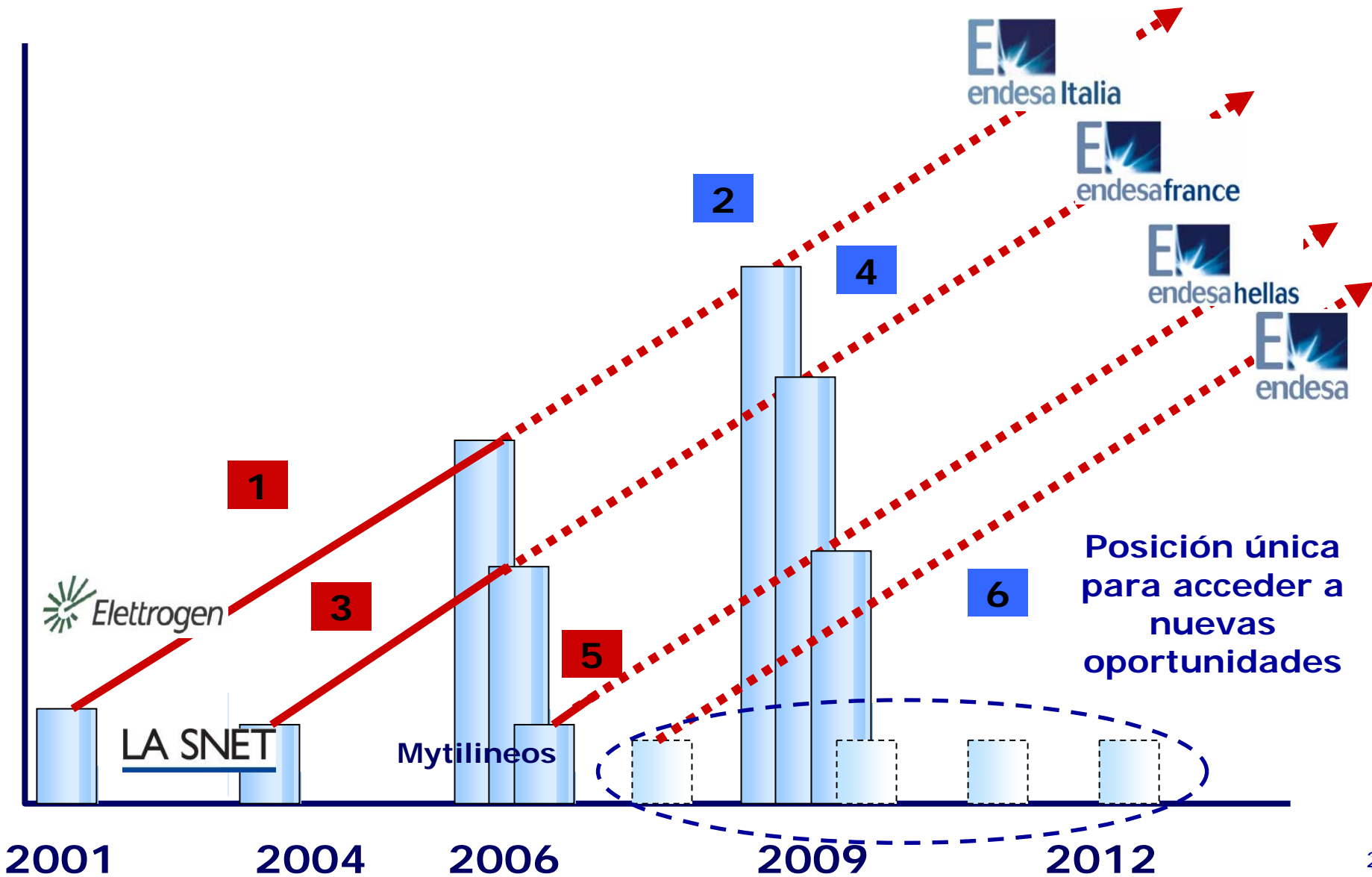
▪ Ambon 10 MW 1S08

▪ Cernon 18 MW 2S08

▪ Kirgrist 26 MW 2S09

▪ En Desarrollo

El portfolio de Endesa Europa contiene activos en diferentes fases de creación de valor

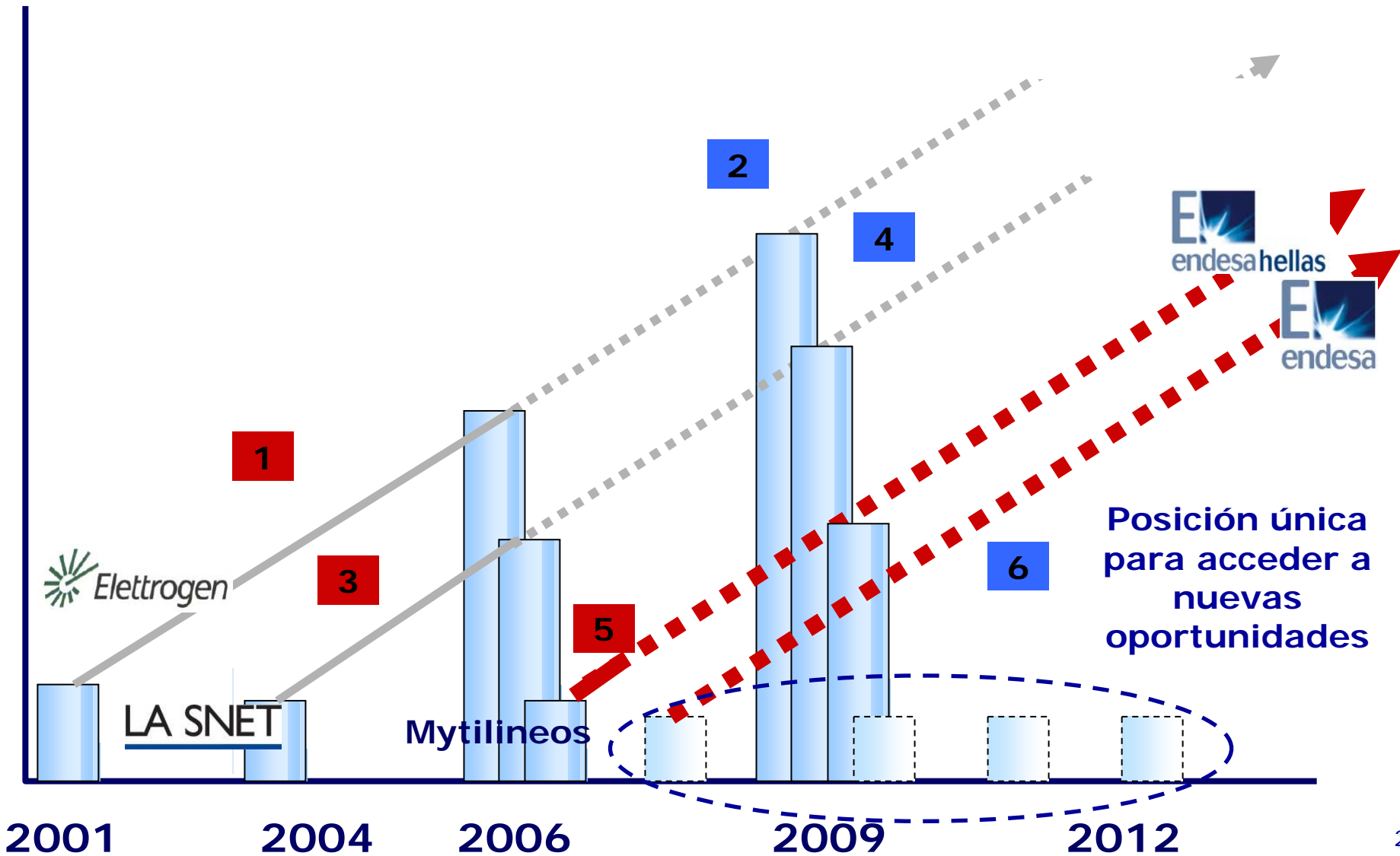


Endesa Europa cuenta con otros activos de menor visibilidad

	<u>EBITDA M€</u>	<u>% participación</u>
Endesa Trading	42	100
Soprolif (FR)	20	45
Empresa Eléctrica de Tahaddart (MAR)	40	32
Comercialización en Italia: Ergon/MPE (ITA)	8	50
Altek (Turquia)*	8	50

* Datos a 2006 excepto Altek 2007e

El portfolio de Endesa Europa contiene activos en diferentes fases de creación de valor

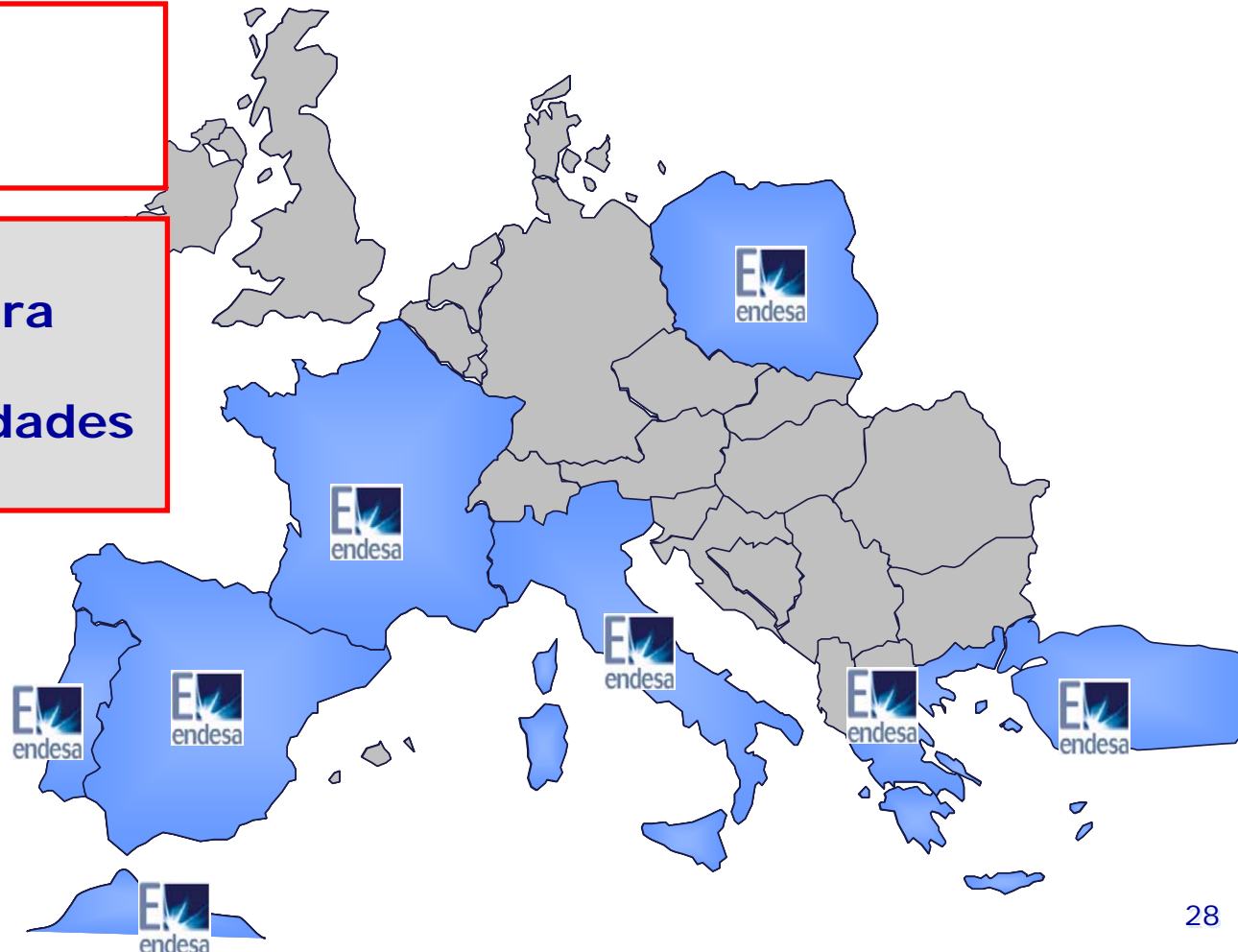


ENDESA EUROPA: Centrada en el VALOR

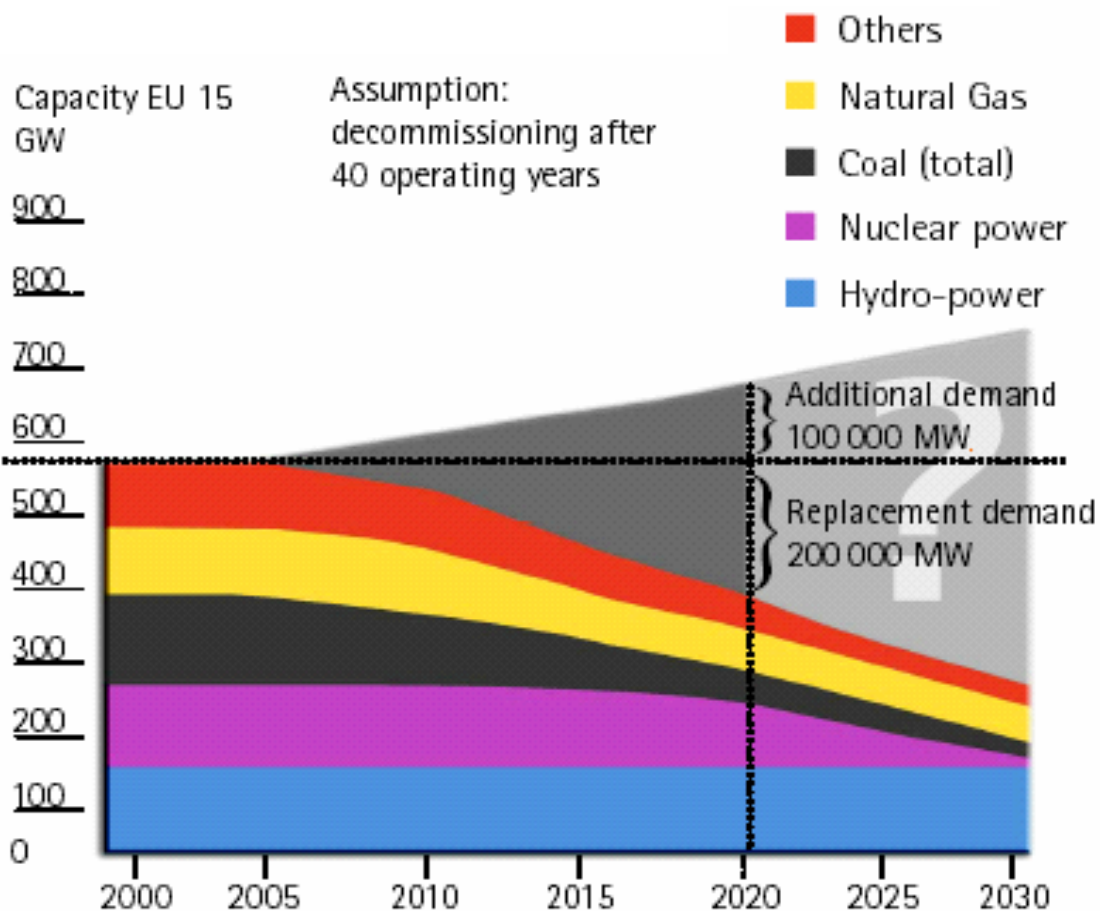
1.- Sólida y rentable base de activos

2.- Experiencia de transformación

3.- Posición única para acceder a un amplio abanico de oportunidades



El mercado europeo requerirá fuertes inversiones en los próximos años



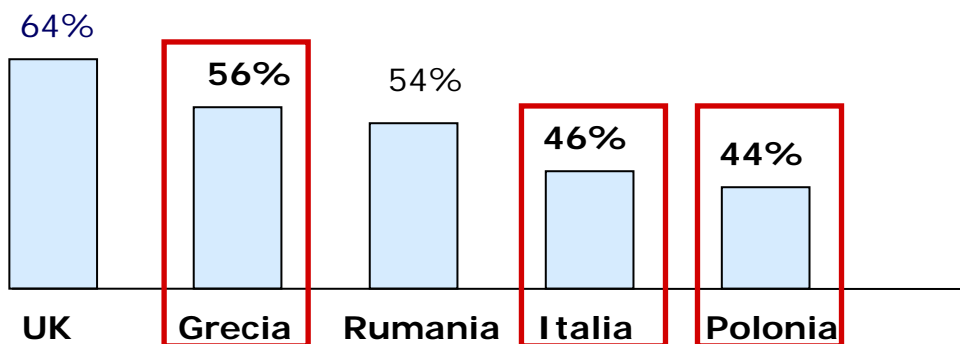
~ 200- 300 GW
capacity gap 2020

~ 500-600 GW
capacity gap 2030


- El sistema eléctrico interconectado de Centroeuropa (Francia, Bélgica, Alemania, Holanda, Suiza, Italia e Inglaterra) necesitará la instalación de entre 200.000 y 300.000 MW de nueva capacidad en el horizonte 2020

... lo que abre oportunidades en países con fuertes necesidades de capacidad o con sistemas "públicos" con dificultades para financiar ese crecimiento

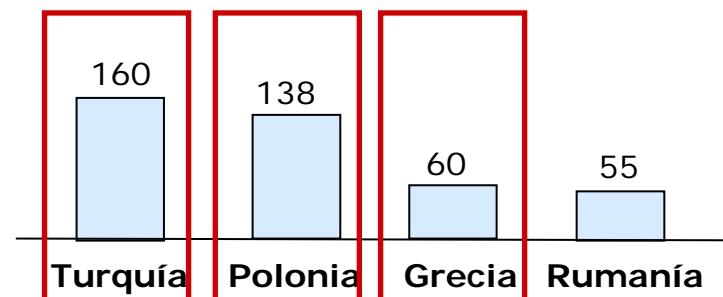
Capacidad adicional 2020 respecto a capacidad neta 2005 (%)



Fuente: Eurprog 2020 y UCTE

 Países con presencia actual de Endesa

Mercados con procesos de privatización pendientes/en marcha (TWh)



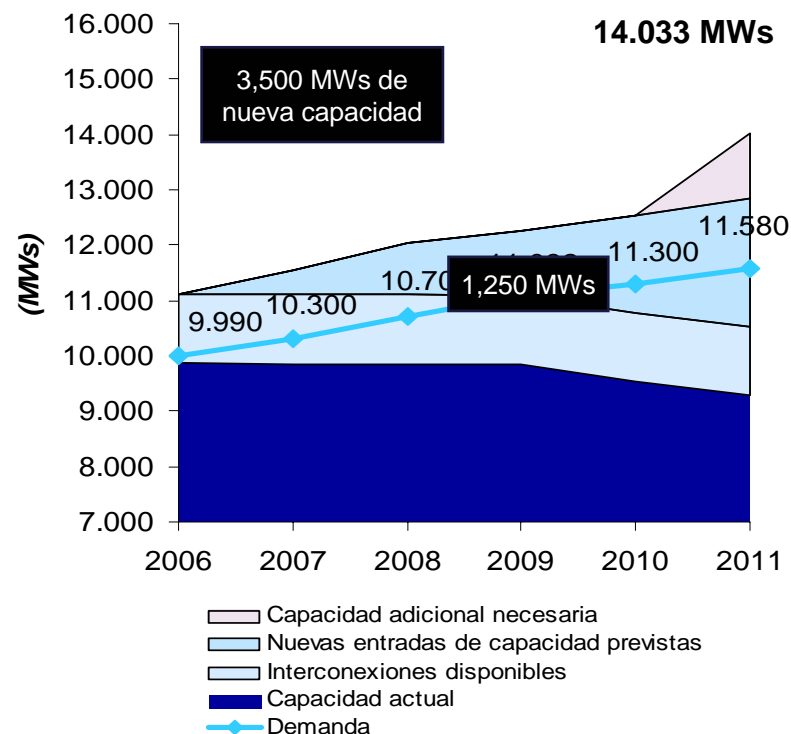
Fuente: Eurelectric

- Endesa está muy bien posicionada para capturar las oportunidades de crecimiento que surgirán en Europa en los próximos años:
- Experiencia en la transformación de activos
- Mejores prácticas internacionales en eficiencia
- Presencia ya inicial en mercados de alto potencial

Atractivo del mercado griego: bajo margen de reserva

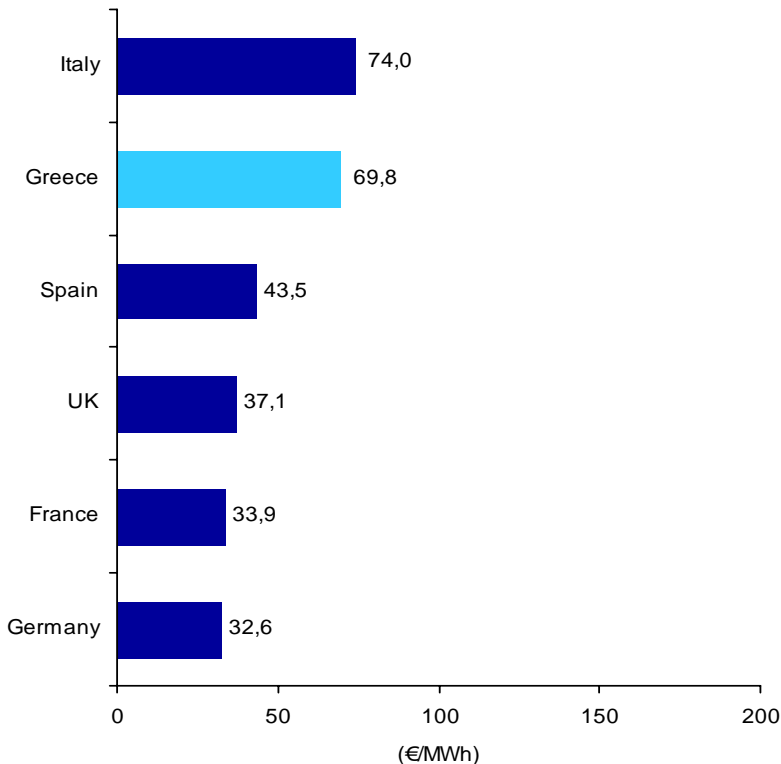
Potencia necesaria para mantener un margen de reserva del 10% (2006A – 2011E) (1)

- En 2006 se alcanzó en Grecia un margen de reserva negativo ...
- ... situación que agravará por el cierre de los dos grupos de la central nuclear de Kozloduy.
- Por otro lado Grecia registra un fuerte crecimiento de la demanda: 3,5% en 2006 – 2010
- Y tiene previsto cierres de capacidad: 105 MW de lignito y 525 MW de fuel oil/gas (2006 – 2011)



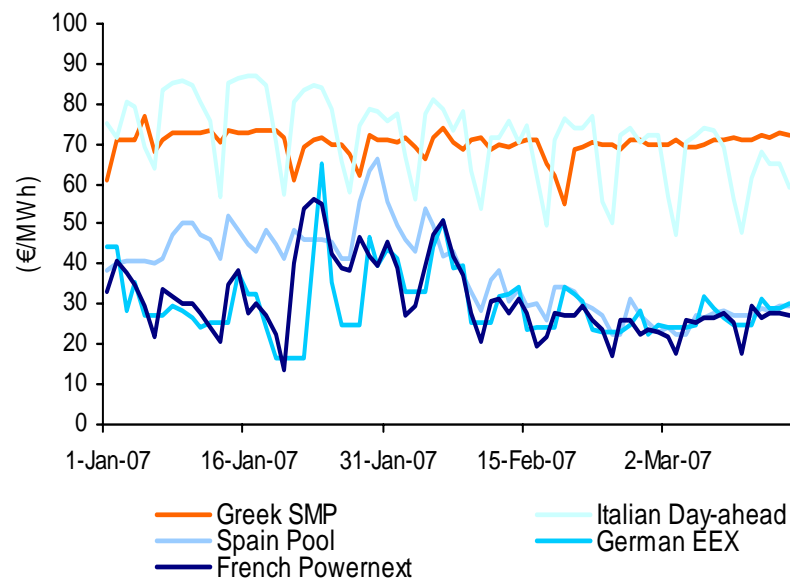
Para alcanzar en 2011 un margen de reserva mínimo, según criterios UCTE, son necesarias unos 3,500 MWs de nueva capacidad disponible

SMP – 2007 YTD (abril)



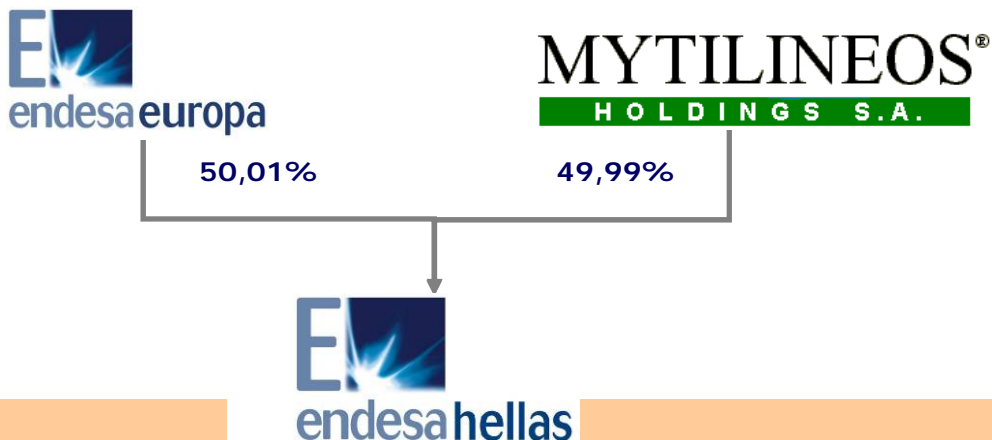
Fuente: HTSO, EEX, GME, Powernext, Omel, APX, Eurostat

Precios de mercado – 2007 YTD



El SMP del mercado griego es uno de los más altos en Europa reflejando las necesidades de construcción de capacidad adicional

Alianza con el grupo Mytilineos



Activos (MW)

Fecha de Operación

CHP	511	Junio 2007
CCGT	412	Junio 2009
Renovables	54	En explotación
	150	2010
	400	2012

Adicionalmente, opción para CCGT y carbón

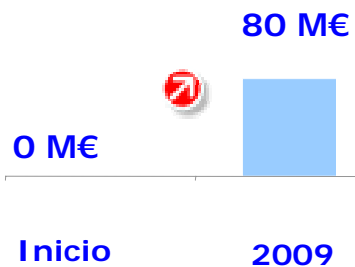
Aportación de Endesa:

485 M€
+ Prima de Éxito
+ Ajuste de Precio

Total 600 M€ ~ TIR 10%

Una alianza con un fuerte potencial de crecimiento

Objetivo EBITDA 09



CHP

- Puesta en marcha en Julio/Agosto 2007

CCGT

- En construcción (completar verano 2009)

Renovables

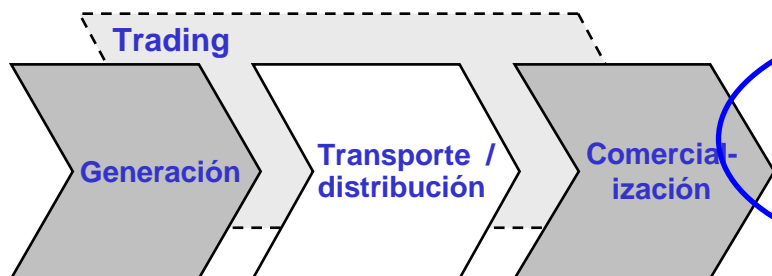
- Más de 1,000 MW de eólico, minihidro y solar en distintas fases de desarrollo

Proyectos Futuros

- Carbón Internacional en proyecto
- CCGT adicional en proyecto
- Planta de Lignito en estudio

Potencial de diversificación futura con presencia en toda la cadena de valor

Plataforma de expansión en el sudeste europeo (necesidades de capacidad)



2,400 M€ de capacidad de inversión sin aportaciones adicionales



+ posible privatización PPC

Que ha sido muy bien recibida por los analistas

"We value the energy assets of Endesa Hellas at 1.370 MM €, outperforming in almost 15% the starting capitalization of 1.200 MM€."

Alpha Finance, May 2007

"We are very positive on the development [of Endesa Hellas] as we think it can be a springboard for significant growth going forward."

P&K research, April 2007

"We expect the Endesa JV to generate significant value given that the IRR of most projects exceed 20%, we expect this operation to meet the investment criterion of providing a ROE of 10% pa average over the life of the project. That would imply the equity stake [49,99%] to be worth €857m for Mytilineos"

UBS, April 2007

"The company is well positioned to capture the second place regarding production of energy in Greece after PPC."

Beta Securities, May 2007

"The potential for operating synergies from this strategic co-operation is also significant, stemming from Endesa's expertise and MG's successful track record in Greece."

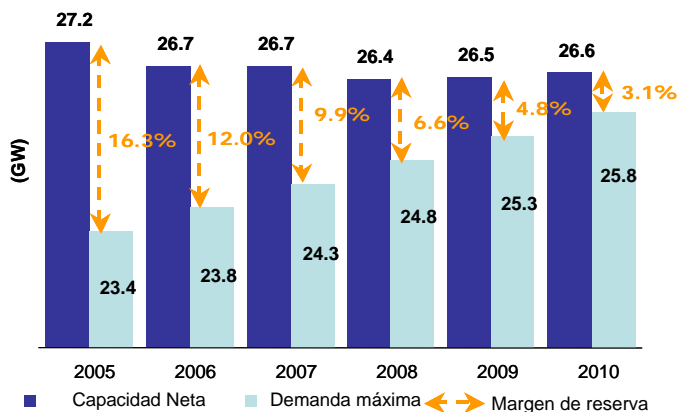
HSBC, May 2007

"The deal with Endesa helps Mytilineos crystallize its energy portfolio value, leading to considerable valuation upgrades."

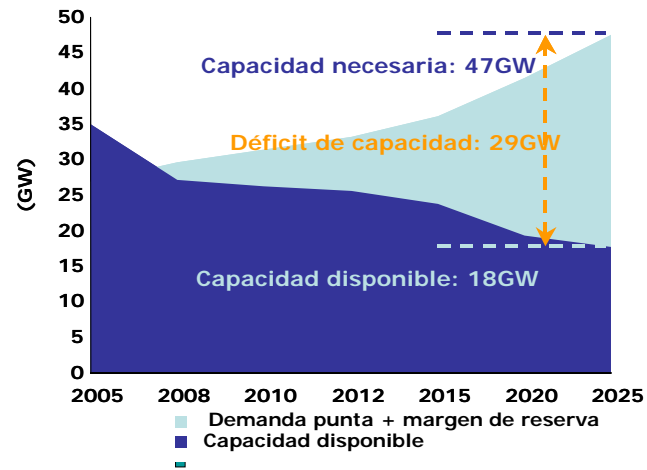
HSBC, May 2007

Polonia: un mercado de alto potencial ...

Márgenes de Reserva



Inversiones Necesarias



Fuerte necesidad de inversión en un sector fundamentalmente público

... en el que Endesa ya está activo

Byalistock

- Continuada política de mejora de eficiencias
- Entrada en beneficios y primer reparto de dividendos
- En marcha transformación técnica para poder quemar biomasa en sus calderas

Renovables

- Los objetivos polacos en energías renovables son ambiciosos y requerirán fuertes inversiones en los próximos años tanto en eólico como en biomasa

Repowering

- Debido a la elevada edad del parque un número significativo de plantas finalizarán su vida útil en los próximos años
- Existe espacio para capital privado que les permita financiar el “repowering” de esas unidades

Greenfields

- Las reservas de carbón en Polonia (“hard coal” y lignito) son elevadas
- “Espacio” para nuevas plantas

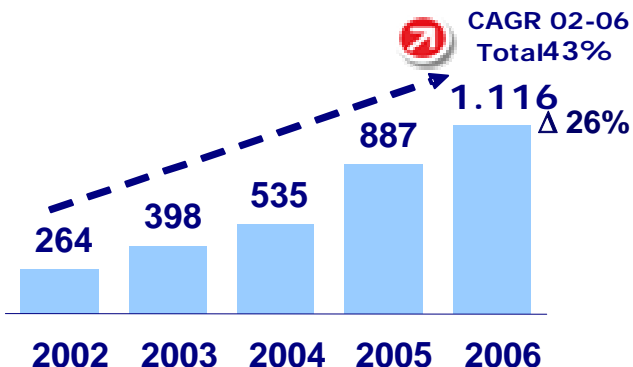
Privatizaciones

- Esquema de privatización repetidamente anunciado por el gobierno polaco (aunque no desarrollado)
- Intención de crear 4 compañías integradas con posible venta de participación de control en las dos de menor tamaño

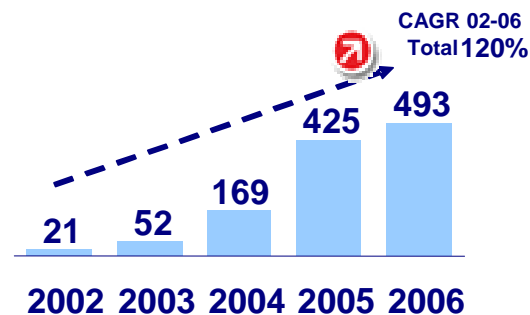
- 1. ENDESA ha construído una posición muy rentable en Europa**
- 2. Ha cumplido los compromisos comunicados al mercado**
- 3. Está en disposición de alcanzar los objetivos del 2007 en un entorno especialmente adverso**
- 4. Está preparada para acometer una senda de crecimiento rentable superior a los objetivos comunicados para el 2009**

1.- Endesa ha construido una posición rentable en Europa

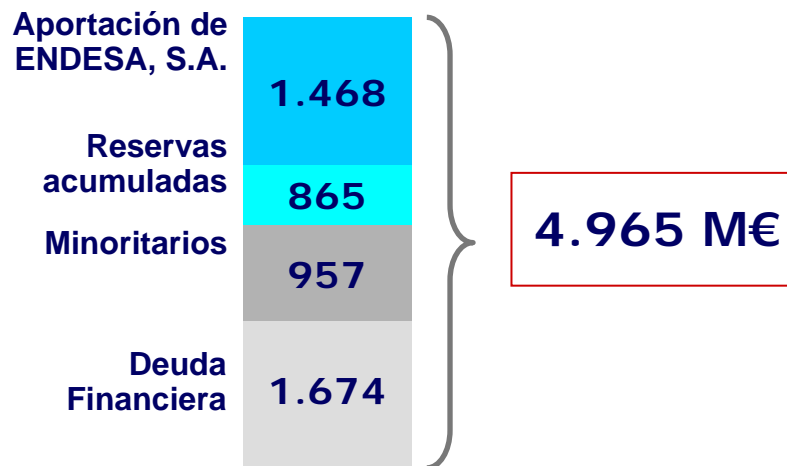
EBITDA (M€)



Resultado Neto (M€)



Recursos Empleados / Activos 2006 (M€)




Dividendos pagados (M€)

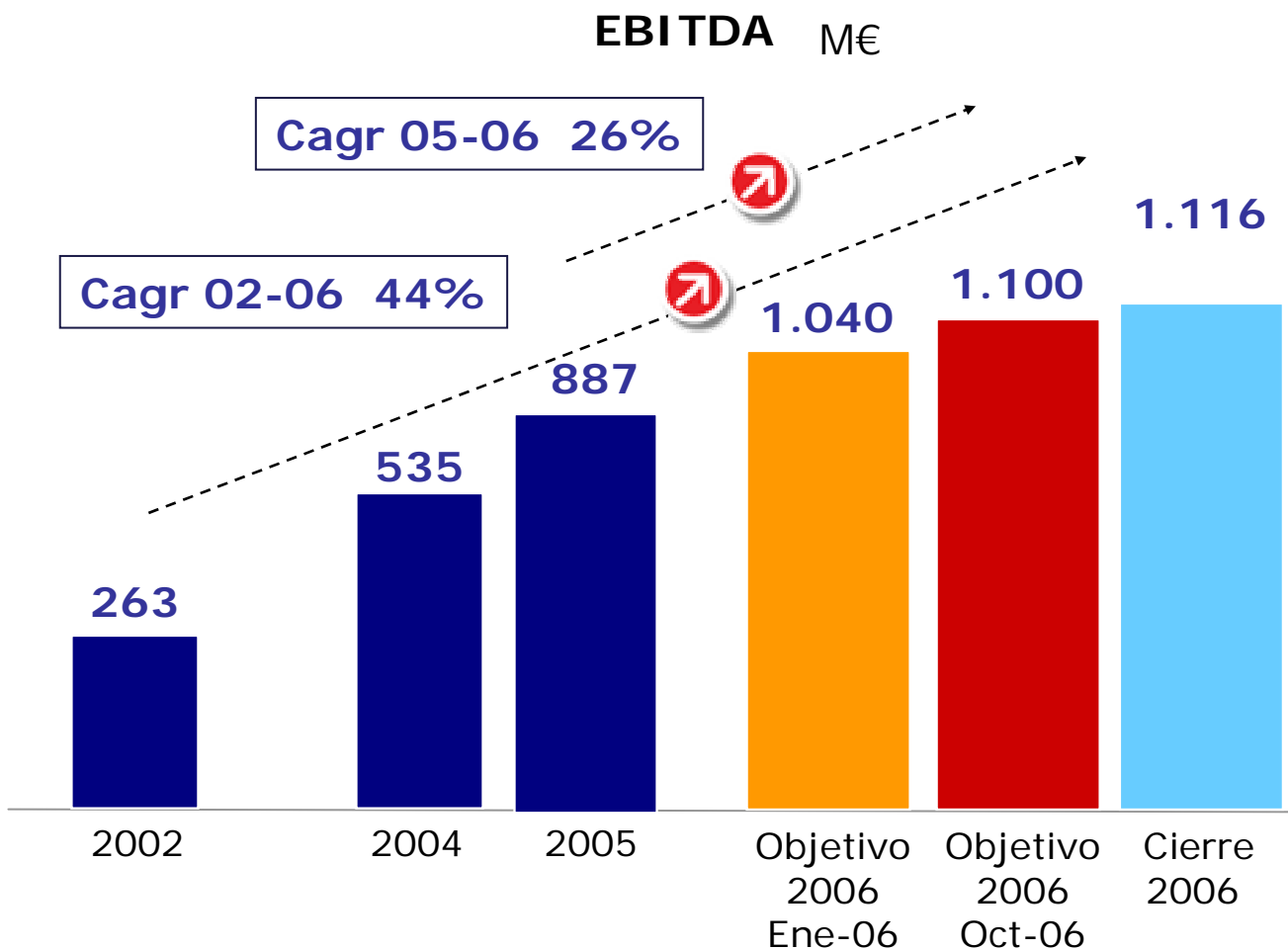
	2004	2005	2006	2007
Endesa Italia	30	102	176	216
SNET		21	75	33
Endesa Trading			22	
EET			6	
Endesa Europa		124	158	110

2.- Ha cumplido los compromisos comunicados al mercado en ITALIA y FRANCIA

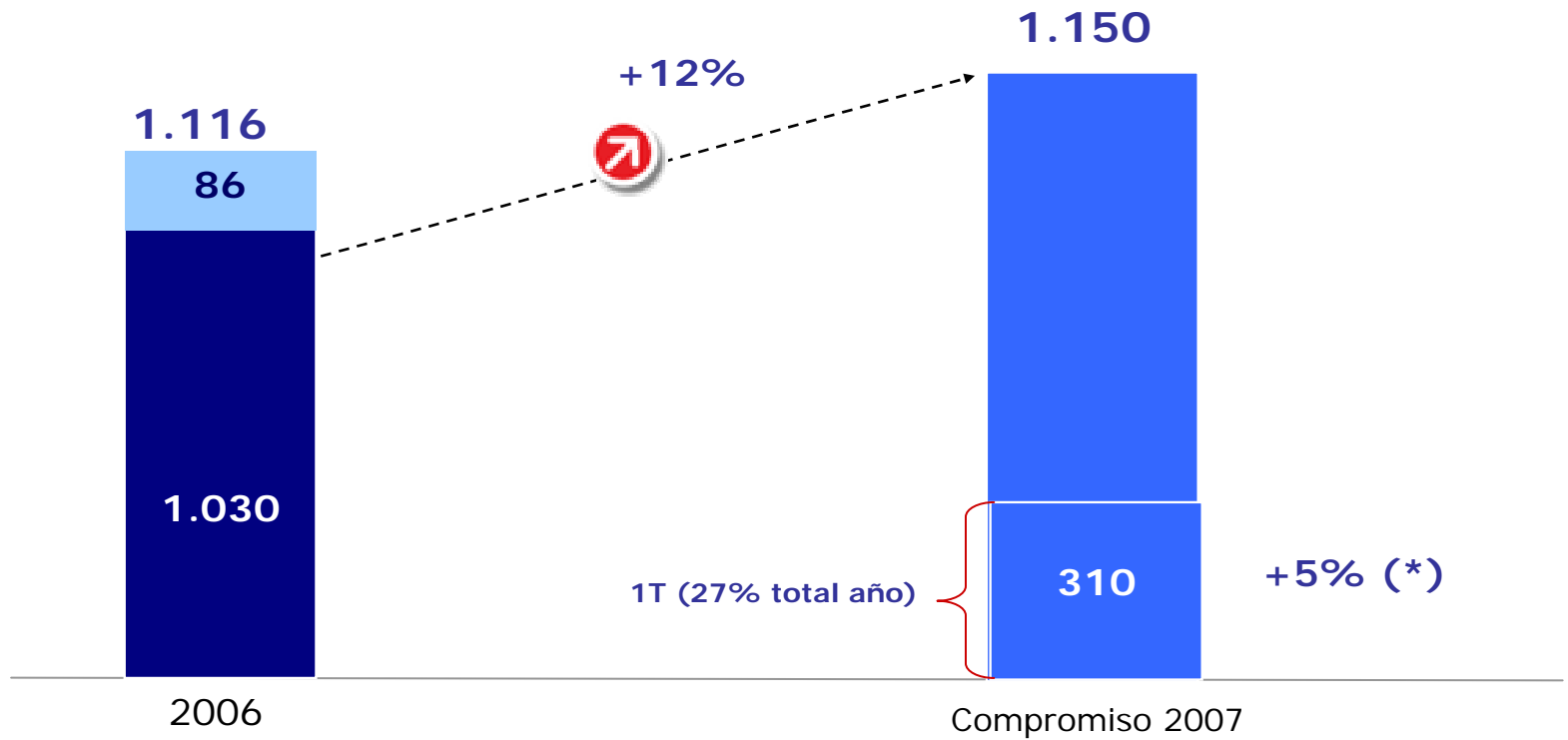
 endesa Italia	Comprometido	Cumplido a 2006
Ebitda 06 (M€) ▶	635	916
Roic 06 ▶	10,6%	15%
∇ Empleados en 05 ▶	290	547
CTC (M€) ▶	135	169
Empl/MW en 07 ▶	0,22	0,15
O&M/MWh en 07 ▶	4,3	1,4

 endesa france	Comprometido	Cumplido a 2006
EBITDA 09 (M€)	200	196
RNDI rec. 09 (M€)	60	65
∇ C.Fijos en 09	20%	20%
Dividendos (M€)	Desde 2005	75

2.- Ha superado los compromisos de resultados para el 2006, alcanzando vs. 2005 crecimientos superiores al 25%



3.- En disposición de alcanzar los objetivos 2007



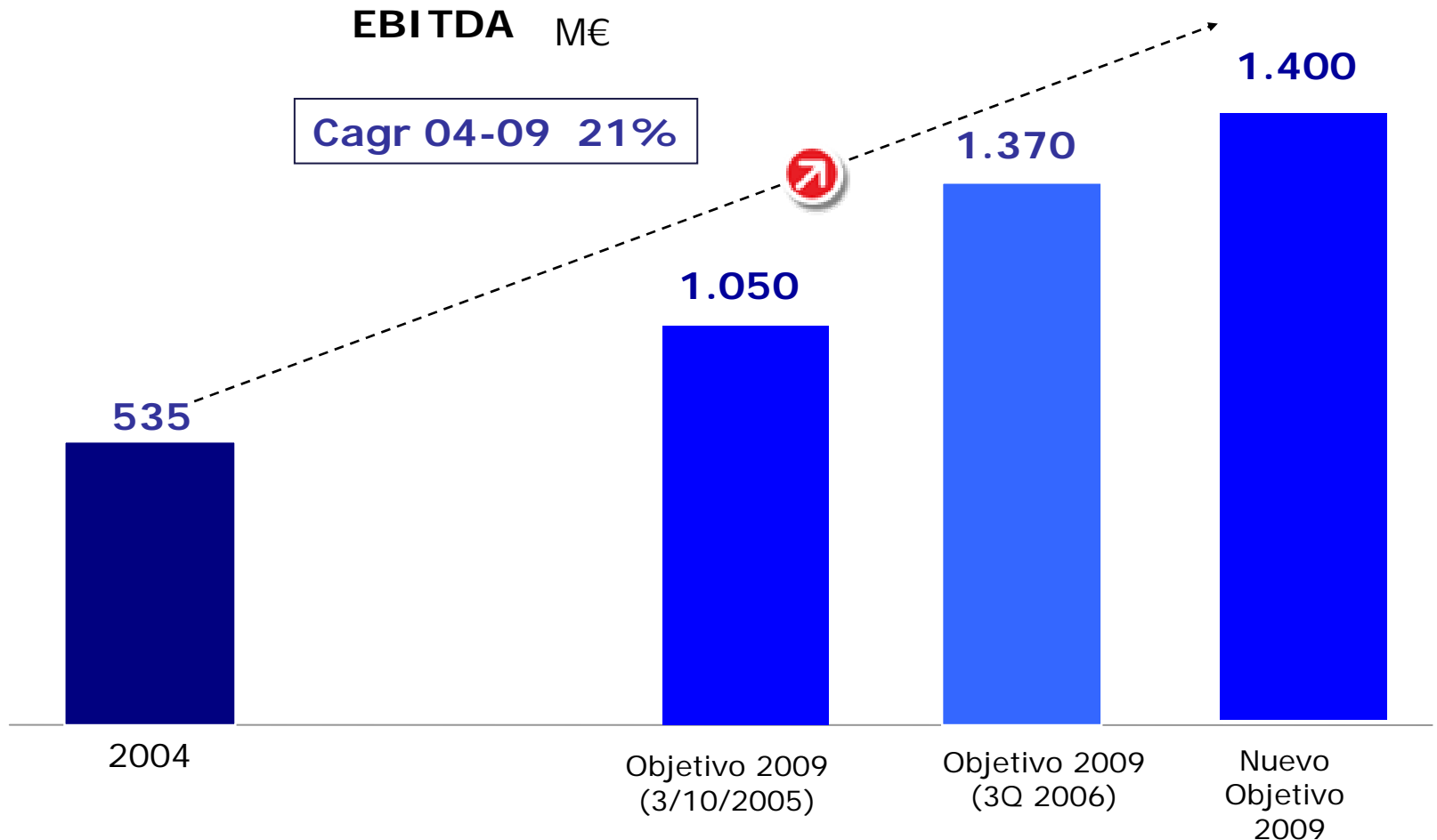
(*) Eliminando el impacto no recurrente de la Delibera 254 del 2006

3.- A pesar de un entorno de mercado adverso y no incorporar nueva capacidad al parque actual

	1T 2007	1T 2006	Var %.
ITALIA			
Precio Pool mercado italiano (€/MWh)	69,5	77,6	-10%
Precio medio Endesa Italia (€/MWh)	76,9	80,2	-4%
FRANCIA			
Precio Pool Base en Francia (€/MWh)	30,6	70,7	-57%
Precio Pool Peak en Francia (€/MWh)	39,7	95,5	-58%
Precio mercado Endesa France (€/MWh)	49,5	65,2	-24%

Altas temperaturas, caída de la demanda y entorno de precios a la baja

4.- Está preparada para acometer una senda de crecimiento rentable en línea con los objetivos comunicados para el 2009



Este documento ha sido puesto a disposición de los accionistas de Endesa. En relación con la anunciada oferta conjunta de ENEL SpA y Acciona, S.A., se ruega a los accionistas que lean el Informe que se elaborará al respecto por el Consejo de Administración de Endesa cuando sea registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), así como el Solicitation/Recommendation Statement del Formulario 14D-9 cuando sea registrado por Endesa en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) ya que contendrán información importante. Estos documentos y otros registros públicos registrados periódicamente por Endesa en la CNMV o en la SEC estarán disponibles de manera gratuita en el website de Endesa (www.endesa.es), en el de la CNMV (www.cnmv.es), en el de la SEC (www.sec.gov) y en las oficinas de la sede social de Endesa en Madrid (España).

Esta presentación contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuribles. Estas declaraciones no constituyen garantías de que 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 (resultado bruto de explotación en la cuenta de resultados consolidada de Endesa) para el período 2007-2009 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 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 esta presentación, 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 recalcificaciones 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 la presentación, en el capítulo de Factores de Riesgo del documento 20-F registrado en la SEC y del vigente Documento Registro de Acciones de Endesa registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).

Endesa no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco Endesa ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra cosa sea requerida por ley.



Endesa Europa



Jesús Olmos Clavijo
Director General de Europa
Valencia, 25 de junio del 2007