


ejercicio 2005

JUNTA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS



MADRID
25 de febrero
2006

- 
- 1 Entorno sectorial
- 2 Excelentes resultados 2005
- 3 Retorno al accionista
- 4 Ofertas Públicas de Adquisición
- 5 Endesa, mejor proyecto más valor
- The image is a composite graphic. The top-left portion shows a close-up of industrial machinery with a red-painted metal flange and a black pipe. The bottom-left portion shows a similar industrial structure with a yellowish-orange metal frame. The right side of the image is split vertically: the top half is a solid red rectangle, and the bottom half is a photograph of a factory at night, featuring a prominent tall, illuminated chimney stack against a dark blue sky. The central text is overlaid on a blue rectangular background that spans across the middle of the image.

Entorno sectorial



Entorno macroeconómico

Europa

- Liberalización del mercado energético
- Creciente integración de mercados mayoristas
- Preocupación por la seguridad de suministro
- Altos precios de los combustibles y del CO₂

Latinoamérica

- Estabilidad de las monedas
- Recuperación económica
- Cambio de la matriz energética

Crecimiento de la demanda eléctrica

Demanda en nuestros mercados

(Incrementos vs. 2004)

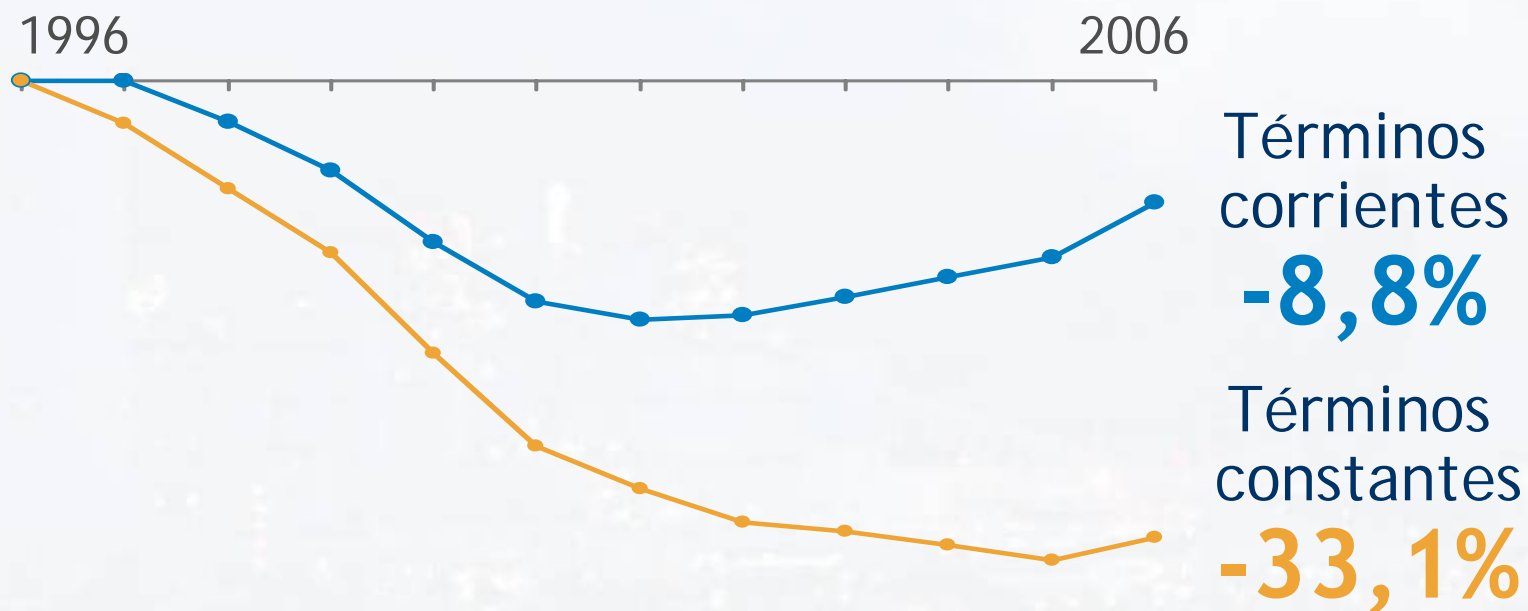


Captura de las mejoras regulatorias en España

Tarifa 2005

- Incremento + 1,71% vs. 2004
- Incremento tarifa 2006 +4,48%

Evolución del precio de la electricidad



Déficit de generación

- Reconocimiento déficit
- Tecnologías a precio de mercado
- Avance hacia tarifa aditiva

Extra Peninsulares

- Incremento de los costes reconocidos de generación
- Reconocimiento de déficits 2001-2004

Mejoras regulatorias en Europa y Latinoamérica

Latinoamérica

- Revisiones tarifarias en Brasil, Chile y Perú
- Acuerdo tarifario en distribución y generación en Argentina

Europa

- Reconocimiento de los CTCs en Italia
- Revalorización fiscal de los activos en Italia
- Entrada en funcionamiento del mercado mayorista

Excelentes Resultados en 2005



Endesa ha alcanzado el mayor beneficio de su historia

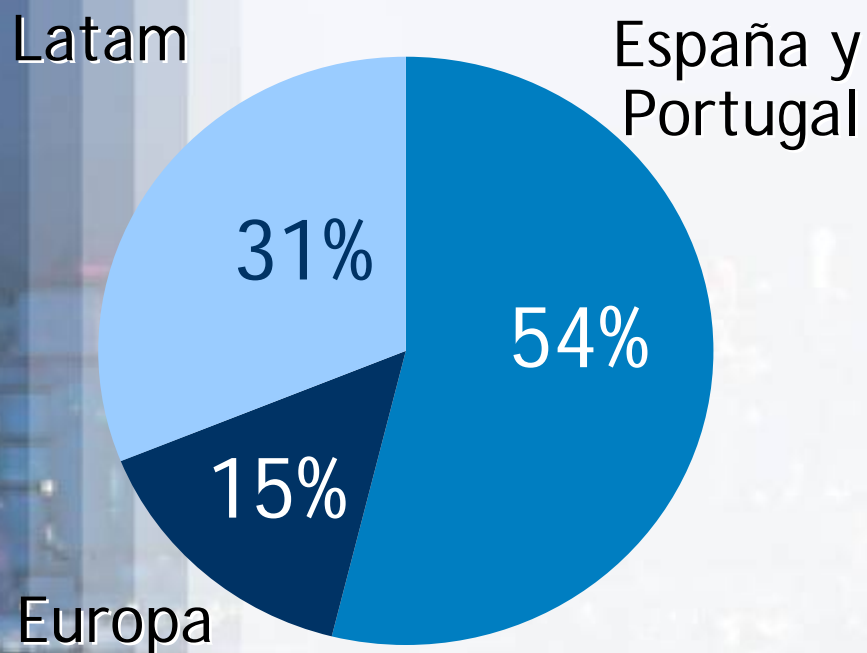
(M€)	2004	2005	Variación
Ventas	13.509	17.508	+30%
Beneficio Neto sin ventas de activos	1.149	1.841	+60%
Beneficio Neto	1.253	3.182	+154%
Dividendos	782	2.541	+225%

Empresa con mercado carácter multinacional

EBITDA: 6.020 M€

+33%

Cartera diversificada



Crecimiento de todos los negocios

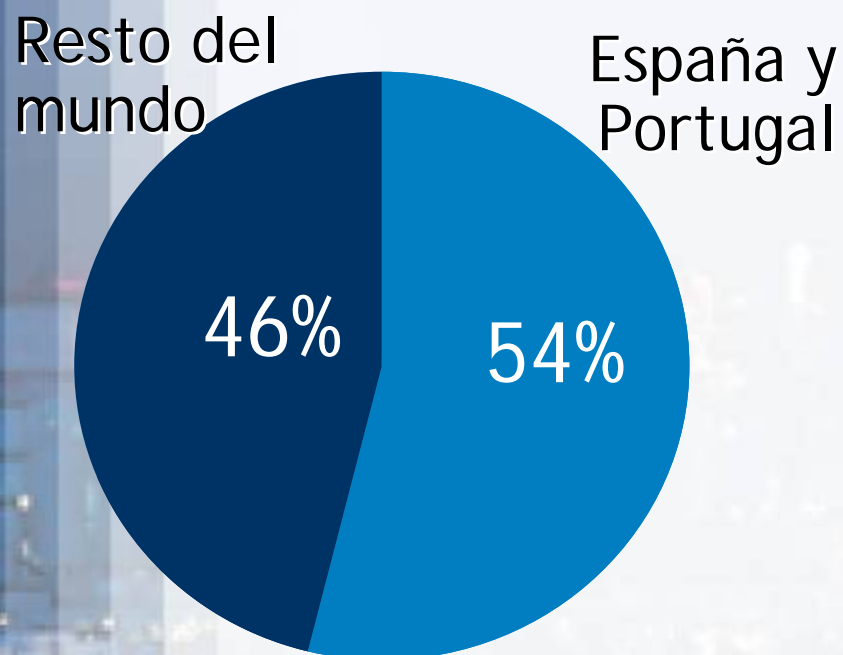
España y Portugal	+32%
Europa	+66%
Latinoamérica	+23%

Empresa con mercado carácter multinacional

EBITDA: 6.020 M€

+33%

Cartera diversificada



Crecimiento de todos los negocios

España y Portugal	+32%
Europa	+66%
Latinoamérica	+23%

España y Portugal

Endesa ha alcanzado el mayor beneficio de su historia

España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas

(M€)	2004	2005	Variación
Ventas	6.648	8.761	+32%
EBITDA	2.472	3.266	+32%
Beneficio Neto	888	1.358	+53%

Excelentes resultados en 2005

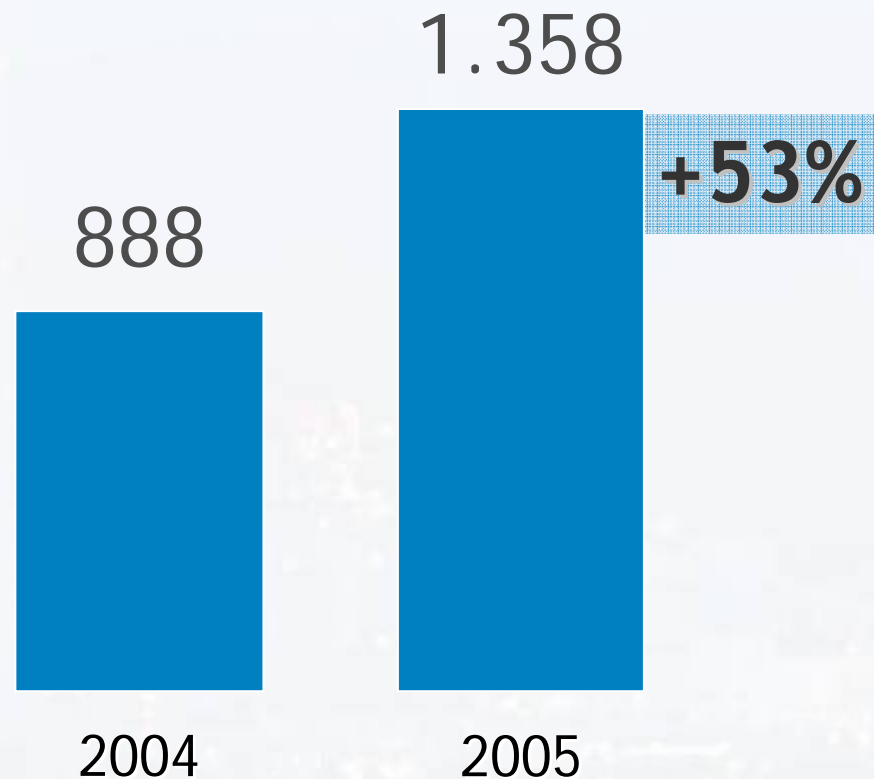
España y Portugal

Excelentes resultados

Fortalezas

Beneficio neto

(M€)



- Aumento de actividad
- Contención de costes operativos
- Coste de combustible competitivo

Endesa líder en el mercado nacional

España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas

Nº1 en España

22.400 MW

Ventas: 101 TWh

**12 millones de
clientes**

- **Mix equilibrado de generación**
- **Equilibrio generación-ventas**

Mejora de la calidad del servicio

España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas

TIEPI total

(Horas*)

2h54'



2004

2h14'



2005

-23%

1.389 M€
de inversión en
distribución

* No incluye fuerza mayor

Huracán Delta

España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas



- Vientos de hasta **250 km/h**
- **190.000** clientes afectados
- Más de **700** personas movilizadas
- **99,4%** del servicio repuesto en 4 días

Bien posicionados en el mercado de gas

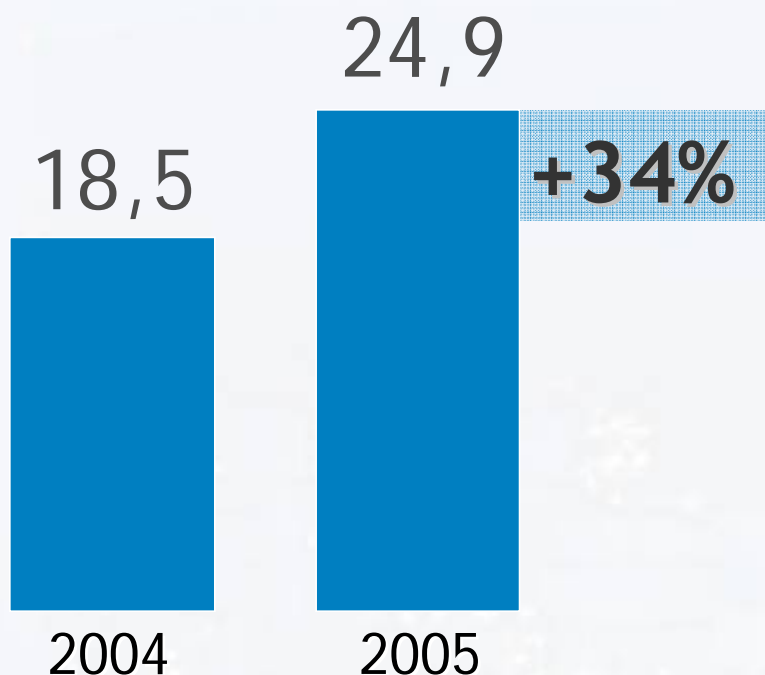
España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas

Consumo contratado

(TWh)



Aprovisionamiento de gas

- **Diversificado** por origen y destino
- **Flexible y competitivo**
- **Mayor comprador** de gas español a futuro

Cuota del 12% en consumo de gas

Avances en el plan de capacidad

España y Portugal

Excelentes
resultados

Fortalezas

Transformación de As Pontes a carbón importado

As Pontes
1.400 MW

Construcción de nuevos CCGTs

Colón
400 MW

2006

As Pontes
800 MW

2007

Besós
800 MW

2008

Crecimiento del Régimen Especial

149 MW más
de potencia
instalada

462 MW en
construcción

4.022 MW
en trámites
administrativos

Europa

Endesa ha alcanzado el mayor beneficio de su historia

Europa

Excelentes
resultados

Fortalezas

(M€)	2004	2005	Variación
Ventas	2.557	3.598	+41%
EBITDA	535	887	+66%
Beneficio Neto	169	425	+151%

Resultados excelentes en el negocio europeo

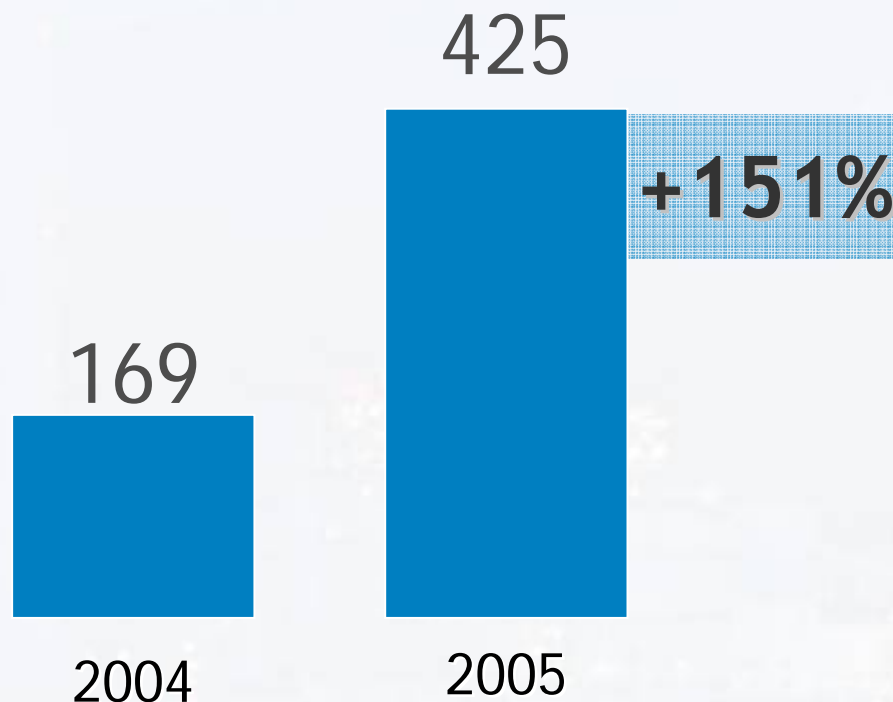
Europa

Excelentes
resultados

Fortalezas

Beneficio neto

(M€)



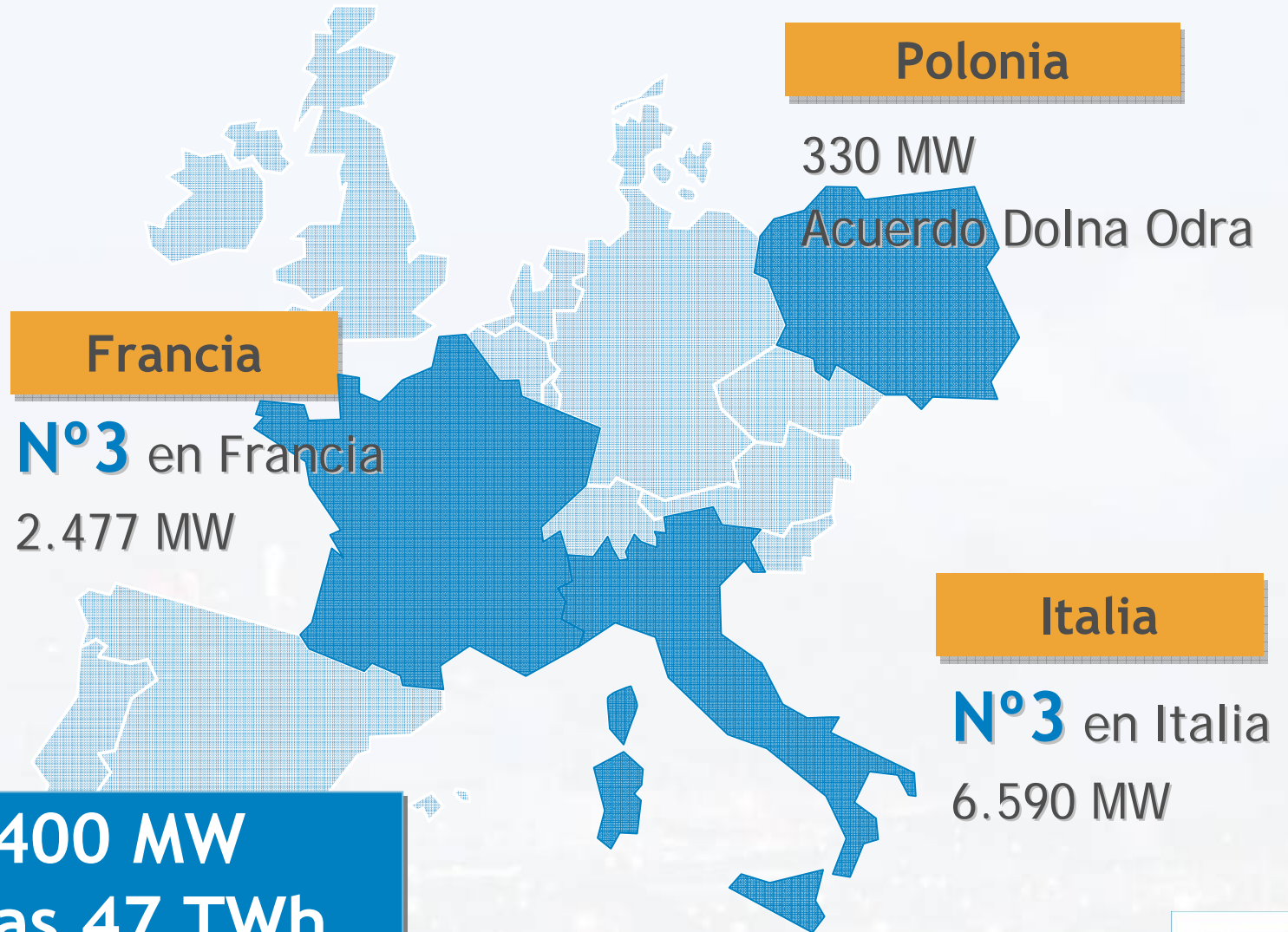
- En **Italia**:
 - Fuerte aumento de la actividad y mejora del margen unitario
 - Revalorización fiscal de activos
- Mejoras operativas en **Francia**

Endesa: un gran líder en el mercado europeo

Europa

Excelentes resultados

Fortalezas



Gestión integrada de la cartera de activos europeos

Europa

Excelentes
resultados

Fortalezas



Maximización del valor de los activos europeos

Apuesta por las renovables y el gas

Europa

Excelentes
resultados

Fortalezas



- Repowering de Monfalcone (Grupos 3-4)
- Inicio obras Scandale (800MW)

■ Cartera de proyectos eólicos: 700MW

■ Regasificadoras de Livorno y Monfalcone



■ Proyectos eólicos: 55MW

■ Oportunidades adicionales: 2.000MW
CCGTs + 200MW renovables

Endesa: entre las cinco mayores eléctricas europeas

Europa

Excelentes
resultados

Fortalezas

	España y Portugal	Italia	Reino Unido	Europa Central
Endesa	✓	✓		✓
EDF		✓	✓	✓
E.ON			✓	✓
ENEL	✓	✓		✓
RWE			✓	✓

Latinoamérica

Endesa ha alcanzado el mayor beneficio de su historia

Latinoamérica

Excelentes
resultados

Fortalezas

(M€)

2004

2005

Variación

Ventas

4.297

5.149

+20%

EBITDA

1.522

1.878

+23%

Beneficio antes de
minoritarios

431

710

+65%

Beneficio Neto

127

262

+106%

Fuerte crecimiento de los resultados

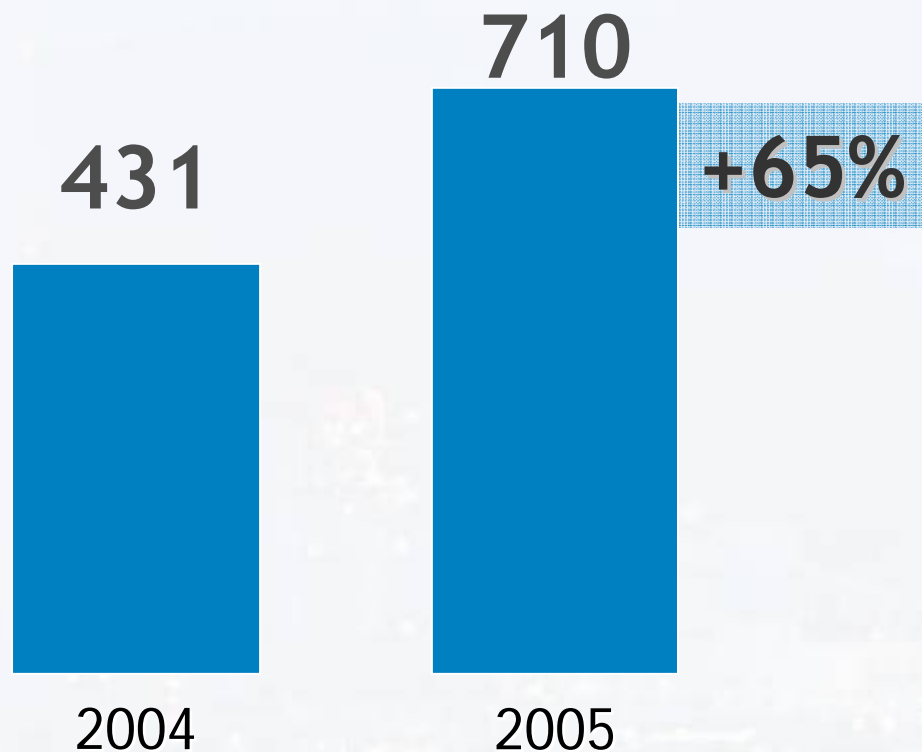
Latinoamérica

Excelentes
resultados

Fortalezas

Beneficio neto antes de minoritarios

(M€)



- Subida generalizada por **negocios** y **países**
- Mejora de los **márgenes unitarios**

Mejora del retorno de caja a la matriz

Latinoamérica

Excelentes
resultados

Fortalezas

	2004	2005
(M US\$)		
Dividendos e intereses percibidos	46	86
Reducciones de capital	221	195 ⁽¹⁾
Desinversiones	8	27 ⁽²⁾
Total	275	308⁽³⁾

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

Buena evolución bursátil

Latinoamérica

Excelentes
resultados

Fortalezas

Evolución Cotización Bolsa de Chile



Primera compañía privada en Latinoamérica

Latinoamérica

Excelentes
resultados

Fortalezas



14.100 MW
Ventas 55 TWh
11 millones de clientes

- Aumento de la producción: **+5,1%**
- Crecimiento de las ventas: **+5,6%**
- Avances del **plan de capacidad**

Retorno al accionista

A nighttime photograph of a cityscape, likely Shanghai, featuring a prominent, illuminated tower (the Oriental Pearl Tower) in the center. The city lights are reflected in the water in the foreground. A large, semi-transparent blue rectangle is overlaid on the upper half of the image, containing the text 'Retorno al accionista' in white.

Excelentes resultados en 2005

Resultado Neto

(M€)

3.182

+154%

Resultado Neto sin venta de activos

1.841

+60%

**Endesa ha alcanzado el mayor
beneficio de su historia**

Desinversión en activos no estratégicos

3.184 M€ en
desinversiones

1.341 M€ de
plusvalías netas

Grupo **auna**

Venta del **27,7%**

Importe: **2.221 M€**

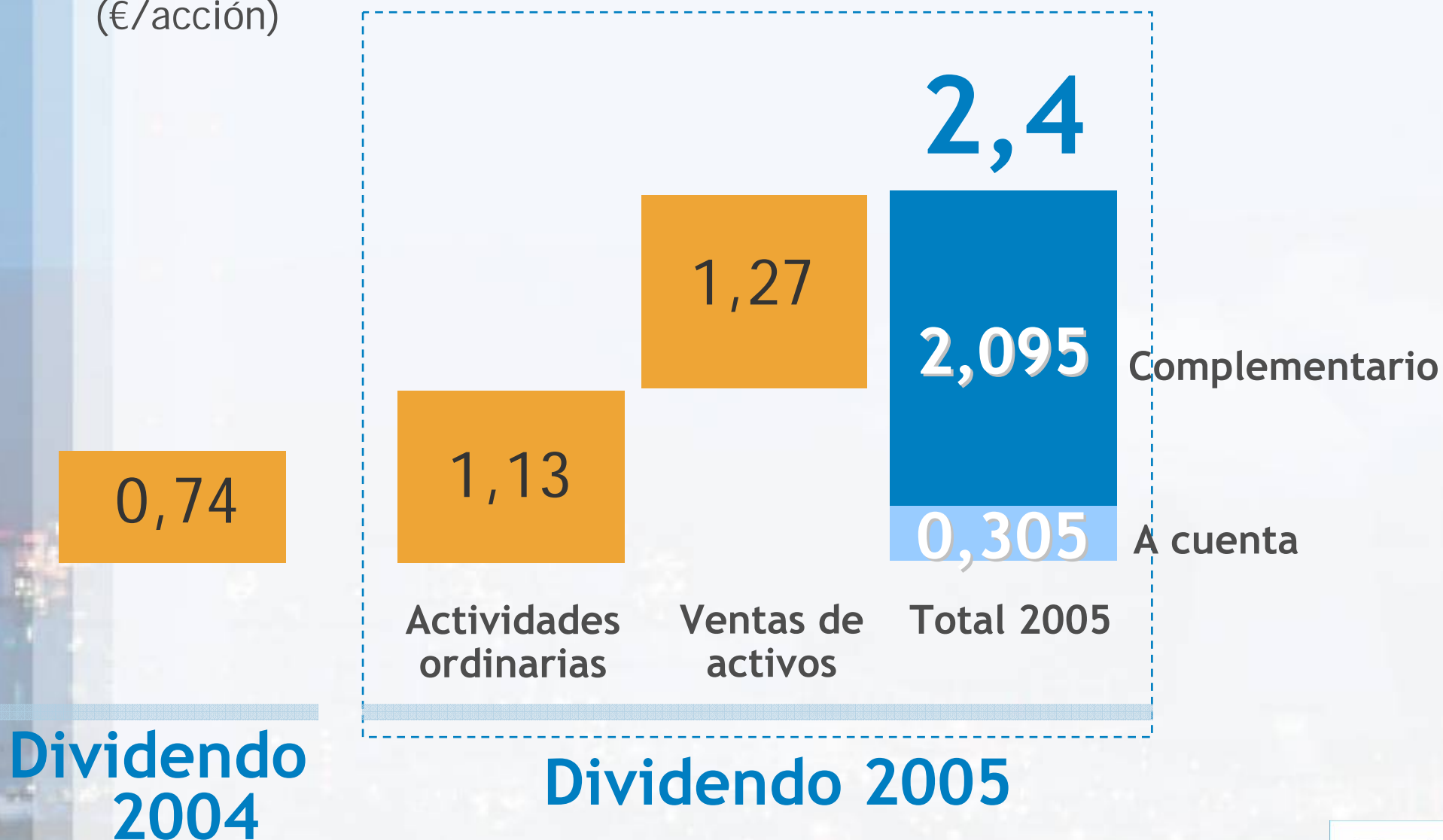
Plusvalía Neta:
1.115 M€

Rentabilidad del **17%** en nuestras
inversiones en telecomunicaciones en España*

* Incluye la venta del 5,01% de Auna

Propuesta de dividendo: pay-out 79,9%

(€/acción)



Una historia de rentabilidad

Revalorización de la acción de Endesa*

(Media Anual 1996-2006)

Endesa

10,6%

IBEX35

7,4%

Eurostoxx
Utilities

5,6%

Rentabilidad total incluido dividendos *

Retorno total al
accionista **262%**

13,7% medio
anual

*Desde 31/12/1996 hasta 23/02/2006

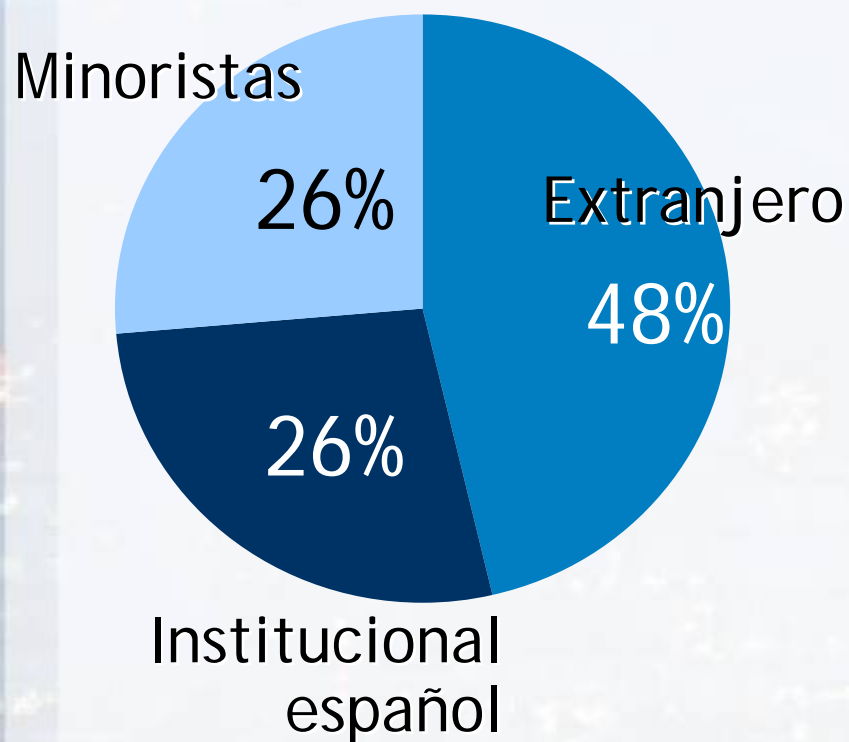
Ofertas Públicas de Adquisición



Los accionistas de Endesa

Estructura del accionariado de Endesa*

(Febrero 2006)



*Estimación

- La mitad del capital, de inversores extranjeros
- Nuestra acción cotiza en España, EEUU y Chile
- Millones de accionistas directos e indirectos, a través de fondos de inversión, nos depositan sus ahorros

Objetivo del Consejo de Administración y del equipo directivo de Endesa:

- Defender los intereses de los accionistas
- Defender el valor de la compañía
- Defender el proyecto empresarial

Descripción de la oferta de Gas Natural

Términos

- OPA sobre el 100% del capital
- Por cada acción de Endesa **7,34 €/acción + 0,569** acciones de Gas Natural
- **21,3 Euros** por acción a 2 de septiembre de 2005
- Valor de los fondos propios de Endesa: **22.500 M€**

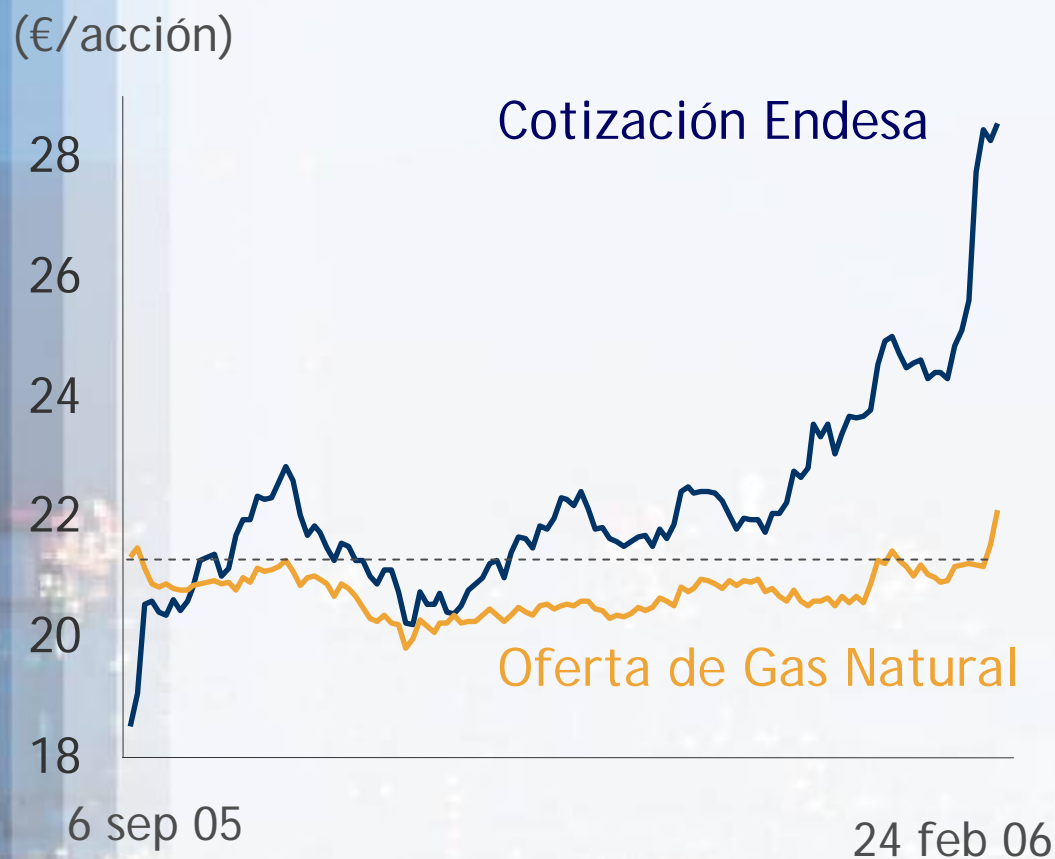
Condiciones

- Aceptación del **75%** del capital de Endesa
- Modificaciones estatutarias

Valoración preliminar de la oferta de Gas Natural

- Oferta planteada de forma **hostil**
- Precio **insuficiente**
- Forma de pago **inadecuada**
- Proyecto industrial que **destruye valor**
- **Sin compromisos** con el accionista

Precio insuficiente



- Cotización de Endesa sobre la oferta inicial de Gas Natural: **+33%**
- Casi **7.500 M€** más que la oferta inicial

Forma de pago inadecuada

2/3 en acciones de Gas Natural

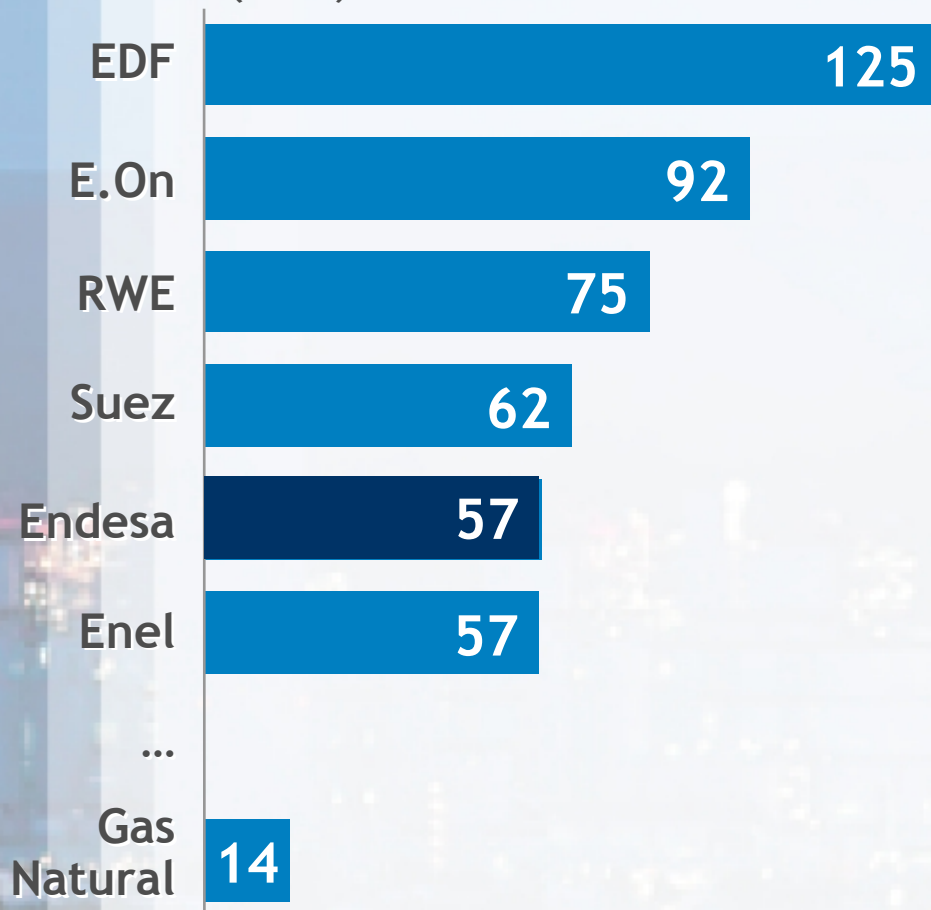
Actuaciones Legales

Necesidad de **despejar** todas las **incertidumbres regulatorias** y de **competencia** que puedan afectar a **futuro** a la acción de la combinada para que los accionistas tomen una **decisión** con la **mejor información** posible

Endesa ya es un líder global

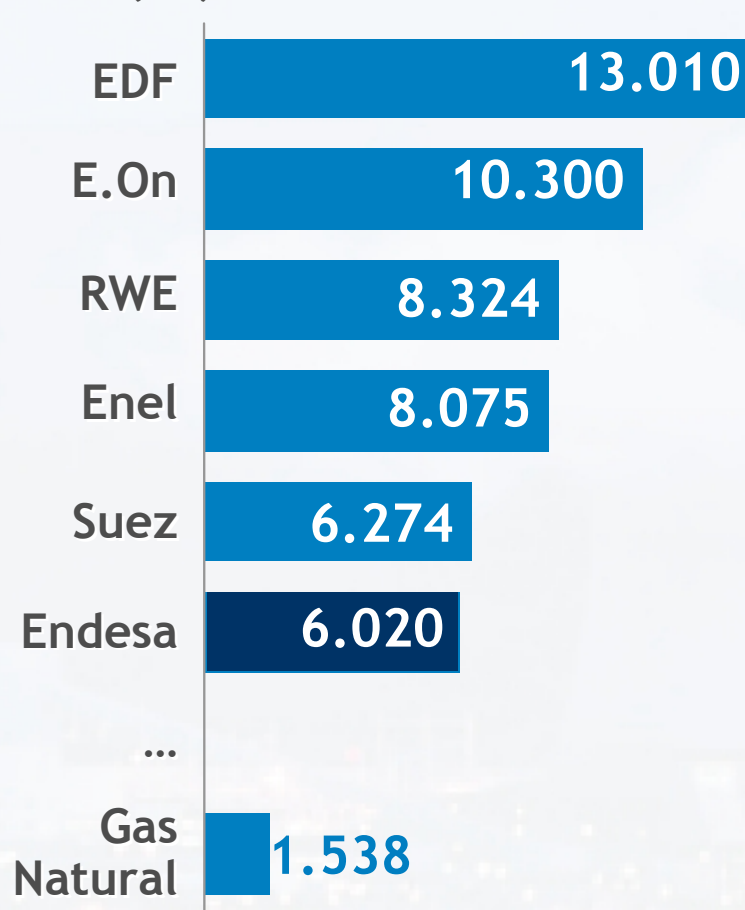
Valor Empresarial

(MM€)



EBITDA 2005

(M€)

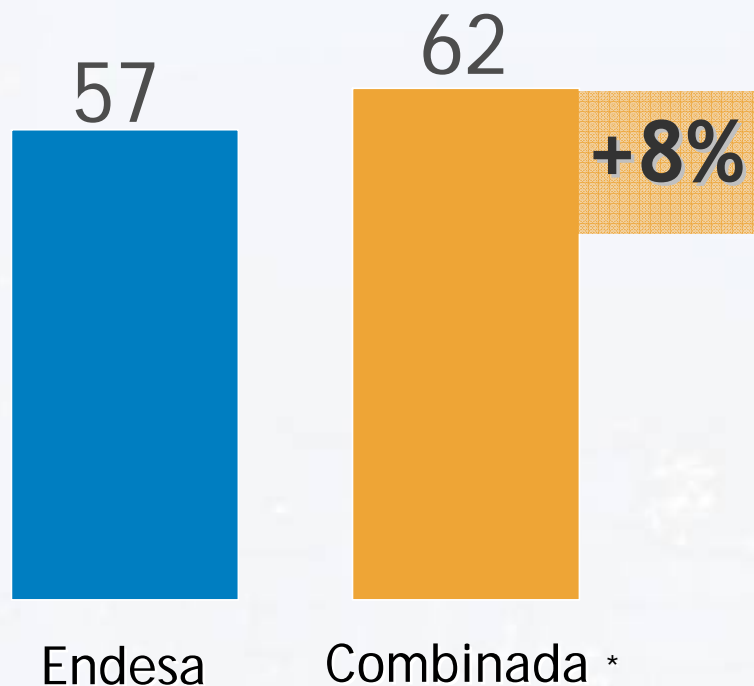


NOTA: EV a 22 de febrero 2006; EBITDA 2005 IBES excepto compañías con publicación de resultados

Gas Natural no aporta tamaño adicional

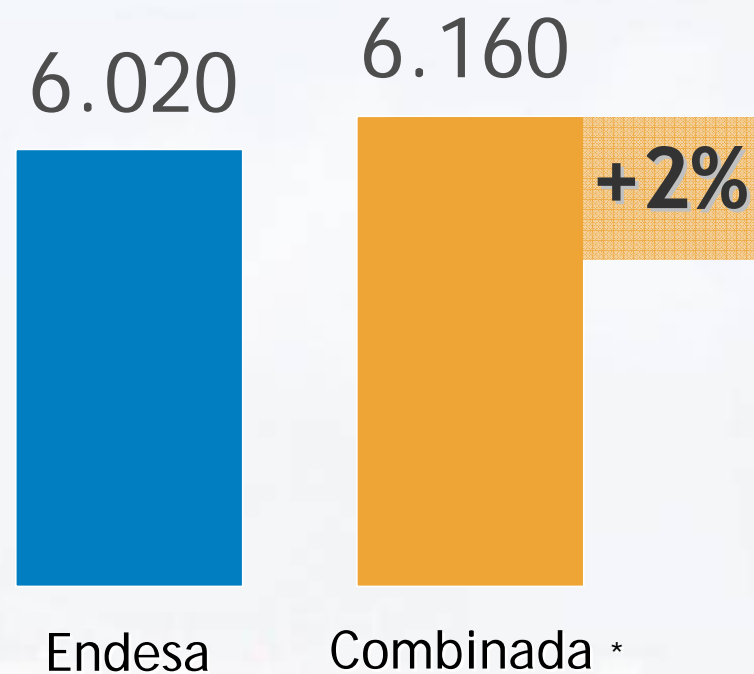
Valor Empresarial

(MM€)



EBITDA 2005

(M€)



* Combinada tras desinversiones construido con datos 2005 real para Endesa y consenso IBES para Gas Natural

1+1 igual a 1

Reduce significativamente la posición en generación de electricidad y distribución de gas

Capacidad instalada

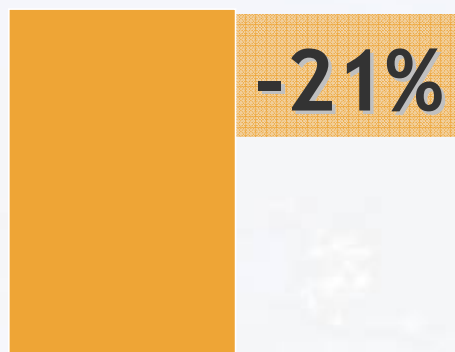
(GW)

46,4



Endesa

36,8



Combinada *

-21%

Cientes gas¹

(Millones)

4,9



Gas Natural

3,7



Combinada *

-25%

* Tras desinversiones
¹ Clientes en España

1+1 menor que 1

Entrega del liderazgo en España al principal competidor

Cuota producción peninsular*



- El acuerdo **no maximiza el valor de los activos**, favoreciendo a los accionistas de Iberdrola

*Regimen Ordinario 2005

Pérdida de una cartera de activos única

Cartera de generación en Europa en 2005

(MW)

9.397



Endesa

3.990



Combinada *

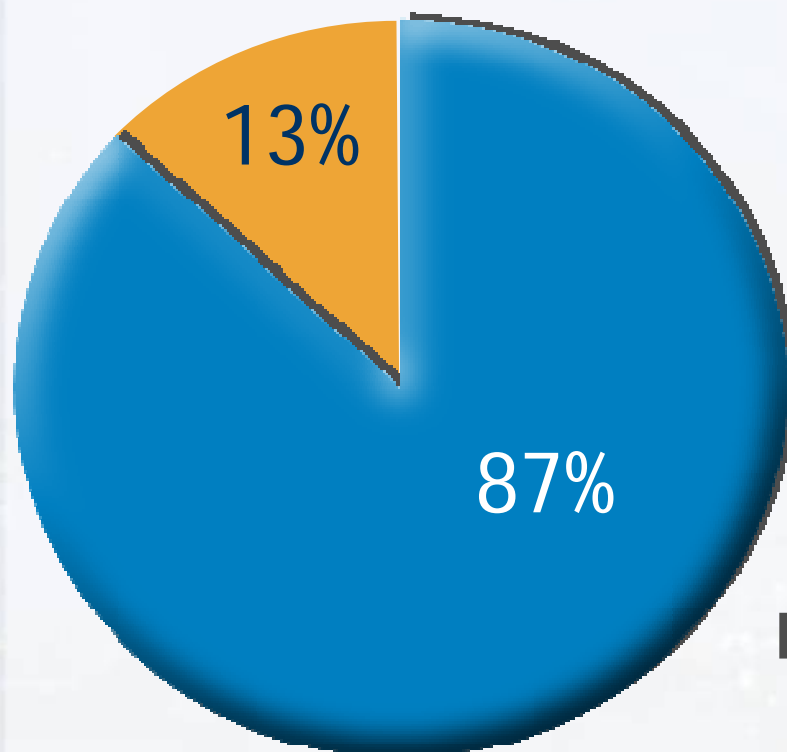
* Tras desinversiones

- Se **malvende el proyecto** de crecimiento en Europa
- En Europa se **pierde tamaño** y una importante fuente de crecimiento futuro

En Latinoamérica la operación no aporta nada

EBITDA de Latinoamérica

Gas Natural



Endesa

- Escaso solape geográfico
- Sin sinergias
- Presencia adicional reducida

El proyecto industrial destruye valor

Endesa

- **Nº1** en el sector eléctrico en España

- **Nº3** en el sector eléctrico en Italia

- **Nº3** en el sector eléctrico en Francia

Parque de generación con
gran potencial

Proyecto Gas Natural

- **Nº2** en el sector eléctrico en España

- **Nº5** en el sector eléctrico en Italia

- Sin presencia en Francia

Pérdida de un 21% de potencia global

Sin compromisos con el accionista

¿Plan
estratégico?

¿Crecimiento
de EBITDA y
Resultado
Neto?

¿Retorno de
caja al
accionista?

¿Cómo se puede valorar la oferta?

Descripción de la oferta de E.ON

Términos

- OPA sobre el 100% del capital
- 100% en efectivo
- 27,5 euros por acción a 20 de febrero de 2006
- Valor de los fondos propios de Endesa: 29.100 M€

Condiciones

- Aceptación del 50,01% del capital de Endesa
- Modificaciones estatutarias

Valoración preliminar de la oferta de E.ON

- Se han mantenido conversaciones con todas las empresas interesadas, sin compromisos para ninguna de las partes
- Al formularse en efectivo la oferta facilita la decisión de los accionistas
- Mejora del precio aunque aún no refleja el valor real
- Valoración positiva del mantenimiento del proyecto industrial de Endesa

Equipo de gestión comprometido

Compromiso anual
hasta 2009

Crecimiento EBITDA

+10-11%

**Crecimiento
Resultado Neto**

>12%

**Crecimiento dividendo
actividades ordinarias**

≥12%

**Dividendo por
desinversiones**

**100%
plusvalías**

Más de
7.000 M€
en dividendos

**Compromiso
del equipo
directivo**

Con compromisos claramente superables

	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€	✓

Con compromisos claramente superables

Reparto de dividendos del ejercicio 2005

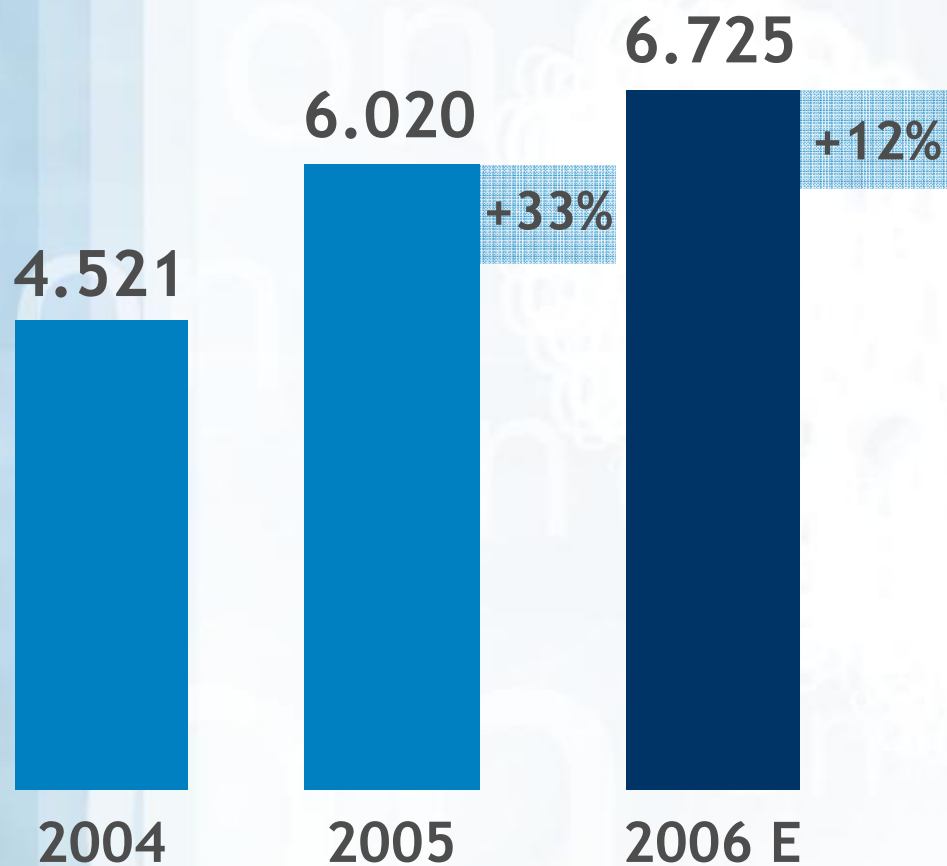
2.541 M€

Un **36%** de los más de 7.000 M€
comprometidos

Excelentes perspectivas para 2006


EBITDA

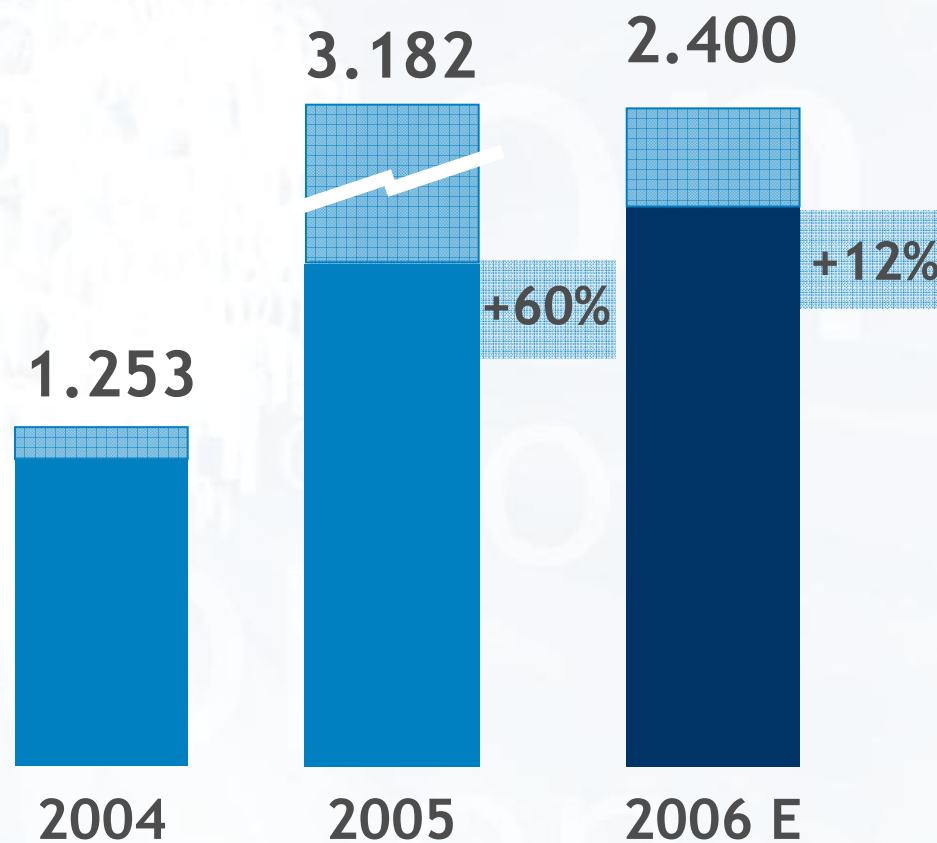
(M€)



Estimación 2009: +7.500 M€

Beneficio Neto

(M€)  Beneficio Extraordinario



Estimación 2009: +2.200 M€

Endesa vale más

- Compromisos ambiciosos

+

- Excelentes resultados 2005

+

- Buenas perspectivas 2006

+

- Maximización del retorno al accionista

Endesa vale más

**28,35 € a
24 de
febrero de
2006**

Endesa ya es un líder global

Nº 1 en el sector eléctrico en **España**

Nº 3 en el sector eléctrico en **Italia**

Nº 3 en el sector eléctrico en **Francia**

Nº 1 en **Latinoamérica**

Cartera de activos únicos en España y Europa

Capitalización bursátil de 30.000 millones €

Objetivo del Consejo de Administración y del equipo directivo de Endesa:

Defender los intereses de los **accionistas**

Defender el **valor** de la compañía

Defender el **proyecto** empresarial

Endesa

Mejor proyecto
Más valor



ejercicio 2005

JUNTA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS



MADRID
25 de febrero
2006