



Oferta de E.ON sobre Endesa

21 de febrero de 2006

1. Descripción de la operación
2. Una empresa líder en electricidad y gas
3. Impacto financiero
4. Resumen / Preguntas y respuestas

Información adicional

La operación representa un paso que transformará a E.ON

- E.ON presenta una oferta en efectivo por el 100% de las acciones de Endesa a un precio de 27,50 euros por acción
- Es un paso importante para aumentar la dimensión y el ámbito geográfico del negocio integrado de energía de E.ON
- Cumple con todos los criterios financieros establecidos por E.ON
- Tiene un gran atractivo para todas las partes involucradas (*stakeholders*)

E.ON espera un apoyo total del equipo directivo de Endesa tras la adquisición

Precio ofrecido

El precio ofrecido es de 27,50 euros por acción, en efectivo y susceptible de ser reajustado si se producen pagos de dividendo con anterioridad al cierre de la operación

Equivale a 29,1 mil millones de euros de capital más 26,1 mil millones de deuda neta, intereses minoritarios, provisiones para pensiones y costes de reestructuración de plantilla¹

Representa una prima de 48.2% sobre el precio de la acción de Endesa² antes de la oferta de Gas Natural

Condiciones de la oferta

CNMV: Folleto Explicativo de la oferta

Accionistas de Endesa: Modificación de los estatutos, aceptación del 50,01%

Proceso y calendario

Proceso de aprobación por la CNMV en marcha

Cierre de la operación esperado para mediados de 2006

¹ Según se detalla en los estados financieros del ejercicio 2005 de Endesa que reflejan 18.300 millones de euros de deuda neta, 4.700 millones de minoritarios y 3.000 millones de provisiones para pensiones y costes de reestructuración de plantilla

² El precio de cierre de la acción de Endesa el viernes 2 de septiembre de 2005 era de 18,56 euros

La combinación de E.ON y Endesa creará un grupo de electricidad y gas con liderazgo mundial

E.ON	Endesa
<ul style="list-style-type: none">• Gran dimensión• Gran calidad de activos• Modelo de negocio integrado	<ul style="list-style-type: none">• Complementariedad geográfica• Presencia en mercados con mayor potencial de crecimiento• Modelo de negocio integrado

El líder mundial en electricidad y gas

Más de 50 millones de clientes en 30 países

Más de 600 TWh de ventas de electricidad y 900 TWh de gas

Valor del negocio superior a 130.000 millones de euros

1. Descripción de la operación
2. Una empresa líder en electricidad y gas
3. Impacto financiero
4. Resumen / Preguntas y respuestas

Información adicional

La operación se basa en una estrategia de crecimiento de E.ON bien definida

2000-2003
Transformación en
una compañía
focalizada en energía

2003-2005
Integración y
rendimiento

desde 2005
Crecimiento en el
negocio de
energía

- Visión de crear la compañía líder mundial de electricidad y gas
- Estrategia de crecer en el negocio de energía
- Las condiciones de mercado y las expectativas de futuro son positivas para la operación
- Oportunidad única de adquirir en una sola operación posiciones de liderazgo en los mercados español, italiano y latino americano

La combinación de E.ON y Endesa crea un grupo de electricidad y gas con liderazgo mundial

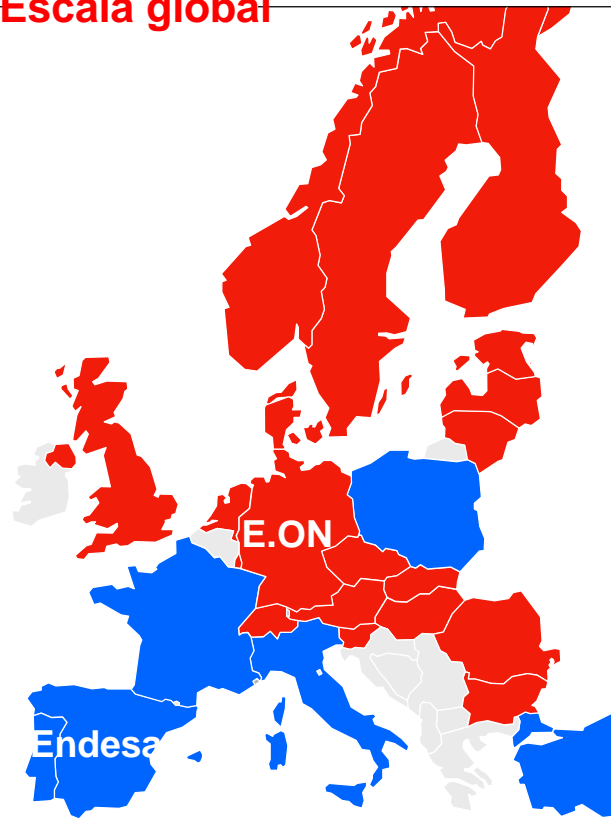
Escala global

Europa¹

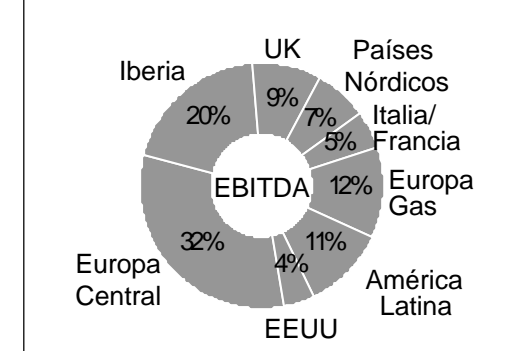
- 327 TWh de generación eléctrica
- 515 TWh de ventas de electricidad
- 931 TWh de ventas de gas
- 41 millones de clientes²

América¹

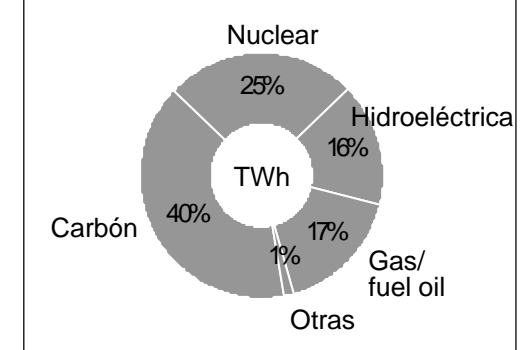
- 94 TWh de generación eléctrica
- 93 TWh de ventas de electricidad
- 13 millones de clientes



Beneficios diversificados³



Generación diversificada⁴



¹ Cifras de 2005

² Clientes controlados mayoritariamente

³ EBITDA Ajustado de E.ON; EBITDA de Endesa al tercer trimestre de 2005

⁴ Mix de generación basado en datos de 2004

Fuente: presentaciones e informes de Endesa; E.ON

Nuevas dimensiones estratégicas para la creación de valor

Consecución de posición de liderazgo pan europeo de un “único golpe”

- Fuerte posicionamiento en todos los mercados europeos
- Excelente plataforma para beneficiarse de la futura integración del mercado, fortalecimiento de *trading*, posicionamiento en gas

Obtención de posiciones de escala en mercados de alto crecimiento

- Zonas de crecimiento como España, Italia, Francia, Polonia, Chile, Argentina, Brasil, Colombia y Perú
- Complementariedad del portfolio de zonas geográficas, combustibles y experiencia

Creación de un grupo energético de escala mundial

- Consecución de economías globales de escala
- Mayor ámbito de aplicación de “mejores prácticas”
- Mejora de la capacidad de financiar inversiones a largo plazo y de asumir riesgos

El entorno del mercado energético europeo está cambiando

El entorno competitivo está cambiando rápidamente

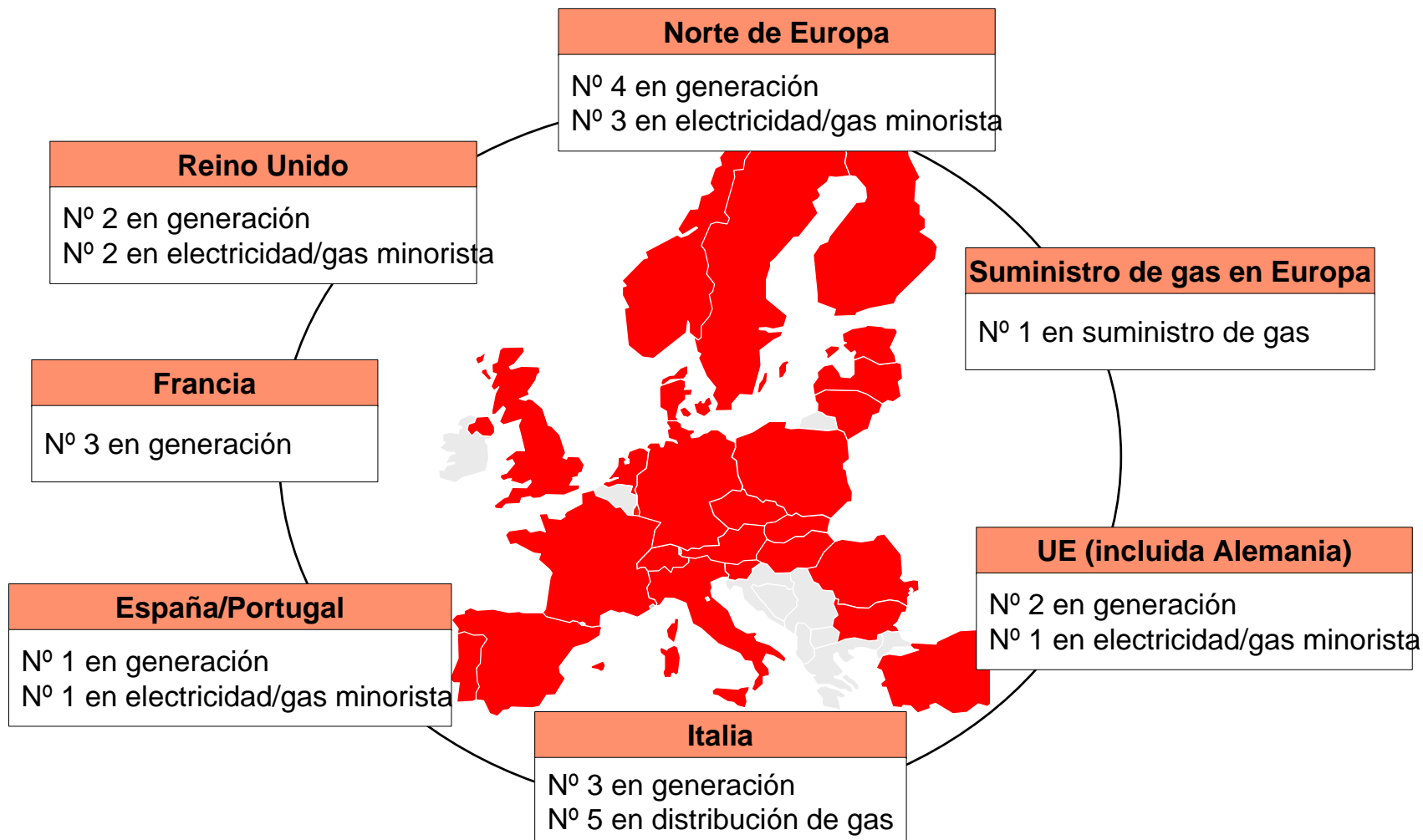
- Privatizaciones (GdF, EdF)
- Procesos de consolidación en marcha (Suez/Electrabel, EdF/Edison)
- Desregulación en fase final
- Visión de la UE de un mercado común

Necesidades significativas de inversión en Europa en los próximos 15 años

- Europa necesita 250 - 300 GW de capacidad de generación nueva
- Inversiones importantes en transmisión y en interconexión
- Inversiones importantes en infraestructura de gas

Alcanzar una dimensión de calidad es vital

Fuerte posicionamiento en los mercados europeos



La presencia pan europea combinada proporcionará nuevas oportunidades de creación de valor y está en línea con la visión de la Unión Europea

Mercados europeos emergentes

Mercados de electricidad regionales

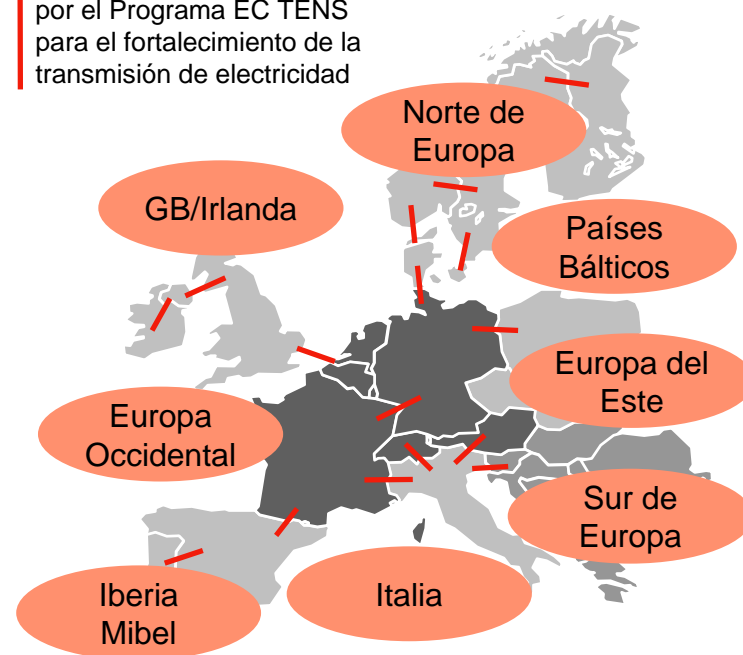
Mercado europeo de gas

Mercado europeo de CO₂

Mercados globales de LNG y carbón

Visión de la UE: un mercado Europeo

Ejes prioritarios identificados por el Programa EC TENS para el fortalecimiento de la transmisión de electricidad

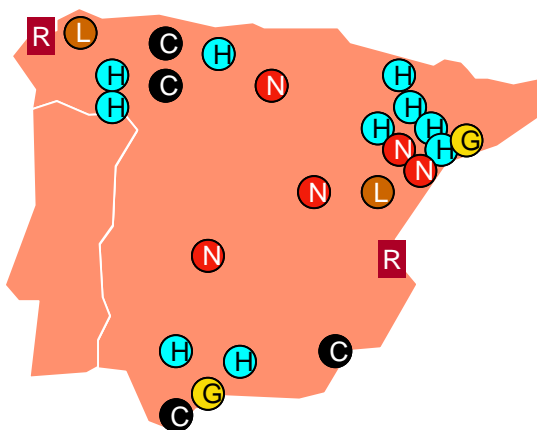


Endesa es la empresa energética líder en el mercado español

Entorno atractivo

- N° 5 mercado de electricidad de Europa
- N° 6 mercado de gas de Europa
- Atractivos fundamentales con porcentajes de crecimiento de más del 5%
- Impacto positivo de los cambios regulatorios
- Convergencia de electricidad y gas
- Integración con Portugal a través del Mibel

Activos de Endesa



R Regas N Nuclear C Carbón
G Gas H Hidro L Lignito

Posición integrada de liderazgo

Generación

- 22 GW de capacidad de generación diversificada de alta calidad¹
- N° 1 en el mercado español

Suministro de gas

- 6 bcm de contratos de suministro
- Participa en terminales de regasificación con 10 bcm de capacidad

Distribución y suministro

- 12 millones de clientes de electricidad
- 0,5 millones de clientes de gas
- Líder en el mercado de electricidad
- Oportunidades de expansión en un mercado liberalizado de gas

¹ 3,4 GW Nuclear, 12,6 GW Thermal, 5,4 GW Hidro, 1,0 CHP y renovables

E.ON adquiere también plataformas de crecimiento en mercados contiguos, Italia, Francia y Polonia

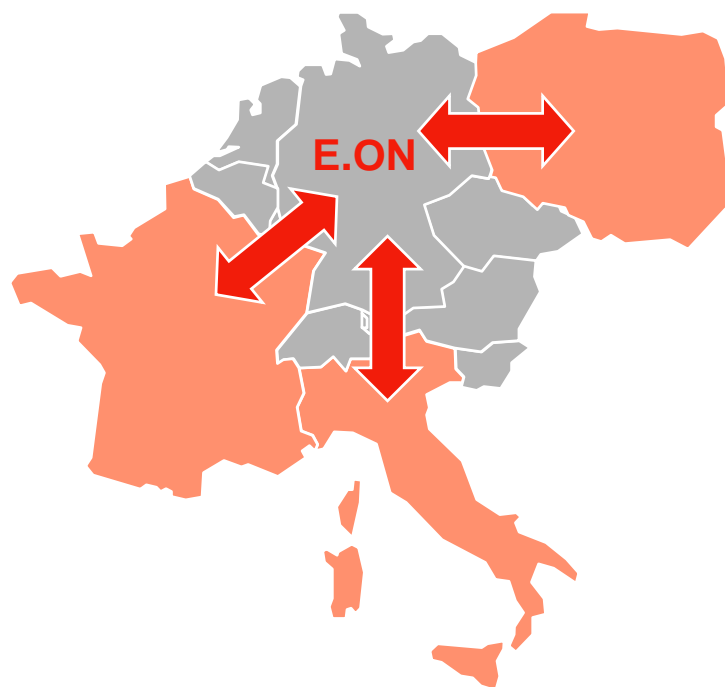
Italia

Endesa Italia¹

- 6,6 GW capacidad de generación
- N° 3 en el mercado italiano de generación
- Acceso futuro a capacidad de regasificación de LNG

E.ON Italia

- 0,75 de clientes de gas
- Construcción de una planta de 0.8 GW de ciclo combinado



Francia

SNET²

- 2,5 GW de capacidad de generación
- N° 3 en el mercado francés

E.ON

- 2 TWh de ventas de gas

Polonia

Endesa

- Acuerdo previo para la adquisición de Dolna Odra
- 2,0 GW de capacidad instalada
- Propiedad de planta CHP a través de SNET

¹ 80% joint venture (ASM Brescia posee el 20%)

² 65% Joint Venture. A través de SNET, Endesa también tiene participaciones en pequeñas plantas de generación en Turquía y Polonia

El fuerte posicionamiento de Endesa en América Latina da acceso a un nuevo negocio en crecimiento

Entorno atractivo

- Casi todos los países se han recuperado de la crisis de crecimiento de principios de la década y ofrecen perspectivas favorables
- Zonas de crecimiento económico, fuerte demanda de electricidad
- Marco regulatorio avanzado en casi todos los países
- Núcleo del negocio en Chile (país con rating "A") que representa la mitad del EBITDA de Enersis¹



Fuerte posicionamiento de Endesa

- Portfolio equilibrado, diversificado y bien estructurado
- Fuerte generación de caja
- Posiciones de liderazgo en los mercados

Generación

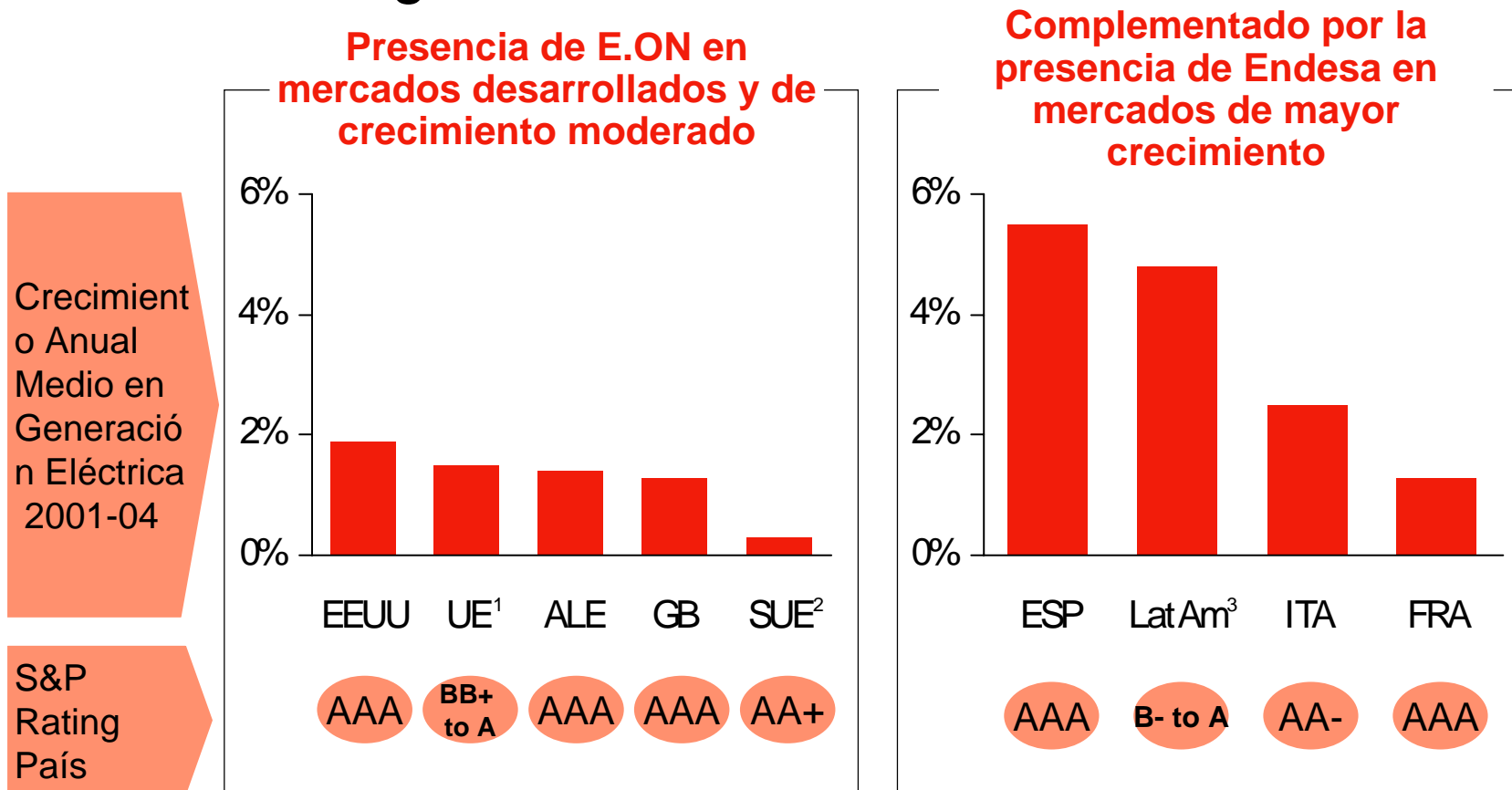
- Capacidad de generación de 14,1 GW
- Producción en 2005 de 58 TWh

Distribución y suministro

- 11 millones de clientes
- 55 TWh ventas en 2005

¹ Enersis: es una compañía que cotiza en Santiago de Chile y Nueva York; es la mayor "utility" en América Latina. (Endesa controla el 60% de Enersis).
 Nota: Las cifras son a cierre de 2005

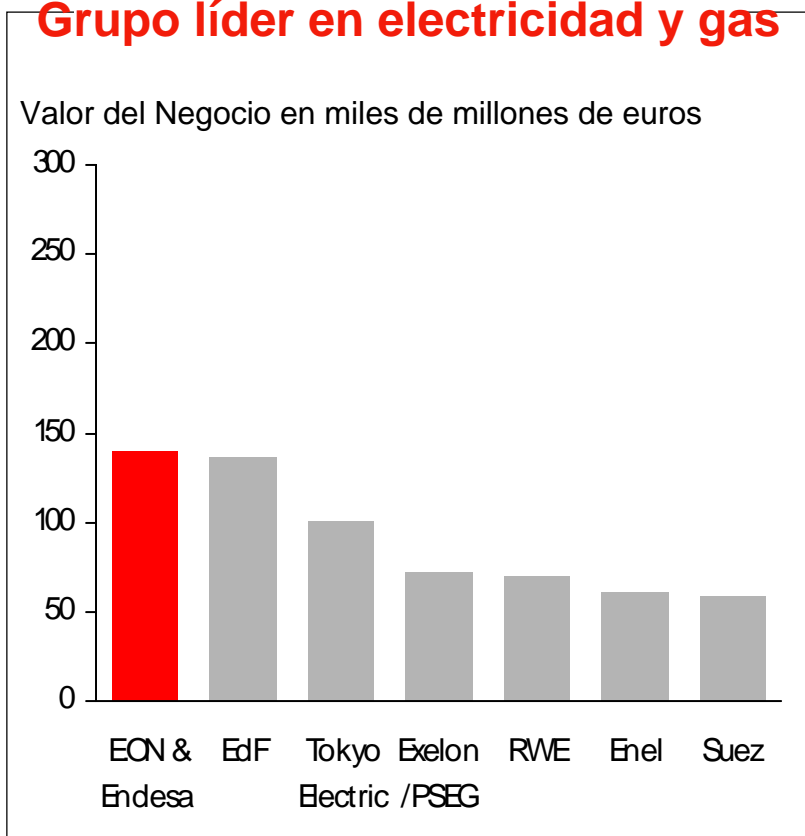
En resumen, E.ON gana acceso a un potencial de crecimiento significativo



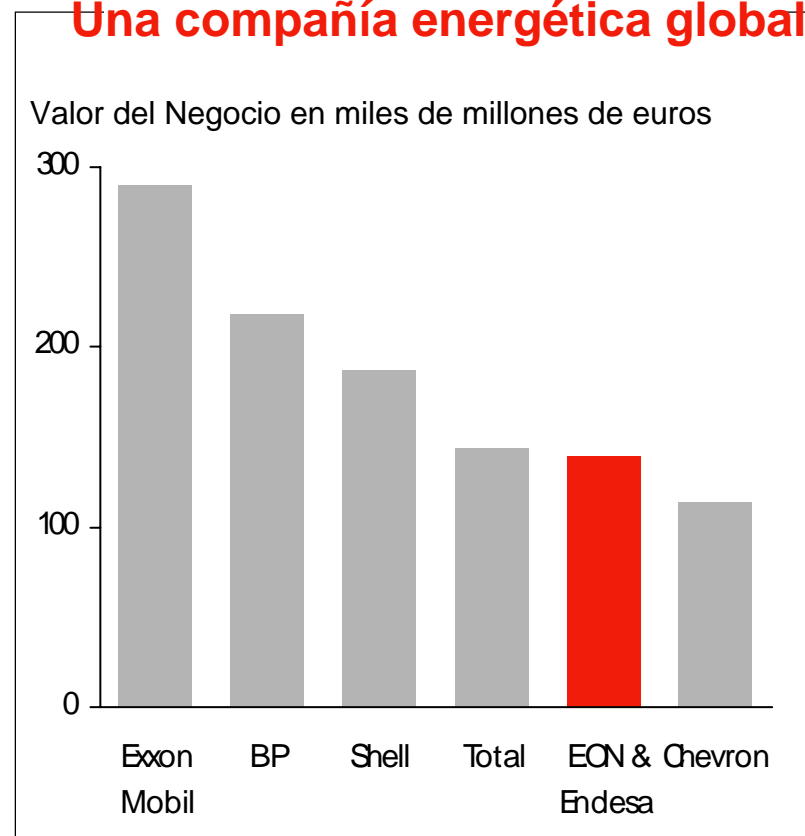
1 UE incluye Chequia, Eslovaquia, Hungría, Polonia, Rumania y Bulgaria
 2 2000 a 2004
 3 LatAm (América Latina) incluye Chile, Argentina, Brasil, Colombia y Perú
 Fuente: BP Statistical Review 2005

La combinación de E.ON y Endesa crea el grupo líder en electricidad y gas y un competidor energético global

Grupo líder en electricidad y gas

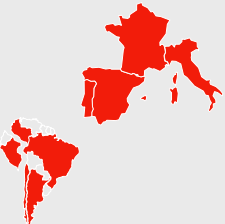




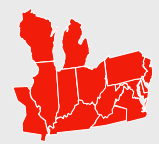


Una compañía energética global



Nota: Valor del Negocio a 17 de febrero de 2006, incluyendo minoritarios a valor en libros, provisiones nucleares y de pensiones
Fuente: Información pública de las cías.; Bloomberg; análisis de HSBC

Endesa será responsable de la gestión de una nueva unidad de negocio: Europa del Sur y América Latina

Oficinas Centrales de E.ON						
Compañías gestoras	Endesa	e-on Energie	e-on ruhr gas	e-on UK	e-on Nordic	e-on U.S.
Unidades de negocio	Europa del Sur y LatAm	Europa Central	Pan-Europa Gas	Gran Bretaña	Países Nórdicos	EEUU - Medio Oeste
						
<u>Cifras 2005</u> ¹						
Ingresos/ Ventas en € MM	18,2	24,3	17,9	10,2	3,5	2,0
(Adj.) EBITDA en € MM	6,0	5,3	1,9	1,6	1,2	0,6
Empleados	27.204	44.476	13.366	12.891	5.801	3.002

¹ Adj. EBITDA y ventas de E.ON, EBITDA e ingresos de Endesa; las cifras de E.ON son preliminares y sin auditar; Endesa reporta en IFRS
Fuente: presentaciones de Endesa e informes financieros; E.ON

Una filosofía de gestión bien demostrada se aplicará a la plataforma ampliada

Rendimiento e Integración

- La integración de los negocios adquiridos es una prioridad
- Esfuerzo permanente para mejorar los resultados en todos los mercados
- Procesos de gestión estandarizados en todas las áreas, maximizando la eficiencia

Inversiones focalizadas

- Fortalecimiento de los negocios integrados de electricidad y gas en los mercados existentes
- Plataforma ampliada para crecer orgánicamente y con inversiones focalizadas

Gestión activa del portfolio

- Continuar gestionando activamente el portfolio
- Revisión constante del portfolio respecto a su encaje estratégico y creación de valor

Disciplina financiera

- Estricta disciplina financiera
- Compromiso permanente con el mantenimiento de un balance sólido

1. Descripción de la operación
2. Una empresa líder en electricidad y gas
3. Impacto financiero
4. Resumen / Preguntas y respuestas

Información adicional

La oferta por Endesa cumplirá todos nuestros criterios financieros y reportará beneficios adicionales

Criterios financieros de inversión de E.ON

- Incremento de beneficios en el primer ejercicio completo después de la adquisición
- Rentabilidad superior al coste de capital tres años después de la adquisición
- No poner en peligro los objetivos globales de resultados del grupo

Beneficios adicionales

- Mejora a corto plazo de beneficios y valor y mejores perspectivas de crecimiento a largo plazo
- Mejor estructura de balance y menor coste de capital
- Mejoras a través de sinergias y ahorros de costes

Cumplimiento de todos nuestros criterios

Financiación de la oferta

E.ON ofrece 27,50 euros por acción en efectivo lo que resulta en un pago máximo en efectivo de 29,1 mil millones de euros¹

Disposición de fondos

- Aval y préstamo de HSBC, Citigroup, JP Morgan y Deutsche Bank
- E.ON hará efectiva la oferta mediante disposiciones del préstamo y otras fuentes de liquidez disponibles

Rating

- Compromiso de mantener una calificación crediticia de A (A/A2)
- Si fuera necesario para el mantenimiento del objetivo de rating, E.ON realizará emisiones de instrumentos financieros computables como recursos propios y/o ampliaciones de capital (hasta un máximo del 10% del capital social de E.ON)

Dividendos

- E.ON mantiene su política de dividendo
- Propuesta de dividendo ordinario de 2,75 euros por acción del ejercicio 2005
- Propuesta de dividendo especial de 4,25 euros por acción en 2006 por la venta de Degussa

¹ Ajustado a posibles pagos de dividendo antes del cierre de la operación

1. Descripción de la operación
2. Una empresa líder en electricidad y gas
3. Impacto financiero
4. Resumen / Preguntas y respuestas

Información adicional

The logo for E.ON, featuring the lowercase letters 'e.on' in a white, bold, sans-serif font. The 'e' is lowercase and lowercase, while 'o' and 'n' are lowercase. The logo is set against a solid red background.

“E.ON y Endesa crean la empresa líder mundial de electricidad y gas”

Información adicional

Cifras clave de E.ON y Endesa en 2005

Cifras clave de E.ON ¹	
En millones de euros	2005
Ventas	56.399
Adj. EBITDA ³	10.272
Cashflow operativo	6.601
Ventas de electricidad (en TWh)	404,3
Ventas de gas (en TWh)	924,4
Empleados	79.947

Cifras clave de Endesa ²	
En millones de euros	2005
Ingresos	18.229
EBITDA	6.020
Cashflow operativo	3.362
Ventas de electricidad (en TWh)	203,3
Ventas de gas (en TWh)	21,1
Empleados	27.204

¹ Cifras preliminares y sin auditar

² Resultados 2005 (IFRS)

³ E.ON elabora sus estados financieros de acuerdo con U.S. GAAP. Cuando se presentan consolidados, EBIT Ajustado y EBITDA Ajustados se considera que no están elaborados según GAAP. EBIT Ajustado se deriva del beneficio neto U.S. GAAP como sigue: Beneficio (pérdida) de operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios (2005: €7,208 millones) ha sido ajustado para excluir ciertos ítems no operativos (2005: €902 millón). Estos ítems incluyen beneficios contables netos procedentes de ventas de activos así como costes de reestructuraciones y otros ingresos no operativos excepcionales. Además, los ingresos financieros se ajustan utilizando criterios económicos, y esta cifra (2005: -€1,027 millones) se resta también del beneficio (pérdida) de las operaciones antes de impuestos y minoritarios. Añadiendo impuestos (2005: -€2,276 millón) y minoritarios (-€553 millón) se obtienen unos ingresos (pérdida) de operaciones (2005: €4,379 millón). El beneficio neto se calcula añadiendo a esta cifra de ingresos (pérdida) de operaciones no recurrentes (2005: €3,035 millones, consistentes principalmente en los beneficios contables procedentes de la venta de Viterra and Ruhrgas Industries) y ciertos ajustes de menor cuantía, obteniendo un resultado de ingresos de acuerdo con U.S. GAAP (2005: €7,407 millones). Para más información sobre el cálculo de Adjusted EBIT, véase el Informe Anual de E.ON

Fuente: estados financieros de 2005 de Endesa ; E.ON

Esta presentación no constituye una invitación de venta ni una oferta de compra de valores ni una solicitud de voto o aprobación. Se insta a los inversores y titulares de valores de Endesa a que lean el folleto de oferta de E.ON respecto a la oferta propuesta por Endesa cuando esté disponible, porque contendrá información importante. El folleto de la oferta y la documentación complementaria correspondiente se inscribirán en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en España. Igualmente, se inscribirá una declaración de oferta, que incorporará el folleto por referencia, en la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos. Los inversores y titulares de valores pueden obtener una copia gratuita del folleto de oferta (cuando esté disponible) y su documentación complementaria en E.ON, Endesa, las cuatro Bolsas de Valores españolas, y Santander Investment Bolsa SV SA o Santander Investment SA, Corredores de Bolsa. El folleto también estará disponible en los sitios web de la CNMV (www.cnmv.es) y E.ON (www.eon.com). Igualmente, los inversores y titulares de valores pueden obtener una copia gratuita de la declaración de la oferta en los Estados Unidos (cuando esté disponible) y la documentación complementaria presentada por E.ON a la SEC en el sitio web de la SEC (www.sec.gov). La declaración de oferta y los documentos complementarios también pueden obtenerse sin cargo alguno en E.ON, cuando estén disponibles, solicitándolos a E.ON AG, External Communications, teléfono 0211- 45 79 - 4 53.

Esta presentación puede contener declaraciones de cara al futuro ("forward-looking statements"). Existen diversos riesgos, incertidumbres y otros factores, tanto conocidos como desconocidos, que podrían dar lugar a diferencias notables entre los resultados futuros, la situación financiera, la evolución o el comportamiento de E.ON y Endesa en la realidad y las estimaciones dadas en esta nota. Estos factores incluyen la incapacidad para obtener las aprobaciones reglamentarias necesarias o para obtenerlas en condiciones aceptables; la incapacidad para integrar Endesa en el Grupo E.ON o para materializar sinergias de dicha integración; los costes relativos a la adquisición de Endesa; el entorno económico de las industrias en las que operan E.ON y Endesa; y otros factores de riesgo comentados en los informes públicos de E.ON inscritos en la Bolsa de Valores de Frankfurt y en la SEC (incluso el Informe Anual de E.ON en el Modelo 20-F) y en los informes públicos de Endesa presentados a la CNMV y la SEC (incluso el Informe Anual de Endesa en el Modelo 20-F). E.ON no asume ninguna obligación de ningún tipo de actualizar estas declaraciones ni de adaptarlas a acontecimientos o desarrollos futuros.

Esta presentación puede contener referencias a determinadas medidas financieras (incluso medidas "forward-looking") que no estén calculadas de conformidad con los GAAP (PCGA) estadounidenses y por lo tanto se consideren "medidas financieras no GAAP" en el sentido de las leyes federales sobre valores de EE.UU.. E.ON presenta una conciliación de estas medidas financieras no GAAP con la medida o el objetivo GAAP más comparable, sea en esta nota de prensa, en su Informe Anual, en su informe intermedio o en su sitio web, www.eon.com. La dirección cree que las medidas financieras no GAAP usadas por E.ON, consideradas junto con (pero no en lugar de) otras medidas que se computan en los GAAP estadounidenses, mejoran el entendimiento de los resultados de explotación de E.ON. Algunas de estas medidas no GAAP también son utilizadas habitualmente por los analistas de valores, las agencias de calificación crediticia y los inversores para evaluar y comparar el rendimiento operativo y el valor, periódicos y futuros, de E.ON y otras empresas competidoras de E.ON. Estas medidas financieras no GAAP no deberían considerarse aisladamente una medida de la rentabilidad o la liquidez de E.ON, y deberían considerarse adicionales a, y no sustitutivas de, datos sobre beneficio neto, flujo de caja derivado de actividades de explotación, y otros datos de beneficios o flujo de caja preparados de conformidad con los GAAP estadounidenses. Las medidas financieras no GAAP usadas por E.ON pueden diferir de medidas con denominación similar usadas por otras empresas, y no ser comparables con ellas.