



Madrid, 14 de septiembre de 2005

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

Paseo de la Castellana, 19
Madrid

Muy señores nuestros:

Adjunto les remito copia en castellano y en inglés del texto de la carta remitida por nuestro Consejero Delegado a un conjunto de accionistas de ENDESA, S.A.

Esta comunicación ha sido registrada en la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission) en cumplimiento de su normativa sobre Ofertas Públicas de Adquisición (Regulation 14-D).

Atentamente,

Salvador Montejo Velilla

Madrid, 12 de Septiembre de 2005

Estimada

Le escribo con el fin de mantenerle informado de la respuesta de Endesa ante la OPA hostil (la oferta) presentada por Gas Natural y las actuaciones que llevaremos a cabo durante las próximas semanas.

Como sabrá el Consejo de Administración de Endesa ha rechazado la oferta por unanimidad, convencidos de que es totalmente inadecuada y no persigue los mejores intereses de nuestros accionistas. Creemos firmemente que el Plan Estratégico individual de Endesa creará mayor valor para nuestros accionistas comparado con el (altamente incierto) valor implícito en la oferta. Además el Consejo de Administración de Endesa confía en conseguir este mayor valor sin el riesgo significativo que conllevaría la operación propuesta.

Actualmente estamos elaborando una amplia respuesta a la oferta y nos pondremos en contacto con usted para fijar una fecha en la que poder tratarlo en persona. Mientras tanto, le solicitamos todo su apoyo y confianza en el sólido momento positivo para la estrategia de Endesa.

Atentamente,

Rafael Miranda
Consejero Delegado



Rafael Miranda
Chief Executive Officer

Madrid, 12th September 2005

Dear _____,

I am writing to update you on Endesa's response to the hostile tender offer launched by Gas Natural (the "Offer") and inform you of what to expect from us in the coming weeks.

As you will have seen, Endesa's Board of Directors has rejected the offer unanimously based on the conviction that it is grossly inadequate and not in the best interests of our shareholders. We strongly believe Endesa's stand-alone Strategic Plan will deliver superior value to our shareholders compared to the (highly uncertain) value implied by the Offer. Furthermore, Endesa's Board of Directors is confident of achieving this superior value without the significant risk entailed by the proposed transaction.

We are currently preparing a comprehensive response to the offer and will contact you shortly to schedule a time to discuss it in person. In the meantime, we ask for your continued support and confidence in the strong positive momentum of the Endesa story.

Yours sincerely,

Rafael Miranda
CEO