



**NEGOCIO ESPAÑA Y PORTUGAL**  
*Cumpliendo Objetivos*



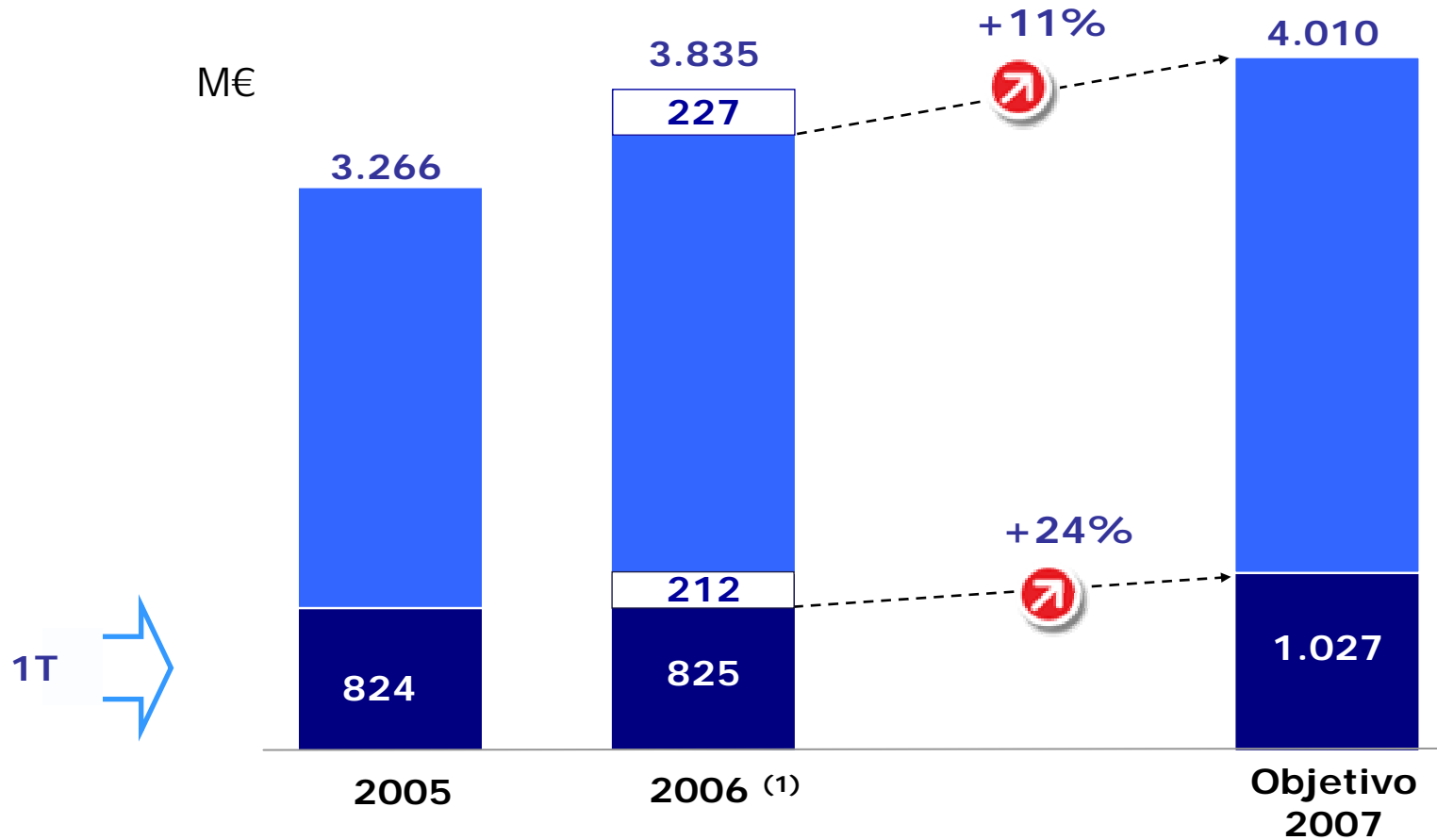
**Valencia, 25 de junio de 2007**

- Resultados
- Drivers del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- Actividades reguladas
- Mejora de la eficiencia
- Regulación

- **Resultados**
  - Resultados 2006
  - Resultados 1<sup>er</sup> Trim 2007
  - Track record y proyección de resultados
- Drivers del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- Actividades reguladas
- Mejora de la eficiencia
- Regulación

## Resultados 2006 y 1T 2007

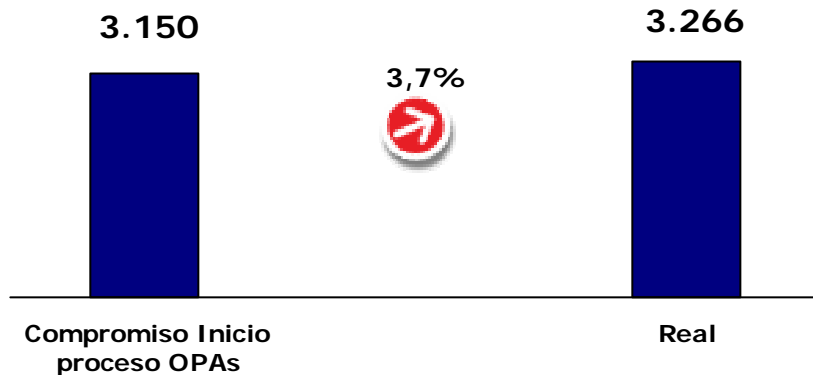
### EBITDA



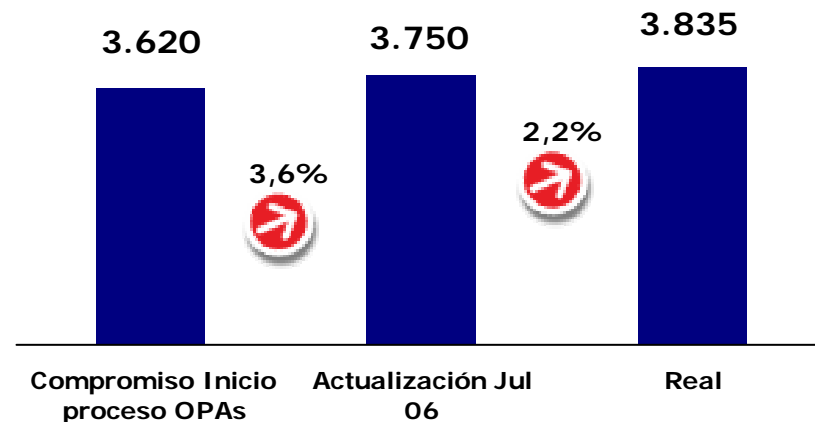
(1) Eliminando el reconocimiento de ingresos por los sobrecostos de la generación extrapeninsular del período 2001-2005: 212 M€ en 1T06, y 227 en el año entero.

## Track Record y proyección de resultados

### EBITDA 2005

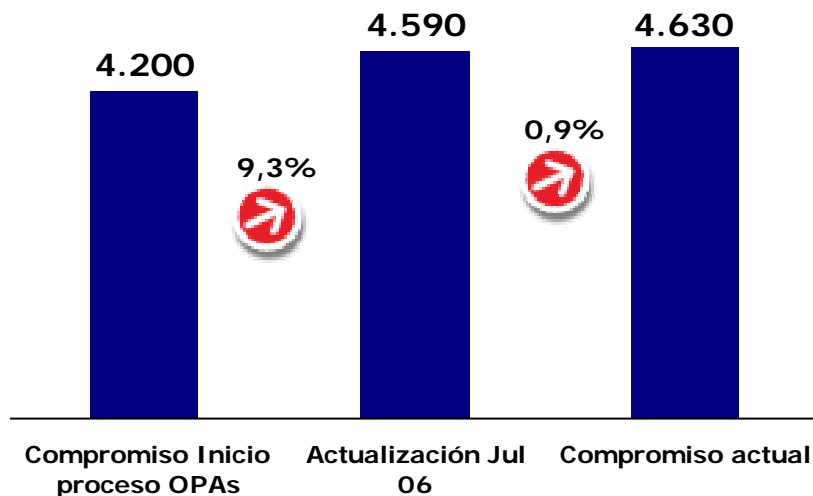


### EBITDA 2006



- Nos comprometimos y cumplimos los compromisos mejorando las expectativas ...

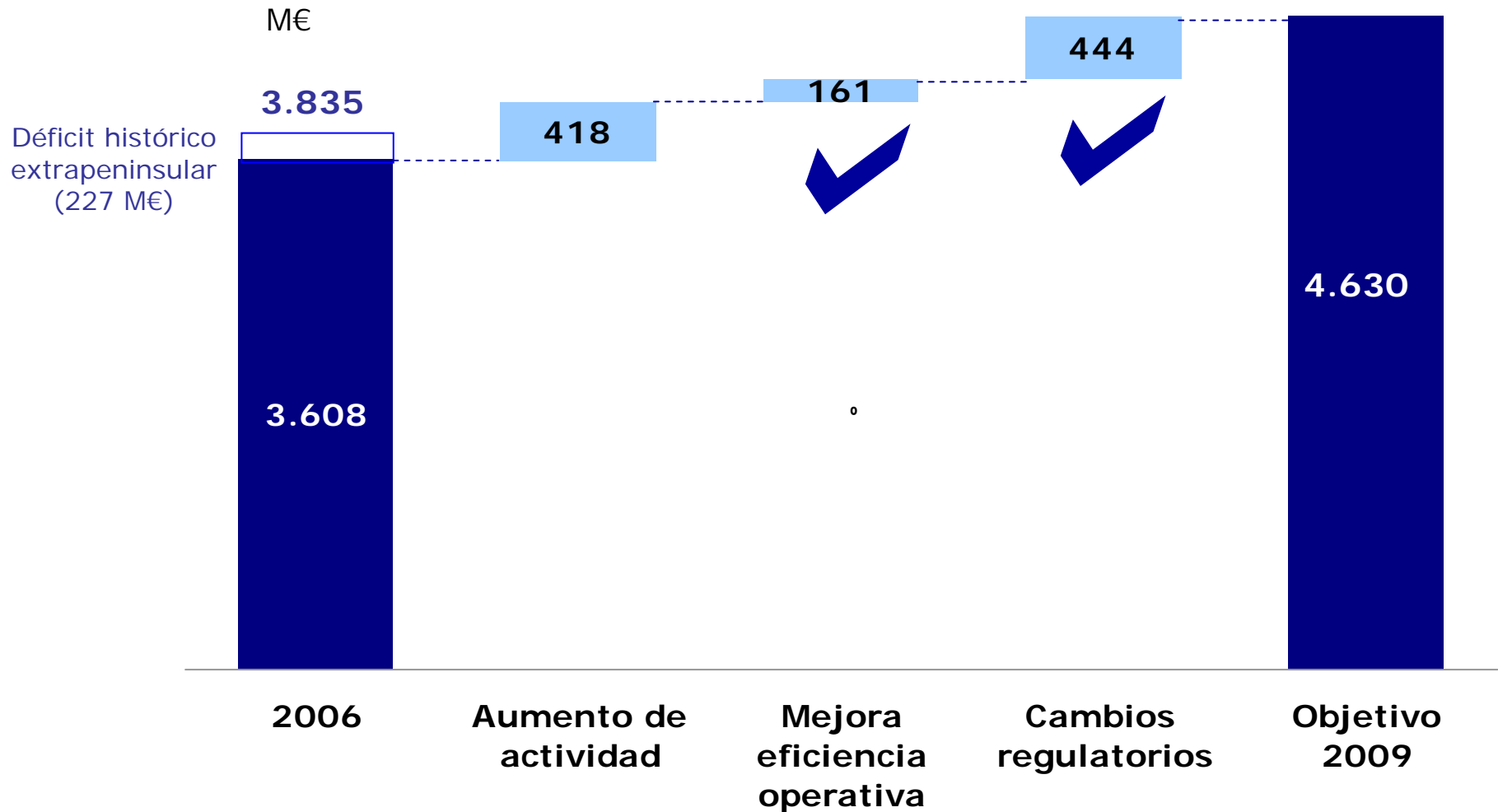
### EBITDA 2009E



- ... y seguiremos haciéndolo

# Crecimiento sostenido en un mercado atractivo

## EBITDA 2006-2009



- Resultados
- **Drivers del Negocio**
  - Visión del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- Actividades reguladas
- Mejora de la eficiencia
- Regulación

## Visión del negocio sobre el que se desarrolló el Plan Estratégico

### ■ **Competitividad**

- Cartera de activos
- Gestión del riesgo (equilibrio)
- Aprovisionamiento de combustible
- Eficiencia operativa

### ■ **El Cliente**

- Frente al riesgo regulatorio
- Mejora consolidada de la calidad de Suministro
- Productos y servicios de valor añadido

### ■ **Regulación**

- Actividades liberalizadas sometidas al mercado
- Actividades reguladas con rentabilidad adecuada para una gestión eficiente

### ■ **Medioambiente**

- Producción y consumo más eficiente desde el punto de vista medioambiental
- CO<sub>2</sub>

**Con esta estrategia el Negocio de España y Portugal ha conseguido alcanzar y superar unos objetivos exigentes**



- Resultados
- Drivers del Negocio
- **Actividades Liberalizadas**
  - Gestión de la cadena de negocio
  - Cartera de Clientes
  - Política Comercial selectiva y rentable
  - Optimización de los ingresos
  - Coste de combustible peninsular
  - Gestión de MDL
- Actividades reguladas
- Mejora de la eficiencia
- Regulación

## Gestión de la cartera de negocio en las actividades liberalizadas (1)

### ■ Diversificación de ventas RO Peninsular

	GWh	%	€/MWh
Mercado Diario	8.527	45,8%	38,4
CBF	9.429	50,6%	50,2
Mercados Posteriores	678	3,6%	93,1*
<b>Total</b>	<b>18.634</b>	<b>100,0%</b>	<b>46,3</b>

\* Precio medio de la energía gestionada en los mercados posteriores

### Subastas Q3 2007

	MW <sub>p</sub>	MW <sub>B</sub>	€/MWh
VPP	84	346	46,2
Distribución	n.a.	1.420	46,3
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>1.766</b>	

### ■ Avance en la venta de SVA y gas:

- 13% cuota en el mercado liberalizado de gas. + 30% en las ventas de gas del 1 Trim 07
- + 129% incremento del margen de contribución en gas, y 111% en SVA

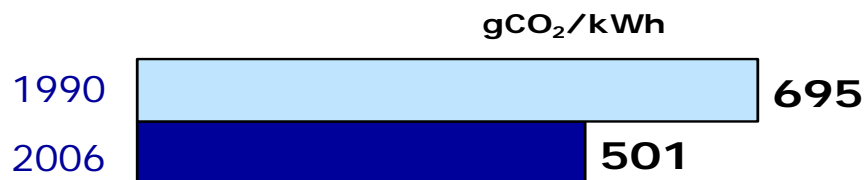
## Gestión de la cartera de negocio en las actividades liberalizadas (2)

- Mix de combustible competitivo

€/MWh	Endesa	Resto Sector
Coste unitario térmico	17,5	
Coste unitario total sin bombeo	15,7	20,0
Coste unitario Total	16,1	

- Gestión de la exposición al CO<sub>2</sub>

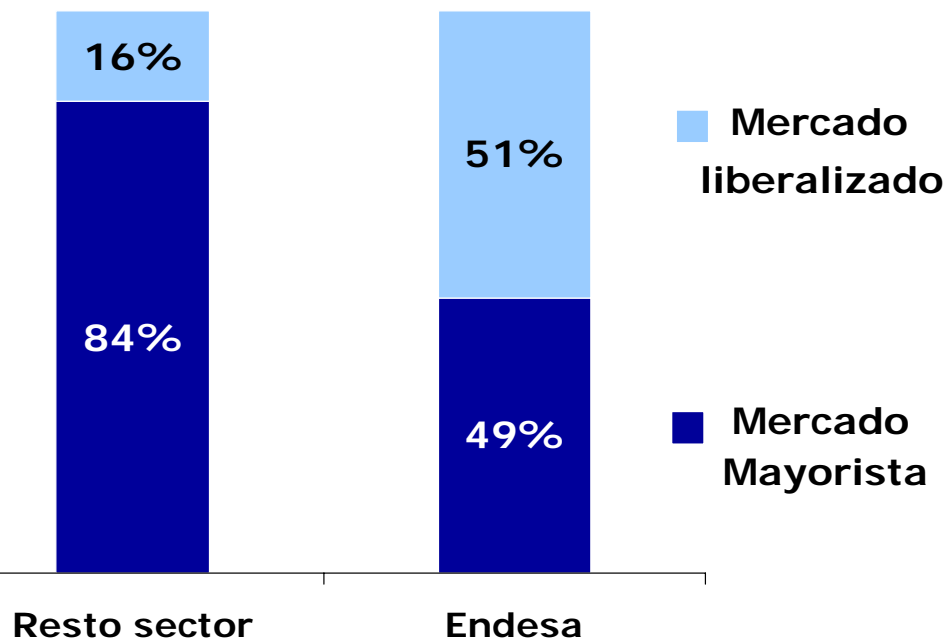
- España y Portugal ha reducido sus emisiones específicas un 27,9% desde 1990:



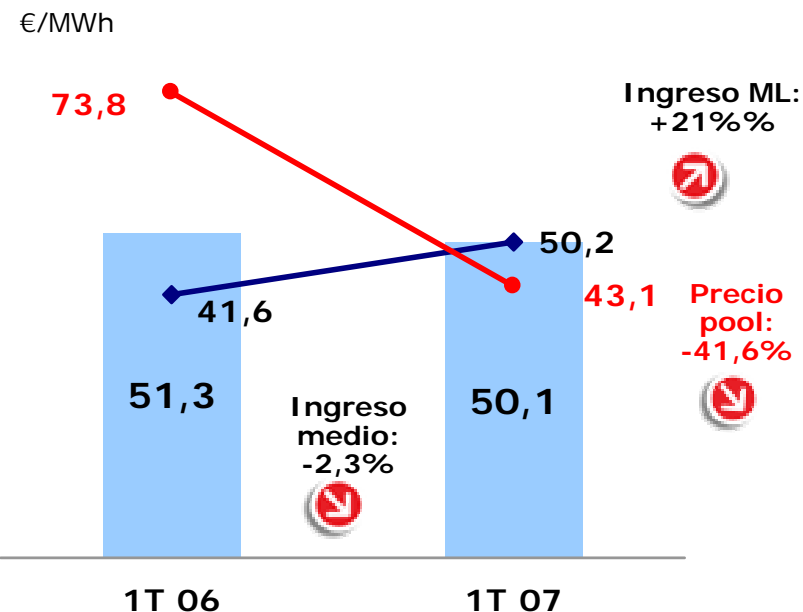
- Cobertura del déficit de CO<sub>2</sub> con EUA's (50%) y CDM/JI (50%) coherente con PNA.

## Optimización de ingresos en negocio liberalizado

### Ventas de Generación (GWh)



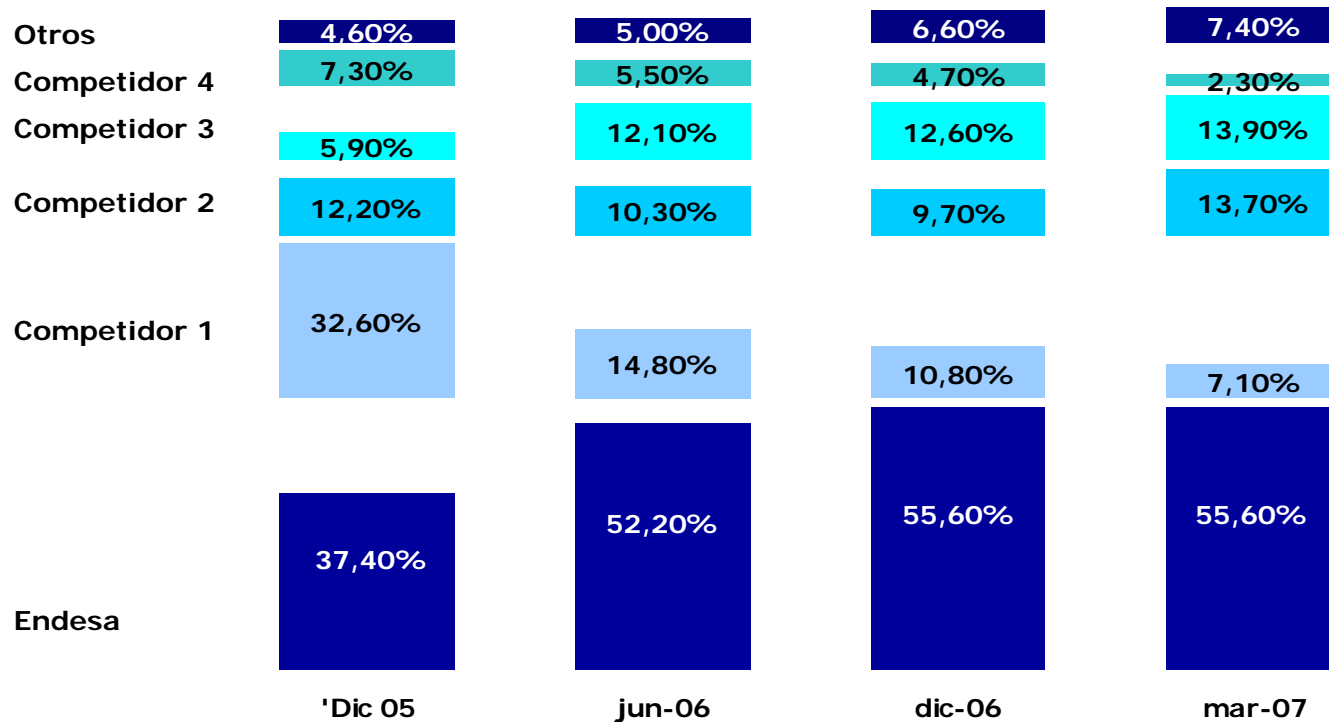
### Ingreso medio de Generación peninsular <sup>(1)</sup> y precio del pool



- Las ventas en el mercado liberalizado sirven de cobertura ante la variación de los precios del mercado mayorista
- Descenso del precio medio de venta muy inferior a la caída del precio del pool, debido a la cobertura ofrecida por la comercialización

(1) Incluye -121 M€ en 1T 06 y -8 M€ en 1T 07 por la aplicación del artículo 2 del RDL 3/2006

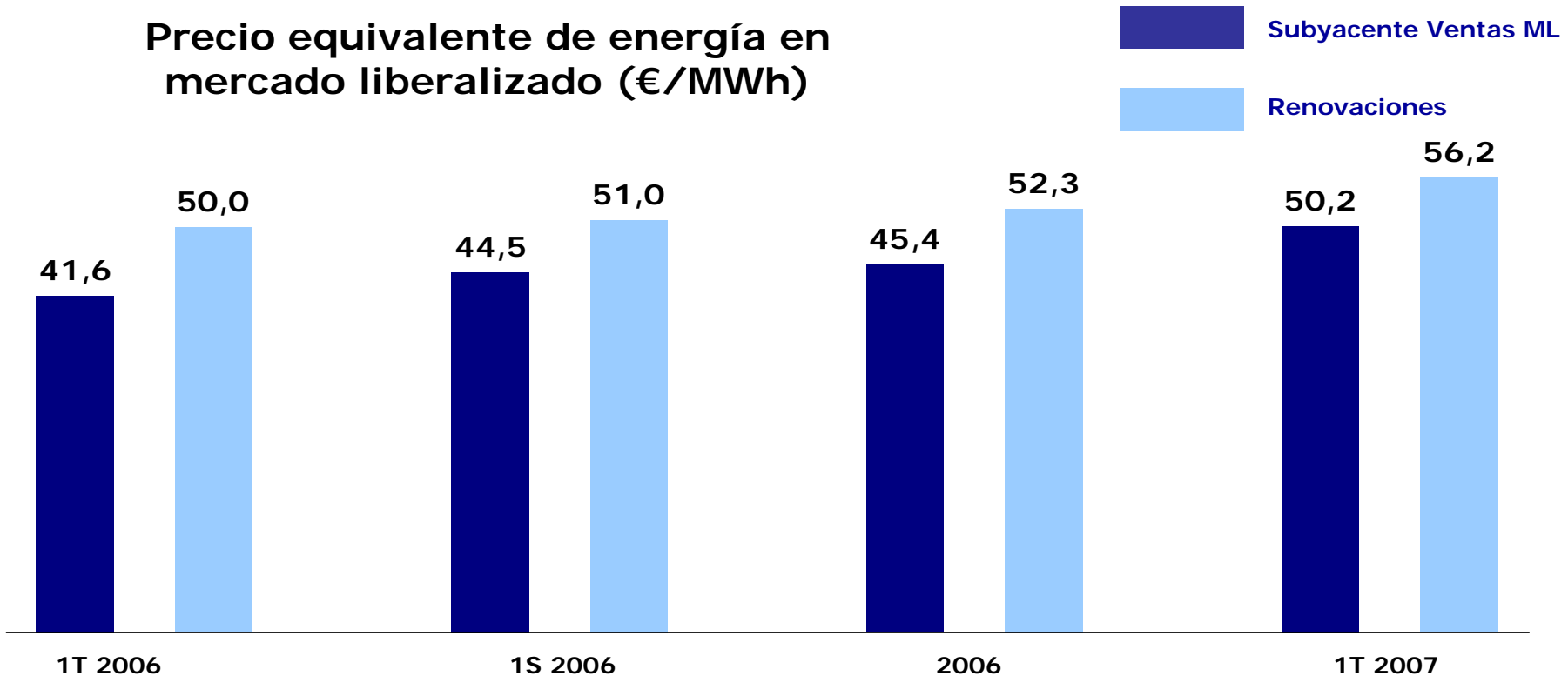
## Cartera de clientes con valor intrínseco y como cobertura frente a la volatilidad del precio mayorista



La evolución de las ventas anualizadas a clientes en mercado libre ponen de manifiesto como los operadores se han decantado por dos políticas comerciales bien diferenciadas

## Una política comercial selectiva y rentable

Precio equivalente de energía en mercado liberalizado (€/MWh)

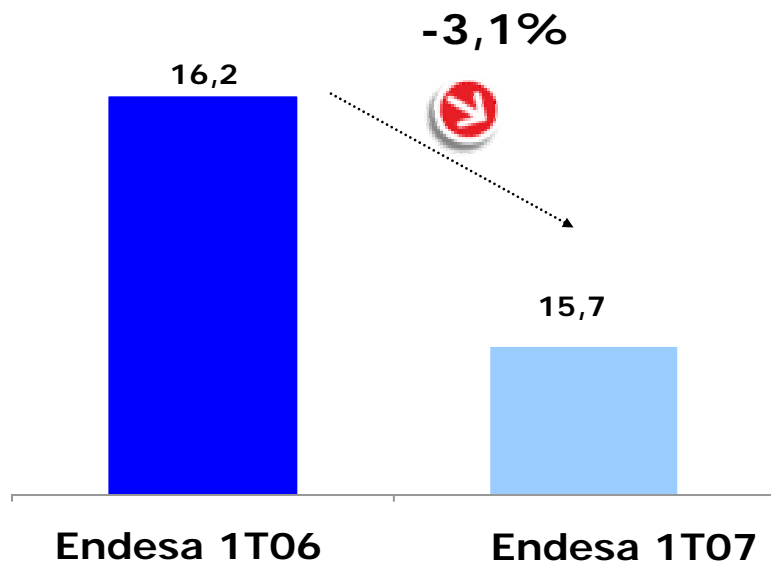


- Puesta en valor de la cartera de clientes: Renovación y firma de nuevos contratos a un precio equivalente de 56 €/MWh (+13 €/MWh superior a mercado mayorista)
- Endesa ha apostado por una diversificación tal que permite alcanzar el compromiso de retorno al accionista, mitigando los riesgos regulatorios y de mercado

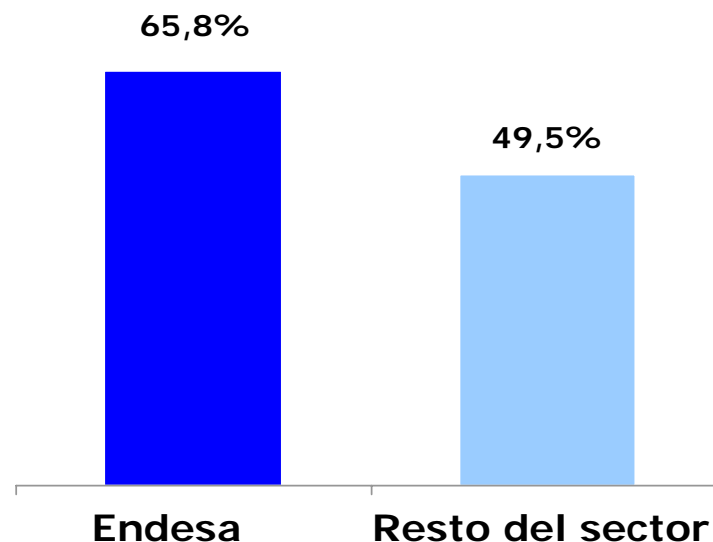
## Coste de combustible peninsular competitivo con un uso eficiente de la cartera de generación

### Coste de combustible peninsular en RO

€/MWh



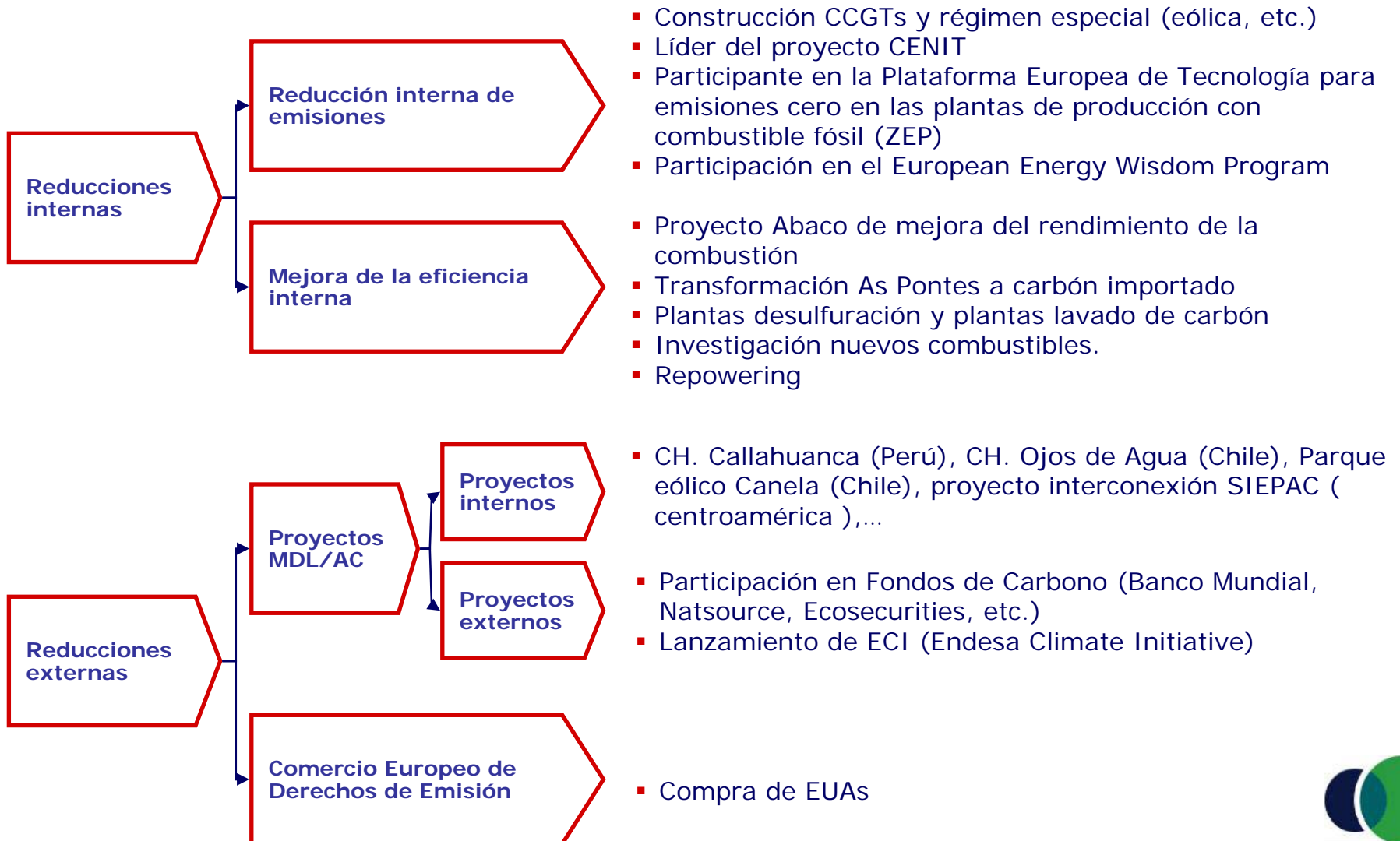
### Grado de utilización parque térmico<sup>(1)</sup> vs. resto del sector



- Incluso en un escenario de elevada hidraulicidad, Endesa sigue teniendo el parque de generación más eficiente y competitivo del sector
- Se han moderado los costes de combustible por mayor producción hidráulica y nuclear

(1) Térmica convencional sin incluir fuel-oil

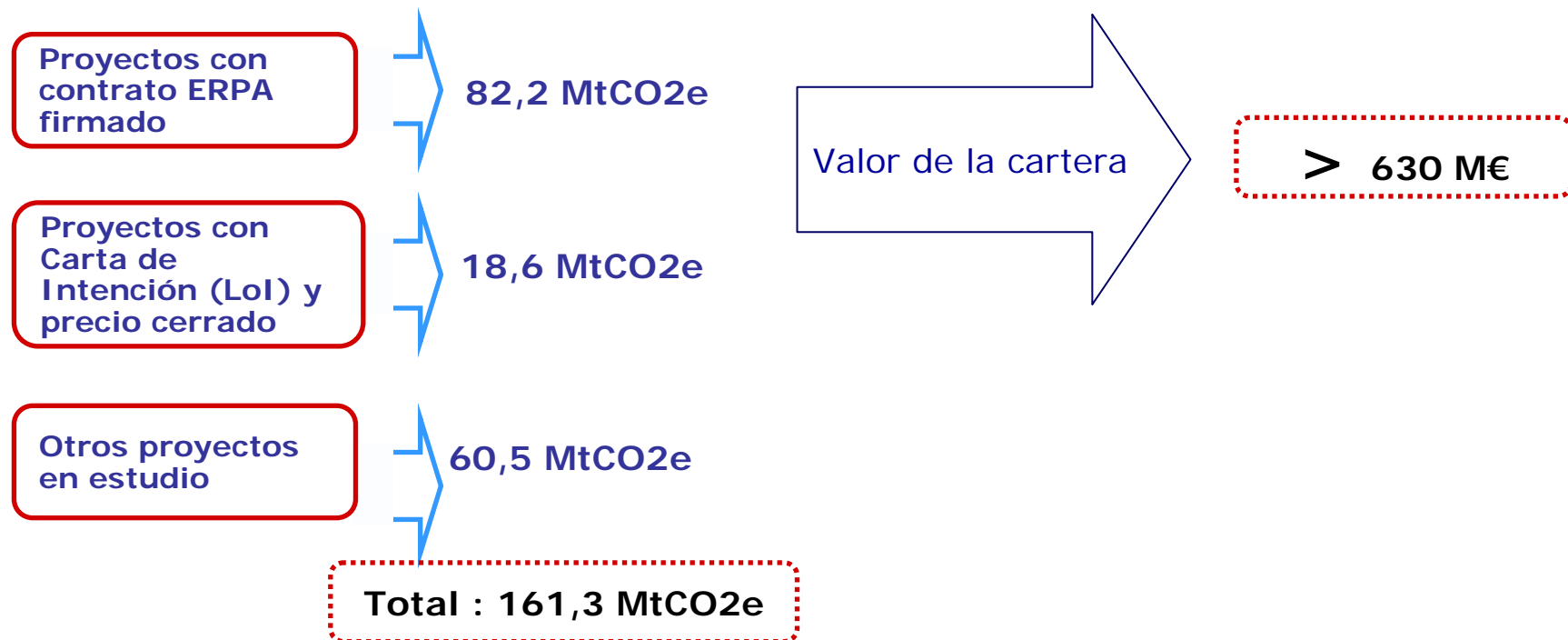
## Estrategia de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) de Endesa





## Liderazgo en la gestión de MDL:

### Actor principal en el desarrollo de proyectos MDL (2005-12)



- **Aprovisionamiento con fines de cobertura de necesidades**
- **Endesa tiene en cartera 119 proyectos con los que espera cubrir el 50% de sus necesidades, coherente con las posibilidades de utilización permitidas en el PNA Español 2008 – 2012**

- Resultados
- Drivers del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- **Actividades reguladas**
  - Gestión eficaz del servicio y rentabilidad de las actividades reguladas
  - Distribución: fuerte crecimiento del EBITDA y...
  - ... de la calidad de Suministro
  - Extrapeninsulares: adecuación de la retribución
  - Régimen Especial
- Mejora de la eficiencia
- Regulación

## Gestión eficaz del servicio y rentabilidad de las actividades reguladas

- Adecuación de la retribución a los activos y calidad de suministro de la Distribución, y mejora de la eficiencia

	M€	%
EBITDA 1T 2007	366	36%

- Marco Regulatorio en Régimen Especial que reafirma el compromiso con las energías renovables

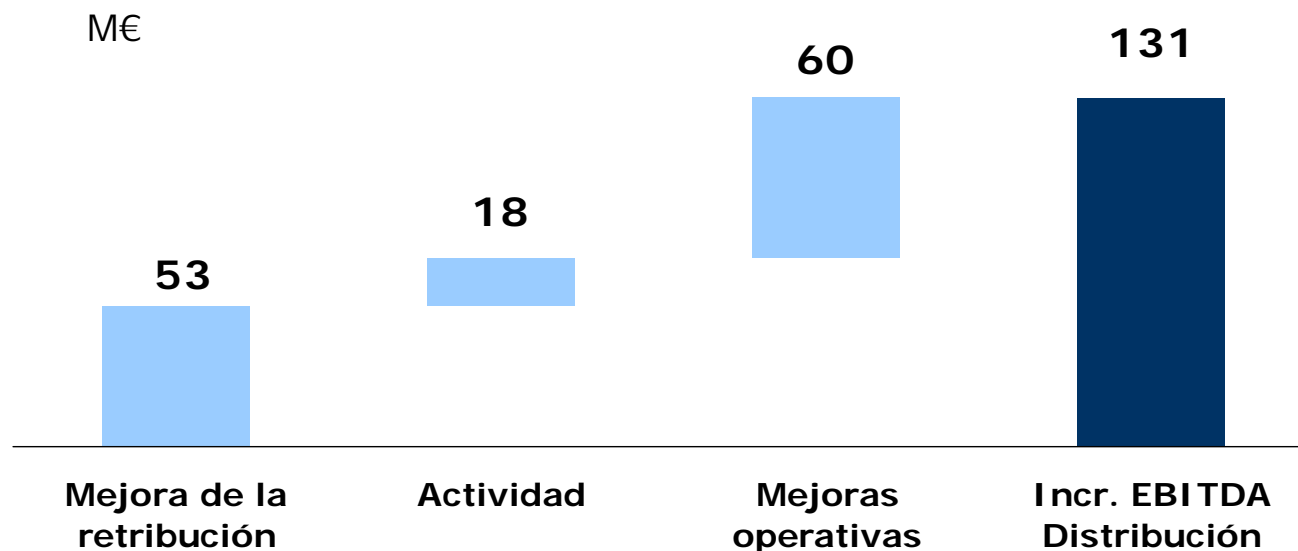
Eólica	MW	% 1T 06
1T 2007	1.136	24%

- Retribución de la generación insular y extrapeninsular acorde a los niveles de inversión y costes objetivamente determinados

M€	2006	2007
Compensación en Tarifa	406	1.219

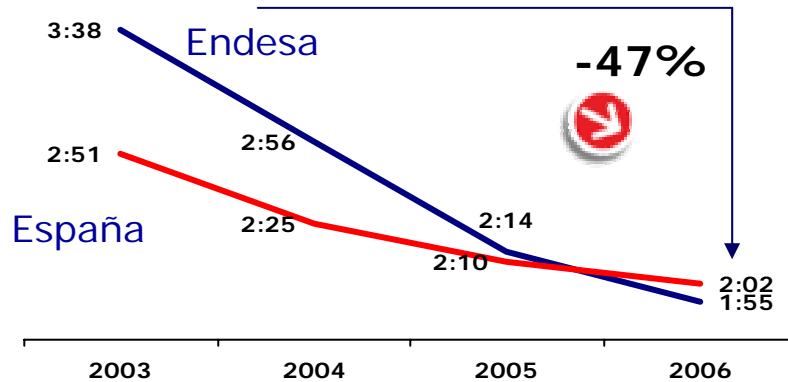
## Distribución: fuerte crecimiento del EBITDA y...

### Incremento del EBITDA de Distribución 1T 2007

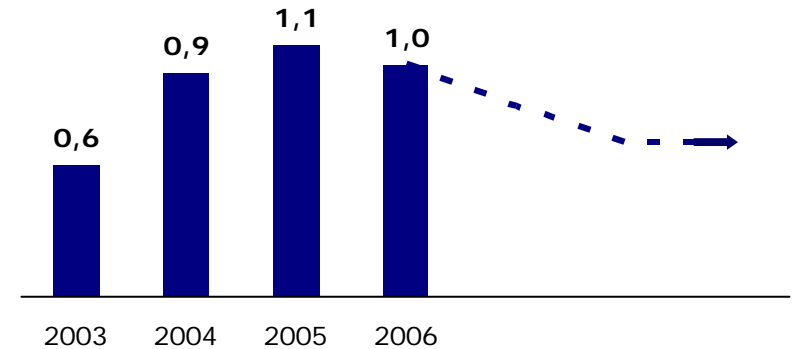


- Mejora de EBITDA de Distribución por la mejora retributiva, menores pérdidas y optimización de costes fijos
- Distribución ya es una actividad generadora de un cash-flow potente y estable

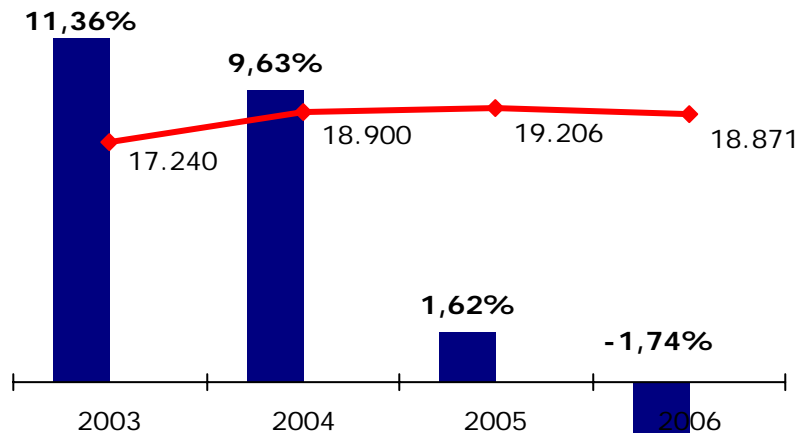
Evolución del TIEPI



Inversiones red (Bn €)



Punta de demanda e incrementos



- El volumen de inversión pasa a ser el necesario para mantener los niveles de calidad alcanzados
- En 2006 el TIEPI de Endesa ha sido mejor que el de la media nacional, en un entorno de crecimiento de la demanda punta

## Los SEIE cuentan desde 2006 con un marco regulatorio y retributivo estable

- En marzo de 2006 fueron publicadas las Ordenes Ministeriales de desarrollo de la normativa de los SEIE.
- Ello proporciona a estos sistemas un marco regulatorio y retributivo estable y adecuado a las características propias de los mismos

- Retribución de los costes de inversión, operación y mantenimiento y combustibles.
- Reconocimiento del derecho a la revisión de los costes del período 2001-2005:
  - Déficit registrado\*: 887 millones de euros.
- Año 2006: Déficit pendiente 562 M€
- Desde 2007 aplicación de la metodología contemplada en las órdenes ministeriales:
  - 1<sup>er</sup> año con inclusión en tarifa eléctrica de los costes derivados de las OOMM. Compensación en tarifa de 1.219 millones de euros



**Déficit=0**

- Pendiente de la aprobación de las reglas del sistema de liquidaciones y garantías de pago

\* Estimación provisional registrada hasta 2006, conforme a lo establecido en la disposición transitoria segunda de la Orden ITC/914/2006, de 30 de marzo, por la que se establece el método de cálculo de la retribución por garantía de potencia para las instalaciones de generación en régimen ordinario de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. Incluye actualización financiera.

## Régimen Especial

### Compromiso de Endesa: +840 MW (netos) a 2009

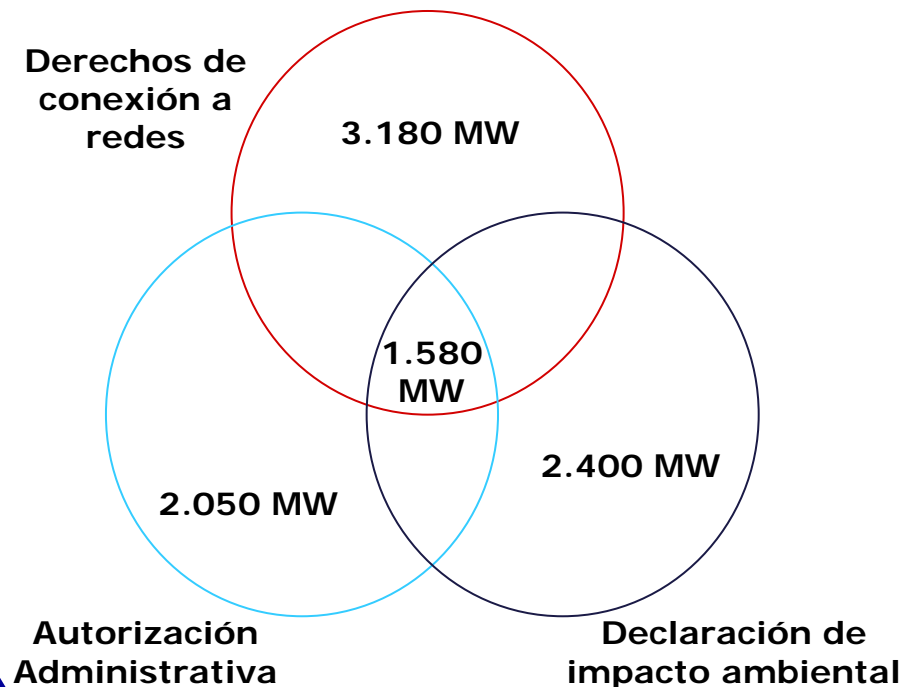
Más de 7.500 MW en España  
y más de 1.400 MW en  
Portugal

Con presencia en 11  
Comunidades Autónomas

El 50% de la cartera en  
España y Portugal con  
autorización administrativa  
y/o derechos de conexión  
y/o DIA

Con apalancamiento en las  
sinergias internas generadas  
en el Grupo Endesa

Cartera (MW<sub>b</sub>) en España



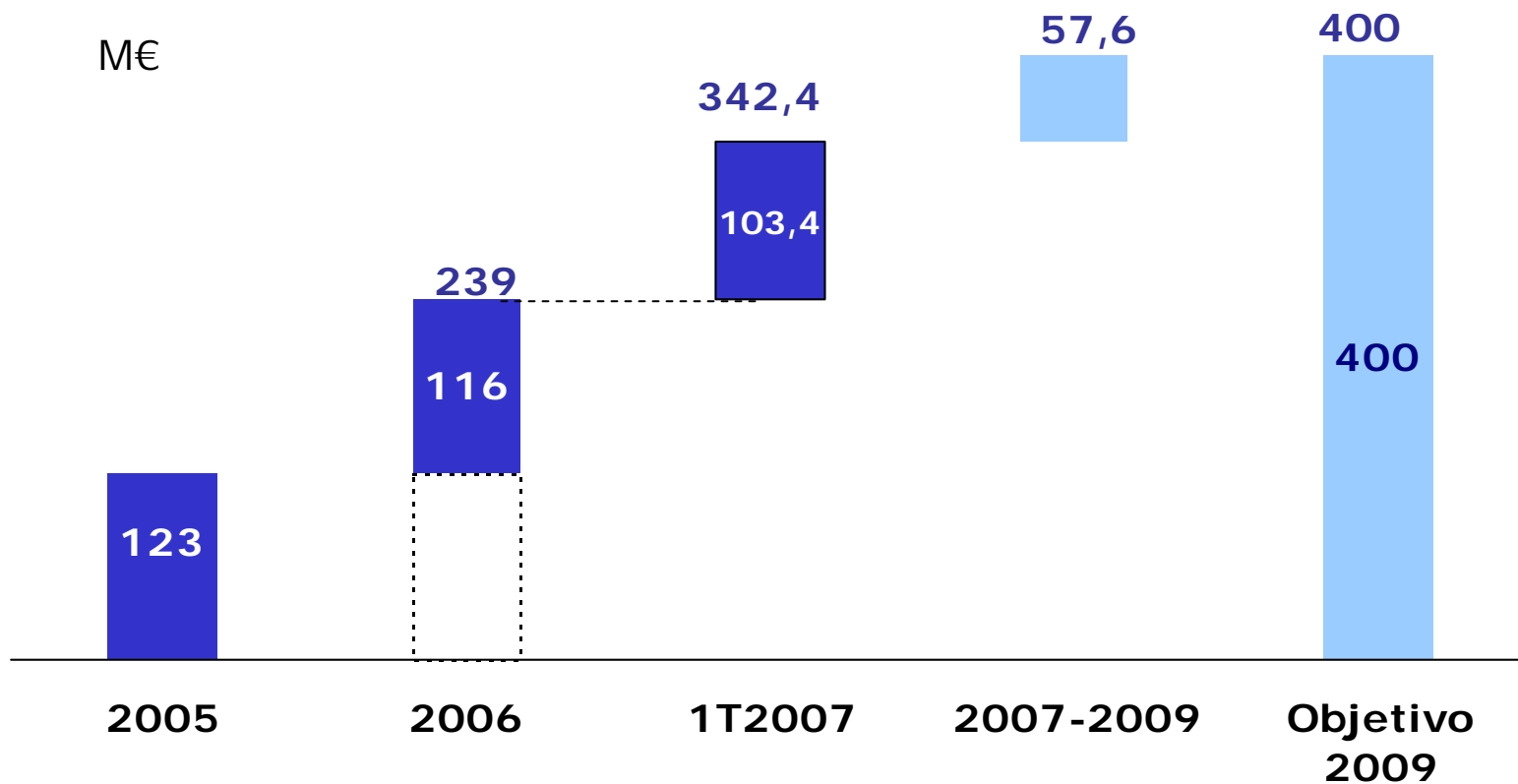
Teniendo en cuenta la participación de Endesa en estos parques  
tiene la viabilidad asegurada 1.050 MW netos

- Resultados
- Drivers del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- Actividades reguladas
- **Mejora de la eficiencia**
- Regulación



## El plan de mejora de eficiencia continúa por delante de lo previsto

### Incremento del EBITDA anual por Plan de Mejoras de Eficiencia



- Alcanzado, en el primer trimestre de 2007, el 85,6% del objetivo del Plan

- Resultados
- Drivers del Negocio
- Actividades Liberalizadas
- Actividades reguladas
- Mejora de la eficiencia
- **Regulación**

## **A partir de 2007: Los últimos cambios legislativos apuntan a un mercado más competitivo y estable**

### **Tarifa**

- Reconocimiento del coste real de la energía
- Ajustes trimestrales a las condiciones del mercado
- Reconocimiento previo del déficit de tarifa

### **Subastas para distribuidoras**

- Los distribuidores adquirirán su demanda en subastas a través de contratos a futuro, no en el mercado diario
- El precio resultante será reflejado en la tarifa

### **Subastas de capacidad**

- Endesa e Iberdrola están obligadas a ofrecer capacidad en diferentes subastas a lo largo de 2007-2008

### **Transposición de la Directiva Europea**

- Aceleración del calendario para eliminar por completo la tarifa regulada

### **Distribución**

- Formula de evolución de la Retribución

**Durante los últimos meses se han aprobado varias medidas que harán que el mercado español converja con otros países europeos:**

**Creciente apertura del mercado  
Mayor transparencia del mercado**

Tenemos un compromiso



4.630 M€ de EBITDA a 2009

Sabemos lo que hay que hacer



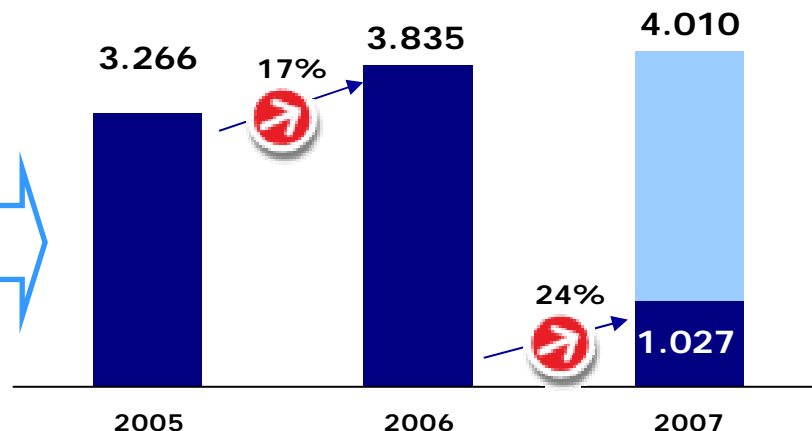
Visión del negocio sobre el que se desarrolló el Plan Estratégico

- Competitividad**
  - Cartera de activos
  - Gestión del riesgo (equilibrio)
  - Aprovisionamiento de combustible
  - Eficiencia operativa
- El Cliente**
  - Frente al riesgo regulatorio
  - Mejora consolidada de la calidad de Suministro
  - Productos y servicios de valor añadido
- Regulación**
  - Actividades liberalizadas sometidas al mercado
  - Actividades reguladas con rentabilidad adecuada para una gestión eficiente
- Medioambiente**
  - Producción y consumo más eficiente desde el punto de vista medioambiental
  - CO<sub>2</sub>

Con esta estrategia el Negocio de España y Portugal ha conseguido alcanzar y superar unos objetivos exigentes

Negocio de España y Portugal  
Cumpliendo objetivos

Lo estamos haciendo



## Información Legal

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](http://www.endesa.es)), en el de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), en el de la SEC ([www.sec.gov](http://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 futuros. 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 recalificaciones 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.



**NEGOCIO ESPAÑA Y PORTUGAL**  
*Cumpliendo Objetivos*



**Valencia, 25 de junio de 2007**