

Junta General de Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

2006



Advertencia legal

Este documento no constituye una oferta de venta o compra de valores, ni una solicitud de voto o adopción de acuerdo alguno. Los titulares de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A. formulada por Gas Natural SDG, S.A. (la **Oferta**) deben adoptar cualquier decisión de venta o suscripción de los valores mencionados en este documento únicamente sobre la base de la información contenida en el Folleto Explicativo de la Oferta.

La Oferta y el Folleto Explicativo de la Oferta han sido autorizados con fecha 27 de febrero de 2006 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El Folleto Explicativo contiene la información exigida por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, por el Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, por el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, que desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, y demás legislación aplicable.

Tanto el Folleto Explicativo de la Oferta como la documentación complementaria que lo acompaña están a disposición de los accionistas de Endesa, S.A. en los domicilios sociales de Gas Natural SDG, S.A. (Avenida Portal de l'Àngel 20 y 22, Barcelona) y de Endesa, S.A. (Calle Ribera del Loira 60, Madrid), en los domicilios de las Sociedades Receptoras de las Bolsas de Madrid (Plaza de la Lealtad 1, Madrid), Barcelona (Paseo de Gracia 19, Barcelona), Bilbao (Calle José María Olabarri 1 Bilbao) y Valencia (Calle Libreros 2-4, Valencia), en el domicilio de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") en calidad de Entidad Agente de la Oferta y Agente de Picos de la Oferta (Av. Diagonal 621-629, 08028 Barcelona), y en los domicilios de la Bolsa de Nueva York (11 Wall Street - New York, EE.UU.), la Bolsa de Comercio de Santiago (La Bolsa 64 - Santiago, Chile), la Bolsa Electrónica (Huérfanos 770 - Santiago, Chile) y la Bolsa de Corredores de Valparaíso (Prat 798 - Valparaíso, Chile).

Igualmente, el Folleto Explicativo y la documentación complementaria podrán consultarse en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en Madrid, Paseo de la Castellana número 15, y en Barcelona, Paseo de Gracia número 19) y, únicamente el Folleto explicativo y el modelo de anuncio, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), en la página web de Gas Natural SDG, S.A. (www.gasnatural.com), en la página web de Endesa, S.A. (www.endesa.es) y en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (www.svs.cl). En Chile, en el mismo plazo anteriormente mencionado, los accionistas de Endesa, S.A. podrán obtener copia del Folleto Explicativo y de la documentación complementaria a través de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449 - Santiago, Chile). Por último, los destinatarios de la Oferta podrán solicitar copias del Folleto Explicativo por escrito o telefónicamente a través del agente de información de la Oferta designado por Gas Natural a tal efecto: GSProxibérica, S.L.U. (a member of the Georgeson Shareholder Group), c/ Antonio Maura, 18 (Madrid – 28014), 900 800 905 (teléfono gratuito), +39 0642171 777 (inversores institucionales extranjeros) (www.gsproxiberica.com).

Asimismo, Gas Natural SDG, S.A. ha registrado ante la Securities and Exchange Commission (o SEC) de los Estados Unidos de América una oferta dirigida únicamente a titulares de American Depositary Shares (o "ADSs") de Endesa, S.A. y titulares estadounidenses de acciones ordinarias de Endesa, S.A. (la **oferta estadounidense**) sustancialmente en iguales términos que la Oferta. A tal fin, Gas Natural SDG, S.A. ha registrado un Registration Statement on Form F4 (número 333-132076) y Statement on Schedule TO, que incluyen la documentación necesaria para el registro en Estados Unidos de las acciones ordinarias y ADSs de Gas Natural SDG, S.A. que se emitan en canje de las acciones ordinarias y ADSs de Endesa, S.A. cuyos titulares acepten la oferta estadounidense. Los documentos de registro, el folleto y demás documentación relativa a la oferta estadounidense está disponible en la página web de la SEC (www.sec.gov). El folleto de la oferta estadounidense y documentación complementaria están siendo enviados a los destinatarios de la oferta estadounidense conforme a la Regla 14d-5 de la U.S. Securities Exchange Act de 1934. Los titulares de ADSs de Endesa, S.A. y titulares estadounidenses de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la oferta estadounidense deben leer con detenimiento la documentación registrada (o que pueda registrarse en el futuro) con la SEC ya que la misma contiene información relevante en relación con la oferta estadounidense.

Este documento puede contener hipótesis de futuro basadas en las expectativas actuales del equipo directivo de Gas Natural SDG, S.A.. Estas hipótesis de futuro se refieren, entre otras cosas a:

- Estrategias de gestión;
- Sinergias y ahorro de costes;
- Integración de negocios;
- Posición de mercado;
- Incremento esperado de los volúmenes y combinación de gas y electricidad;
- Desinversiones de activos e inversiones planificadas;
- Niveles de deuda neta, beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) y crecimiento de beneficio por acción;
- Política de dividendos; y
- Calendario y ventajas de la oferta y de la compañía combinada

Estas hipótesis de futuro están sujetas a una serie de factores e incertidumbres que podrían hacer que los resultados reales difiriesen materialmente de los descritos en las hipótesis de futuro, incluyendo, pero sin estar limitados a, cambios de regulación, los sectores de gas natural y electricidad y condiciones económicas; la habilidad de integrar los negocios; costes relacionados con la oferta y la integración; decisiones de las autoridades competentes; litigios; y efectos de la competencia.

Las hipótesis de futuro pueden ser identificadas por palabras como "se cree", "se espera", "se anticipa", "se proyecta", "se pretende", "debería", "se intenta alcanzar", "se estima", "futuro", o expresiones similares.

Estas hipótesis reflejan nuestras expectativas actuales. Debido a los múltiples riesgos e incertidumbres que rodean estos sectores y a la Oferta, se debería entender que no podemos asegurar que las hipótesis de futuro contenidas en estos materiales vayan a ser realizadas. Se advierte al lector que no debería depositar plena confianza en las hipótesis de futuro.

Esta comunicación no tiene por objeto su publicación o distribución en Australia, Canadá, Japón o cualquier otra jurisdicción donde exista una prohibición o limitación al respecto.

Agenda

Introducción

- 1. Situación de los Mercados Energéticos**
- 2. Ejercicio 2005**
- 3. Resultados del 1^{er} Trimestre 2006**
- 4. Oferta Pública de Adquisición por Endesa**
- 5. Responsabilidad y Gobierno Corporativo**
- 6. Posicionamiento Estratégico**

Salvador Gabarró
Presidente

Introducción

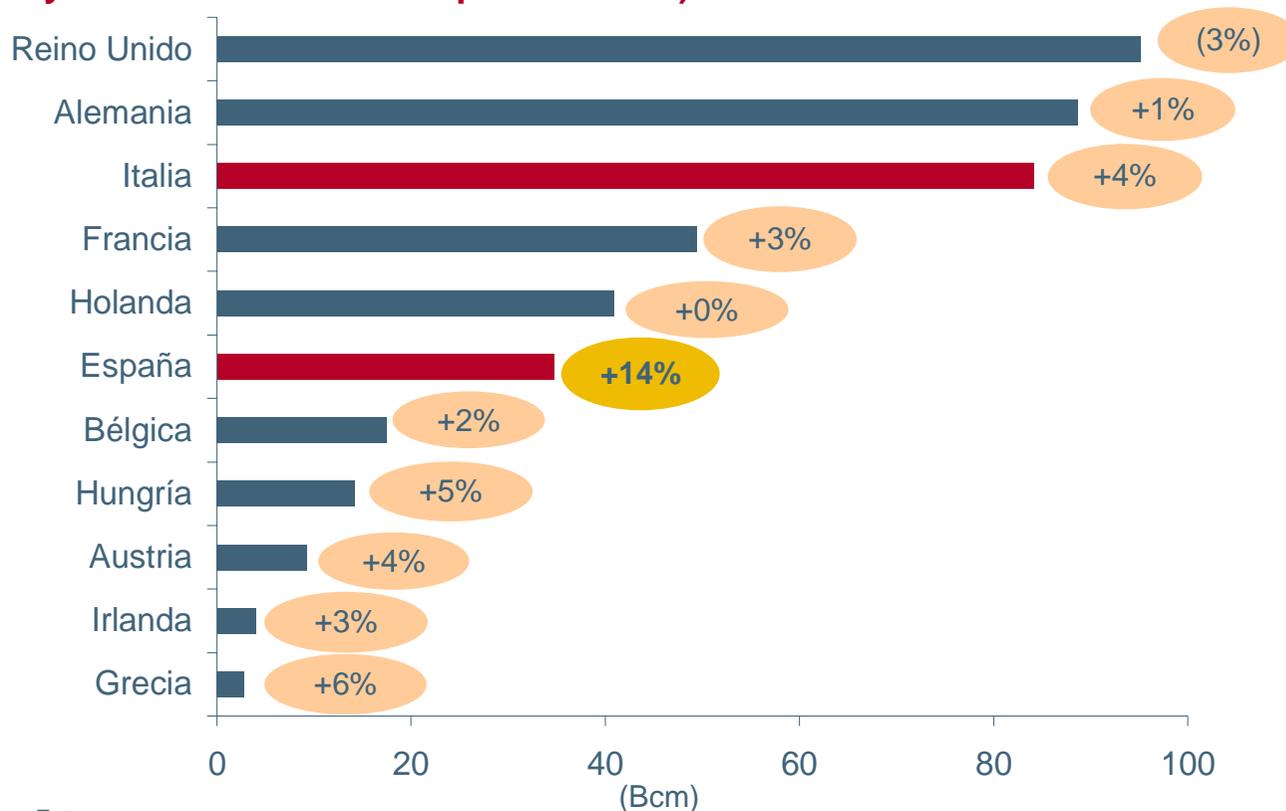
Rafael Villaseca
Consejero Delegado



Situación de los mercados energéticos

Demanda de gas en Europa

Demanda de gas en los principales países de Europa (2005 y crecimiento anual respecto a 2000)



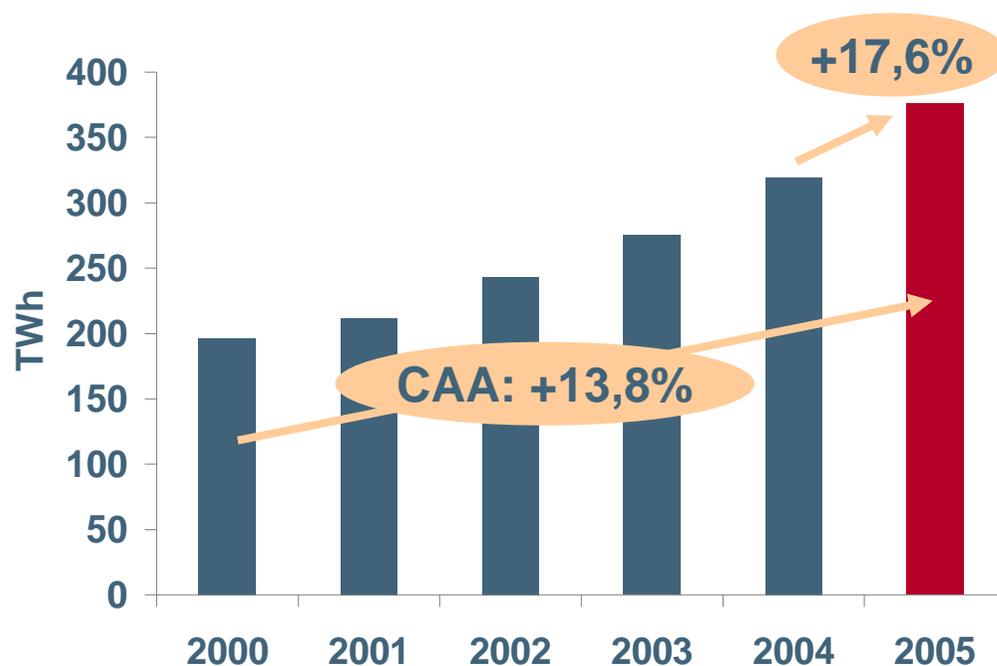
Fuente: Eurogas

La demanda de gas en Europa ha crecido como consecuencia de la baja madurez de algunos mercados y la introducción de ciclos combinados

El mercado del gas español ha sido el motor del crecimiento del mercado del gas en Europa

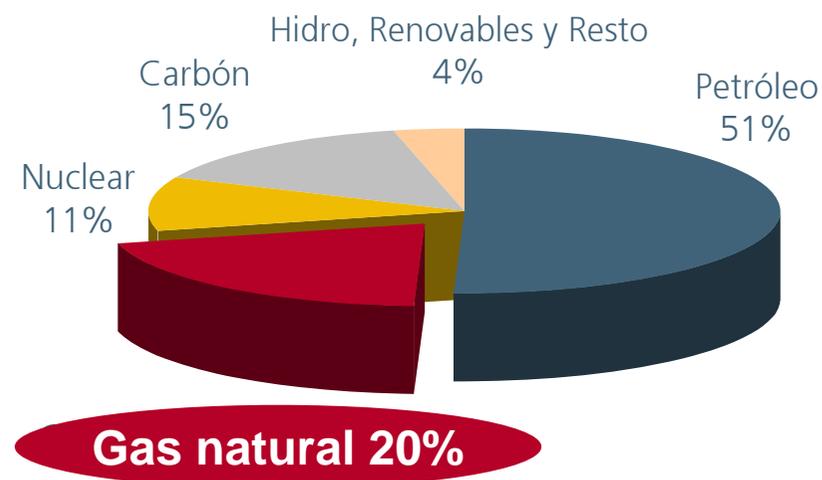
Crecimiento de la demanda de gas en España

Evolución de la demanda de gas en España



Fuente: CNE (Boletín mensual de estadísticas de gas natural)

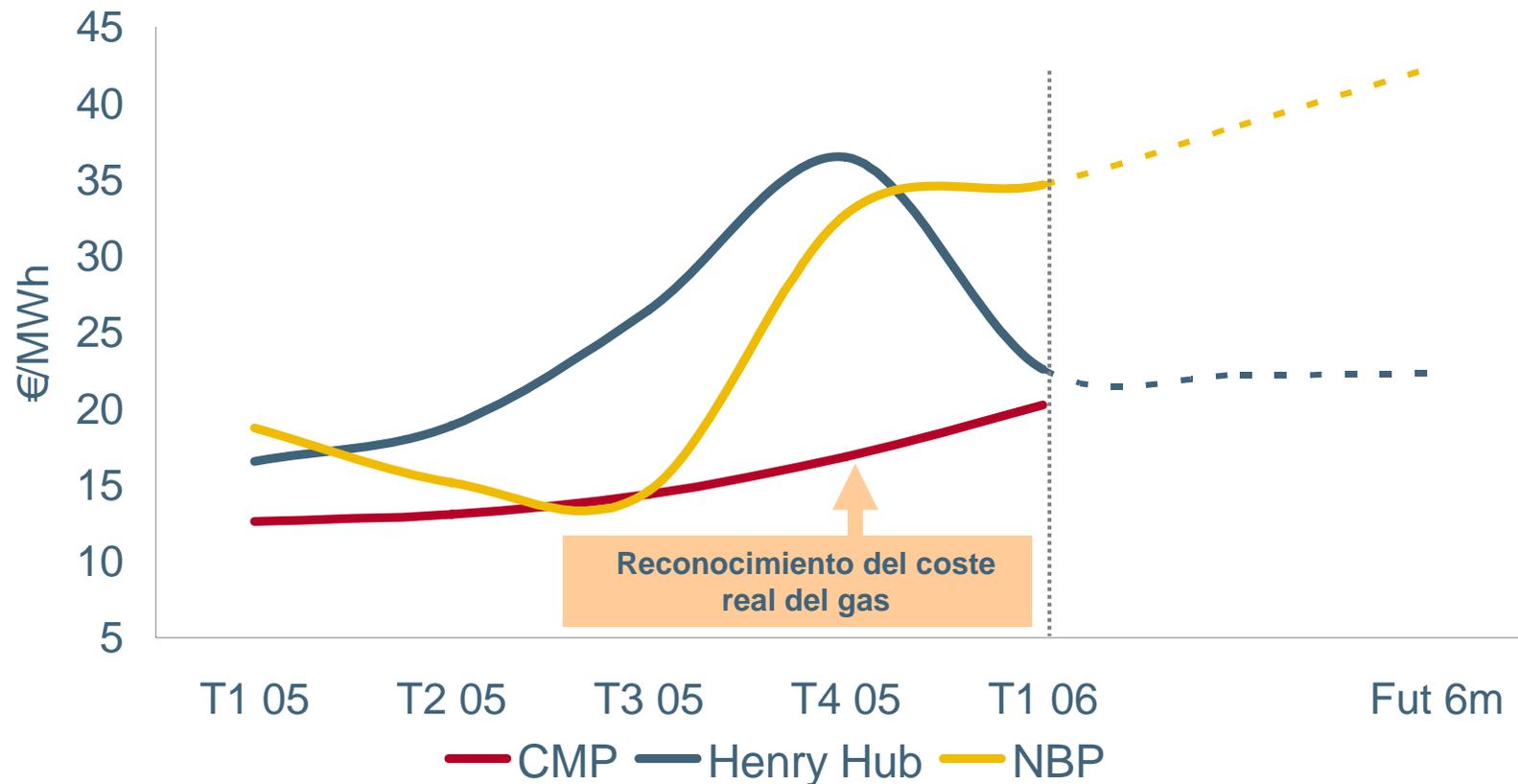
Matriz energética en España (2005)



Fuente: Boletín trimestral de coyuntura energética, Ministerio de industria, turismo y comercio

Crecimiento continuado de la demanda de gas natural en España durante los últimos años

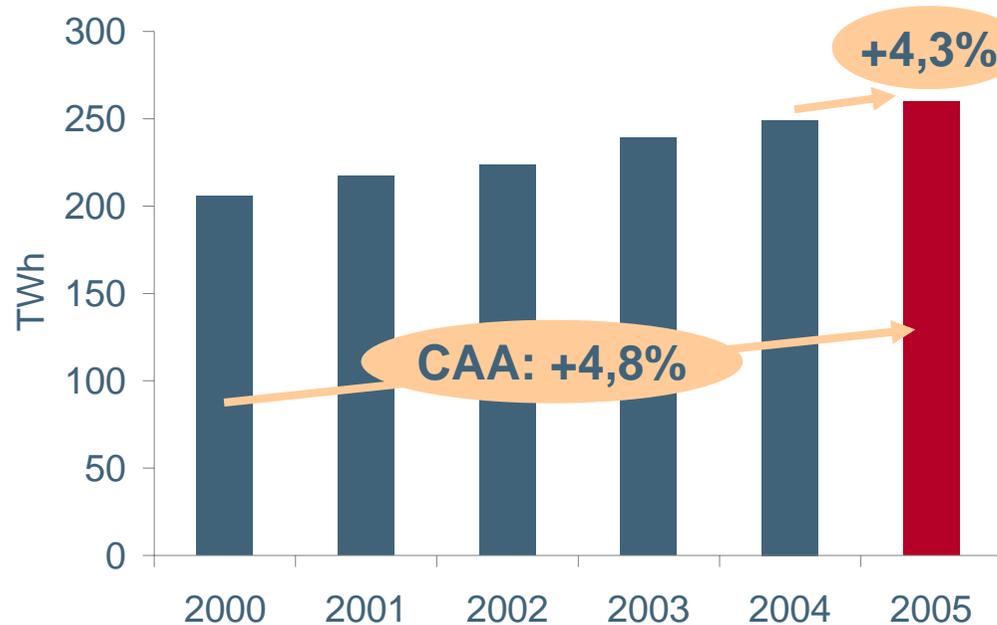
Evolución reciente de los precios del gas



**Se ha corregido la divergencia entre la CMP
y los precios internacionales**

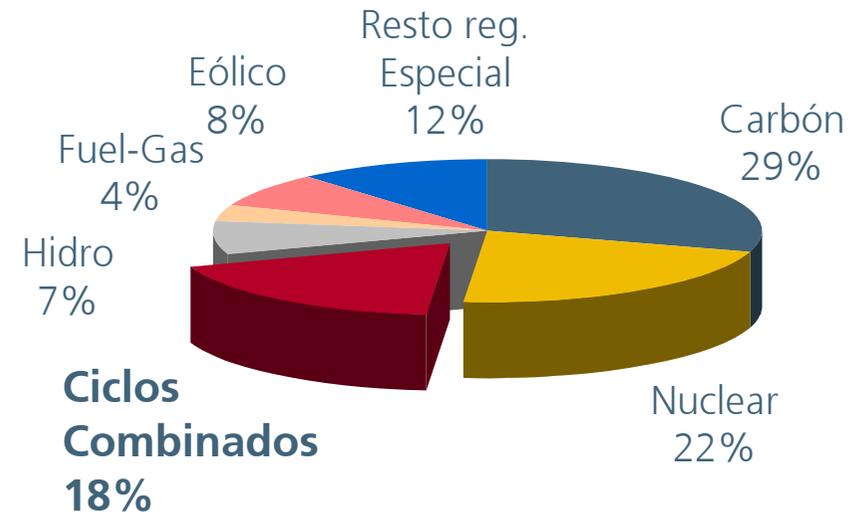
Crecimiento de la demanda de electricidad en España

Evolución de la demanda de electricidad en España



Fuente: Red Eléctrica

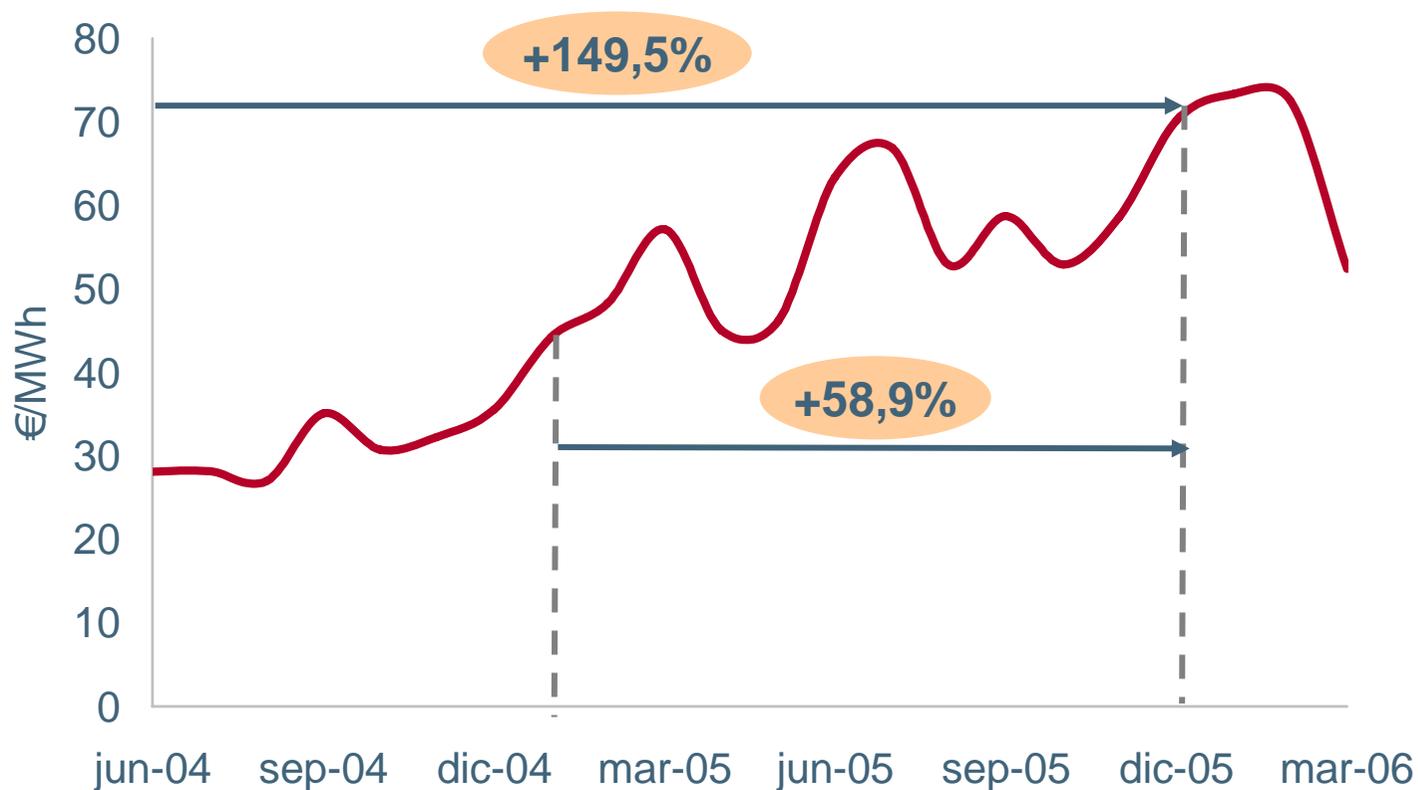
Mix de producción de electricidad (2005)



Fuente: Red Eléctrica, avance del informe 2005. Sistema peninsular

La demanda de electricidad ha mantenido una tasa anual de crecimiento superior a un 4% durante los últimos años

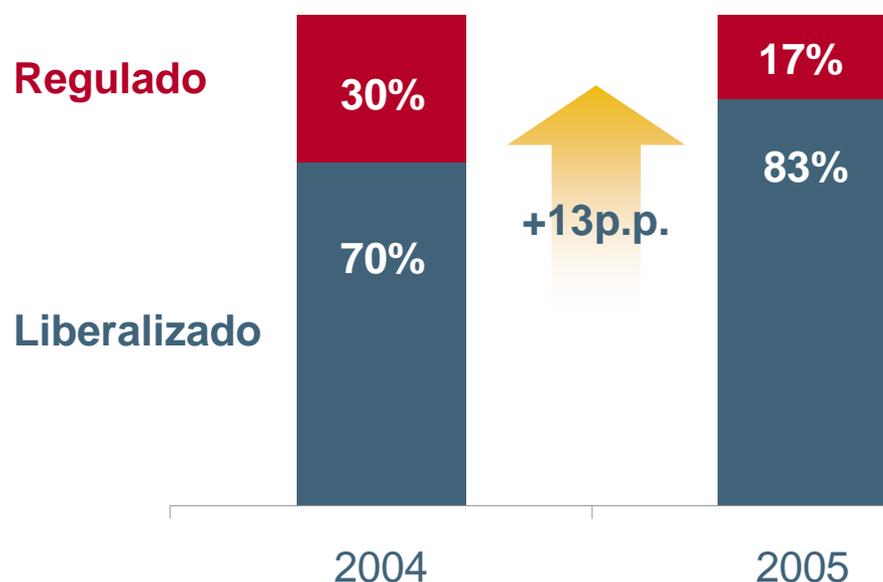
Evolución de los precios de la generación de electricidad



El precio del pool en España creció un 60% durante 2005 y un 150% desde junio de 2004 hasta diciembre de 2005

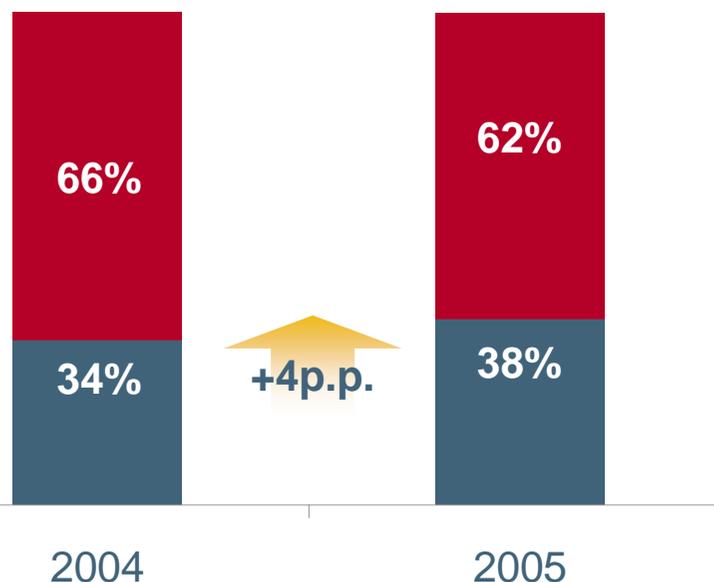
Liberalización de los mercados energéticos en España

Mercado del gas (volumen)



Fuente: Boletín mensual de la CNE

Mercado de electricidad (volumen)



Fuente: CNE. Boletín informativo 2005

Significativo avance del mercado del gas en términos de liberalización real

Avance en la liberalización del sector del gas

Situación actual

- La liberalización del sector de gas es una realidad: no precisa cambios estructurales
 - Eliminación de tarifas para clientes industriales
 - Grado de liberalización del 83% del volumen, en línea con los objetivos marcados

Principales medidas adoptadas

- Tarifas reguladas desaparecerán en 2008
- Separación de la distribución y comercialización a tarifa
- Creación de “Suministradores a Tarifa de Último Recurso”
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador”
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético

Liberalización total en 2008

Nueva legislación para solucionar ineficiencias del sector eléctrico español

Críticas al mercado de generación por parte del Libro Blanco y del Ministerio de Industria

- Metodología tarifaria que no recoge el coste real de la energía
- La convivencia de una tarifa eléctrica regulada y el mercado de generación conduce directamente al déficit tarifario (€3.830 millones en 2005)
- Retroceso en el proceso liberalización con la vuelta al mercado regulado de los clientes

Medidas adoptadas

Nuevas medidas encaminadas a la eliminación del déficit de tarifa:

- “Cap” de 42,35 €/MWh a las ventas al mercado regulado
- Descuento del valor de mercado de los derechos de emisión de CO2 asignados gratuitamente

Avance en la liberalización del sector eléctrico

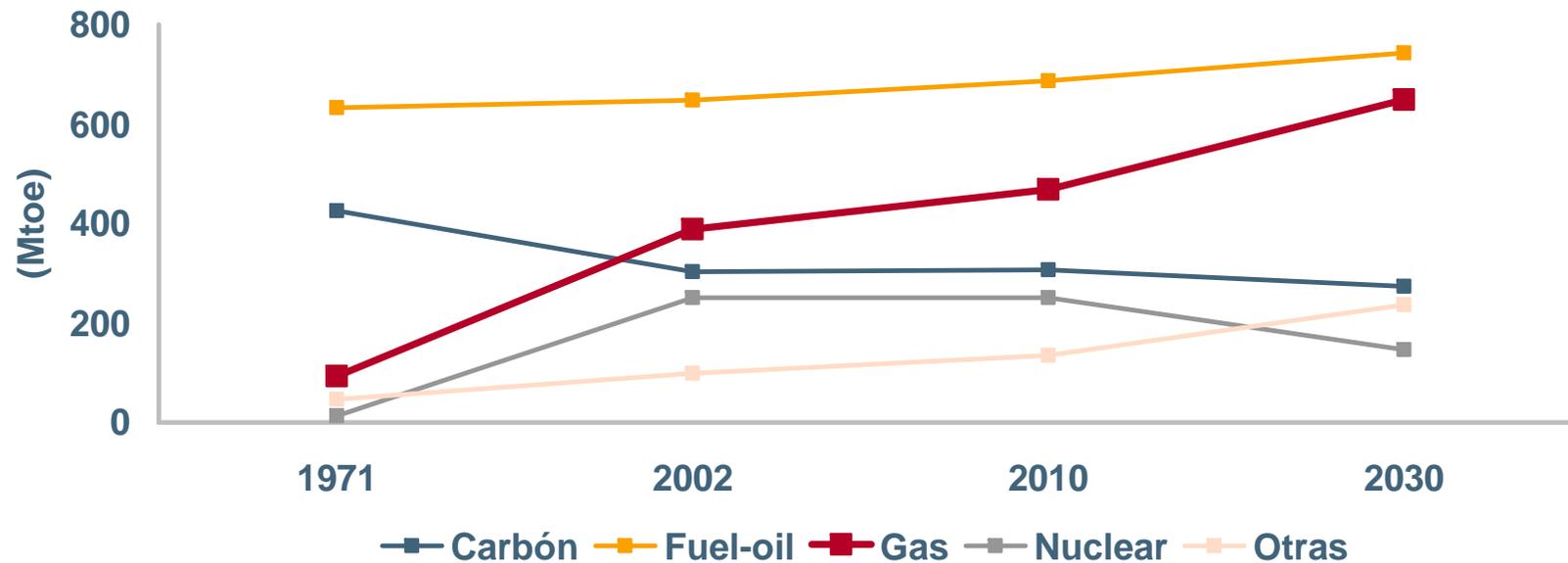
Principales medidas adoptadas

- Tarifas reguladas desaparecerán en 2011
- Separación de la distribución y comercialización a tarifa
- Creación de “Suministradores a Tarifa de Último Recurso”
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador”
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético

Fin del período transitorio en 2011

Necesidad de reorganizar el mercado de generación

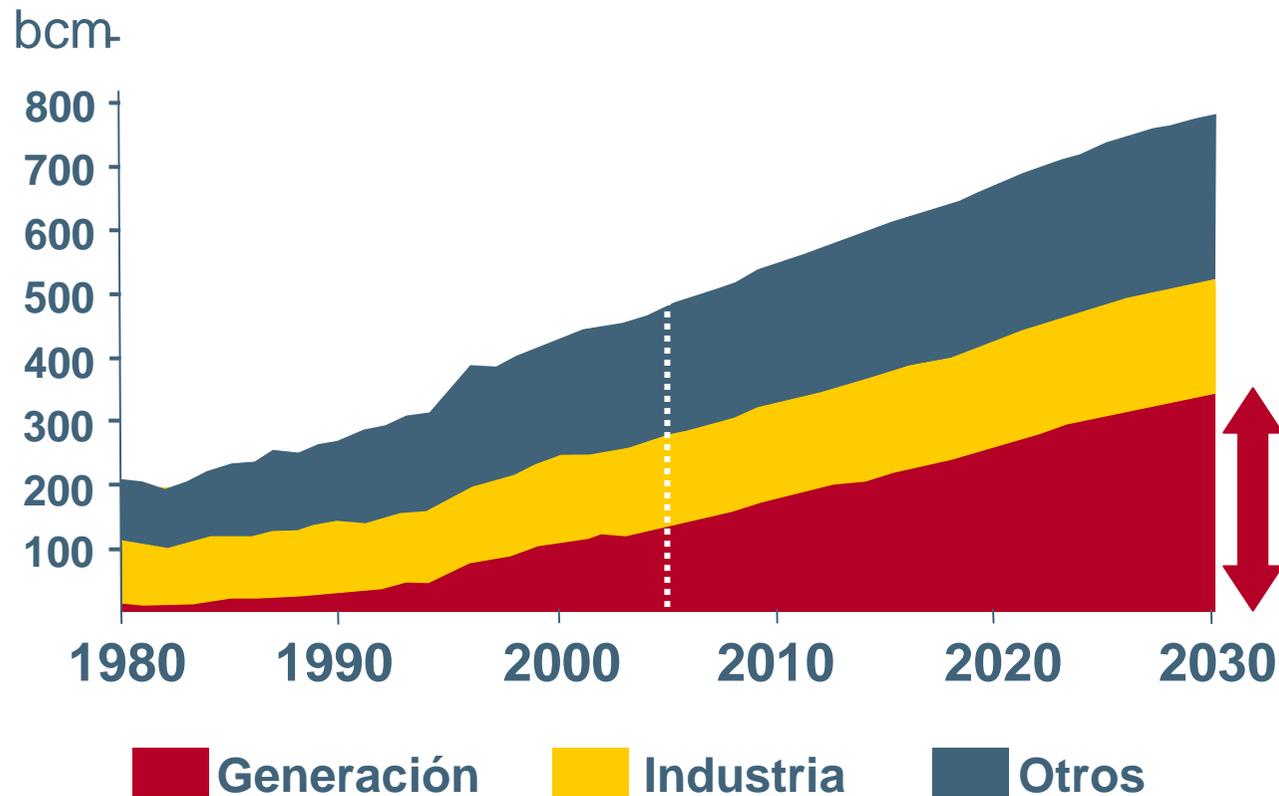
El gas jugará un papel cada vez más importante para satisfacer la demanda energética europea



Fuente: IEA, World Energy Outlook

Apreciable incremento del consumo de gas frente a otras fuentes energéticas tradicionales como el carbón y la nuclear

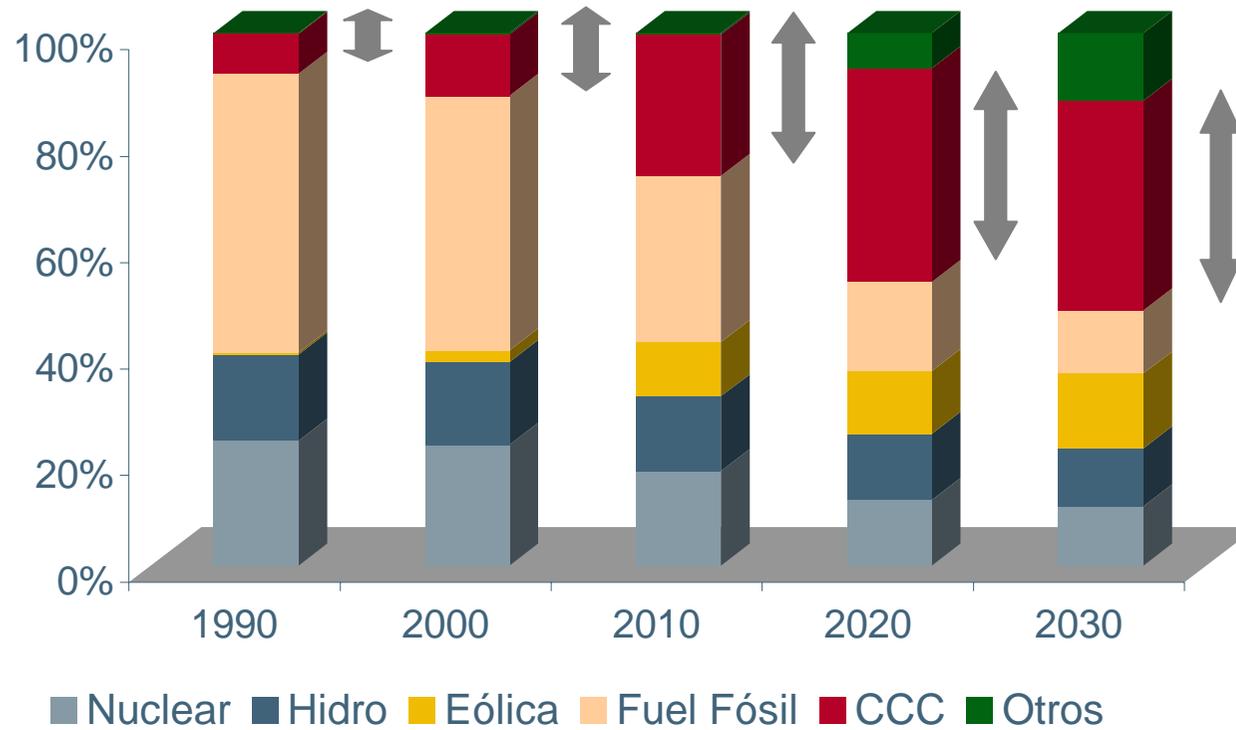
Se espera que el sector eléctrico se convierta en el principal consumidor de gas en Europa ...



Fuente: IEA, World Energy Outlook

La mayor parte del crecimiento de la demanda de gas vendrá ocasionado por la generación de electricidad

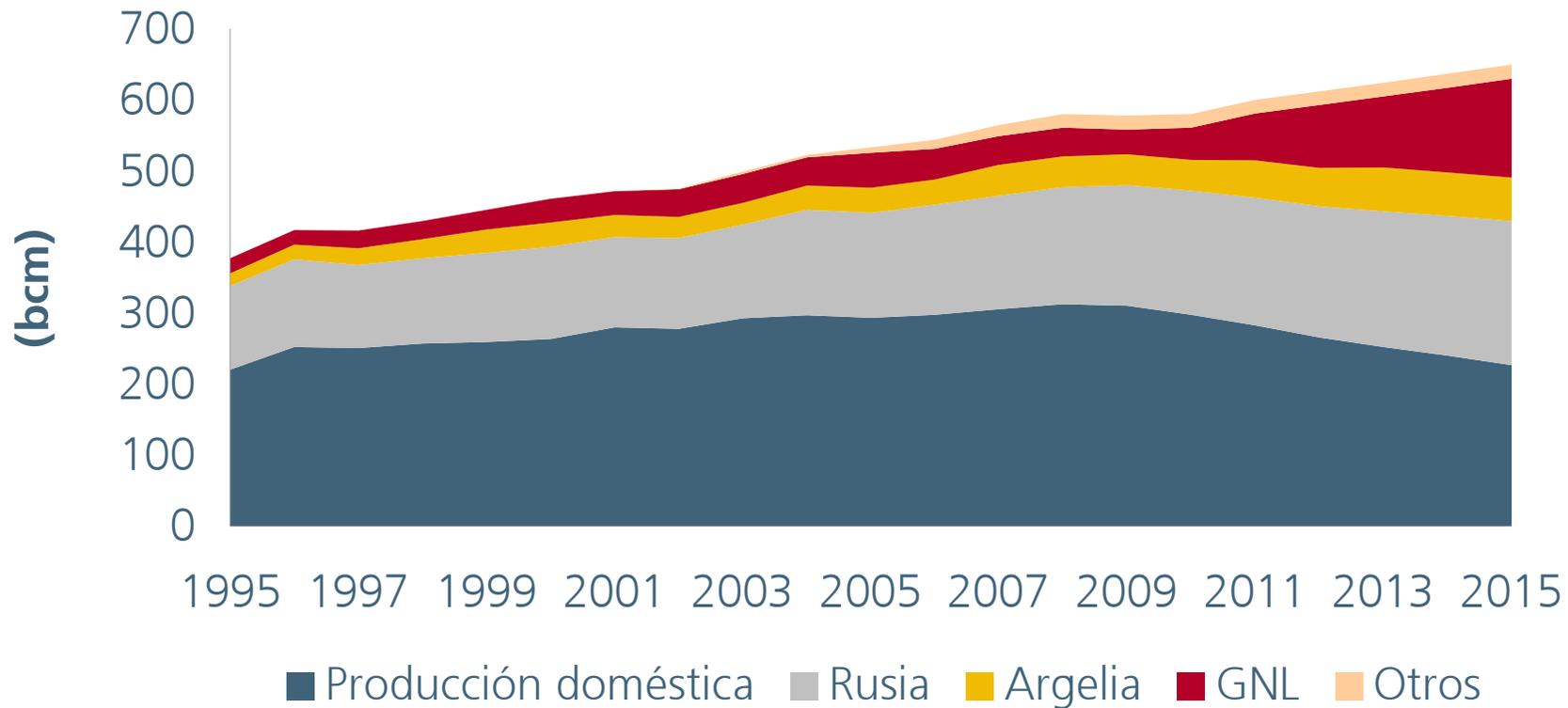
... a la vez que la generación a gas se convierte en la principal fuente de energía eléctrica



Fuente: European Energy and Transport Trends

La convergencia gas – electricidad en Europa es una realidad indiscutible

El GNL tendrá una importancia creciente para satisfacer la creciente demanda de gas en Europa

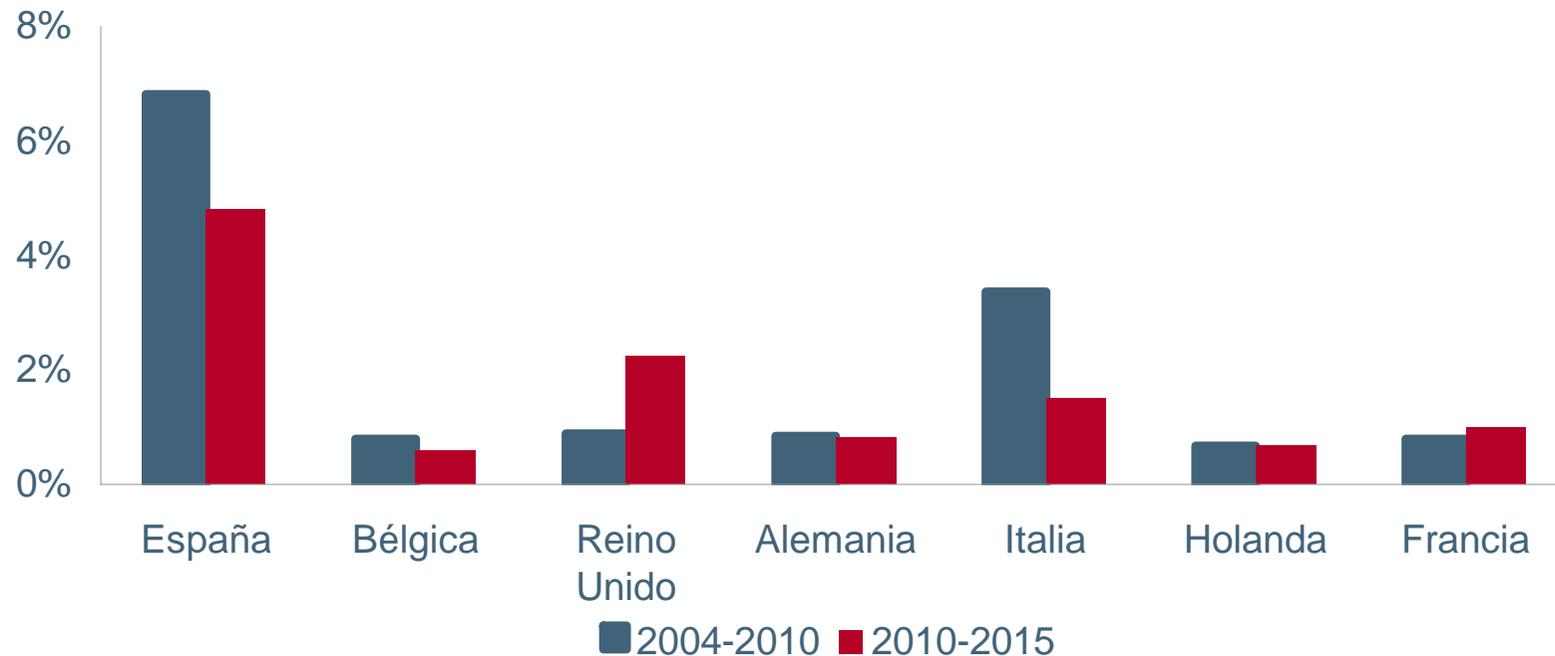


Fuente: BP Statistical Review, UBS Research

El GNL jugará un papel clave para diversificar el aprovisionamiento y garantizar la seguridad de suministro

Se espera que España sea uno de los principales motores del crecimiento de la demanda de gas en Europa

Crecimiento anual esperado de la demanda de gas

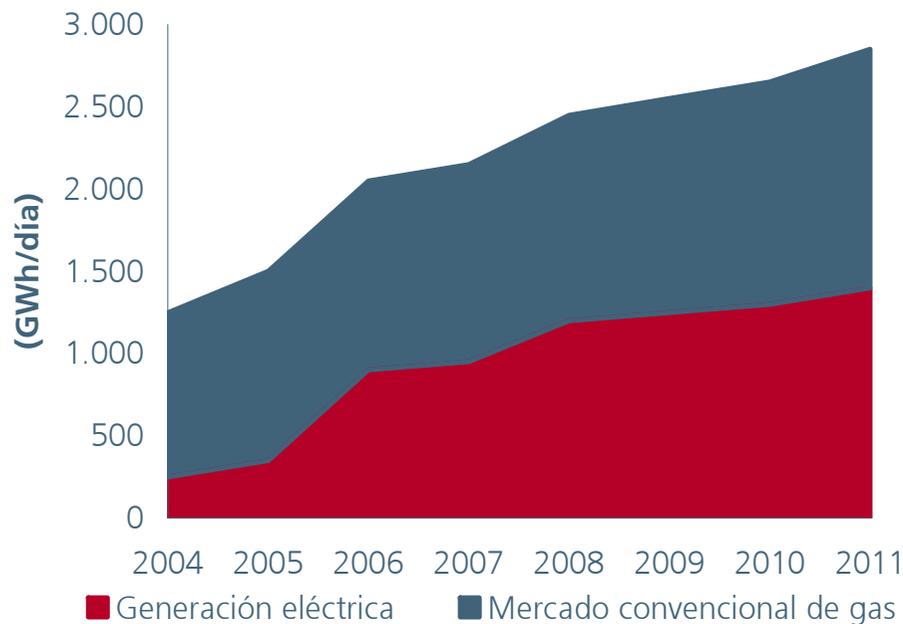


Fuente: Future Natural Gas Demand in Europe. Oxford Institute for Energy Studies

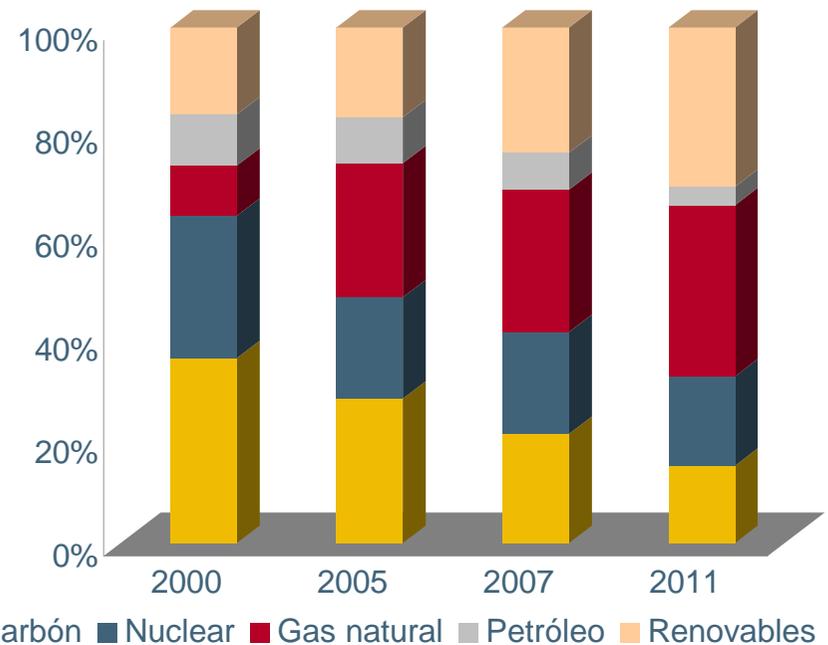
El consumo de gas en España seguirá creciendo a tasas muy superiores que en el resto de Europa

La convergencia gas – electricidad se aprecia también con claridad en España

Creciente demanda punta del sistema, principalmente debido a la generación eléctrica



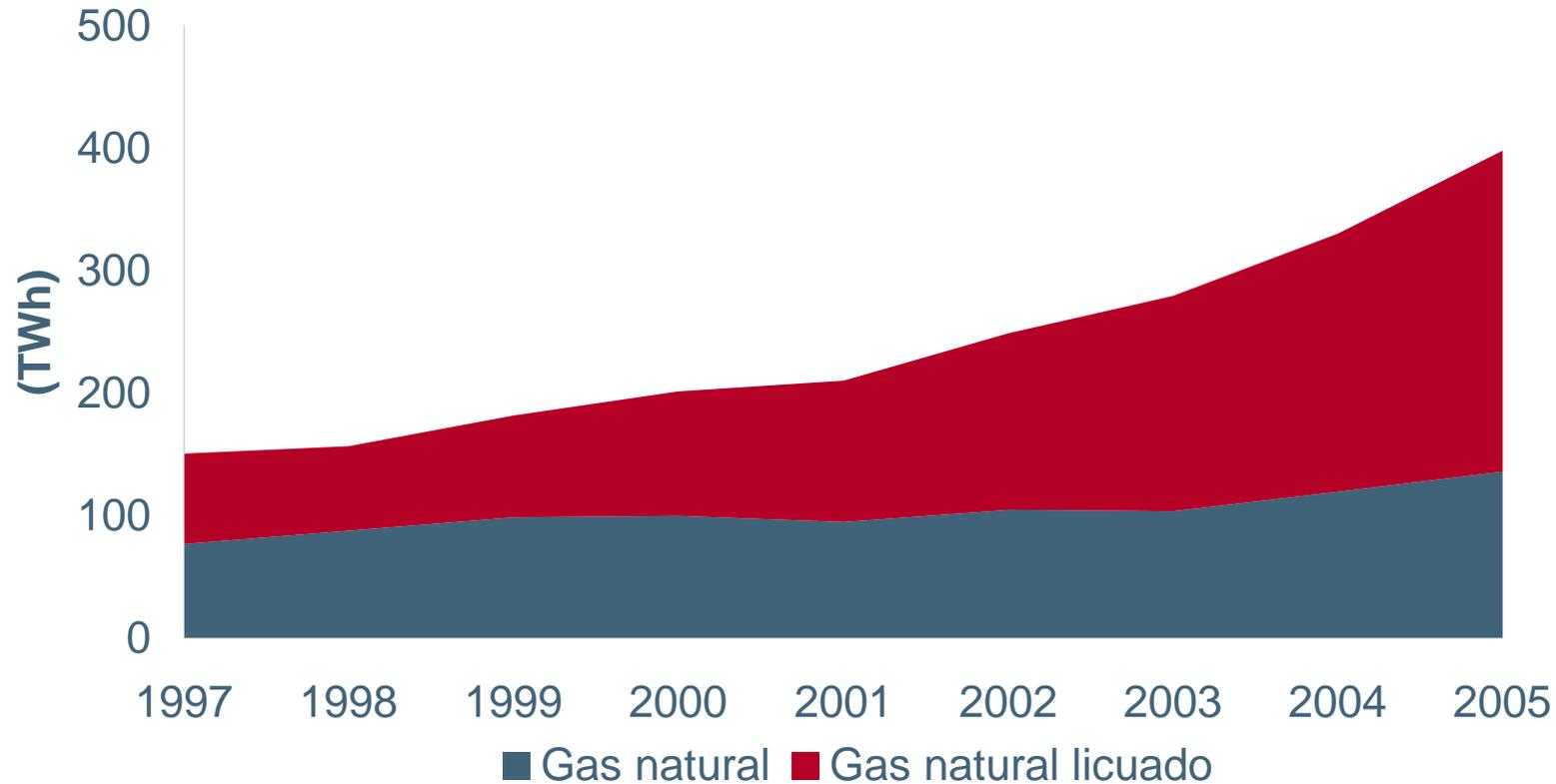
Importancia creciente de los ciclos combinados para la generación



Fuente: Revisión 2005–2011 de la Planificación de los sectores de Electricidad y Gas 2002–2011

El reciente Plan Revisado del Gobierno incrementa un 28% su objetivo de CCC instalados en 2011
Se prevé un aumento de CCC del 184% respecto a 2005

El mercado español de gas es aún más dependiente que el europeo en el GNL



Fuente: CNE

**El GNL representa aproximadamente
2/3 del gas importado en España**

Garantizar la seguridad de suministro es una prioridad en España



- **Aprovisionamiento de gas a través del gaseoducto del Magreb (~1/3 del total) y de barcos metaneros (~2/3)**
- **La interconexión eléctrica con Francia asciende tan sólo al 3-4% del total de la demanda en España**

- Planta de regasificación
- Planta de regasificación en construcción
- ◁ Capacidad de importación/ exportación de electricidad
- Gasoducto



Ejercicio 2005

Actividad en 2005

Hechos Destacables en 2005

Resultados de 2005

Nuestro Equipo Humano

Fundación Gas Natural

Actividad en 2005

Principales magnitudes financieras

EBITDA

1.519 millones de euros **13,7%**

Resultado Neto

749 millones de euros **16,7%**

Se superan los objetivos marcados en el
Plan Estratégico 2004-2008

Actividad en 2005

Principales magnitudes de gas

Suministro de gas

317.555 GWh

10,2%

Distribución de gas

422.912 GWh

9,7%

Red de distribución¹

100.150 Km

5,2%

Nota:

1

A 31 de diciembre de 2005

Actividad en 2005

Principales magnitudes de electricidad

Potencia eléctrica instalada

3.373 MW

194,6%

Energía eléctrica producida

10.466 GWh

43,9%

Ventas de electricidad en España

6.296 GWh

41,3%

Actividad en 2005

Principales magnitudes de clientes



615.000 nuevos clientes **6,4%**

10,2 millones
de **clientes** en el
mundo¹

Nota:

1 España, Italia y Latinoamérica

Hechos destacables en 2005

1^{er} Trimestre

Ampliación de la capacidad de gasoducto

Magreb–Europa a 136 TWh / año

Creación de la Oficina de **Garantía de Servicio al Cliente** de GAS NATURAL

Aprobación del **Código de Conducta** para empleados

Hechos destacables en 2005

2º Trimestre

Cierre de la adquisición de **DERSA**

Acuerdo estratégico con Repsol YPF: participación conjunta en proyectos de *upstream* y creación de *Joint Venture* al 50/50 para el negocio de *midstream*

Cambio de la **estructura organizativa** para adaptarse a los retos estratégicos que plantea la visión de crecimiento de **GAS NATURAL**

Hechos destacables en 2005

3^{er} Trimestre

Firma de los **primeros contratos** para iniciar la venta de gas natural en **Francia**

Oferta Pública de Adquisición
por el 100% de **Endesa, S.A.**

GAS NATURAL entra por primera vez en el
Índice **Dow Jones de**
Sostenibilidad Mundial (DJSI World)

Hechos destacables en 2005

4º Trimestre

Segregación de la distribución regulada de gas y el transporte secundario de gas en España

Sincronización a la red de la planta de **ciclo combinado** de **1.200 MW** de Escombreras (Cartagena)

Resultados del ejercicio 2005

EBITDA por actividad

(€millones)	2005	2004	%
Distribución	1.122	974	15,2
España	778	722	7,7
Latinoamérica	317	228	39,0
Italia	27	24	14,2
Electricidad	152	98	54,9
España	90	44	102,7
Puerto Rico	62	54	15,6
Comercialización de gas	237	251	-5,8
Up + Midstream	176	144	21,6
Mayorista & Minorista	61	107	-42,8
Otros	8	12	-31,1
EBITDA total	1.519	1.335	13,7

Nota: Cifras redondeadas al millón de euros más próximo

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en España

Ventas de gas a tarifa y ATR
254.774 GWh

11,3%

2.077
nuevos Km de red

39.611 Km

325.000
nuevos puntos
de suministro

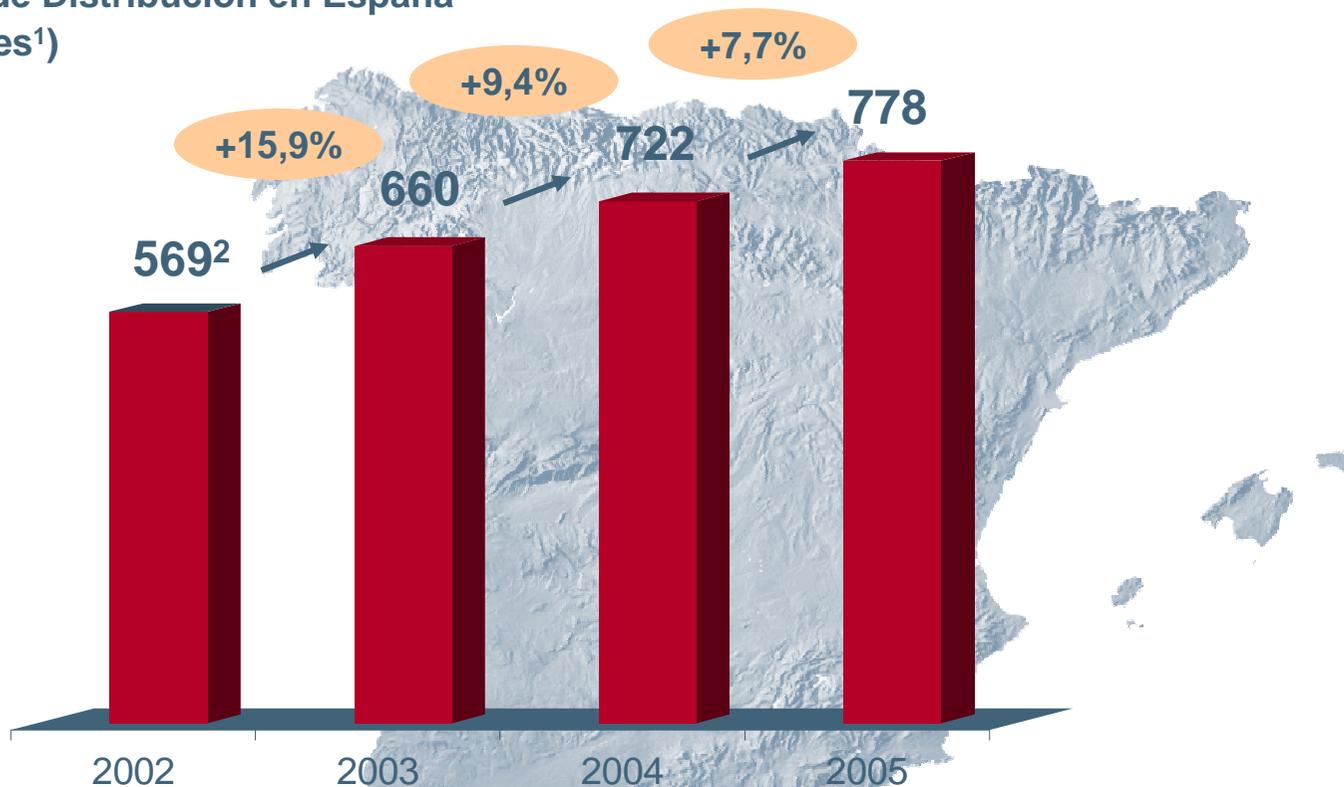
5,1 millones

GAS NATURAL es la principal empresa de distribución de gas en la península ibérica, y la *utility* española que ha captado más nuevos clientes en 2005¹

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en España

EBITDA de Distribución en España
(€ millones¹)



Régimen regulatorio estable, que permite el crecimiento de la red de gas y la liberalización del sector

Notas:

- 1 Datos de 2002 y 2003 según Plan General Contable, 2004 y 2005 según NIIF
- 2 Sin considerar el efecto de la aplicación del anterior marco regulatorio en el primer trimestre de 2002

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en Latinoamérica

Ventas de gas a tarifa y ATR
165.408 GWh

6,5%

Fuerte crecimiento en Brasil y
Colombia en todos los mercados

Se confirma la recuperación en
Argentina en el segundo semestre

Crecimiento estable del EBITDA en
México, pese a precios gas
vinculados al sur de EE.UU.

16,2%

Brasil

14,9%

Colombia

3,7%

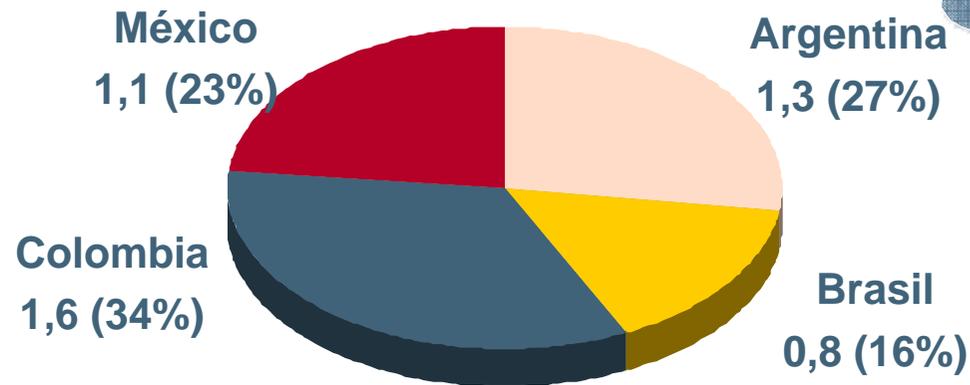
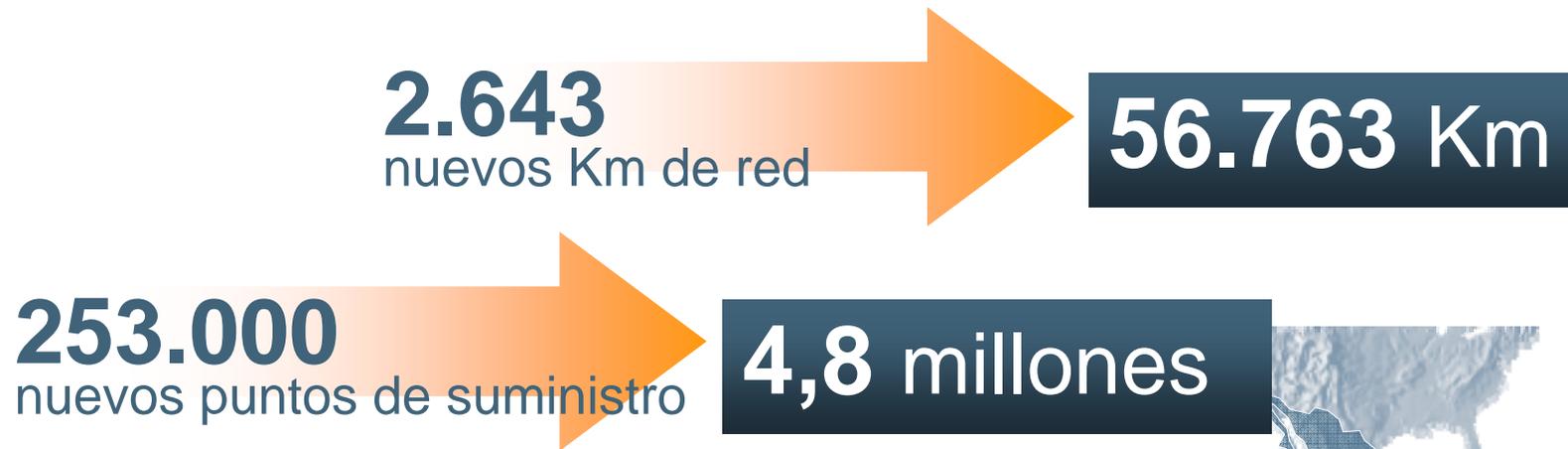
Argentina

0,3%

México

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en Latinoamérica



GAS NATURAL es la primera empresa privada en distribución de gas de Latinoamérica, líder en captación de clientes

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en Latinoamérica



Crecimiento sostenido durante los últimos años

Resultados del ejercicio 2005

Distribución en Italia

Ventas de gas a tarifa y ATR
2.730 GWh

101,5%

7,9% crecimiento
de la red

3.776 Km

14,3% crecimiento
puntos de suministro

288.000

Crecimiento orgánico sostenido por nuestro “know-how”

EBITDA de €27 millones (+14,2%)

Resultados del ejercicio 2005

Electricidad—España

Capacidad instalada
3.102 MW

254,9%

2.800 MW
Ciclos combinados

Incorporación de
Arrúbal (800 MW)
Cartagena¹ (1.200 MW)

302 MW
Eólica y cogeneración²

Adquisición
de **DERSA**

Proyectos de
>1.000 MW

El EBITDA se ha duplicado, alcanzando los €90 millones

GAS NATURAL es la *utility* española que más ha aumentado su cuota de mercado de generación en los últimos 5 años y que más CCC ha instalado en 2005

Notas:

1 Sincronización a finales de 2005, entrada en funcionamiento en el primer trimestre de 2006

2 Potencia atribuible

Resultados del ejercicio 2005

Electricidad—Puerto Rico

Producción eléctrica
1.562 GWh

6,3%

50% participación en ciclo
combinado de 540 MW

Aumento factor de carga
66% → 70%

EBITDA de €62 millones (+15,6%)

Resultados del ejercicio 2005

Gas—Up + Midstream

145.923 GWh
Transportados a través de EMPL

26,2%

Midstream Joint Venture establecida con
Repsol YPF en 2005

Avances en el acuerdo para *upstream*:
Gassi Touil en fase de desarrollo

EBITDA de €176 millones (+21,6%)

Una de las mayores flotas del Atlántico

Resultados del ejercicio 2005

Gas—Mayorista y Minorista

317.555 GWh
Ventas de gas

10,2%

16,3% incremento
ventas al mercado liberalizado
español

211.895 GWh

GAS NATURAL es el principal comprador de gas en España y un líder en el mercado mundial de GNL

EBITDA de €61 millones

Resultados del ejercicio 2005

Gas—Mayorista y Minorista

Reducción del EBITDA en 2005 debido a condiciones competitivas y de los mercados internacionales

Se han adoptado las medidas necesarias ...

Adaptación de la cartera de gas a las nuevas condiciones de mercado, tanto en volúmenes como en descuentos

... que ya están dando resultados

EBITDA del 1T06 de €25 millones, notablemente superior (+85,9%) al de 1T05

Resultados del ejercicio 2005

Multiproducto

- Red comercial: 877 puntos de venta
- Marca fuerte y bien posicionada en España

1,5 millones de clientes
residenciales de gas

1,4 millones de contratos de
mantenimiento

Retención del 80% de los
clientes residenciales de gas

0,5 millones de clientes
residenciales de electricidad

**GAS NATURAL es la empresa energética
española líder en multiservicios**

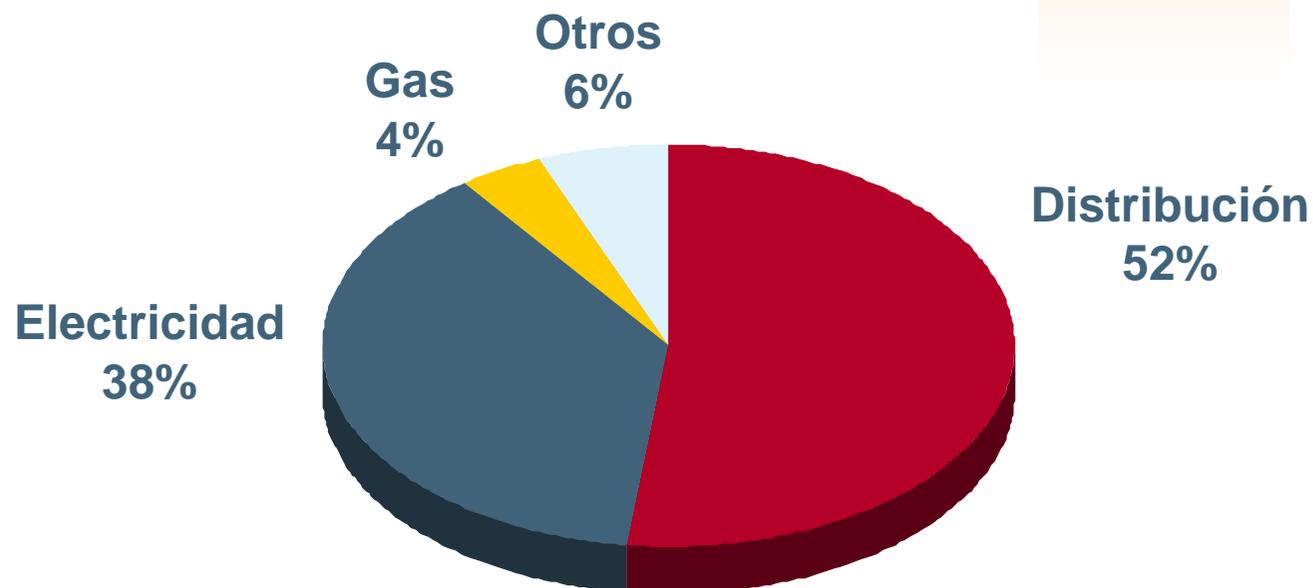
1,47 contratos por cliente a 31 diciembre de 2005

Resultados del ejercicio 2005

Inversiones materiales e inmateriales

1.188 millones de euros

17,8%

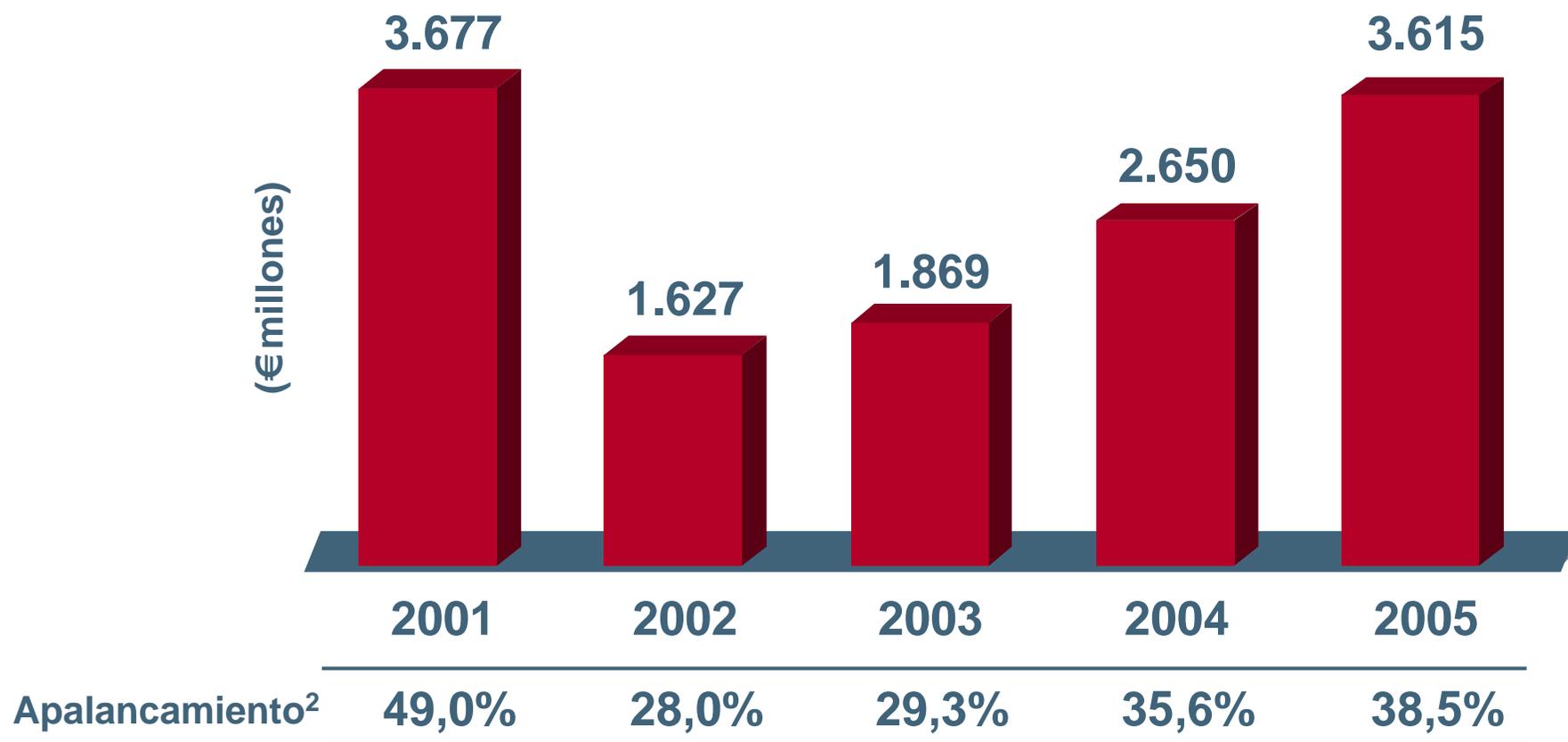


Inversiones financieras
296 millones de euros

**Adquisición de
DERSA**

Resultados del ejercicio 2005

Deuda neta y apalancamiento¹



Notas:

- 1 Datos del 2004 y 2005 presentados según NIIF
- 2 Definido como deuda neta/ (deuda neta + recursos propios)

Resultados del ejercicio 2005

Propuesta de dividendo



Nota:

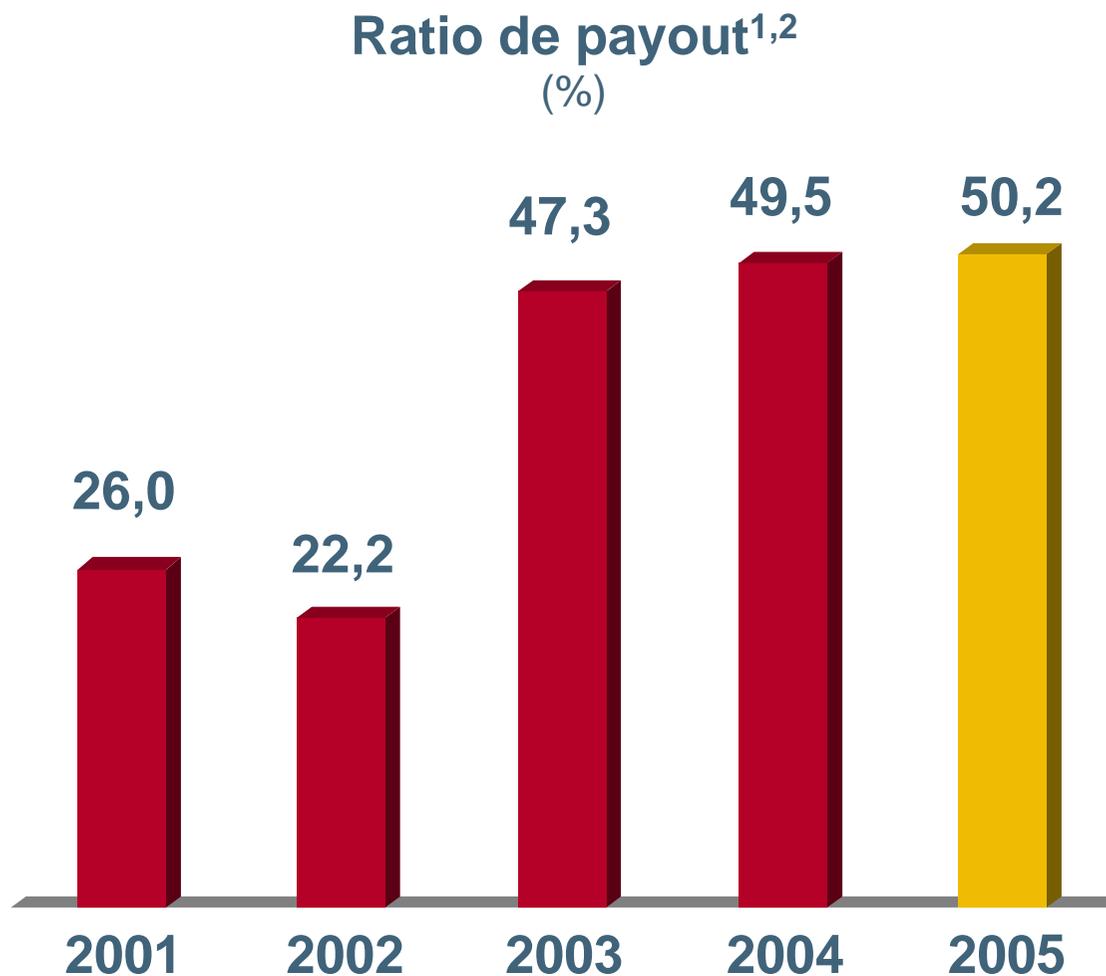
1

El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo

Incremento sostenido de la remuneración al accionista mediante aumento de dividendos

Resultados del ejercicio 2005

Alcanzando los objetivos propuestos



Notas:

1 El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo

2 Datos de 2002 y 2003 según Plan General Contable, 2004 y 2005 según NIIF

Resultados del ejercicio 2005

Conclusiones

- **Buenos resultados** en 2005, pese a un entorno y unas condiciones operativas difíciles



-
- **Fuerte crecimiento** del EBITDA, Beneficio Neto y Dividendo, basado en la **generación de caja**

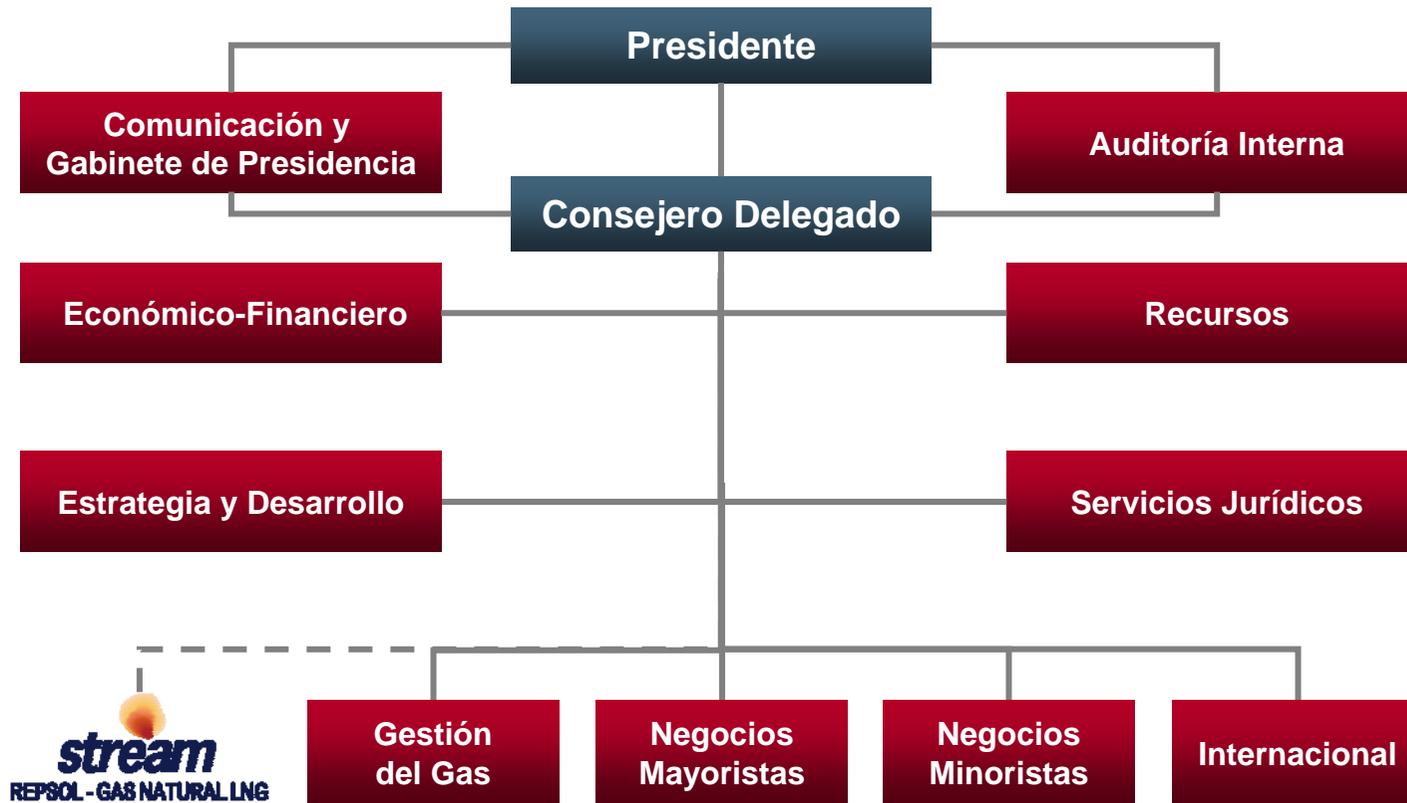


-
- Se espera que las **tendencias positivas** mostradas en el 2005 se materialicen en el 2006, impulsando el crecimiento y la rentabilidad



Continuamos superando los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico 2004-2008

Nuestra organización

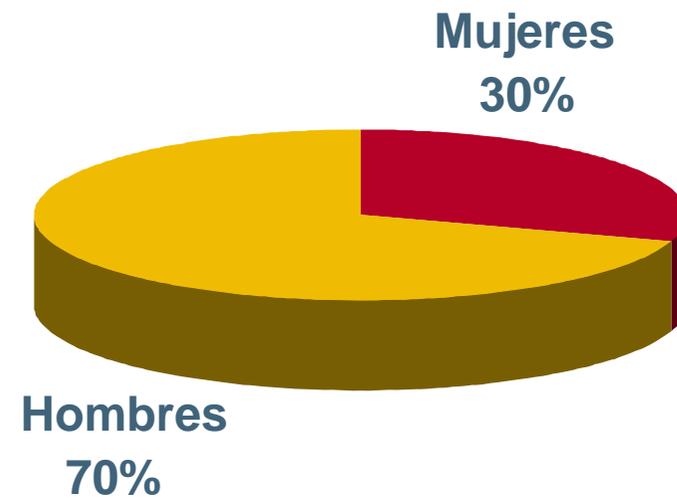
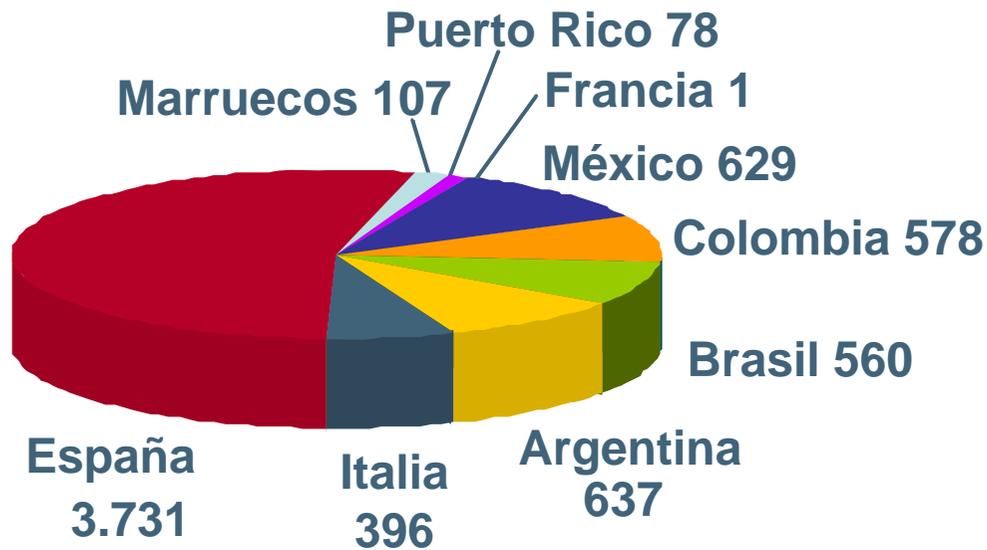


Estructura organizativa eficiente y adaptada a los retos estratégicos que plantea la visión de crecimiento de GAS NATURAL

Organización en torno a mercados y negocios que facilita la integración en la cadena de valor del gas

Nuestro equipo humano

Número de empleados en el mundo: **6.717**



Nuestro equipo humano

Formación

Cursos	2.477	Horas	223.655
Participantes	5.695	Horas por empleado	33,3

37,7%

de la plantilla con formación universitaria

**Programas de Desarrollo Profesional
Incremento de los desarrollos formativos
a distancia (*e-learning*)
Implantación de los proyectos ECO y COMPRAS**

Fundación Gas Natural

Numerosas acciones en los distintos ámbitos de actuación

Medio ambiente

Centro de Formación
de la Energía

Centro de Historia
del Gas

Ámbito internacional

Compromiso y contribución con las comunidades donde
GAS NATURAL desarrolla su actividad



**Resultados del
1^{er} trimestre 2006**

Resultados del 1er trimestre de 2006

Principales magnitudes financieras

EBITDA

508 millones de euros

29,3%

Resultado Neto

277 millones de euros

16,3%

Se superan los objetivos marcados en el
Plan Estratégico 2004-2008

Resultados del 1^{er} trimestre de 2006

Avance en
Upstream

Acuerdo de **GNL** en Nigeria
Adquisición de Petroleum Oil &
Gas España

Nuevas condiciones
en **Gas**

Mejora de la **cartera** de clientes
EBITDA **+85,9%**

Contribución de
Electricidad

Capacidad instalada en España **x2**
Mejora de **cartera** de clientes
EBITDA **+221,3%**

Distribución

Continúa su sólido **crecimiento** y
rentabilidad
EBITDA **+13,2%**

Resultados del 1^{er} trimestre de 2006

Sólido comportamiento financiero, en línea con el Plan Estratégico 2004-2008

(€millones)	1T 06	1T 05	Cambio (%)
Cifra de negocios	3.107	2.045	51,9
EBITDA	508	393	29,3
Beneficios de explotación	358	276	29,6
Resultado Neto	277	238	16,3
Inversiones	290	258	12,5
Deuda neta (a 31/03)	3.397	2.620	29,7

Resultados del 1^{er} trimestre de 2006

EBITDA por actividad

(€millones)	1T06	1T05	Cambio (%)
Distribución	331	292	13,2
España	218	211	3,3
Latinoamérica	93	65	42,7
Italia	21	17	23,8
Electricidad	89	35	155,3
España	71	22	221,3
Puerto Rico	18	13	41,4
Gas	80	57	38,9
<i>Up + Midstream</i>	55	44	24,4
Mayorista & Minorista	25	14	85,9
Otros	8	8	(1,2)
EBITDA total	508	393	29,3

Nota: Cifras redondeadas al millón de euros más próximo

Resultados del 1^{er} trimestre de 2006

Continuamos superando los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico 2004-2008

- **Crecimiento** de dos dígitos en EBITDA y Beneficio Neto, basado en la generación de caja
-



- Las **tendencias positivas** mostradas en el 2005 se están materializando en el 2006, impulsando el crecimiento y la rentabilidad
-



- Negocio de **distribución** sólido y en crecimiento
-



- Consolidación de la presencia de GAS NATURAL en **generación eléctrica**
-



- Avances en el desarrollo de *equity gas*



4

**Oferta Pública de
Adquisición por
Endesa**

Se han superado todos los trámites regulatorios y administrativos

Comisión Nacional de Energía	● Actividades reguladas (Función XIV)	Nov 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Autoridades europeas de competencia	● Confirmación de jurisdicción española por la Comisión Europea	Nov 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Secretaría General de Energía	● Acción de Oro	Dic 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Autoridades españolas de competencia	● Concentración GAS NATURAL – Endesa aprobada por el Consejo de Ministros	Feb 06	<input checked="" type="checkbox"/>
CNMV	● Aprobación de la oferta/folleto español	Feb 06	<input checked="" type="checkbox"/>
SEC (EE.UU.)	● Efectividad del folleto americano	Mar 06	<input checked="" type="checkbox"/>

Nota: La tramitación de la oferta y, por consiguiente, la ejecución de todos los actos relativos a, o relacionados con la misma, así como la ejecución del Acuerdo con Iberdrola se encuentran actualmente suspendidos tras la imposición de medidas cautelares por el Juzgado de lo Mercantil Nº 3 de Madrid y el depósito por Endesa de un aval por importe de €1.000 millones. El Tribunal Supremo ha concedido las medidas cautelares solicitadas por Endesa consistentes en la suspensión de la ejecutividad del acuerdo de Consejo de Ministros, sujeto a que Endesa preste determinadas garantías. GAS NATURAL ha recurrido ambas decisiones judiciales.

Impacto de las medidas cautelares

Auto del Juzgado de lo Mercantil Nº 3 de Madrid

- Suspensión de la tramitación de la oferta de GAS NATURAL y de la ejecución del acuerdo con Iberdrola
- Está condicionada a que Endesa preste una garantía €1.000 millones, la cual se entregó el 5 de abril
- GAS NATURAL ha recurrido el auto de medidas cautelares

Auto del Tribunal Supremo

- Suspensión de la ejecutividad del acuerdo de Consejo de Ministros
- Está condicionada a que Endesa preste ciertas garantías, siendo admisible la extensión de las prestadas a favor del Juzgado de lo Mercantil Nº3 de Madrid
- GAS NATURAL ha recurrido el auto de medidas cautelares

De acuerdo con una nota emitida por la CNMV el día 24/3/06, en relación con el primero de los autos:

El periodo de aceptación de la oferta de E.On deberá esperar por la oferta de GAS NATURAL¹

Nota:

1

La CNMV indica asimismo que la solicitud de oferta de E.On entre tanto continúa su tramitación administrativa

Creación de un grupo energético líder, global e integrado

Grupo energético líder en mercados de alto crecimiento

Aprovisionamiento de gas flexible y competitivo

Cartera de generación más competitiva y diversificada

Gestión integrada de clientes y redes de distribución

Alto potencial de sinergias

Atractivo mix de negocio y perfil de inversiones



**Un sólido proyecto empresarial estratégica, industrial
y financieramente**

Salvador Gabarró
Presidente



Responsabilidad y Gobierno Corporativo

Responsabilidad corporativa



Responsabilidad corporativa

Informe de Responsabilidad Corporativa 2005

- Es el cuarto Informe de Responsabilidad Corporativa publicado “en conformidad” con las directrices de la “Guía para la elaboración de memorias de Sostenibilidad 2002” y revisado por GRI (*Global Reporting Initiative*)
- Por tercer año consecutivo se ha sometido a verificación externa independiente

Responsabilidad corporativa

El reconocimiento a nuestro esfuerzo

- ✓ Inclusión en el índice mundial Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) y mantenimiento por segundo año consecutivo en el selectivo europeo DJSI STOXX
- ✓ Cuarto año con presencia en el índice europeo FTSE4Good, que analiza a las compañías con mejor gestión económica, social y medioambiental
- ✓ Certificación del Informe de Responsabilidad Corporativa por parte de la iniciativa mundial GRI (*Global Reporting Initiative*)
- ✓ Segunda posición en el *ránking* sectorial de reputación corporativa MERCO
- ✓ Octavo puesto en el listado elaborado por PricewaterhouseCoopers y Financial Times sobre las empresas más admiradas internacionalmente

Gobierno corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo recoge de forma detallada y completa la información sobre:

- Estructura de capital
- Composición de los órganos de Gobierno y su funcionamiento
- Procesos de toma de decisiones
- Operaciones vinculadas y sistemas de control de riesgos
- Seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno corporativo



Cumplimiento de los requisitos de transparencia en la gestión y en la información

Gobierno corporativo

GAS NATURAL dispone de los instrumentos básicos para el buen gobierno de la compañía:

- **Reglamento del Consejo de Administración y de las distintas comisiones:**
 - **Comisión Ejecutiva**
 - **Comisión de Auditoría y Control**
 - **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**
 - **Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia**
- **Reglamento de la Junta General**
- **Código interno de conducta en materias relativas al mercado de valores**
- **Código de conducta**
- **Reciente creación de la Unidad de Gobierno Corporativo, integrada en la Secretaría del Consejo con dedicación exclusiva**



Posicionamiento Estratégico

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



Upstream

Transporte
de gas e
infra-
estructura

Oferta y
demanda
de gas

Activos de
gas y
electricidad

Clientes

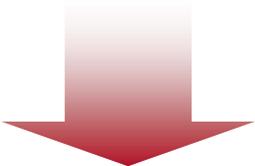
Avance en el negocio de *upstream*

Consolidación de la posición de liderazgo en el negocio de *midstream*

Posicionamiento como un competidor importante en electricidad

Mantenimiento del liderazgo y el crecimiento rentable
en nuestro negocio de distribución de gas

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



Proyecto integrado de GNL en Gassi Touil (Argelia)



Proyecto de prospección de gas en Gassi Chergui (Argelia)



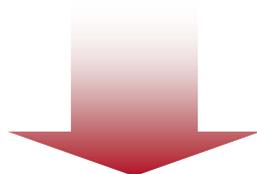
Adquisición de Petroleum Oil & Gas España



Firma de MoU con el gobierno nigeriano



Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



Ampliación del gasoducto Magreb-Europa a cerca de 12 bcm/año



8 buques metaneros (702.000 m³) + 1 en 2007 (138.000 m³)
+ 1 nuevo en 2009 (138.000 m³)



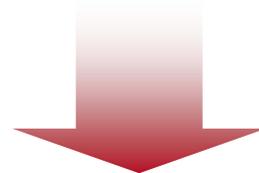
Planta de regasificación en Puerto Rico



Tramitación de permisos para construir dos plantas de regasificación en Italia



Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



Suministro de gas de 27,9 bcm:

- 23,9 bcm España
- 4 bcm Internacional



Principal importador de gas natural y GNL en España mediante contratos a largo plazo (vida residual media de 15 años)



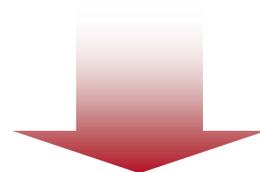
Pieza clave para la seguridad de suministro de España



Oportunidades de *trading* y *energy management*



Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



Red de distribución de gas:
100.150 Km:

- 39.611 Km España
- 56.763 Km LatAm
- 3.776 Km Italia



Generación eléctrica
en funcionamiento

- 3.102 MW en España
- 271 MW en Puerto Rico

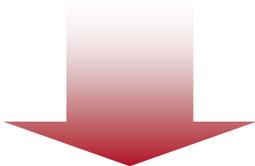


CCC y eólica en construcción
y pendiente de permisos

- 2.000 MW CCC en España
- > 1.000 MW eólica y cogen.



Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



5.134.000 en España



4.757.000 en Latinoamérica



288.000 en Italia



1,47 contratos por cliente en España

Nota:
1 Puntos de suministro de gas

Nuestro compromiso



Nota:

1

Estos compromisos no incluyen la potencial adquisición de Endesa ni son estimaciones ni previsiones de Gas Natural sobre el comportamiento futuro del Grupo Gas Natural-Endesa

Alcanzar potencial de crecimiento operativo

Clientes (2008)

13 millones

**Cuota de generación
en España (2008)¹**

10%

**Negocio de
GNL**

**Posición de
liderazgo**

Posición de *equity gas*

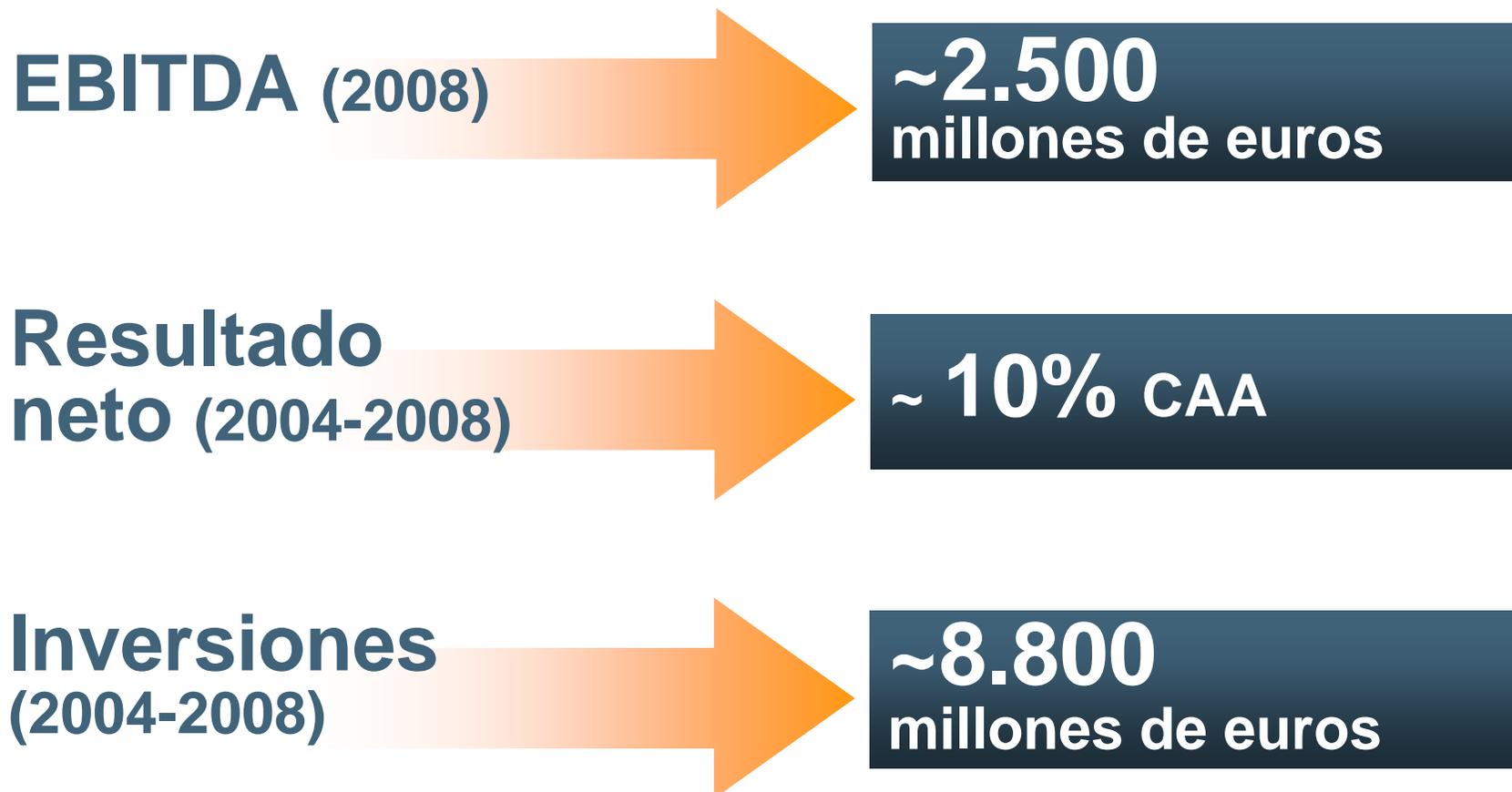
~15% a largo plazo

Nota:

1 Régimen ordinario

2 Estos compromisos no incluyen la potencial adquisición de Endesa ni son estimaciones ni previsiones de Gas Natural sobre el comportamiento futuro del Grupo Gas Natural-Endesa

Crecimiento de las magnitudes financieras

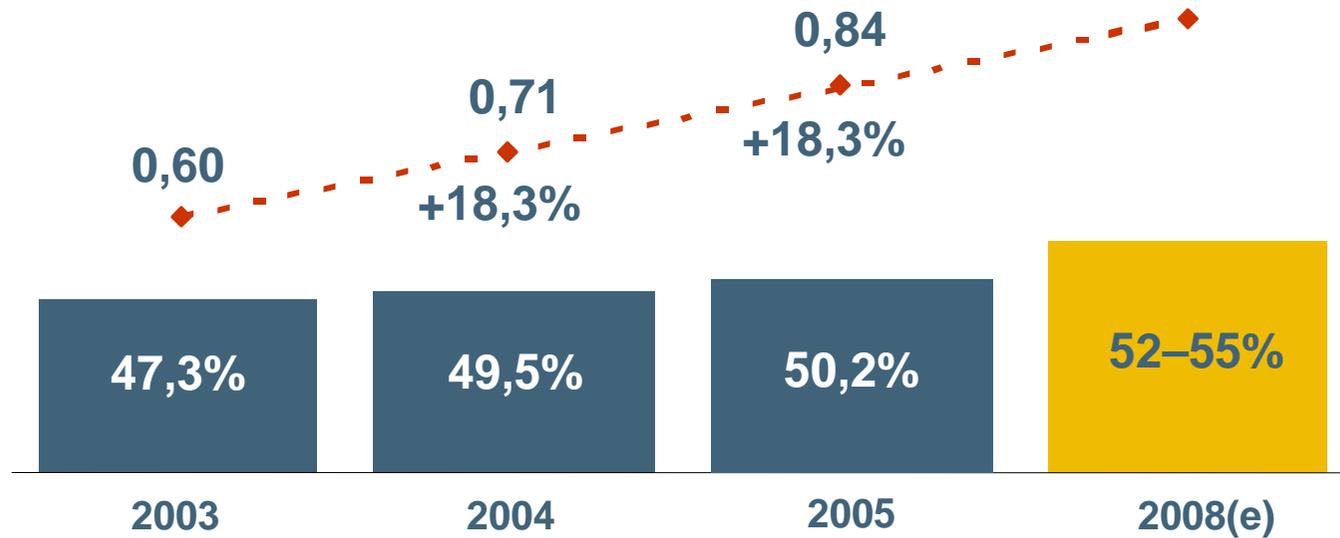
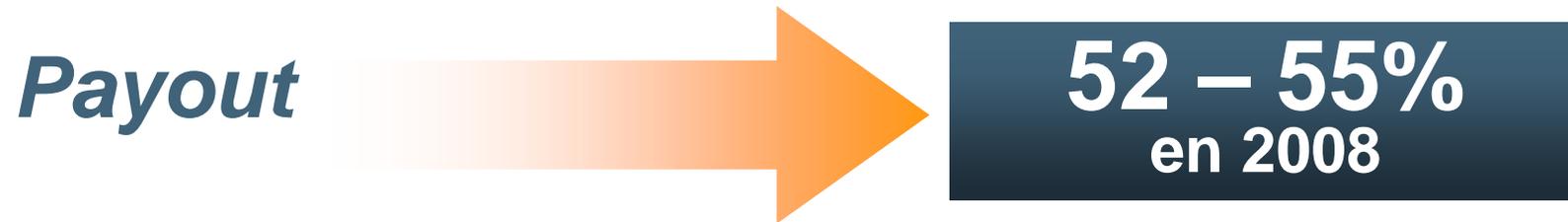


Nota:

1

Estos compromisos no incluyen la potencial adquisición de Endesa ni son estimaciones ni previsiones de Gas Natural sobre el comportamiento futuro del Grupo Gas Natural-Endesa

Remuneración al accionista



 **Pay-out**  **Dividendo (€/acción)**

Notas:

- 1 El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo
- 2 Dato de 2003 según Plan General Contable, 2004 y 2005 según NIIF
- 3 Estos compromisos no incluyen la potencial adquisición de Endesa ni son estimaciones ni previsiones de Gas Natural sobre el comportamiento futuro del Grupo Gas Natural-Endesa

Propuestas de acuerdos

Propuestas de acuerdos

El Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas:

- **Las cuentas anuales y el informe de gestión de Gas Natural SDG, S.A. y de su Grupo consolidado, así como la gestión del Consejo de Administración, todo ello referido al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005**
- **El reparto del dividendo correspondiente (en total, 0,84 euros por acción) y el traspaso del saldo de la Cuenta Previsión por Libertad de Amortización a Reserva Voluntaria**
- **La modificación, en la parte correspondiente, de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General, al objeto de adaptarlos a la última redacción de la Ley de Sociedades Anónimas**

Propuestas de acuerdos

El Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas:

- **La reelección de los consejeros:**
 - **Salvador Gabarró Serra (ejecutivo)**
 - **Emiliano López Achurra (independiente)**
 - **Caixa d'Estalvis de Catalunya (dominical)**
- **La autorización para emitir títulos de renta fija no convertibles en acciones hasta un total de 2.000 millones de euros, así como la autorización para la adquisición de acciones de Gas Natural SDG, S.A. hasta el máximo legal del 5% del capital social**
- **La delegación para ejecutar los acuerdos de la Junta General**

**Junta General de
Accionistas
de Gas Natural SDG, S.A.**

2006

