



**gasNatural**



# **Creación de un grupo energético líder, global e integrado**

---



**Rueda de Prensa**

**Barcelona, 6 de septiembre 2005**

## Advertencia legal



Esta comunicación no es un documento de oferta ni constituye una oferta de venta o una solicitud u oferta de compra de valores, ni una solicitud de voto o aprobación. La oferta comenzará únicamente (1) tras la aprobación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) del documento de oferta y su publicación y (2) en el día o con posterioridad al día en que Gas Natural deposite un documento de registro (*Registration Statement* en el modelo *Form F-4*) en relación con la oferta en la *Securities and Exchange Commission (SEC)* de Estados Unidos.

Los titulares de acciones ordinarias de Endesa no deberían suscribir los valores a que se refiere esta comunicación salvo con base en el documento final de oferta, una vez aprobado y publicado, que contendrá información equivalente a la de un folleto sujeto a la Directiva 2003/71/EC y al Reglamento (EC) No. 809/2004. Los inversores y titulares de valores podrán obtener una copia gratuita del documento final de oferta (una vez sea aprobado y publicado) en las oficinas de Gas Natural, Endesa, la CNMV o las Bolsas de Valores españolas.

Instamos a los inversores en *American Depositary Shares* de Endesa e inversores estadounidenses titulares de acciones ordinarias de Endesa a leer el folleto estadounidense y el documento de oferta cuando éste se encuentre disponible, ya que el mismo contendrá información relevante. El folleto estadounidense y el documento de oferta serán depositados ante la SEC como parte del documento de registro (*Registration Statement* en el modelo *Form F-4*). Los inversores y accionistas podrán obtener una copia gratuita del folleto estadounidense y documento de oferta (cuando estén disponibles) y cualesquiera otros documentos depositados por Gas Natural en la SEC a través de su página web [www.sec.gov](http://www.sec.gov). La copia del folleto estadounidense y documento de oferta estarán también a su disposición de manera gratuita (cuando estén disponibles) en Gas Natural.

Esta comunicación puede contener proyecciones o consideraciones a futuro basadas en las estimaciones y expectativas actuales del equipo gestor. Estas proyecciones y consideraciones se refieren, entre otras aspectos a:

- Estrategias de gestión;
- Sinergias y ahorro de costes;
- Integración de los negocios;
- Posición de mercado;
- Incremento esperado de los volúmenes y mix 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 proyecciones y consideraciones a futuro están sujetas a una serie de factores e incertidumbres que podrían hacer que los resultados reales difiriesen materialmente de aquellos descritos en las citadas proyecciones o consideraciones a futuro, incluyendo, sin limitación, cambios de regulación, condiciones económicas y cambios en los sectores eléctrico y gasista, la habilidad para integrar los negocios, la obtención de cualesquiera autorizaciones administrativas y el cumplimiento de cualesquiera condiciones en relación con lo anterior; costes relacionados con la oferta y la integración; litigios; y efectos de la competencia.

Las proyecciones y consideraciones a futuro pueden ser identificadas por expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro”, o expresiones similares.

Estas manifestaciones reflejan nuestras expectativas actuales. Debido a los múltiples riesgos e incertidumbres que afectan a estos sectores y a la oferta, debe entenderse que no podemos asegurar que las proyecciones o consideraciones a futuro contenidas en esta comunicación lleguen a materializarse. Se advierte a los destinatarios de esta comunicación que no deben confiar indebidamente en ninguna proyección o consideración a futuro.

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

# Sumario



**Resumen de la operación**

**Ventajas de la operación**

**Descripción del nuevo grupo**

**Aspectos financieros**

**Conclusiones**

# Creación de un grupo energético líder, global e integrado



## Resumen de la operación

Ventajas de la operación

Descripción del nuevo grupo

Aspectos financieros

Conclusiones

# Una operación transformadora que impulsa el crecimiento rentable



**Grupo global líder en gas y electricidad con excelentes habilidades en gestión energética**

**Activos complementarios de gran calidad en mercados de alto crecimiento**

**Líder multinacional orientado a más de 30 millones de clientes**

# Descripción de la operación



## La OPA prevé dos procesos simultáneos en España y Estados Unidos

- OPA por el 100% del capital de Endesa por Gas Natural
  - La oferta consiste en 65,5% en acciones y 34,5% en efectivo
    - €7,34 en efectivo y 0,569 acciones de Gas Natural por cada acción de Endesa
- La OPA valora cada acción de Endesa en €21,30<sup>1</sup>, lo que implica una prima de
  - 14,8% sobre el precio de cierre de Endesa del día anterior
  - 19,4% sobre el precio promedio de los últimos seis meses
- La oferta está condicionada a alcanzar un mínimo del 75% y a la eliminación de las limitaciones existentes en los estatutos de Endesa (por ejemplo, la limitación del ejercicio del derecho de voto al 10%)

**Los accionistas de Endesa se beneficiarán de una mejor posición estratégica, además de recibir una prima por sus acciones**





# Complementariedad de activos y habilidades



## Gas Natural

- Probada flexibilidad y competitividad en el aprovisionamiento de gas a escala global
  - Acceso a *equity gas* mediante el acuerdo con Repsol YPF
- Exitosa estrategia de crecimiento en ciclos combinados
- Contrastada capacidad de gestión del GNL
- Experiencia única en la construcción y operación de la red de distribución de gas
- Negocio altamente orientado al cliente

## Endesa

- Amplia experiencia en la gestión de activos de generación
- Fuerte internacionalización en mercados de alto crecimiento
  - La expansión en Latinoamérica ha situado a Endesa como líder en la región
  - Exitosa experiencia en Italia
- Operador consolidado en distribución de electricidad

Líder energético global con un posicionamiento único en el negocio de gas

# Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Resumen de la operación

**Ventajas de la operación**

Descripción del nuevo grupo

Aspectos financieros

Conclusiones

# Ventajas clave de la operación



**Creación de un líder global en gas y electricidad, con un modelo de negocio orientado al cliente**

**Posición sólida y equilibrada en mercados de alto crecimiento**

**Coherente con las tendencias regulatorias del sector, e incrementa la competencia efectiva en el mercado energético español**

**Alto potencial de consecución de sinergias**

# Un líder global en el sector energético



## Posición de mercado combinada

No.1

Electricidad y gas en España <sup>1</sup>

No.1

Electricidad y gas en Latinoamérica

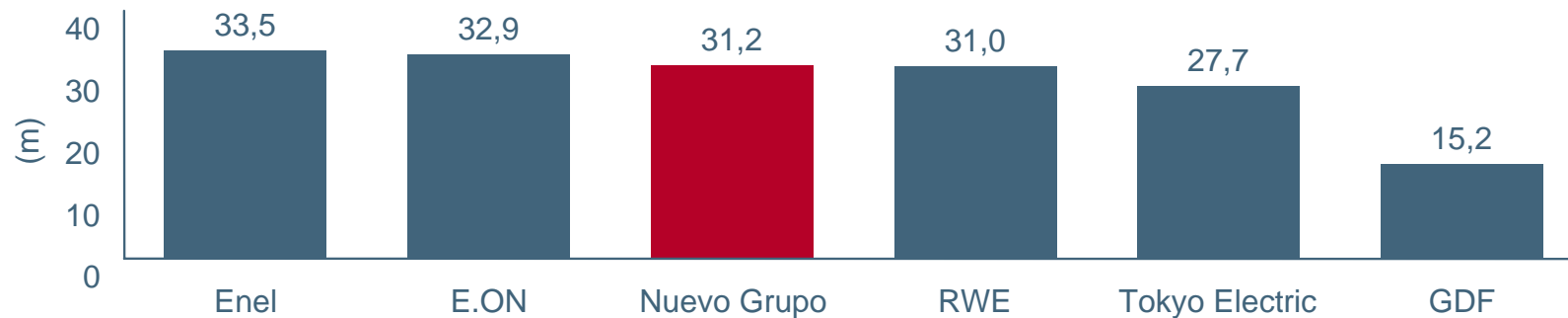
No.3

Suministro de GNL global

No.3

Número de clientes en el mundo <sup>2</sup>

## Ranking de *utilities* por número de clientes <sup>2</sup>

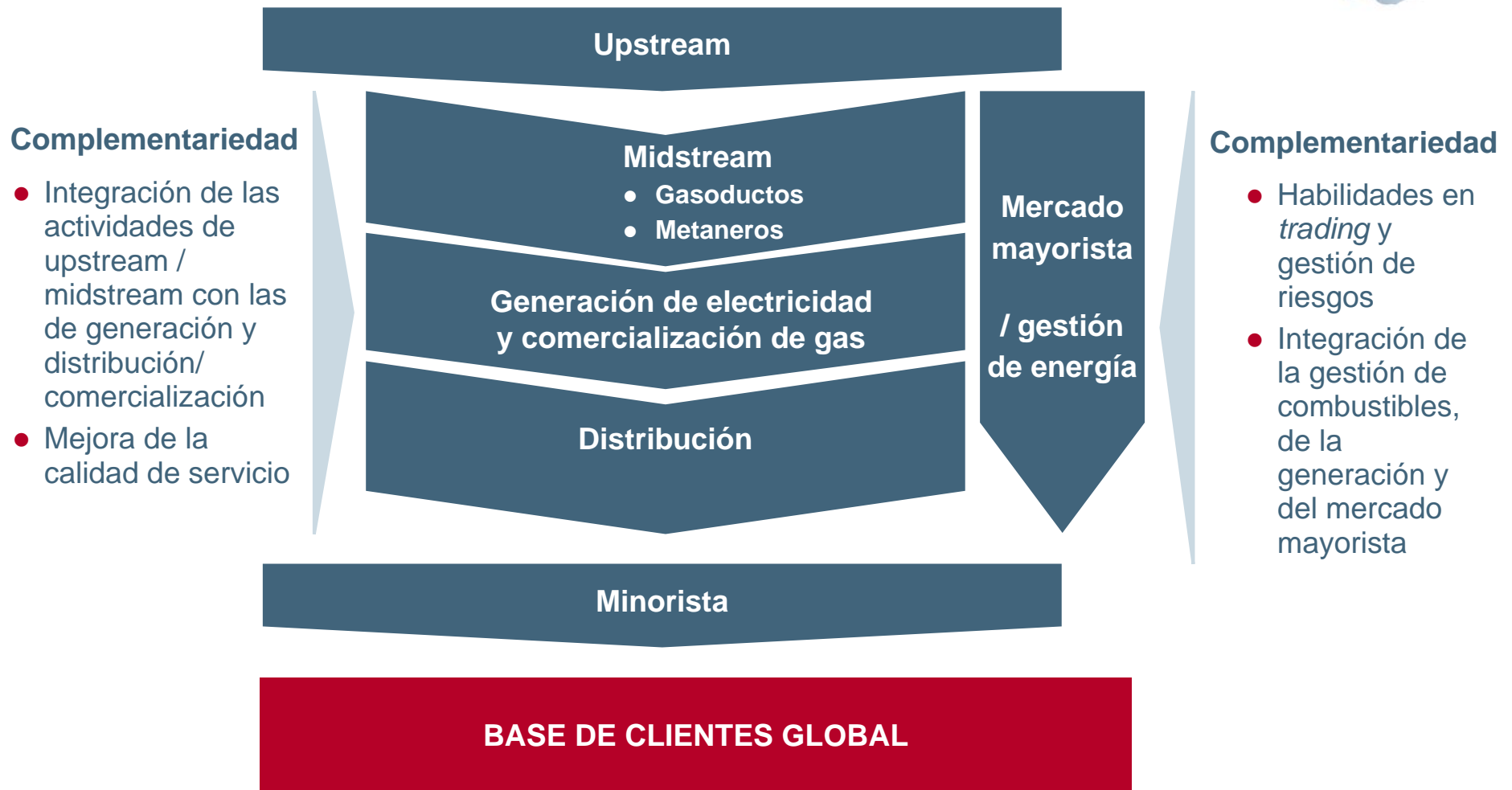


Nota:

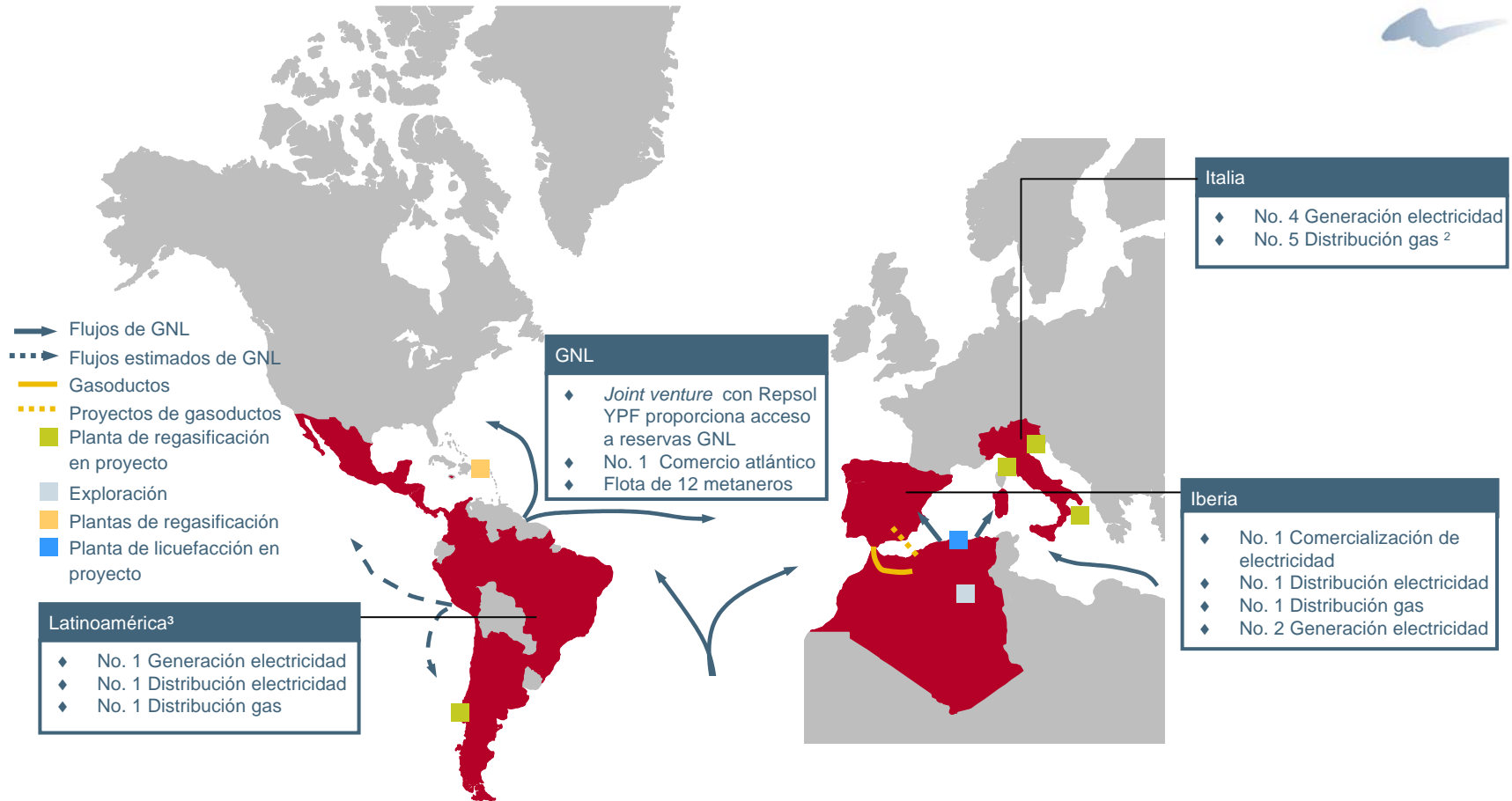
1 Por número de clientes, después de venta de activos

2 Después de ventas de activos; sólo compañías cotizadas

# Un modelo de negocio integrado y orientado al cliente



# Posición sólida y equilibrada en mercados de alto crecimiento<sup>1</sup>



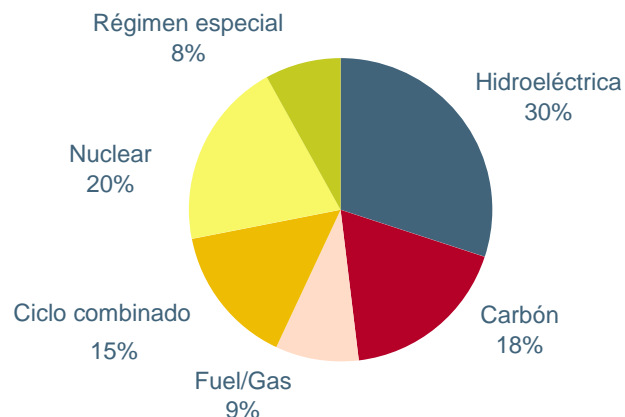
**Notas:**

- 1 Datos después de venta de activos
  - 2 Excluyendo compañías municipales
  - 3 Excluyendo compañías públicas
- Fuente: Estimación de la compañía

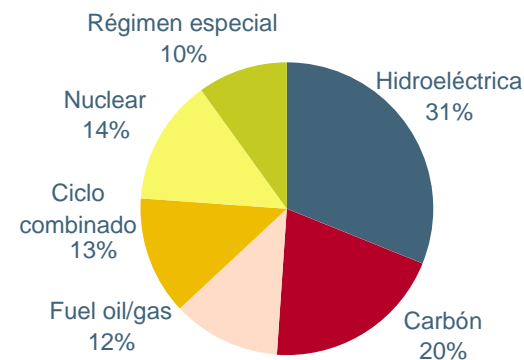
# Reorganización en el sector eléctrico español <sup>1</sup>



## Mix de generación Gas Natural/Endesa



## Mix de generación en España <sup>2</sup>



Las ventas de activos propuestas reforzarán la competencia en gas y electricidad en España

El mix de generación del nuevo grupo estará en línea con la media del mercado español

El nuevo grupo se centrará en ofrecer una mejor calidad de servicio tanto en gas como en electricidad

Notas:

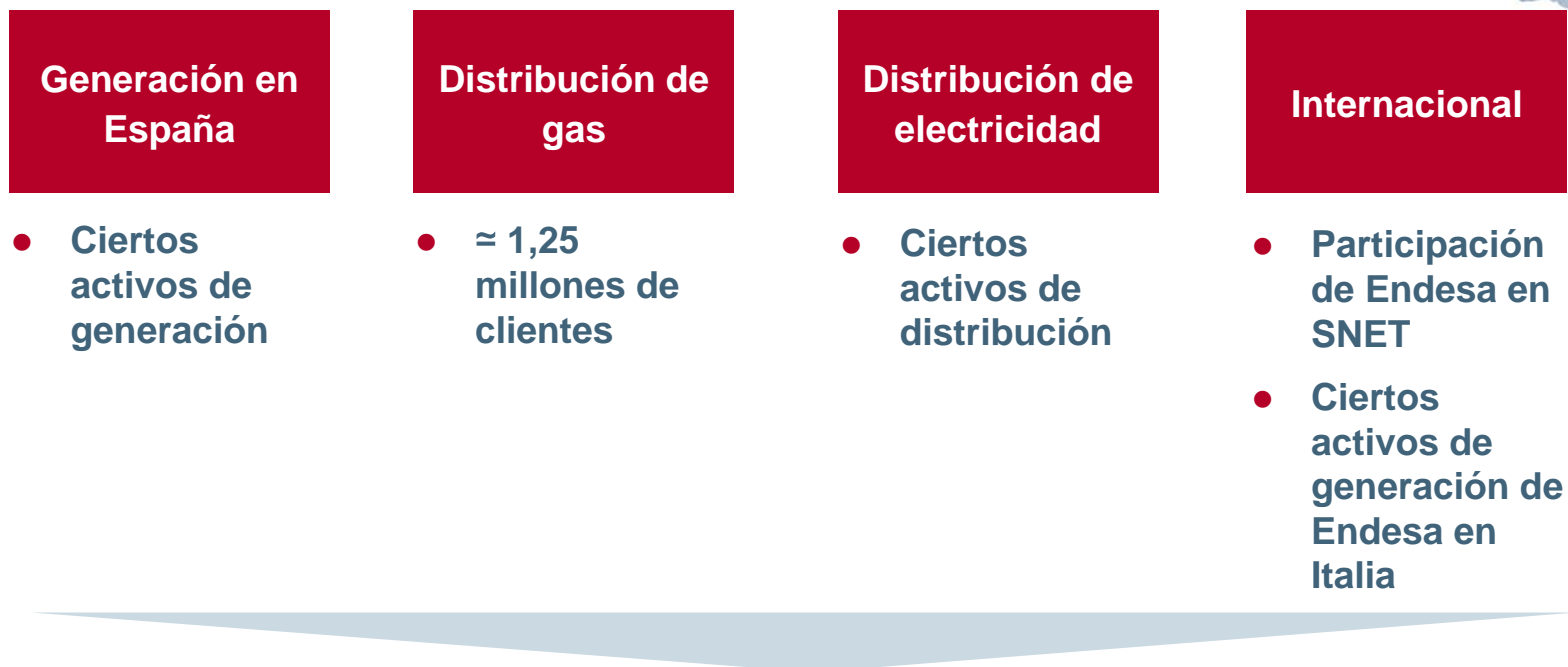
<sup>1</sup> Pro-forma tras las ventas acordadas; sistema peninsular; basado en la capacidad instalada de 2004

<sup>2</sup> Incluye Endesa, Gas Natural, Iberdrola, HC, Unión Fenosa y Viesgo

Fuente: Estimación de la compañía



# Propuesta de venta de activos y acuerdo con Iberdrola



Desinversiones en España coherentes con las tendencias regulatorias y de competencia

Desinversiones internacionales de actividades no estratégicas

El acuerdo con Iberdrola facilitará el proceso de desinversión

# Alto potencial de sinergias



# Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Resumen de la operación

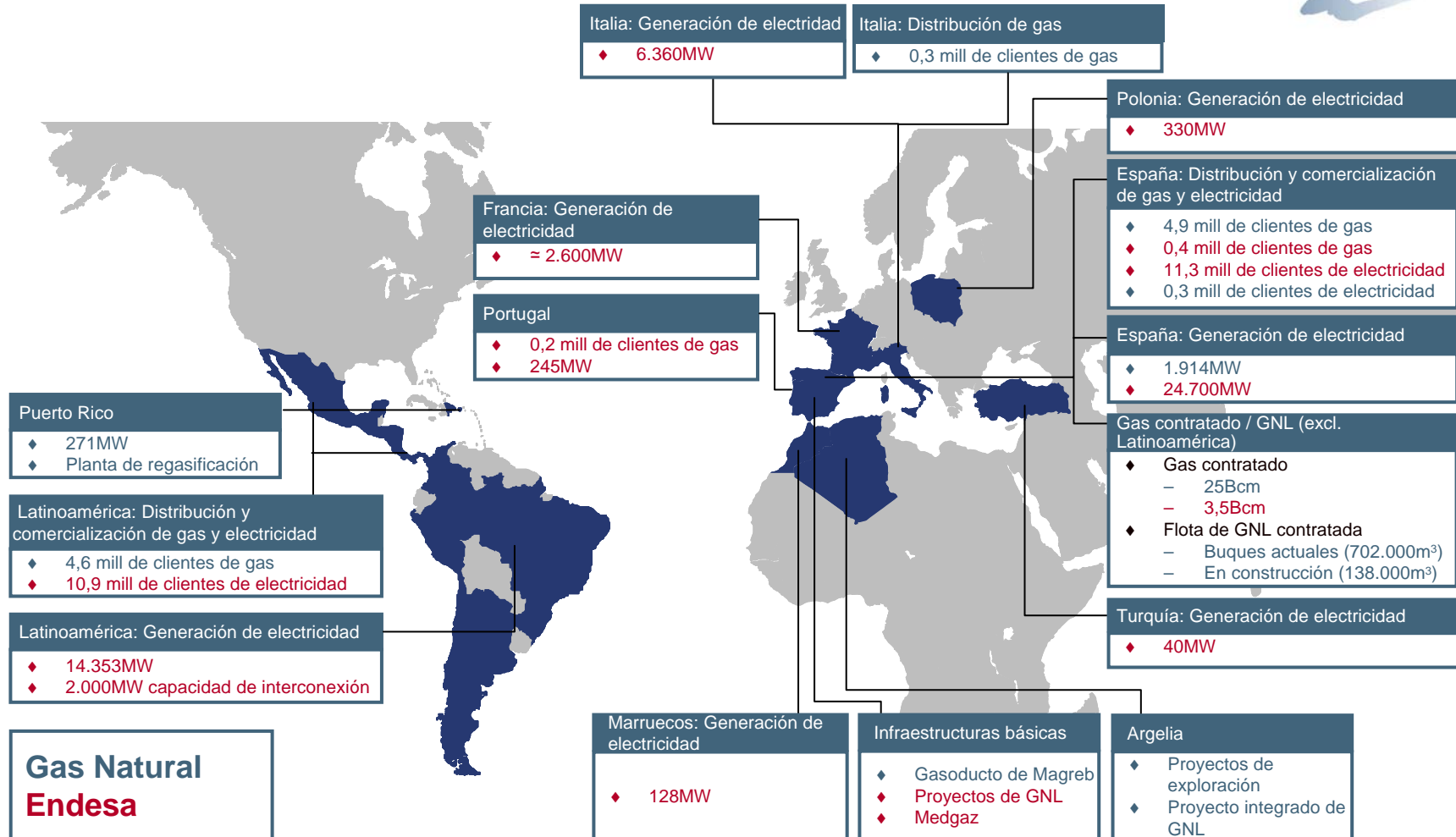
Ventajas de la operación

**Descripción del nuevo grupo**

Aspectos financieros

Conclusiones

# Un líder global en el sector energético



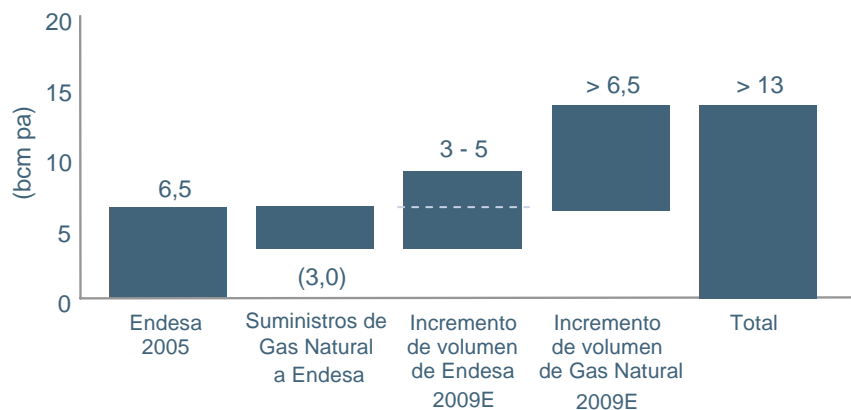
Nota: Información antes de las desinversiones propuestas, a Diciembre 2004

Fuente: Cuentas anuales e información de la compañía

# Ventajas de un mayor tamaño, flexibilidad y diversificación en aprovisionamiento de gas



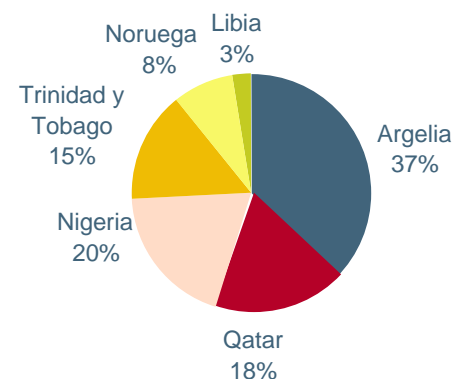
## Estimación adicional de gas contratado



Nota: Por encima de los volúmenes contratados por Gas Natural en 2005; excluyendo Latinoamérica. Información tras las desinversiones propuestas

Fuente: Estimación de la compañía

## Estimación de fuentes de suministro



Nota: Datos previstos para 2008. Información tras las desinversiones propuestas

Fuente: Estimación de la compañía

**Necesidades de gas de Endesa a nivel europeo ascienden a 3 - 5 bcm por año a partir de 2008/2009**

**El suministro de Gas Natural a Endesa (3 bcm) se convierte en suministro flexible**

**Posición de aprovisionamiento de gas diversificada y flexible, con un objetivo del 15% en *equity gas***

# Electricidad en España. Ventajas de un mix óptimo de generación



## Optimización de la posición en generación y combustibles

- Mix de combustibles (carbón / gas / CO<sub>2</sub> / hidráulica)
- Plantas gemelas de ciclo combinado con Endesa de 800 MW (San Roque, Sant Adrià de Besòs)

## Equilibrio entre producción y consumo

- Posición corta en generación de Endesa
- Gas Natural contribuye con 1.600 MW de ciclos combinados en operación + Cartagena (1.200 MW) operativos en 1T 2006
- El programa de nuevos ciclos combinados permitirá el equilibrio

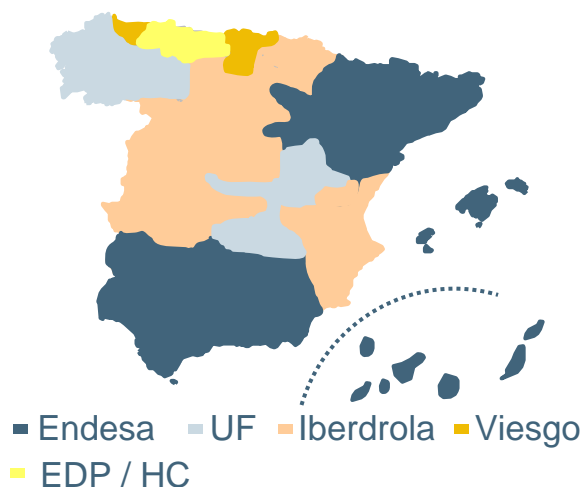
## Líder del mercado español

- Un líder en ciclos combinados con una oferta de gas competitiva
- Posición combinada en energías renovables en línea con objetivos regulatorios
  - Plan de energías renovables 2005- 2010

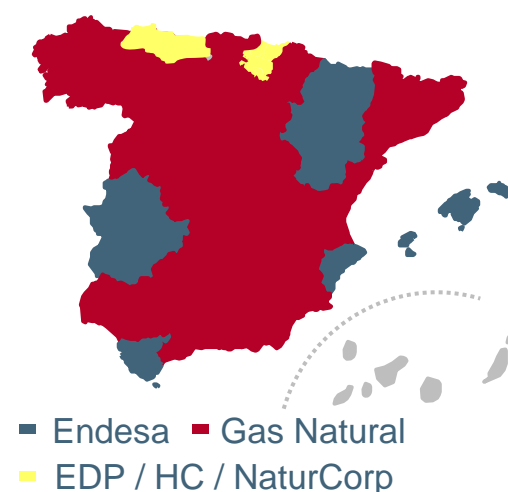
# Negocios regulados: fuerte compromiso de inversión<sup>1</sup>



## Distribución de electricidad



## Distribución de gas



Fuente: Unesa, material de la compañía

Elevado potencial de crecimiento del mercado de gas, con importantes necesidades de inversión y estabilidad regulatoria.

Se espera que crezcan los clientes de distribución de gas de 5,0m del primer semestre de 2005 a 6.5m al cierre de 2009

Compromiso de mejora en la eficiencia y la calidad de servicio de distribución de gas y electricidad

Reinversión en la mejora de la calidad de servicio por la optimización de los costes de compra y de las sinergias operativas y financieras

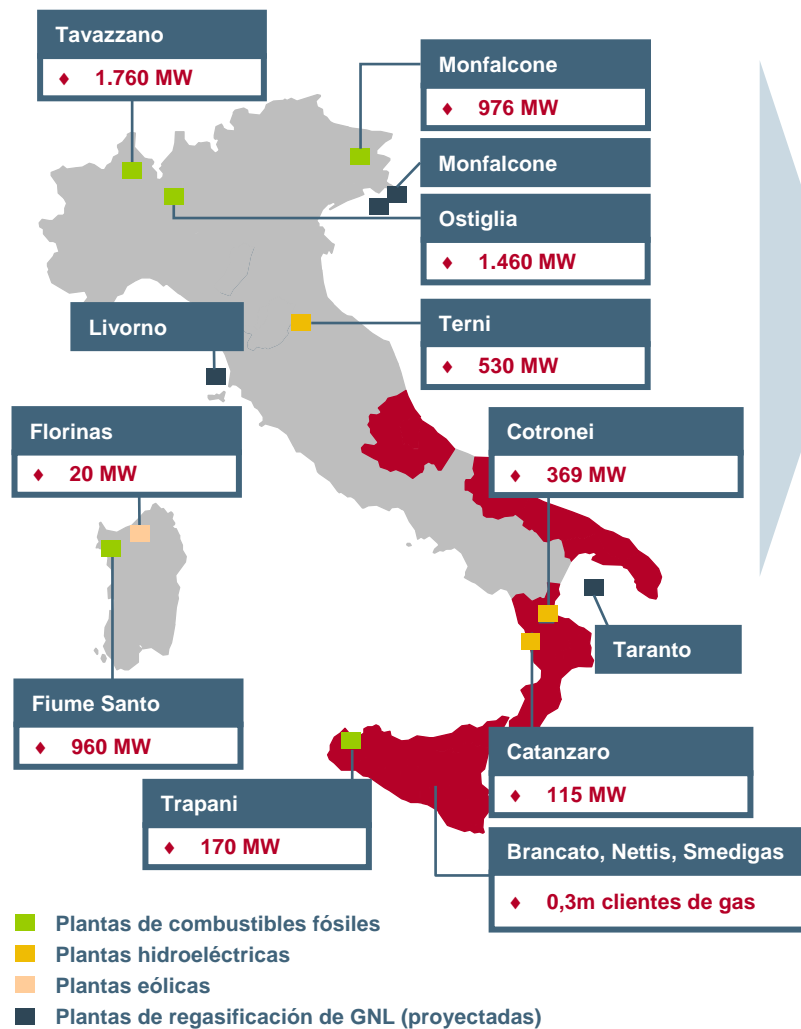
Nota:

<sup>1</sup> Antes de las desinversiones propuestas

# Italia: Excelente oportunidad para aumentar la cuota de mercado



## Posición favorable para el crecimiento integrado de gas y electricidad



- Endesa ha sido un importante actor entrando en el mercado a través de la compra de activos de generación de Enel
- Endesa está desarrollando una estrategia de aumento de la generación a través de *repowering* y nuevos CCTG
- Gas Natural tiene una presencia en distribución de gas a través de determinadas adquisiciones, con el objetivo de conseguir más de 700.000 clientes en 2009
- Tanto Gas Natural como Endesa tienen varios proyectos de plantas de regasificación en tramitación

**El nuevo grupo está favorablemente posicionado para aprovechar las oportunidades de gas y electricidad a través de la cadena de valor**



# Latinoamérica: posición de liderazgo en mercados de crecimiento



- Negocio combinado con posiciones de liderazgo en mercados de crecimiento de gas y electricidad
- El nuevo grupo distribuirá electricidad y gas en Buenos Aires, Bogotá, Santiago de Chile, Lima, Río de Janeiro, São Paulo, Monterrey y México DF
- Buen posicionamiento para beneficiarse de los incrementos de demanda y precios de generación y los incrementos en volúmenes de distribución y tarifas
- Compromiso de inversión para crecimiento orgánico en mercados objetivo

**Oportunidades de mejora por la posición de Gas Natural y Endesa**

Nota: Clientes contabilizados de forma consolidada y capacidad contabilizada en base a la capacidad atribuible. El mapa muestra activos seleccionados

Fuente: Análisis de la compañía

# Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Resumen de la operación

Ventajas de la operación

Descripción del nuevo grupo

**Aspectos financieros**

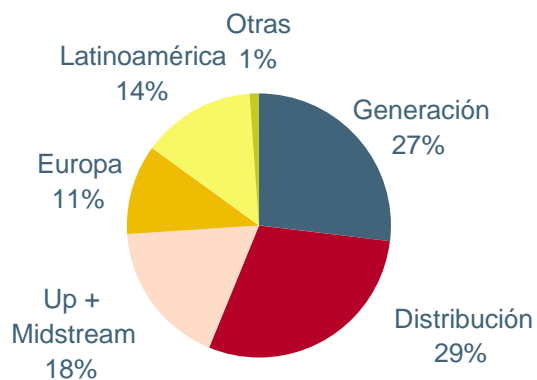
Conclusiones

# Plan de inversiones 2006–2009

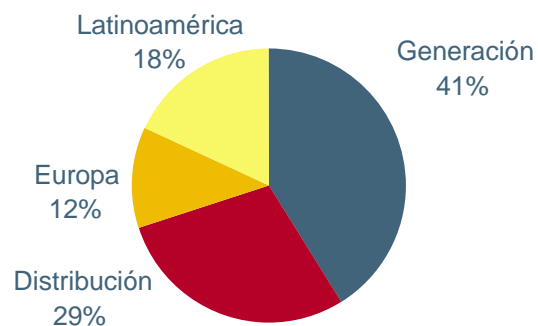


Inversiones previstas  $\approx$  €17.000 millones en crecimiento orgánico hasta 2009

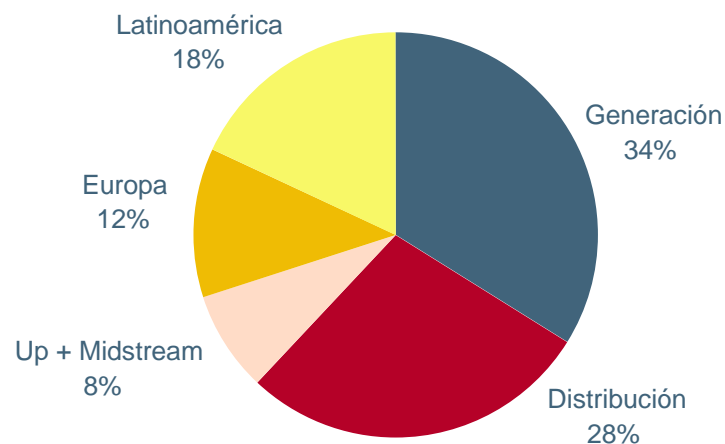
## Gas Natural



## Endesa



## Pro forma



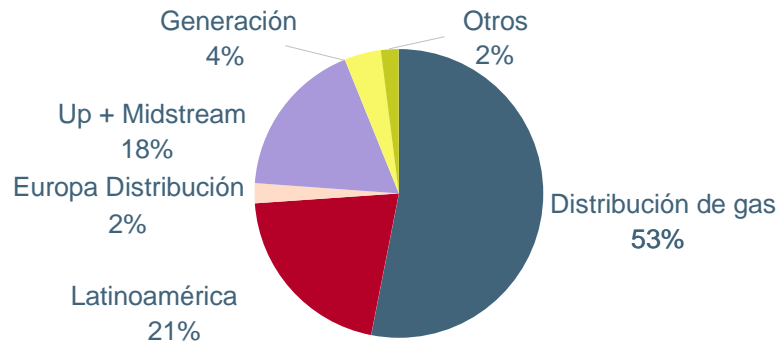
- Compromiso con la calidad de servicio en las actividades reguladas
- Continuar la inversión rentable para cubrir las necesidades energéticas en España
- Proseguir con la integración y la gestión de gas y la energía en Europa y Latinoamérica
- Aprovechar el acceso a *equity gas* y al comercio de GNL
- Construir una posición integrada de gas y electricidad en Italia

Fuente: Información de la compañía

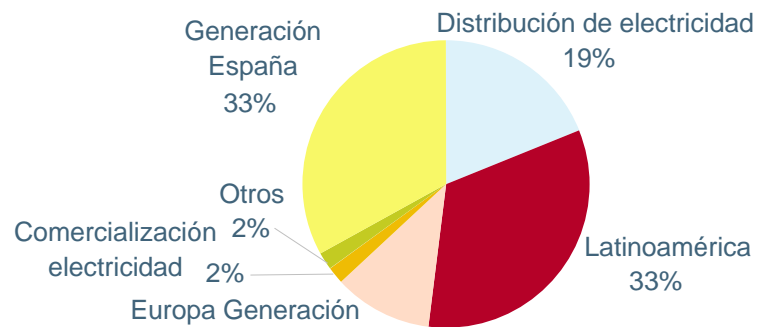
# Diversificación del EBITDA<sup>1</sup>



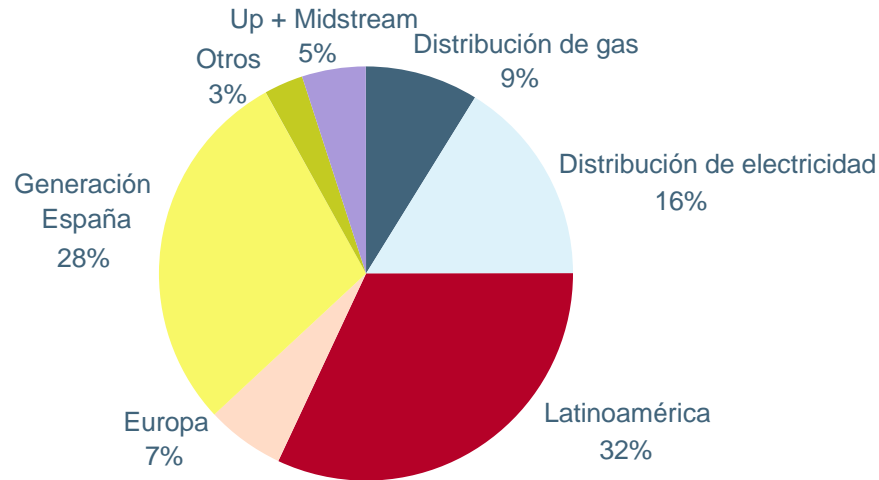
## Gas Natural €1.400m<sup>2</sup>



## Endesa €4.900m<sup>2</sup>



## Gas Natural / Endesa pro-forma 2009E<sup>3</sup>



Notas:

<sup>1</sup> EBITDA 2004A. EBITDA no constituye una magnitud financiera bajo el PGC español o las normas NIC, para información histórica de acuerdo con el PGC español se debe dirigir a las cuentas anuales auditadas de Gas Natural SDG

<sup>2</sup> EBITDA 2004 de Gas Natural y de Endesa calculado utilizando datos conforme al PGC español

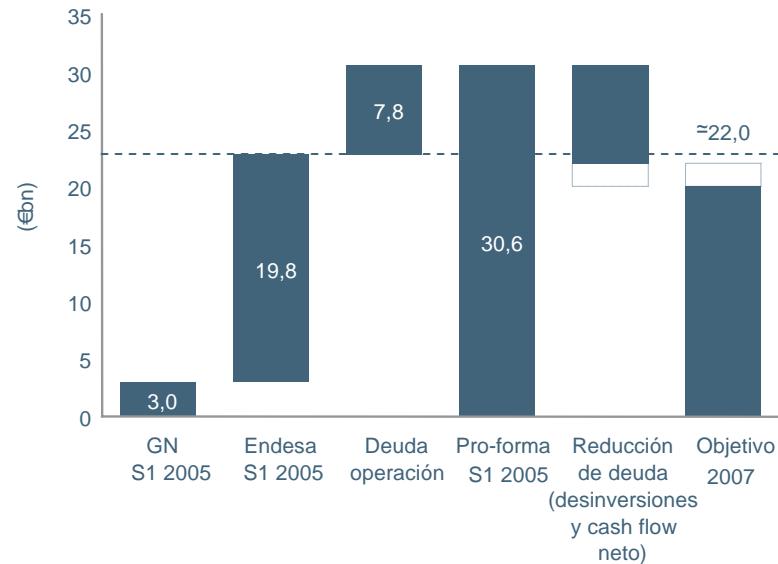
<sup>3</sup> EBITDA 2009 pro-forma calculado utilizando datos conforme a NIC

Fuentes: Información y análisis de la compañía

# Estructura financiera



## Endeudamiento neto



Fuente: Análisis de la compañía

## Plan de desinversiones 2006-07

- Se ha firmado un acuerdo con Iberdrola para la venta de la mayoría de los activos
- El acuerdo con Iberdrola reduce el riesgo de ejecución del plan de desinversiones

**Objetivo: "A" rating**

**La capacidad para invertir en actividades reguladas y liberalizadas no está afectada por la operación**

**El acuerdo con Iberdrola facilitará el plan de desinversiones**

# Mejora de beneficios y en el dividendo <sup>1, 2</sup>

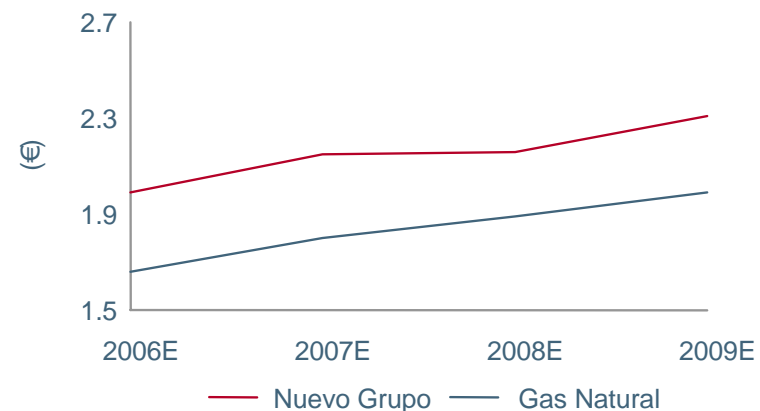


## Beneficios

### Impacto en BPA proyectado

- Se espera una mejora del BPA desde el primer año

### Evolución BPA proyectada<sup>3</sup>



## Dividendos

- Se espera que los accionistas se beneficien de un aumento del dividendo debido al
  - Incremento proyectado de resultados <sup>3</sup>
  - Crecimiento esperado de dividendos en línea con el crecimiento del beneficio neto
  - Mantenimiento del objetivo de *pay-out* del 52-55% en 2008

## Impacto positivo para ambos grupos de accionistas

Notas:

1 La entidad consolidada podrá cambiar su política de dividendos, siendo posible que los accionistas no reciban las cantidades indicadas

2 Antes de extraordinarios

3 Análisis de la Compañía basado en proyecciones de BPA de IBES: €1,56 (2006) y €1,62 (2007), la hipótesis a largo plazo utilizada para 2008 y 2009 fue de 7.2% para Endesa. Basado en proyecciones de BPA de IBES de €1,65 (2006) y €1,80 en (2007), la hipótesis a largo plazo utilizada para Gas Natural fue de 5.0%. Después de la venta de activos

# Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Resumen de la operación

Ventajas de la operación

Descripción del nuevo grupo

Aspectos financieros

**Conclusiones**

# Posicionamiento como compañía líder integrada en gas y electricidad



## Prioridades estratégicas

### Gas y electricidad

- Integración en la cadena de valor del gas
- Ventajas asociadas a mayor tamaño, flexibilidad y diversificación en la cadena del gas
- Optimización del mix de generación
- Nuevas oportunidades de optimización entre gas y electricidad
- Mejora del mix de combustibles (gas / carbón / CO<sub>2</sub> / hidráulica)

### Negocios regulados

- Mejora de la eficiencia, centrada en la calidad de servicio
- Inversión en áreas de crecimiento

### Comercialización

- Orientación al cliente
- Oferta multi-producto

## Capacidad contrastada de gestión de energía

Liderazgo internacional en mercados con fuerte potencial de crecimiento con presencia en 11 países



# Creación de valor para los accionistas



## Creando una compañía energética integrada...

Líder en mercados con fuerte potencial de crecimiento en Europa y Latinoamérica...

... con mejora de la posición de gas y un mix de generación equilibrado...

... junto con las sinergias esperadas resultantes de la combinación...

... y el historial contrastado de crecimiento rentable...

... mejora del cash flow generado mediante una estrategia claramente definida

## Creación de valor para accionistas

- Acreción del BPA y Cash flow por acción proyectados
- Política de dividendos atractiva

... con una posición financiera sólida,  
para aprovechar las oportunidades en mercados globales



**gasNatural**

