



Juntos sumamos energías

Junta General Extraordinaria de Accionistas

7 de abril de 2006


gasNatural

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 Rectoras de las Bolsas de Madrid (Plaza de la Lealtad 1, Madrid), Barcelona (Paseo de Gracia 19, Barcelona), Bilbao (Calle José María Olabarrí 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, USA), 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, con fecha 6 de marzo de 2006, 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. La documentación relativa a la oferta estadounidense está disponible en la página web de la SEC (www.sec.gov).

Conforme a la Regla 14d-5 de la *U.S. Securities Exchange Act* de 1934, Gas Natural SDG, S.A. ha solicitado de Endesa, S.A. que o bien envíe el folleto de la oferta estadounidense directamente a aquellos de sus accionistas que sean destinatarios de la oferta estadounidense o bien remita a la propia Gas Natural SDG, S.A. el listado de sus accionistas para que sea Gas Natural SDG, S.A. quien haga llegar los materiales del folleto de la oferta estadounidense a los destinatarios de la misma. 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.



Juntos sumamos energías

1. **Lógica estratégica de la operación**
2. **Resumen de la oferta por Endesa**
3. **Propuesta de acuerdos**


gasNatural



Lógica estratégica de la operación

Una operación transformadora que impulsa el crecimiento rentable

**Grupo español líder en gas y electricidad
a nivel mundial con excelente capacidad
de gestión energética**

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

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

Creación de un líder español en el sector energético

Posición de mercado combinada

No.1

Electricidad y gas en España¹

No.3

Suministro de GNL global

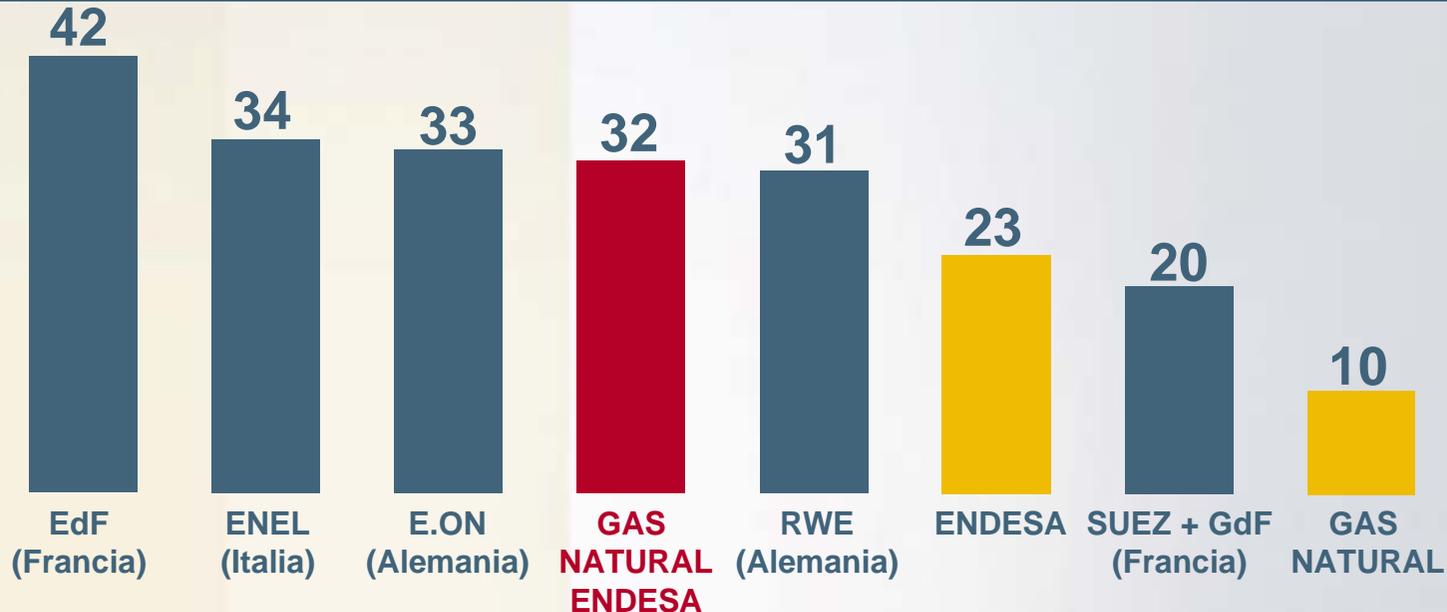
No.1

Electricidad y gas en Latinoamérica

No.4

Número de clientes en el mundo²

Ranking de utilities por número de clientes (en millones)²



(1) Por número combinado de clientes, después de venta de activos

(2) Después de ventas de activos. Sólo compañías cotizadas. Presentado en base consolidada, incluyendo consumidores de gas y electricidad. EdF es una empresa mayoritariamente estatal

Un líder energético en mercados de alto crecimiento

Puerto Rico

- Generación de electricidad
- Planta de regasificación

Latinoamérica

- Distribución y comercialización de gas y electricidad
- Generación de electricidad

Contratos/Flota

- Contratos de gas/GNL
- Flota de metaneros

Marruecos

- Generación de electricidad
- Infraestructuras de gas

Argelia

- Infraestructura y proyectos de gas

Portugal

- Generación de electricidad

Italia

- Distribución y comercialización de gas
- Generación de electricidad

España

- Distribución y comercialización de gas y electricidad
- Generación de electricidad

Un proyecto empresarial estratégica, industrial y financieramente atractivo

Convergencia de gas y electricidad

Aprovisionamiento de gas flexible y competitivo

**Cartera de generación más competitiva
y diversificada**

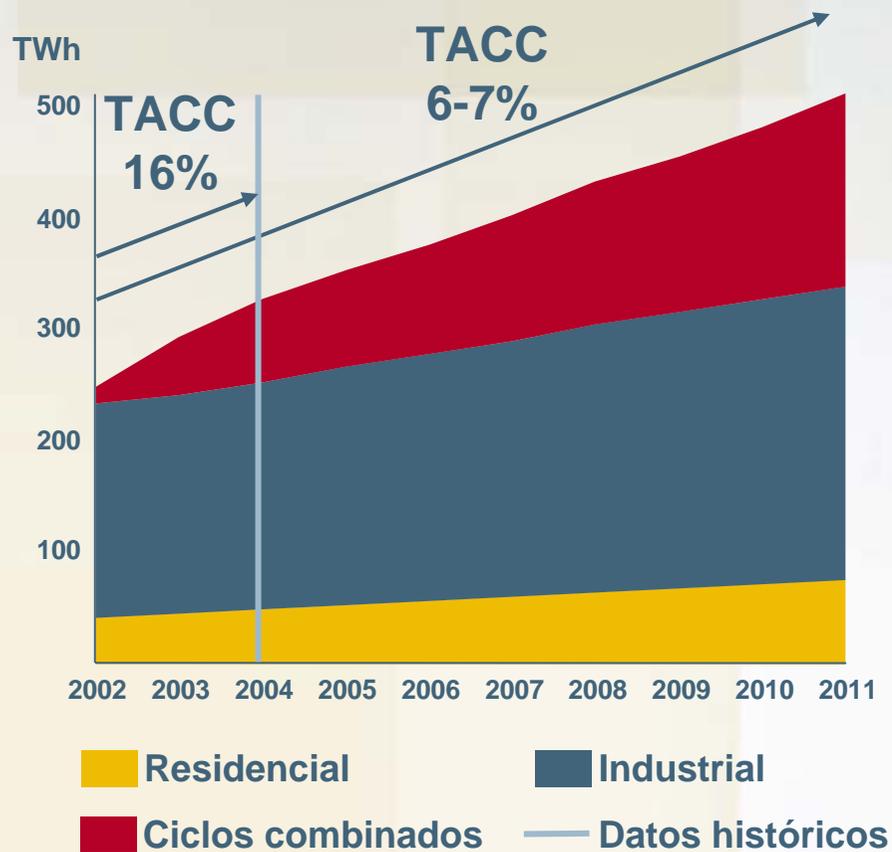
**Gestión conjunta de clientes y redes
de distribución**

Alto potencial de sinergias

Atractivo mix de negocio y perfil de inversiones

Convergencia de gas y electricidad en España

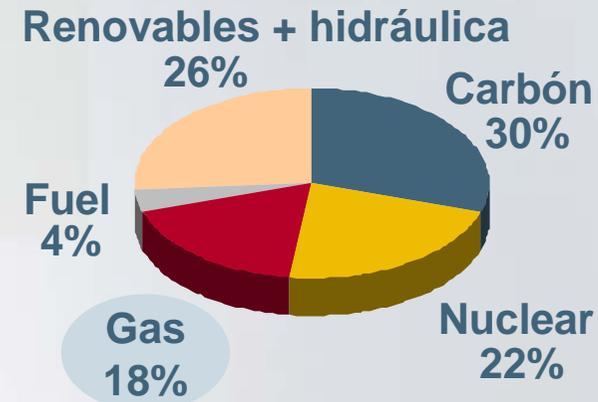
Demanda total esperada de gas



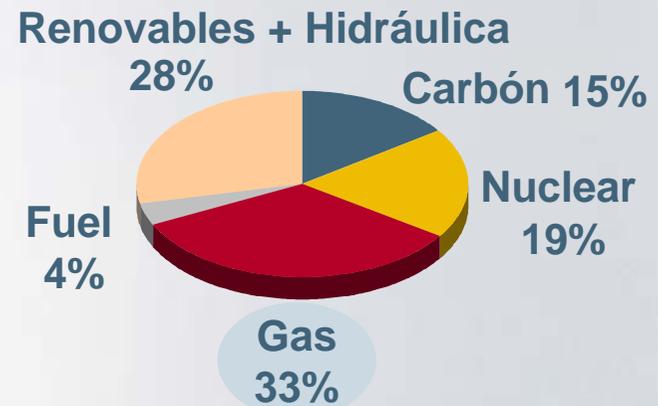
Fuente: Plan Energético Nacional Español 2002–2011 y análisis de Gas Natural

Fuentes de generación de electricidad (producción)¹

2005



2011



Fuente: Red Eléctrica: "Avance del informe 2005 sobre el sistema eléctrico español" y Planificación de los sectores de Electricidad y Gas. Ministerio de Industria, 2002
(1) Producción peninsular incluyendo cogeneración y renovables

Aprovisionamiento de gas flexible y competitivo

GNL
(mmtpa)

25

20

15

10

5

GAS NATURAL+ Endesa sería la 3ª compañía más grande de GNL a nivel mundial

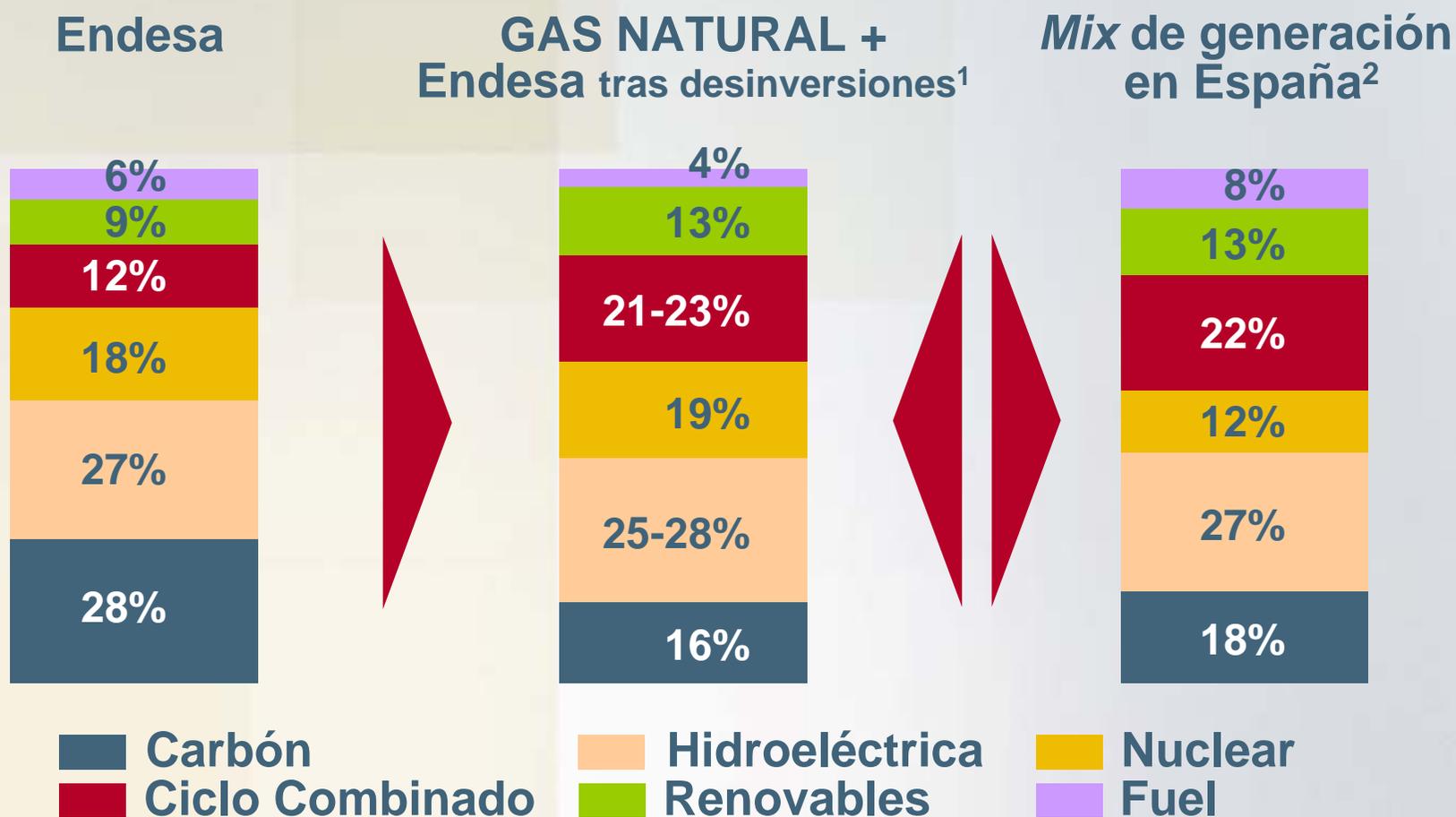
Aproximadamente 2/3 del gas contratado por GAS NATURAL + Endesa será GNL



(1) Posición de Repsol YPF-Gas Natural LNG, S.L. Joint Venture de Up + Midstream de GAS NATURAL y Repsol YPF
Fuente:Wood Mackenzie

Cartera de generación más competitiva y diversificada

Mix de generación combinado 2006 (estimación)



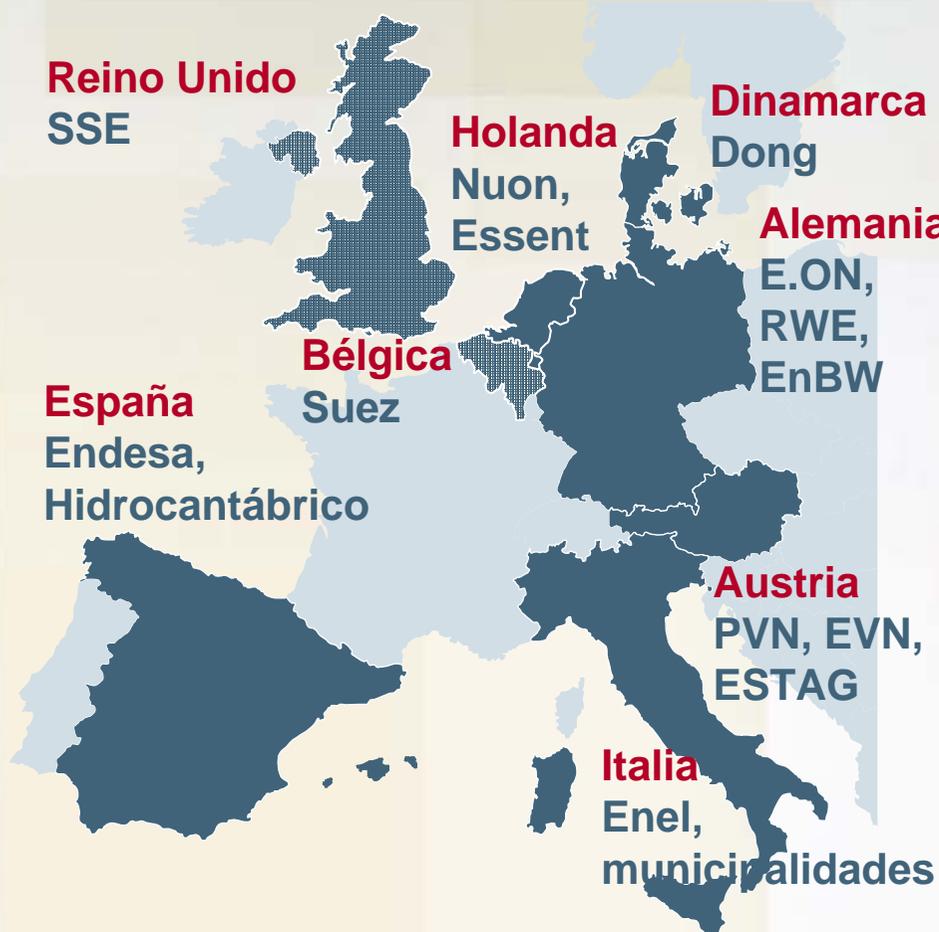
Fuente: Datos de REE y estimaciones de Gas Natural. Capacidad Instalada peninsular

(1) El rango se refiere al escenario de posibles desinversiones: 1.200MW de ciclo combinado y/o hidroeléctrica

(2) Incluye Endesa, GAS NATURAL, Iberdrola, HidroCantábrico, Unión Fenosa y Viesgo

Gestión conjunta de redes de gas y electricidad

Existen múltiples ejemplos en Europa

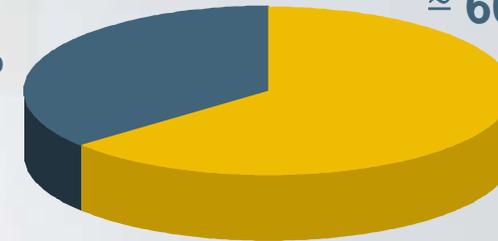


GAS NATURAL + Endesa sería un líder en gas y en electricidad

Distribución de gas¹

Otros
≈ 40%

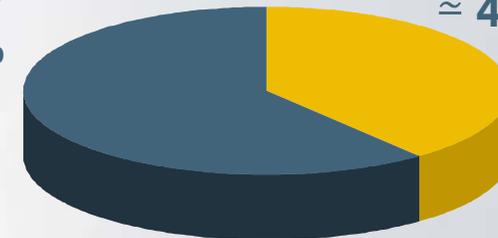
Nuevo Grupo
≈ 60%



Distribución de electricidad¹

Otros
≈ 60%

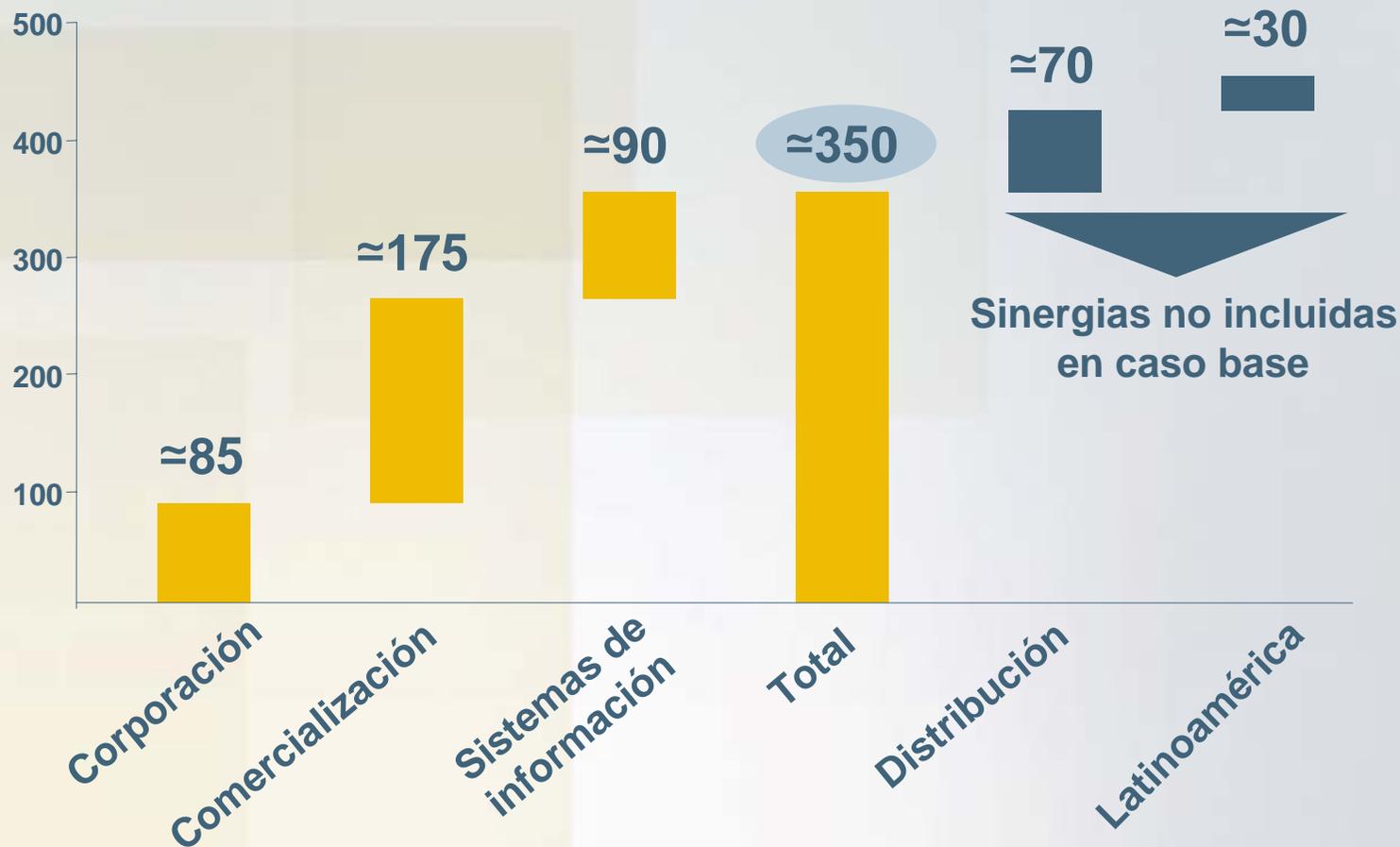
Nuevo Grupo
≈ 40%



(1) Cuota de mercado en España por número de clientes, teniendo en cuenta las desinversiones acordadas por el Consejo de Ministros y las condiciones impuestas por la CNE

Alto potencial de sinergias

Millones de euros



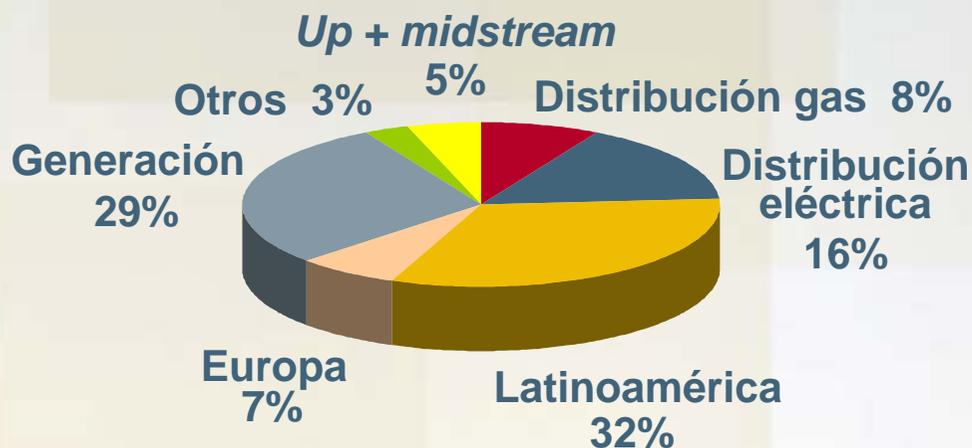
Las sinergias por solape de redes de distribución serán reinvertidas para mejorar la calidad del servicio de GAS NATURAL + Endesa

Fuente: Boston Consulting Group

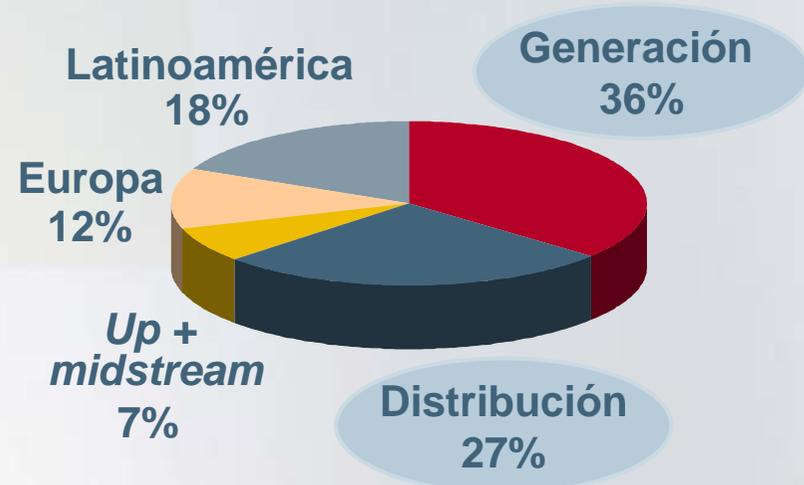
(1) Sinergias anuales. Se estima que las sinergias serían realizables en 2008

Atractivo *mix* de negocio y perfil de inversión

EBITDA 2009¹
(estimación)



Inversiones 2006-2009
(estimación)



GAS NATURAL + Endesa
tendrá un EBITDA equilibrado
y diversificado

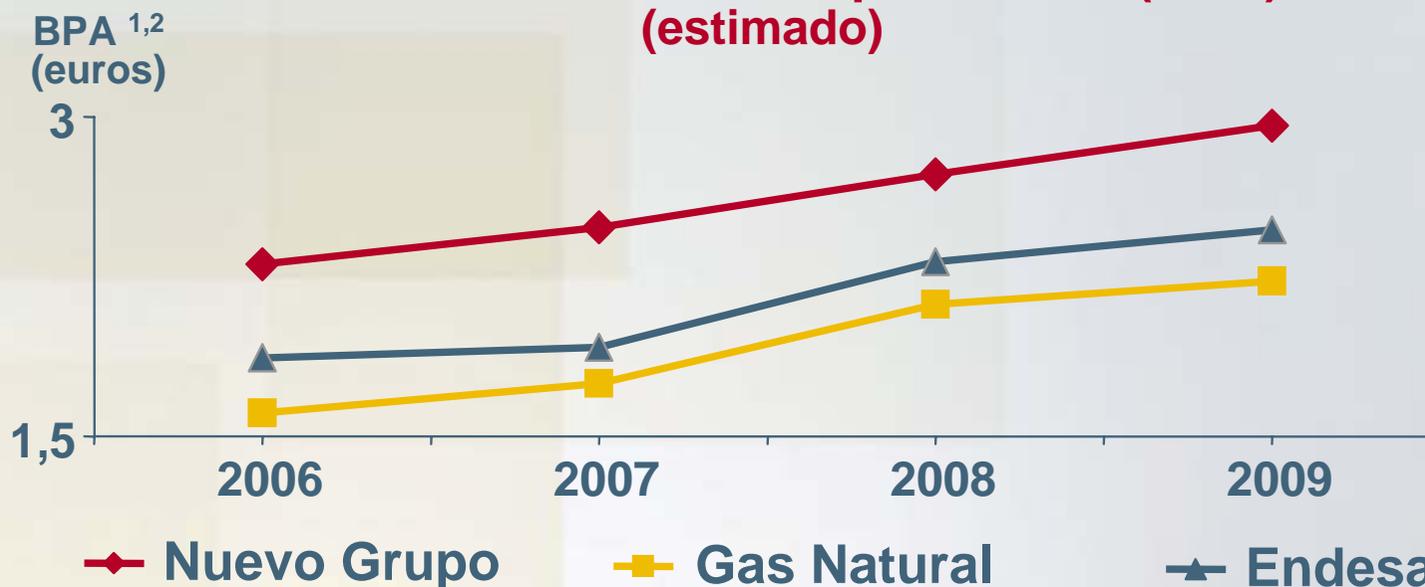
GAS NATURAL + Endesa espera
invertir ≈17.500 millones de
euros en crecimiento orgánico
hasta 2009

Fuente: Estimaciones de GAS NATURAL

(1) El pro-forma 2009 estimación del EBITDA de GAS NATURAL/Endesa ha sido calculado empleando las NIIF

Impacto financiero positivo

Evolución del beneficio por acción (BPA) (estimado)



GAS NATURAL + Endesa mantendrá su objetivo de mantener una calificación de crédito en la banda "A"

Una operación muy atractiva para los accionistas del Nuevo Grupo³

(1) Estimaciones de la compañía basadas en proyecciones de BPA de IBES de €1,87 (2006), €1,92 (2007), €2,32 (2008) e hipótesis a largo plazo utilizada de 6,8% para Endesa. Basado en proyecciones de BPA de IBES para Gas Natural de €1,61 (2006), €1,75 (2007), €2,12 (2008) e hipótesis a largo plazo de 5,0%

(2) Después de las ventas de activos

(3) Asumiendo que los accionistas de Endesa reinvierten el efectivo recibido en acciones de GAS NATURAL al precio del 2 de septiembre de 2005 y que no existen consecuencias fiscales adversas derivadas de la venta de acciones de Endesa

Atractiva política de remuneración al accionista

El Nuevo Grupo adoptará una atractiva política de dividendo¹, en línea con el objetivo de mantener el *rating* en la categoría “A”

***Payout* del 52-55% en 2008**

Incremento del dividendo por acción en un 15% como mínimo en el periodo 2006-2009

Adicionalmente, las futuras plusvalías resultantes de la venta de activos no energéticos serán distribuidas en forma de dividendo

(1) Sujeto a la aprobación por parte de los accionistas y a los requerimientos legales

Operación coherente con el compromiso de GAS NATURAL con sus accionistas

Objetivos de GAS NATURAL

Grupo energético español líder en la cadena de valor de gas

Prioridades Estratégicas

Comercialización de gas con posición en *equity gas*

Negocio eléctrico

Distribución de gas

Oferta multiproducto en España

Impacto de la operación

Posición de liderazgo en mercados internacionales con gran potencial de crecimiento

Nuevas oportunidades de crecimiento en mercados de GNL

Consecución de una posición de liderazgo en el mercado de generación de energía

Solapamiento de gas y electricidad en áreas clave de distribución

Mayores oportunidades multiproducto en mercados liberalizados, especialmente *dual fuel*

Una operación con beneficios para los consumidores y el interés general de los mercados donde operamos

Refuerza la seguridad de suministro de energía a España, gracias a una mejor posición en los mercados internacionales

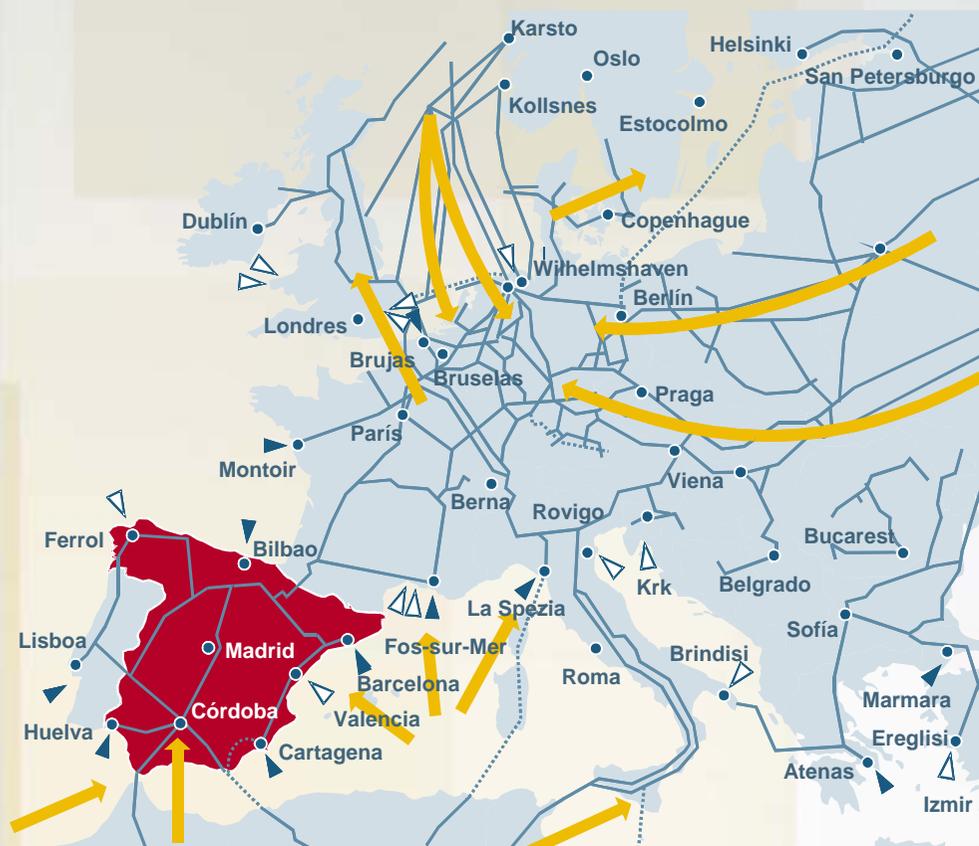
Compromiso de inversión que permitirá mejorar la calidad del suministro de electricidad a los clientes

Traslado de las sinergias por distribución solapada asociadas a la operación que permitirán ahorros para los clientes

Mejora de la situación competitiva del sector en España y contribución al avance de la liberalización de uno de los mercados energéticos más avanzados en Europa

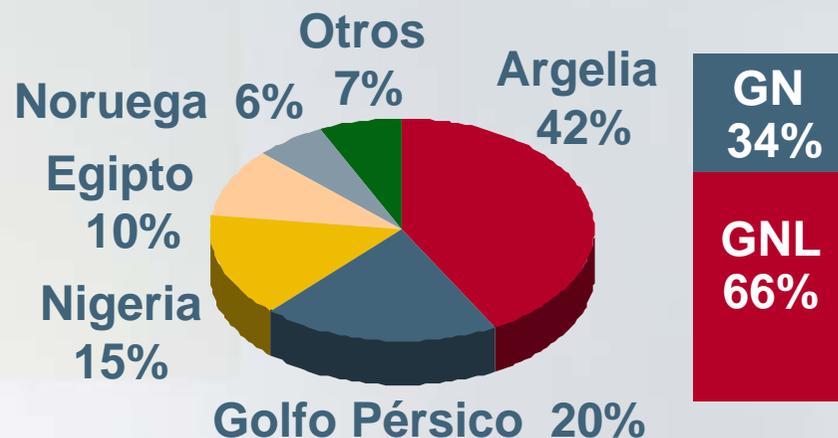
Seguridad de suministro en España

Red europea de transporte de gas



- Gasoducto actual
- Gasoducto planeado o en construcción
- ▶ Planta GNL en operación
- ▷ Planta GNL planeada / en construcción
- ➔ Dirección de flujo del gas

Aprovisionamiento de gas en España

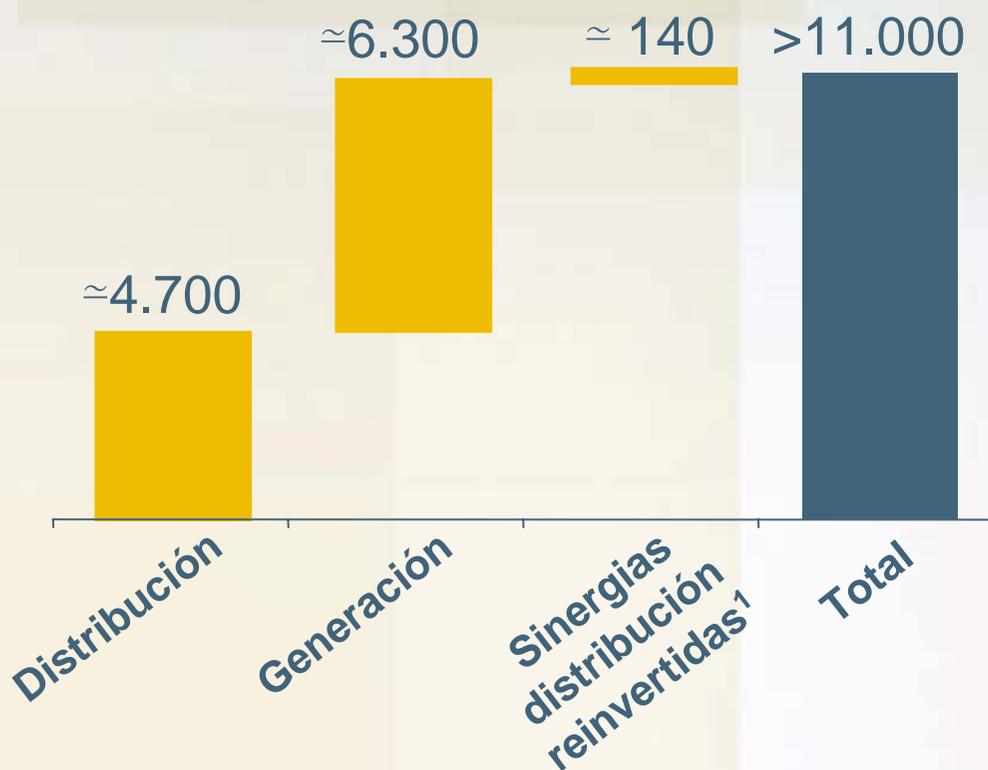


- Mercados europeos abastecidos principalmente por gasoducto desde Rusia y el Mar del Norte.
- Mercado español abastecido mayoritariamente por GNL del Norte de África y Oriente Medio.
- Limitada capacidad de conexión por gasoducto con el resto de Europa.

Inversiones para mejorar la calidad del servicio

Inversiones previstas por GAS NATURAL + Endesa en España (estimación 2006-2009)

Millones de euros



- Inversiones totales de aproximadamente 17.500 millones de euros millones hasta 2009.
- Más del 60% destinadas a mejorar la distribución y generación en España.
- Traslado a los clientes de las sinergias por solape de redes en distribución mediante su reinversión.

Beneficios para el consumidor

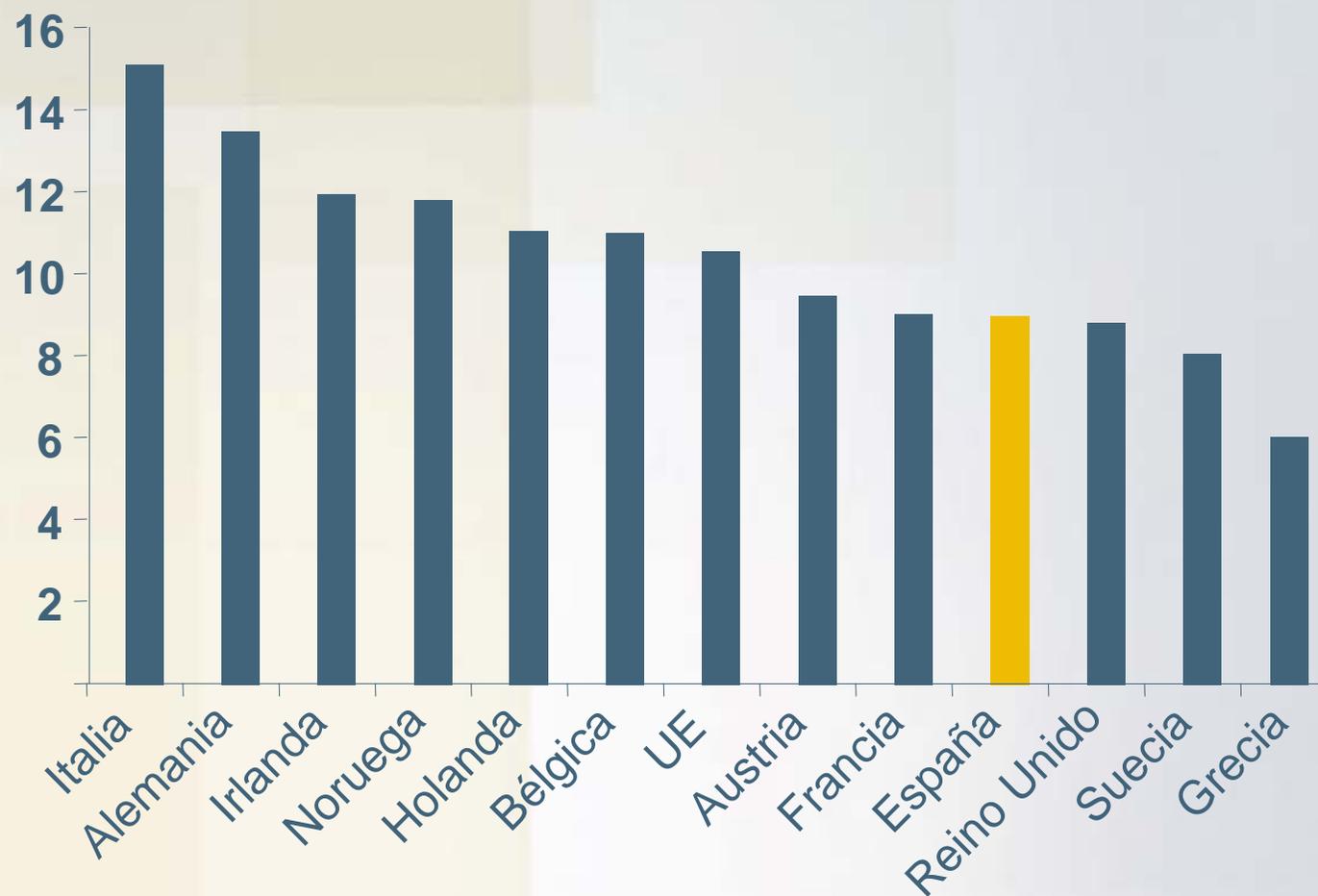
Fuente: Estimaciones de GAS NATURAL

(1) Hasta 70 millones de euros anuales asumidos para 2008 y 2009.

Situación competitiva en el mercado eléctrico europeo

Comparativa de tarifas eléctricas europeas

Céntimos euro/KWh



2

Resumen de la oferta por Endesa

Detalles de la operación

Características

- Oferta pública de adquisición por el 100% del capital de Endesa.
- 7,34 euros en efectivo y 0,569 acciones de GAS NATURAL por cada acción de Endesa.
 - La oferta consiste en 65,5% en acciones y 34,5% en efectivo¹.
 - Emisión de un máximo de 602 millones de acciones de GAS NATURAL².
- La oferta valora cada acción de Endesa en 21,30 euros¹.

Condiciones

- La oferta está condicionada a adquirir un mínimo del 75% de las acciones de Endesa y a la eliminación de ciertas limitaciones existentes en los estatutos de Endesa (por ejemplo, la limitación del ejercicio del derecho de voto al 10%).

(1) Según precio de Gas Natural el 2 de septiembre de 2005 (€24,53), fecha de cotización anterior al anuncio de la OPA

(2) Asumiendo 100% de aceptación

Ampliación de capital

- **Emisión de 602.429.955 acciones (de 1 euro de valor nominal) para atender la parte de la contraprestación en acciones de la oferta.**
 - Sujeta al éxito de la oferta por Endesa.
 - Dependerá del nivel de aceptación final en la oferta por Endesa.
- **Contravalor del aumento: acciones de Endesa que acudan a la oferta.**
- **El tipo de emisión lo fijará el Consejo de Administración en el momento de la ejecución:**
 - Precio mínimo: 12,055 euros/acción (valor neto patrimonial de las acciones de GAS NATURAL¹).
 - Precio máximo: 24,53 euros/acción (precio de cierre de GAS NATURAL el 2 de septiembre de 2005).
 - No podrá superar en más de un 20% la diferencia entre el valor total de las acciones de Endesa² según un experto independiente (Bolsa de Barcelona) y el importe total de la contraprestación en efectivo ofrecida.
- **Supresión del derecho de suscripción preferente dada la naturaleza de la operación que motiva el aumento de capital, justificado por Audihispana como experto independiente.**

(1) Según estados financieros consolidados auditados a 30/10/2005

(2) 20,89 euros/acción, que corresponde al inferior del cambio medio ponderado el 21 de noviembre de 2005 (día anterior a la solicitud de designación de experto independiente) y la media del cambio medio ponderado durante el trimestre inmediatamente anterior al día de la solicitud de designación de experto independiente (22 de noviembre de 2005)

Oportunidad única de participar en un proyecto español integrado gas y electricidad

Situación accionarial de GAS NATURAL + Endesa tras la OPA¹

Accionistas de GAS NATURAL



- Creación de un líder energético integrado español.
- Clara lógica estratégica de la combinación, sustentada en la convergencia gas-electricidad.
- Alto potencial de sinergias.
- Atractiva política de remuneración a los accionistas.
- Beneficios para los consumidores y el interés general.

(1) Asume 100% de aceptación

(2) Incluye Hisusa y Caixa Catalunya, considerados inversores estratégicos/a largo plazo

Se han superado todos los trámites regulatorios y administrativos

Comisión Nacional de Energía

- Actividades reguladas (Función XIV): noviembre 2005

Autoridades europeas de competencia

- Confirmación de jurisdicción española por la Comisión Europea: noviembre 2005

Secretaría General de Energía

- Acción de Oro: diciembre 2005

Autoridades españolas de competencia

- Concentración GAS NATURAL-Endesa aprobada por el Consejo de Ministros: febrero 2006

CNMV

- Aprobación de la oferta/folleto español: febrero 2006

SEC (EE.UU.)

- Efectividad del folleto americano: marzo 2006

Nota: La tramitación de la oferta y, por consiguiente, la ejecución de todos los actos relativos a, o relacionados con la misma, y la ejecución del acuerdo entre Gas Natural e Iberdrola, se encuentran actualmente suspendidos tras la imposición de medidas cautelares por el juzgado de lo Mercantil N° 3 de Madrid

OPA competidora de E.ON

El 21 de febrero E.ON anunció una OPA competidora por Endesa

Características

- Oferta de 27,5 euros por acción, en efectivo.

Condiciones

- Aceptación del 50,01% del capital de Endesa.
- Modificaciones estatutarias.

Aclaraciones de la CNMV¹

- Plazo máximo para OPAs competidoras terminó el 5 de abril.
- Efecto de las medidas cautelares respecto a la OPA de GAS NATURAL:
 - Continúa la tramitación de la OPA de E.ON por la CNMV.
 - Suspensión para todas las ofertas del procedimiento de mejora en sobre cerrado.
 - Extensión de los plazos de aceptación de todas las ofertas para que finalicen el mismo día.

(1) Fuente: Nota informativa de la CNMV sobre plazos relativos a OPAs sobre Endesa, 24 de marzo de 2006

GAS NATURAL cuenta con una excelente trayectoria...

... en el
negocio
del gas¹

Clientes 2000-2005: +3,2 millones (+46%)

Kilómetros de red 2000-2005: +25.947 (+35%)

... en el
negocio
eléctrico²

Ciclos combinados actuales: 2.800 MW

Objetivo de ciclos en 2008: 4.800 MW

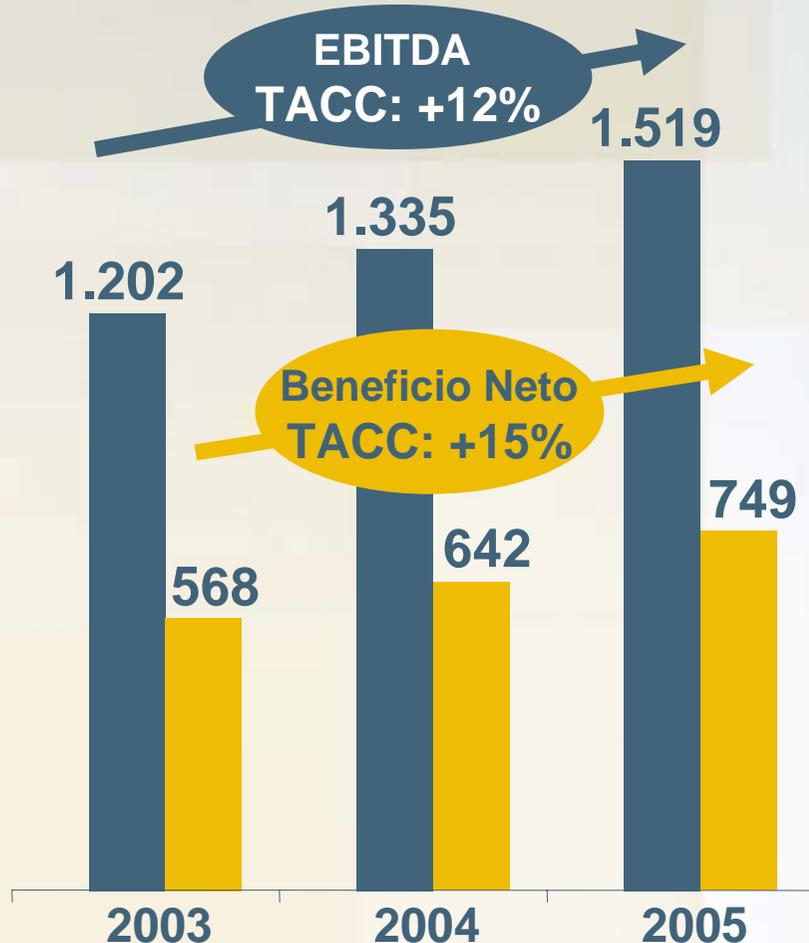
Producción 2002-2005: +6,8 TWh (+329%)

(1) Negocio global

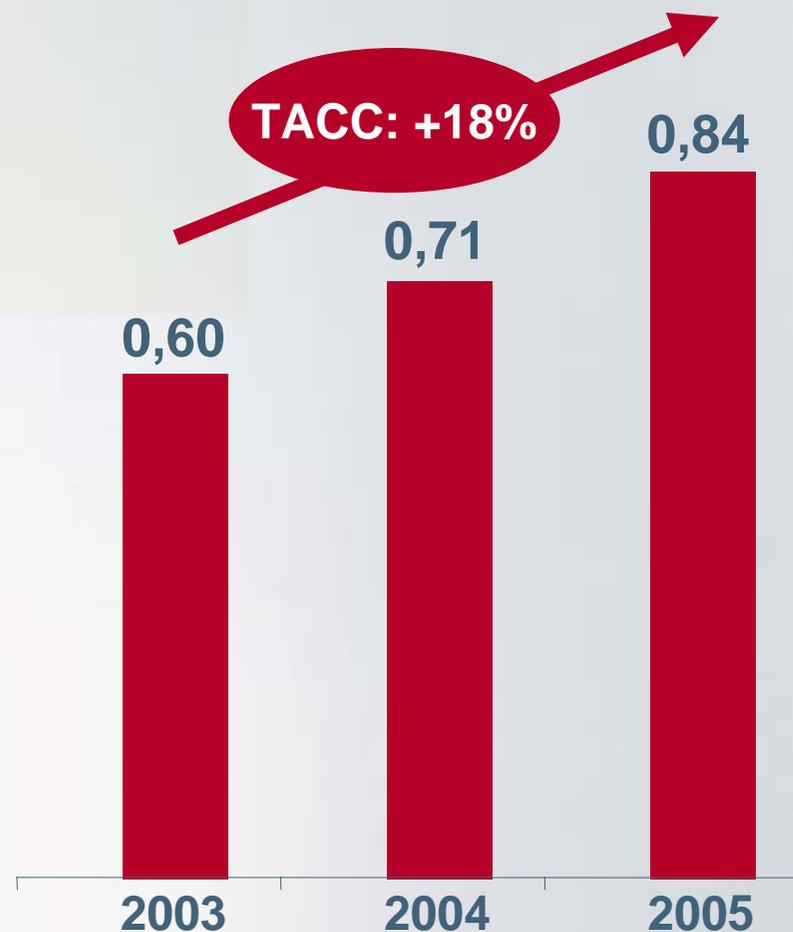
(2) En España

... y cumpliendo los objetivos anunciados en el Plan Estratégico

EBITDA y beneficio neto
(millones de euros)^{1,2}



Dividendo por acción
(euros)³



(1) 2003 bajo Plan General Contable Español. 2004 y 2005 bajo NIIF. Fuente: Memorias Anuales y nota de resultados 2005

(2) Datos 2005 pendientes de la aprobación de las cuentas anuales por la Junta General de Accionistas de GAS NATURAL

(3) El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo. 2005 es estimado y pendiente de aprobación de las cuentas anuales por la JGA de GAS NATURAL

3

Propuesta de acuerdos

Propuesta primera

- **Aumento de capital social.**
- **Emisión de 602.429.955 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal.**
- **Prima de emisión fijada al amparo del art. 159.1 c) de la Ley de S.A., por el Consejo de Administración, en el momento de ejecución del aumento de capital.**
- **El contravalor del aumento serán aportaciones no dinerarias consistentes en las acciones de Endesa, los titulares de las cuales acepten la OPA.**
- **El aumento se efectuará con supresión total de derecho de suscripción preferente y previsión expresa de la posibilidad de suscripción incompleta.**

Propuesta segunda

- **Solicitud ante los organismos competentes nacionales y extranjeros, para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.**
- **Inclusión en el sistema de interconexión bursátil (mercado continuo).**
- **Admisión a negociación de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. a través de ADSs, en la Bolsa de Nueva York.**

Propuesta tercera

- **Delegación al amparo del artículo 153.1 A) de la Ley S.A., en el Consejo de Administración, de las facultades necesarias para determinar las condiciones del aumento en lo no previsto en la Junta.**
- **Determinación del importe de la prima de emisión.**
- **Concreción final del aumento de capital.**
- **Adaptación del artículo 5 y 6.1 de los estatutos a la nueva cifra.**
- **Otorgamiento de documentos públicos y privados necesarios.**

Propuesta cuarta

- **Nombramiento de D. José Arcas Romeu como consejero para un plazo de tres años.**

Propuesta quinta

- **Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público.**



Juntos sumamos energías

Junta General Extraordinaria de Accionistas

7 de abril de 2006


gasNatural