

Resultados del primer semestre de 2006 (1S 06)



26 Julio 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 Rectoras 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, 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 Geogeson 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.

GAS NATURAL – Resultados del 1S 06

Agenda



- 1. Claves del 1S 06**
- 2. Análisis de los resultados del 1S 06**
- 3. Conclusiones**



Claves del 1S 06

Fortalecimiento de la posición competitiva en la cadena de valor del gas



- Proyectos integrados avanzando según lo previsto
- Optimización del uso de la flota durante el periodo
- Crecimiento significativo de la producción de electricidad en España (+139%), por la ampliación de la capacidad instalada y el aprovisionamiento competitivo de gas
- Los resultados logrados en el sector eléctrico confirman el éxito de la estrategia de entrada en el mismo
- Continua optimización de las carteras industriales de gas y electricidad, contribuyendo a una mayor rentabilidad
- Sólido crecimiento y rentabilidad del negocio de distribución, alcanzando 10,4 millones de puntos de suministro de gas en 1S 06¹

Fuerte crecimiento del EBITDA de alrededor del 30% hasta €934 millones, basado en la generación real de caja, confirmando las expectativas para el 2006

Nota:

1 Incluye conexiones en España, Latinoamérica e Italia

Proyectos Integrados avanzando según lo previsto y optimización del uso de la flota durante el 1S 06



Upstream

Gassi Touil

- Proyecto de Gassi Touil continúa progresando
- Inicio de la actividad de perforación
- Incorporación de El Andalus LNG S.p.a para la construcción y operación de la planta de Arzew

Nigeria

- Principales términos y condiciones del MoU firmado con el gobierno Nigeriano en el 1T 06 en proceso de desarrollo

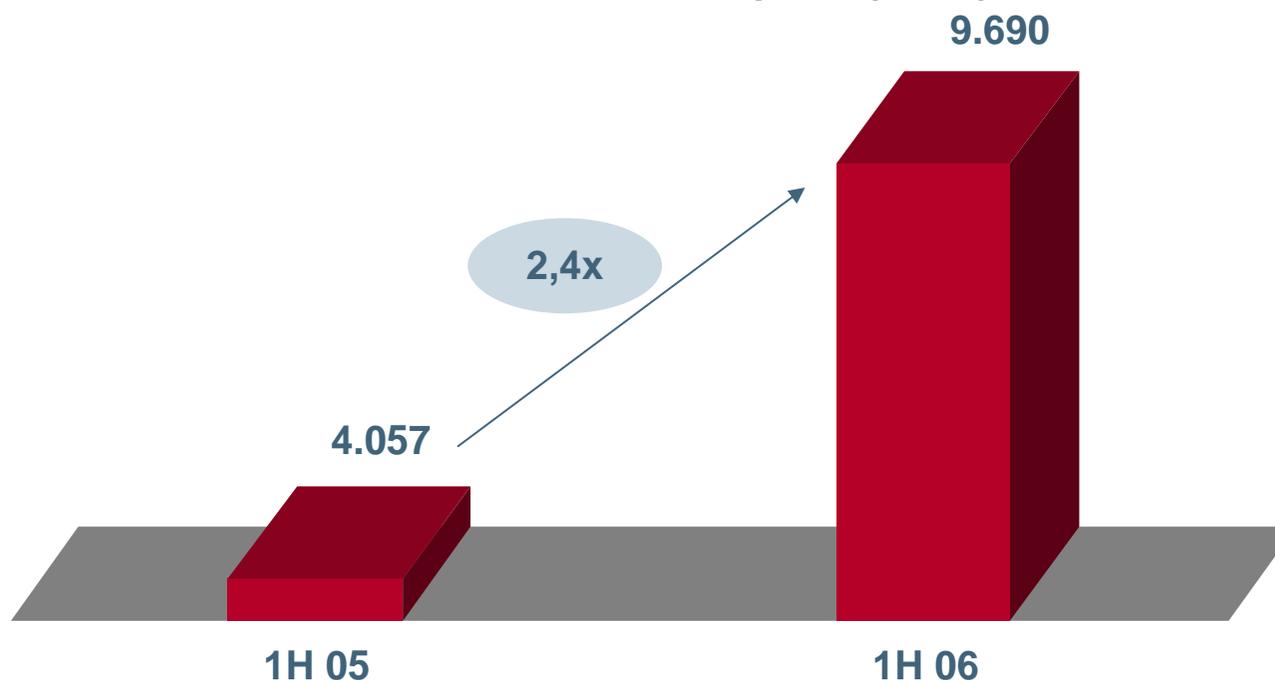
Midstream

- Optimización de la flota gracias al JV de Midstream entre GAS NATURAL y Repsol YPF
 - 8 barcos (702.000 m³) + 1 en 2007 (138.000 m³) + 1 nuevo barco en 2009 (138.000 m³)
 - Utilización global del 97% en el 1S 06

Crecimiento significativo de la producción de electricidad en España



Producción eléctrica de GAS NATURAL en España (GWh)



- Crecimiento de la producción de un 139% hasta alcanzar los 9.690 GWh, por la ampliación de la capacidad instalada y el aprovisionamiento de gas en términos competitivos

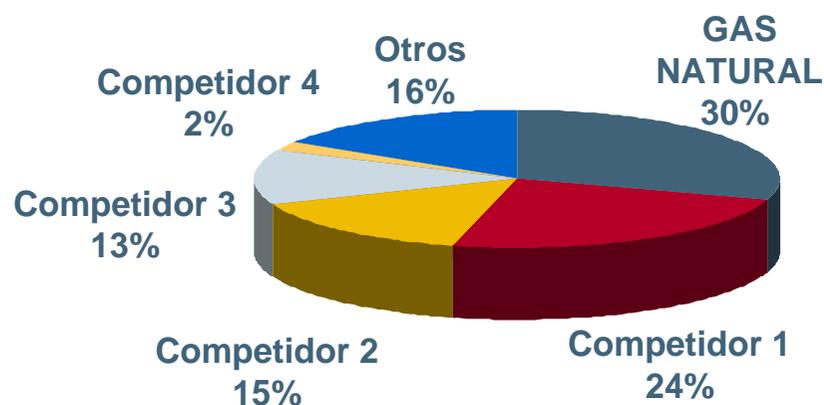
Cuota de mercado del 9% en régimen ordinario de producción en España, en línea con objetivo del 10% en 2008 según el Plan Estratégico 2004-2008

Líder en generación mediante CCC

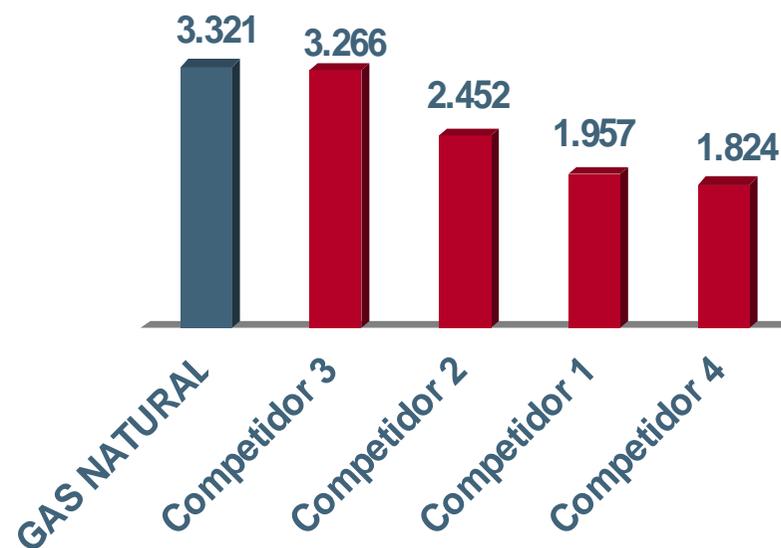
Líder en la producción de electricidad mediante CCC en España, con la mejor eficiencia, gracias al aprovisionamiento competitivo de gas



Capacidad instalada CCC en España ¹



Media de horas operativas mediante CCC en 1S 06¹



CCC representarán alrededor del 43% de la capacidad instalada en régimen ordinario en el 2011²

CCC de Plana del Vent (800 MW) y Málaga (400 MW) en desarrollo

Fuente: OMEL, Ministerio de Industria

Nota:

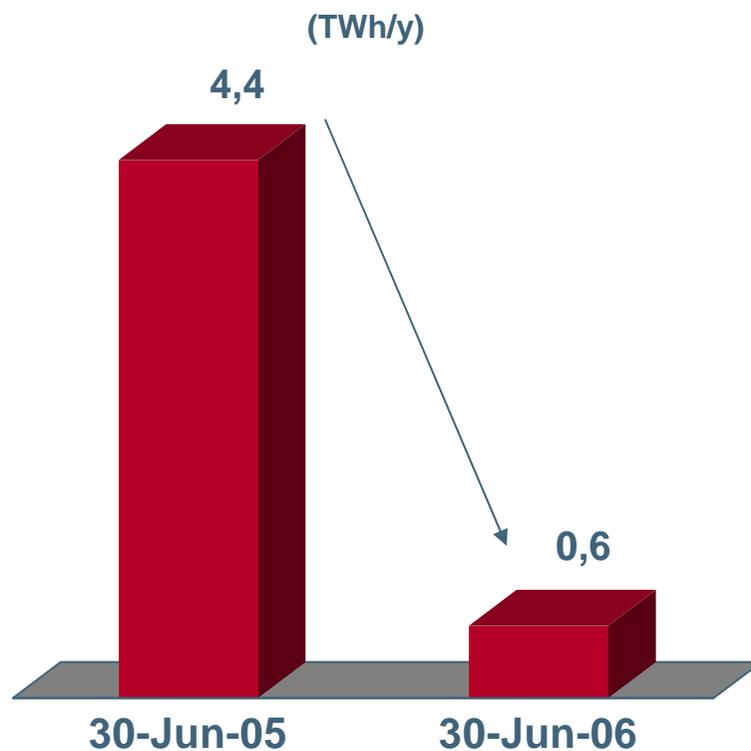
1 Producción atribuible en el sistema peninsular

2 Según la Revisión del Plan para los sectores de la Electricidad y del Gas 2002-2011

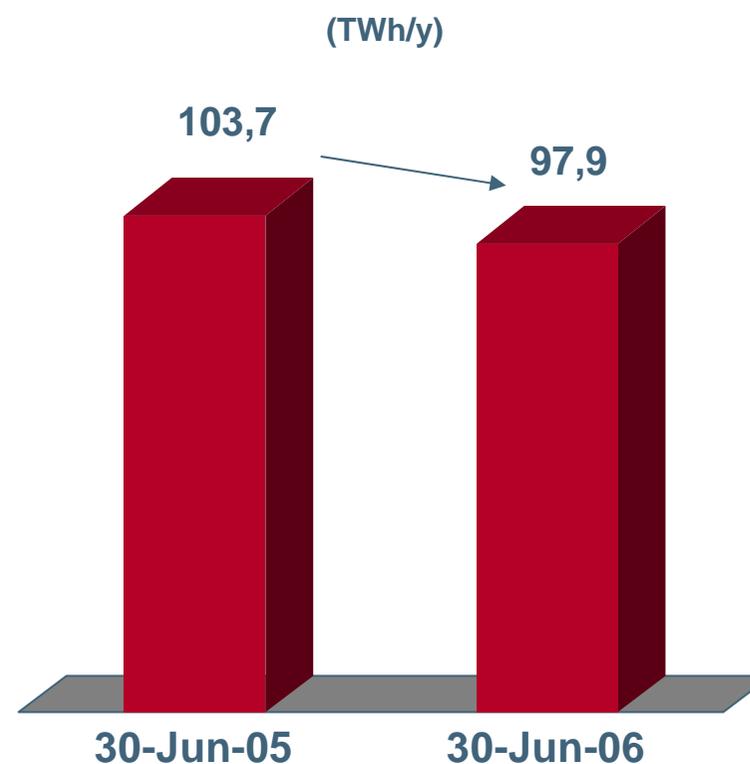
Continua optimización de la cartera de clientes



Cartera industrial de electricidad



Cartera industrial de gas

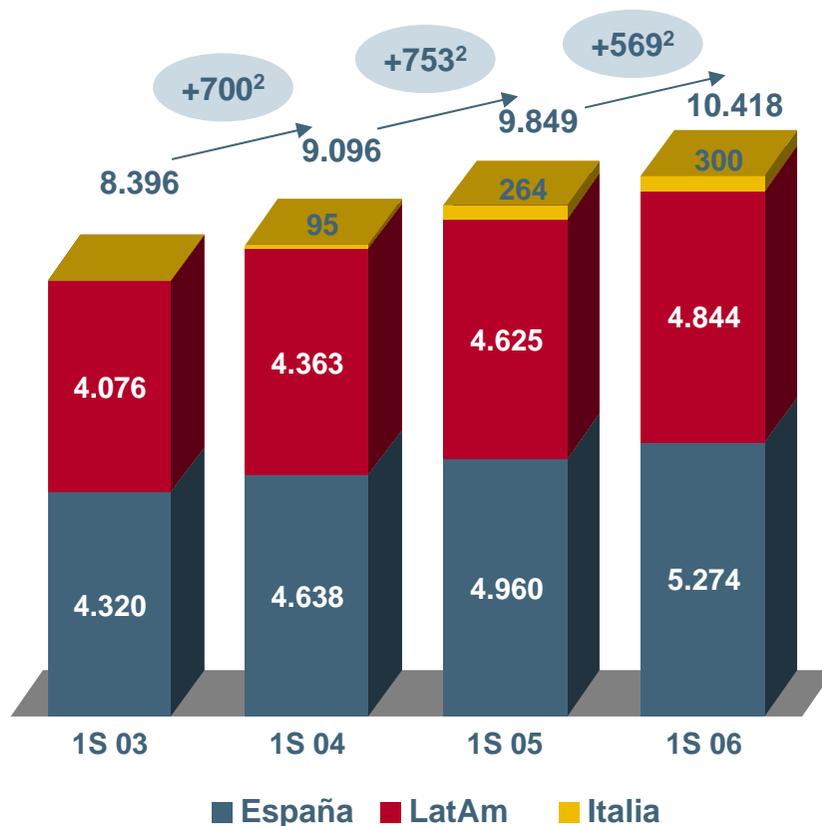


Adaptación de la cartera de electricidad y gas a las nuevas condiciones de mercado, contribuyendo a una mayor rentabilidad

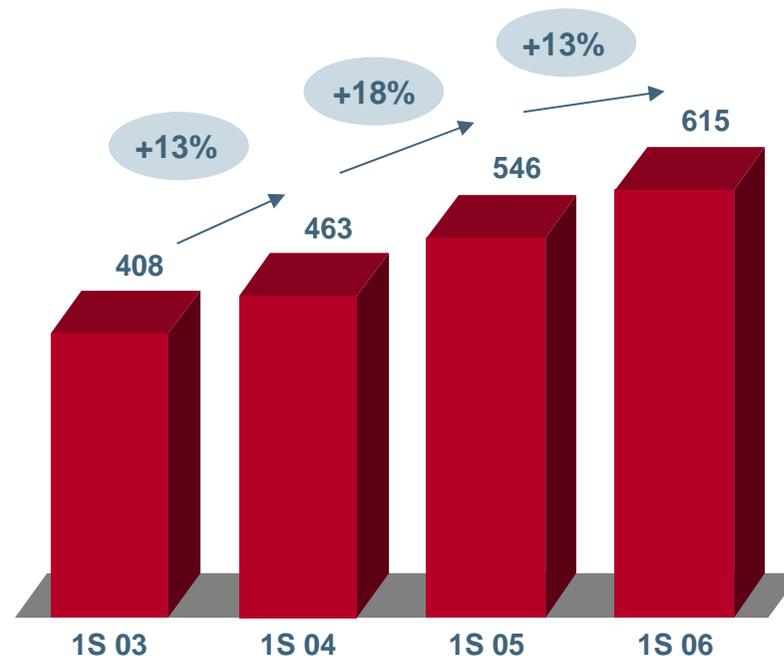
El negocio de distribución sigue mostrando un sólido crecimiento



Puntos de suministro de gas (000s)



EBITDA (€millones)¹



10,4 millones de puntos de suministro de gas en Junio de 2006

Nota:

1 2004, 2005 y 2006 datos según NIIF

2 Nuevos puntos de suministros

Resumen de los resultados del 1S 06

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



(€millones)	1S 06	1S 05	Cambio (%)
Importe neto de la cifra de negocios	5.422,2	3.788,2	43,1
EBITDA	934,4	727,0	28,5
Beneficios de explotación	616,3	471,3	30,8
Resultado Neto	455,8	367,8	23,9
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	–
EBITDA por acción (€)	2,09	1,62	28,5
Resultado neto por acción (€)	1,02	0,82	23,9
Inversiones:	535,8	825,5	(35,1)
Materiales e Intangibles	485,6	531,9	(8,7)
Financieras y otras	50,2	293,6	(82,9)
Deuda Neta (a 30/06)	3.038,9	3.004,7	1,1

Resumen de los resultados del 1S 06

Sólida estructura de capital¹



Ratios financieros

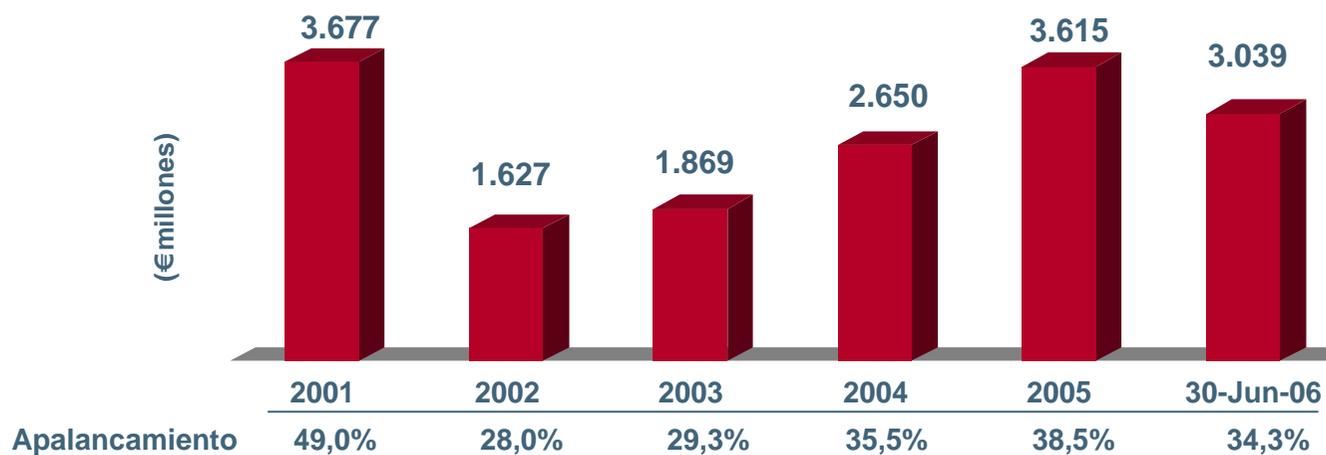
	30/06/06	30/06/05
EBITDA/ Rdo. Financiero neto	6,8x	7,1x
Deuda Neta/EBITDA	1,8x	2,1x
Apalancamiento ²	34,3%	36,8%

Deuda

A 30 de Junio del 2006³

(€millones)	Dispuesto	Disponible
Bancos comerciales	2.021	1.591
Bancos institucionales	559	–
Mercados de capitales	760	2.275
Depósitos	–	301
Total	3.340	4.240

Deuda neta y apalancamiento



Notas:

1 Datos del 2004, 2005 y 2006 según NIIF

2 Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)

3 No incluye ninguna financiación relacionada con la OPA de Endesa



**Análisis de los resultados
del 1S 06**

EBITDA por actividad



(€millones)	1S 06	1S 05	Crecimiento	
			(€millones)	(%)
Distribución	614,9	546,2	68,7	12,6
España	415,2	390,9	24,3	6,2
Latinoamérica	179,4	137,4	42,0	30,6
Italia	20,3	17,9	2,4	13,4
Electricidad	161,5	66,2	95,3	144,0
España	130,9	38,0	92,9	244,5
Puerto Rico	30,6	28,2	2,4	8,5
Gas	150,8	107,7	43,1	40,0
Up + Midstream	96,8	83,3	13,5	16,2
Mayorista & Minorista	54,0	24,4	29,6	121,3
Otros	7,2	6,9	0,3	4,3
EBITDA total	934,4	727,0	207,4	28,5

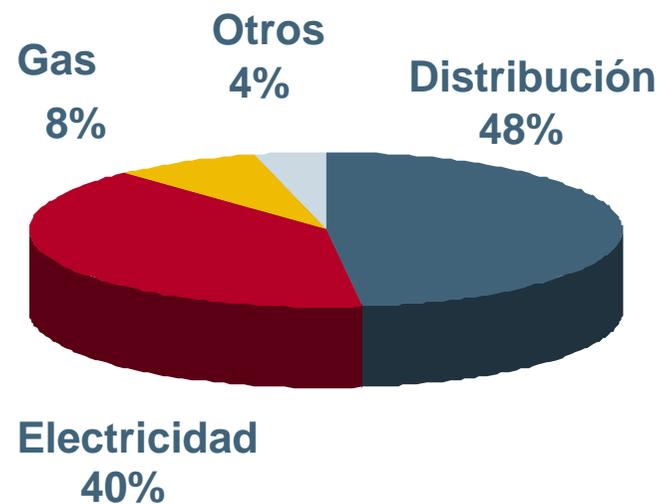
Crecimiento del EBITDA de alrededor del 30%, por encima del Plan Estratégico 2004 – 2008

Inversión por actividad



Inversión (Material e Intangible)		
(€millones)	1S 06	1S 05
Distribución	233,0	233,3
España	154,9	135,8
Latinoamérica	50,2	70,1
Italia	27,9	27,4
Electricidad	193,3	265,2
España	187,8	262,0
Puerto Rico	5,5	3,2
Gas	40,1	8,7
Up + Midstream	36,2	4,3
Mayorista & Minorista	3,9	4,4
Otros	19,2	24,7
Total	485,6	531,9

Por Actividad

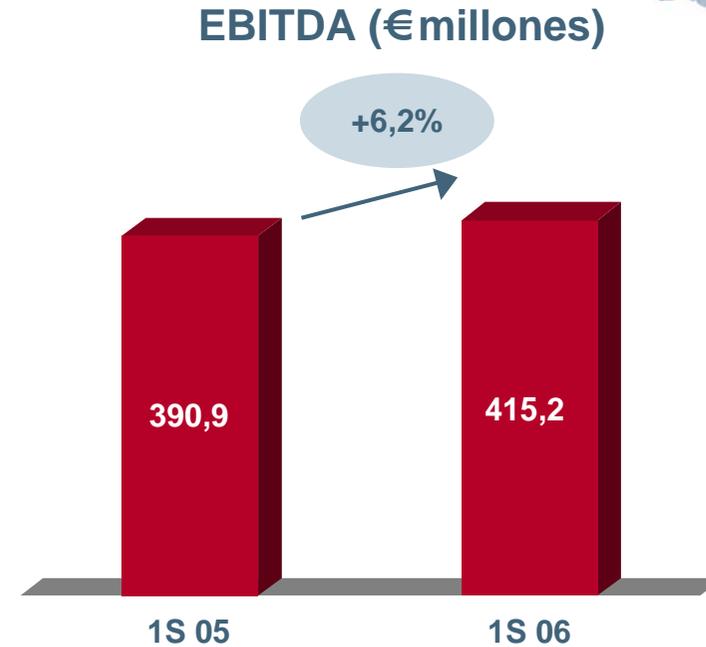


Inicio de la construcción de la planta de CCC de Málaga esperado para el 3T 06

82% de las inversiones en Euros

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

Distribución en España



- 5,3 millones de puntos de suministro de gas en España a 30 de Junio de 2006 (+6.3%)
- Se espera que la mayor inversión (+14%) se materialice en un crecimiento adicional del negocio y en un mayor número de puntos de suministro de gas

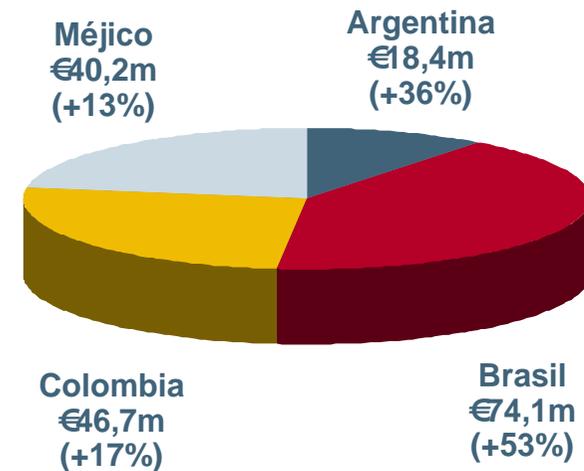
Crecimiento del EBITDA del 10% en el 2T 06

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

Distribución en Latinoamérica



Contribución y crecimiento al EBITDA por país en 1S 06 (Total €179,4 millones)

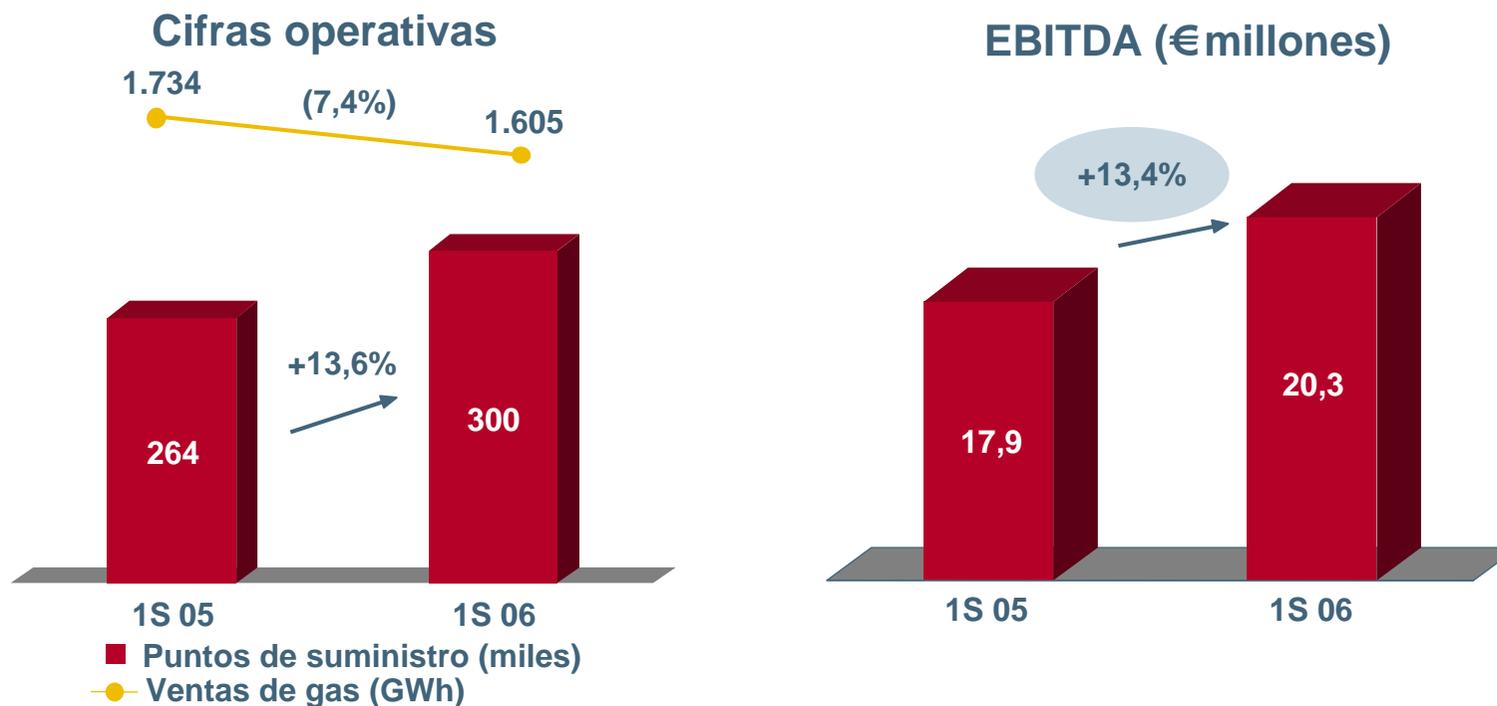


- Descenso de la actividad operativa debido a la situación en Méjico
- El incremento del 27% de las tarifas en Argentina pendiente de aplicación
- En divisa local, el EBITDA crece un 19,9%

Notable aumento del EBITDA alcanzando los €179,4 millones (+31%), especialmente en Brasil

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

Distribución en Italia



- Crecimiento orgánico de dos dígitos sostenido por el excelente rendimiento operativo y el know-how
- 300.000 puntos de suministro (+13,6%) alcanzados a Junio de 2006
- Reducción de las ventas como consecuencia de la suave climatología respecto al 1S 05

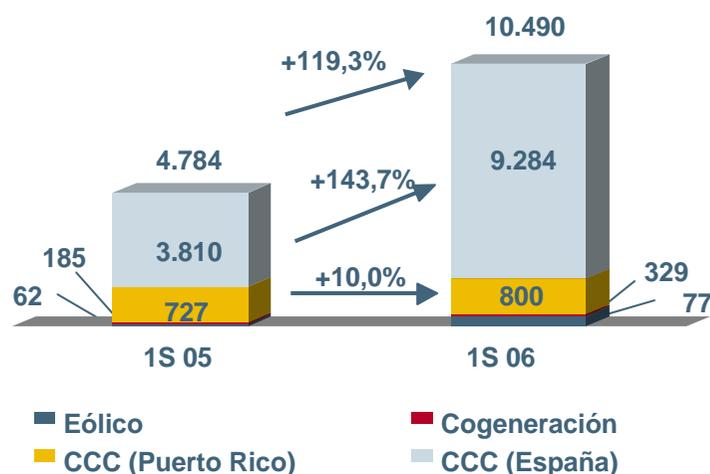
El EBITDA creció un 13% en el 1S 06

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

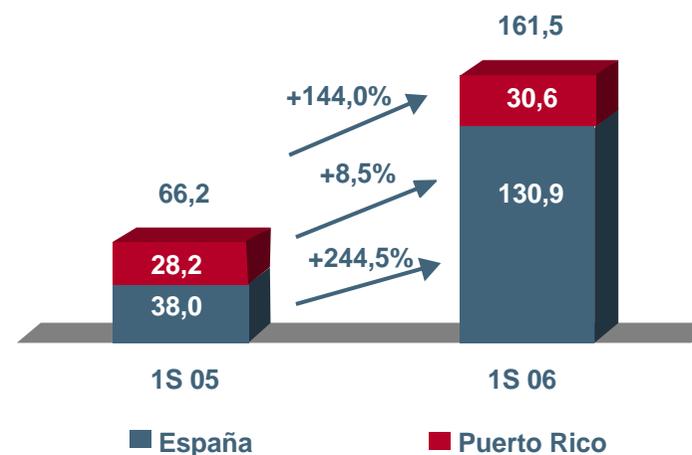
Electricidad



Producción de electricidad (GWh)



EBITDA (€ millones)



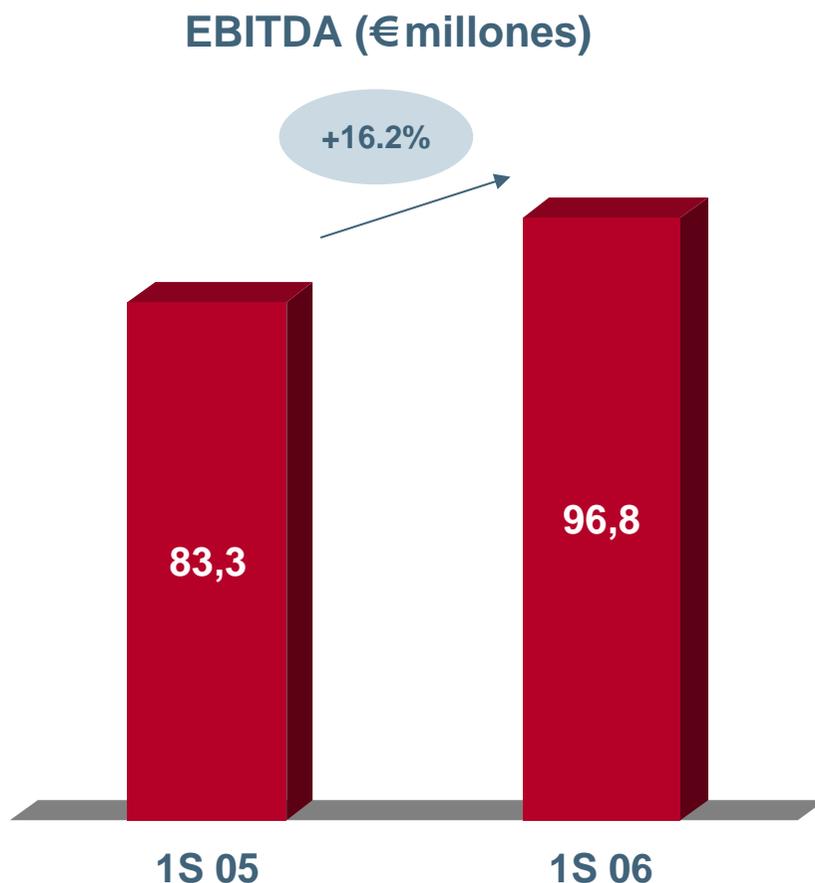
- Capacidad instalada en España de 3.127 MW (+64,4%), en línea con el Plan Estratégico 2004–2008

- El EBITDA se ha más que duplicado, a pesar del descuento de €33,5 millones por derechos de emisión de CO₂ (+195% de crecimiento pro forma)
- Progreso continuado en la optimización de la cartera comercial

Crecimiento muy considerable del EBITDA de €95,3 millones (+144%), con la contribución de la electricidad en España más que triplicándose

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

Up + Midstream



- Notable contribución de EMPL
- Mayor utilización de la flota durante el periodo (97% en 1S 06 vs. 78% en 1S 05)
- Se esperan mayores inversiones en 2S 06, a medida que continúe la fase de desarrollo de Gassi Touil
 - Costes de exploración contabilizados como gastos
 - Capitalización de los costes de desarrollo

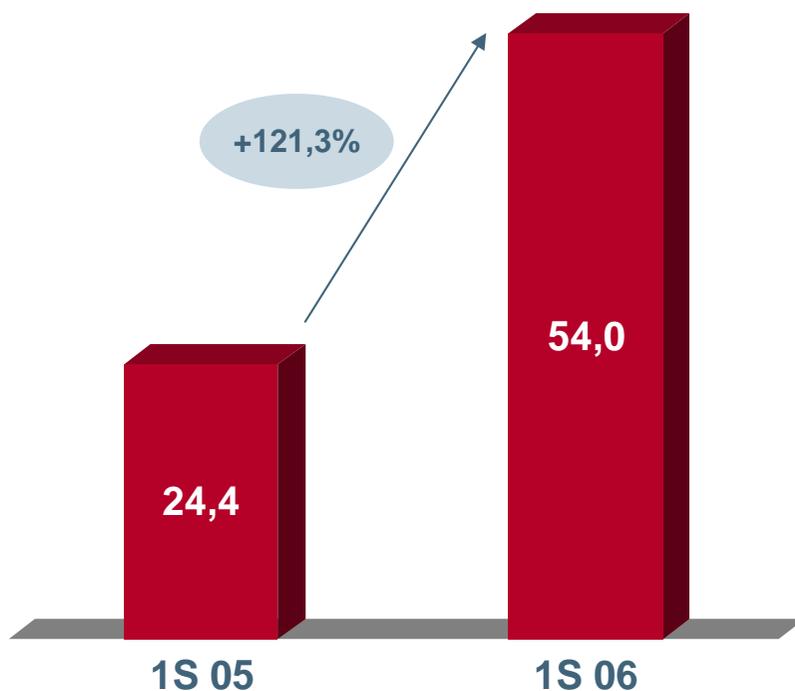
EBITDA aumenta en €13,5 millones (+16,2%)

Análisis de resultados del 1S 06 por actividad

Mayorista & Minorista



EBITDA (€millones)



- Continua optimización de la cartera industrial de gas y electricidad
- Aprovisionamiento de gas competitivo
- La tendencia en la reducción del descuento ha continuado en el 1S 06, desapareciendo los descuentos a Junio de 2006

El EBITDA aumenta un considerable 121% en el 1S 06

3

Conclusiones

Conclusiones



Fortalecimiento de la posición competitiva en la cadena de valor del gas

- Progreso en los proyectos integrados según lo previsto, y consolidación de la posición de liderazgo en el negocio de midstream 

- Los resultados obtenidos en el sector eléctrico confirman el acierto estratégico de la entrada en el sector 

- La continua optimización de la cartera de clientes de gas y electricidad y el aprovisionamiento competitivo de gas contribuyen a mejorar la rentabilidad 

- Sólido crecimiento en el negocio de distribución 

Crecimiento superior al 20% en EBITDA (+29%) y en Beneficio Neto (+24%), basado en generación real de caja, confirmando los pronósticos para el 2006

Gracias

DPARTAMENTO DE RALACIONES CON EL INVERSOR

Av. Portal de l'Àngel, 20

08002 BARCELONA (España)

telf. 0034 934 025 891

fax 0034 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnatural.com

website: www.gasnatural.com

