

Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Rueda de Prensa

Barcelona, 6 de febrero 2006

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. 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 otros 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.



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

Próximos pasos

Conclusiones



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

Próximos pasos

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

Complementariedad de activos y habilidades



Gas Natural

- Probada flexibilidad y competitividad en el aprovisionamiento de gas a escala global
 - Proyectos de *equity gas* (Gassi Touil y Gassi Chergui)
- 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 en mercados nacionales e internacionales
- Negocio altamente orientado al cliente

Endesa

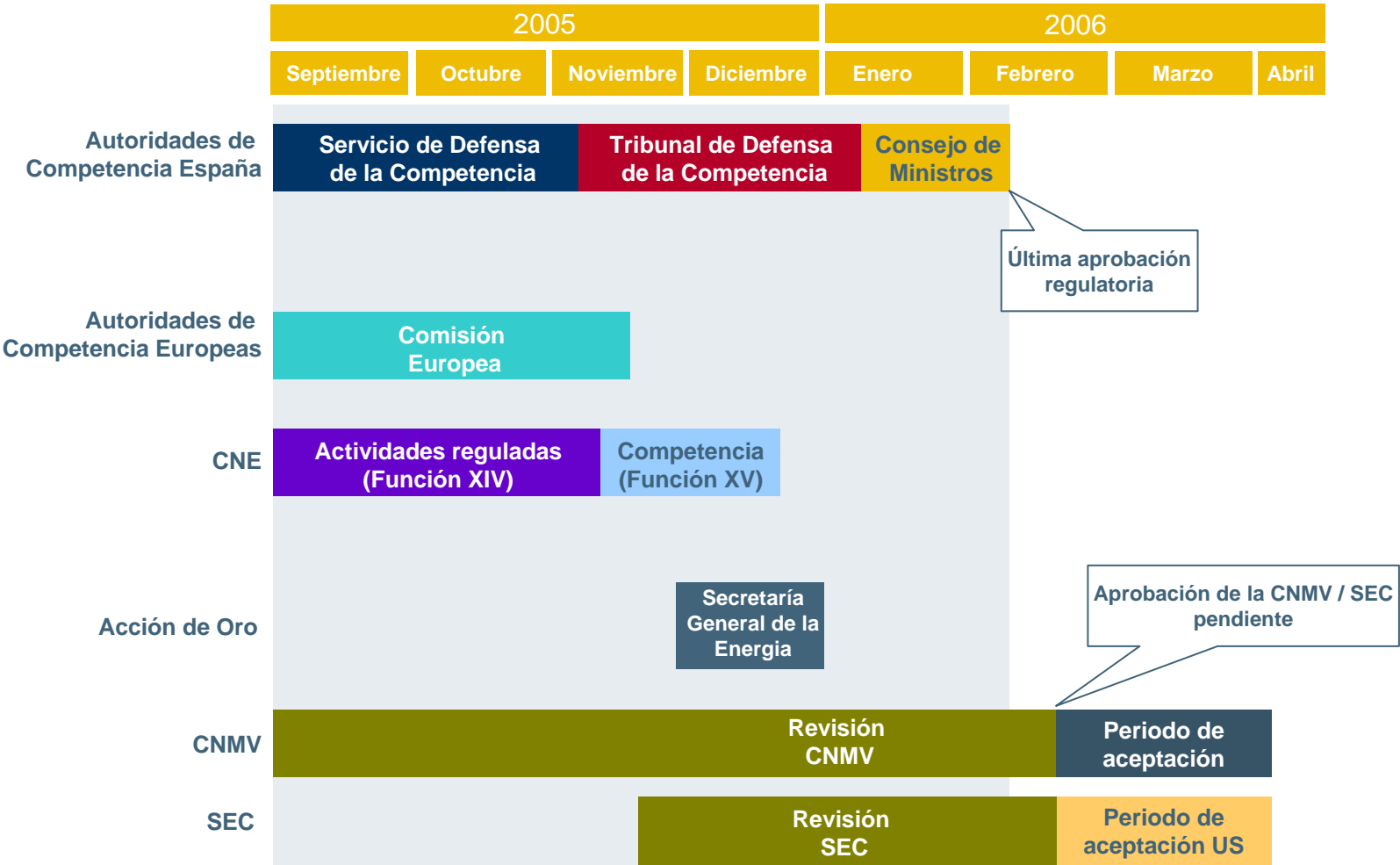
- Amplia experiencia en la gestión de activos de generación
- Fuerte internacionalización en mercados de alto crecimiento
 - La expansión en Latinoamérica ha situado a Endesa como líder en la región
 - Exitosa experiencia en Italia
- Operador consolidado en distribución de electricidad

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

Se potenciará la estructura territorial actual con todo el equipo de profesionales de ambos Grupos Empresariales

La operación avanza según lo previsto

Pendiente de la aprobación de la CNMV / SEC



Nota: Calendario tentativo, sujeto a cambios, según presentación a Analistas de 23 de Noviembre de 2005

Una operación con beneficios para los consumidores y el interés general



Refuerza la seguridad de suministro de energía al país 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 a los consumidores de sinergias asociadas a la operación que permitirán ahorros para los clientes

Mejora de la situación competitiva del sector y contribución a la reestructuración necesaria del mismo



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

Próximos pasos

Conclusiones

Resumen de las principales condiciones del Consejo de Ministros



Aprovisionamiento y transporte de gas natural

- Subasta durante tres años de gas equivalente al importado por Endesa en España en 2005
- Subasta durante tres años del exceso anual (hasta 1 bcm) del contrato con Argelia (denominado Sagane I) que no vaya destinado al mercado a tarifa
 - Reinversión del margen obtenido durante los dos primeros años en actividades de distribución, transporte y almacenamiento
- Venta de las participaciones de Endesa en las plantas de regasificación de Sagunto y Mugardos
- Reducción de la participación en Enagás al 1% y salida de su Consejo de Administración

Resumen de las principales condiciones del Consejo de Ministros



Generación de electricidad

- **Venta de centrales de generación operativas en la península equivalentes a 4.300 MW retirables, con vida útil de al menos 10 años**
 - Al menos 400 MW en Cataluña y 400 MW en Andalucía
 - Al menos 1.200 MW de centrales de ciclo combinado y/o hidráulicas modulables
 - Las centrales de ciclo combinado desinvertidas tendrán garantizado el aprovisionamiento de gas durante dos años
 - Venta periodificada en el tiempo
- **Prohibición de comprar centrales de ciclo combinado durante un periodo de 2 años**
- **Derecho de rescisión unilateral del contrato de suministro de gas ofrecido a centrales de ciclo combinado de competidores eléctricos**

Resumen de las principales condiciones del Consejo de Ministros



Distribución y suministro minorista de gas natural y electricidad

- Venta de 1,5 millones de puntos de suministro de gas
- Venta del negocio equivalente a la comercialización de gas de Endesa y a la comercialización de electricidad de Gas Natural
- Venta de la participación en Naturgas y GasNalsa
- Separación funcional de las actividades libres y reguladas
- Cesión a una entidad independiente de la capacidad de formalizar el cambio de suministrador en zonas con solape

El plan detallado y definitivo de remedios será acordado con el SDC

Principales diferencias respecto a la propuesta inicial de Gas Natural



Aprovisionamiento y transporte de gas natural

- Sólo se incluyeron en el plan inicial las desinversiones en las plantas de regasificación de Sagunto y Mugaros

Generación de electricidad

- Venta de 1.200 MW adicionales en operación en la península
- Especificación geográfica parcial (Andalucía y Cataluña)
- Especificación del tipo de centrales a vender
- Aprovisionamiento asociado a las centrales de ciclo combinado desinvertidas

Distribución y suministro minorista de gas natural y electricidad

- Venta de 250.000 puntos de suministro de gas adicionales
- Agencia independiente para la gestión de cambios de suministrador
- Separación funcional entre actividades libres y reguladas

Principales aspectos procedimentales



Calendario de desinversión

- Presentación de Plan de Actuaciones al SDC en 1 mes
- Aprobación por el SDC en 1 mes (previo informe de la CNE)
- Vigilancia por parte del SDC
- Si no hubiera acuerdo con el comprador tras un plazo determinado, un fideicomisario recibiría mandato de desinversión

Procedimiento de desinversión

- El paquete vendido incluirá todos los activos y medios necesarios para su funcionamiento autónomo
- La venta estará sujeta a autorización previa del SDC
- Idoneidad del comprador

Limitaciones en la gestión de activos a vender

- Limitación sobre los activos sujetos a la venta
 - No adoptar decisiones que amenacen la gestión autónoma y el mantenimiento de su valor
 - Restricción de acceso a información técnica o comercial sensible de los activos de Endesa a desinvertir
 - El Gobierno nombrará un gestor independiente de los activos por desinvertir

Las condiciones del Consejo de Ministros no afectan a las condiciones impuestas por la CNE (Función XIV)

El procedimiento de venta de activos y negocios publicado en el acuerdo del Consejo de Ministros permite la venta de los activos a valor de mercado

Las ventajas estratégicas, industriales y financieras de la operación son compatibles con el cumplimiento de las condiciones a las que el Consejo de Ministros subordina la operación de concentración económica



Convergencia de gas y electricidad

Aprovisionamiento de gas flexible y competitivo

Cartera de generación diversificada

Gestión integrada de clientes

Atractivo *mix* de negocio y perfil de inversiones

Alto potencial de sinergias

El Nuevo Grupo se convertirá en un competidor energético integrado a nivel europeo



Creación de la tercera *utility* a nivel mundial por número de clientes¹

		Clientes (millones) ²		Capacidad instalada CCC	Contratos de gas
		Gas	Electricidad	GW	bcm
Electricidad	Enel	2	32	5	16
	E.ON	8	25	9	60
	RWE	10	21	8	40
	Suez	2	6	5	21
	Endesa	0,6	23	1,6	2,8
	Nuevo Grupo⁴	9	23	3-4	26⁵
Gas	Centrica	12	6	8	26
	GdF	15	1 ³	1	60

Fuente : Informes anuales y presentaciones a analistas

1 Solo compañías cotizadas (antes del anuncio de la operación), excluyendo compañías estatales, presentadas de modo consolidado; incluye sólo clientes de gas y electricidad

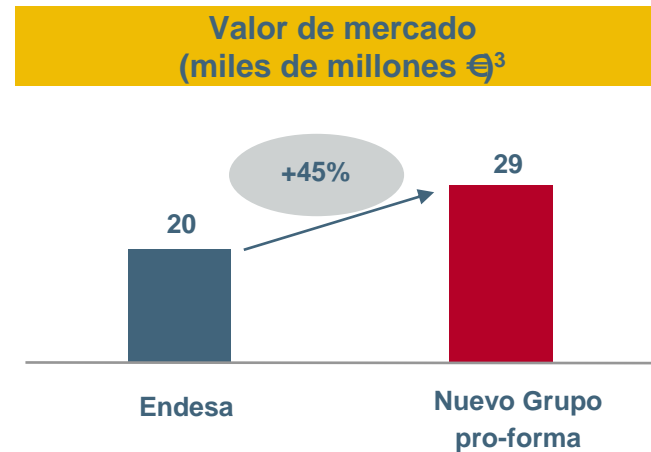
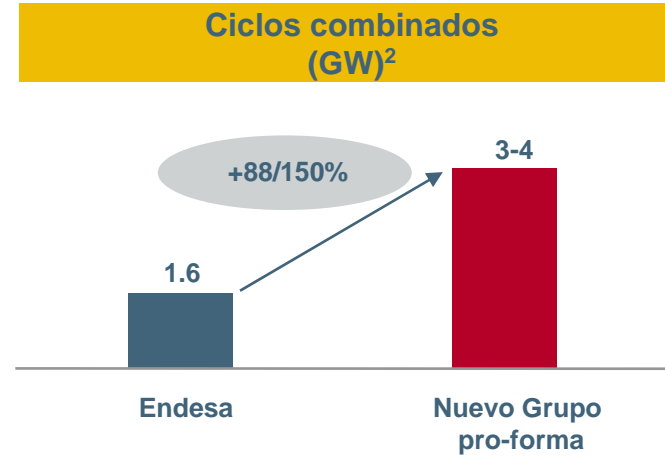
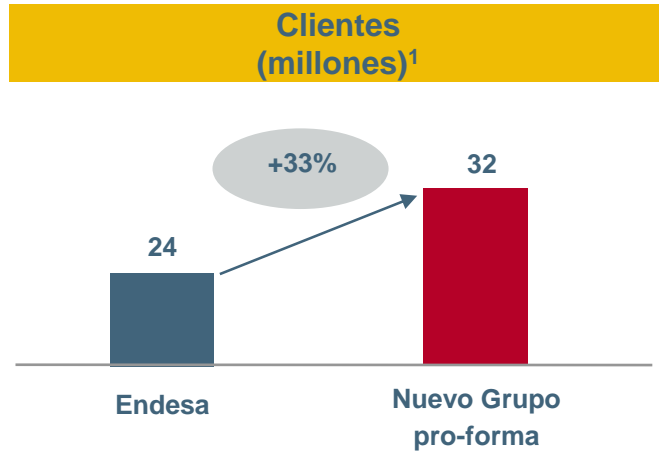
2 Clientes globales

3 Objetivo 2007

4 Considerando las condiciones del Consejo de Ministros

5 No incluye Latinoamérica

Principales magnitudes del Nuevo Grupo



Notas:

1 Últimos datos disponibles

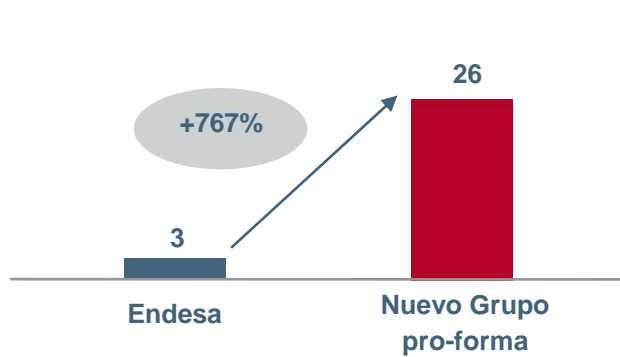
2 Negocios europeos (España, Italia, Francia)

3 Asumiendo precios a 2 de septiembre de 2005, antes del anuncio de la OPA y valor presente de sinergias a efectos ilustrativos de €2.700 millones (asumiendo tasa de descuento del 7,5%)

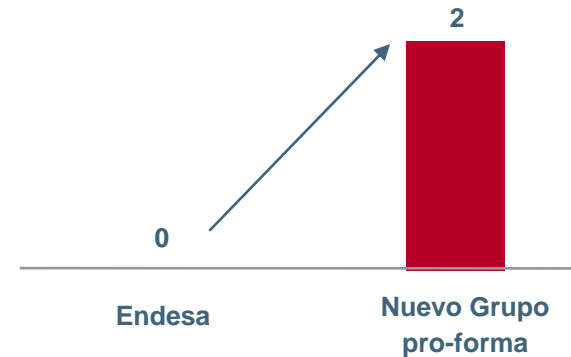
Principales magnitudes del Nuevo Grupo



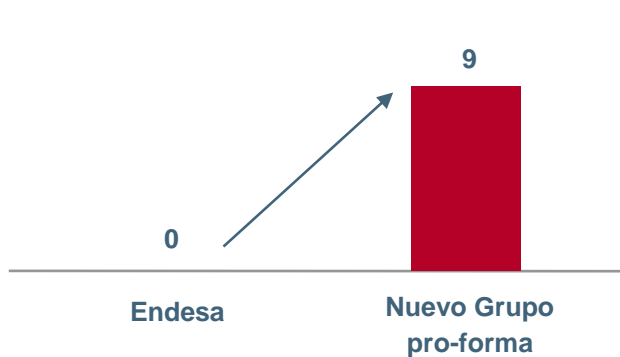
Contratos de gas (bcm) ¹



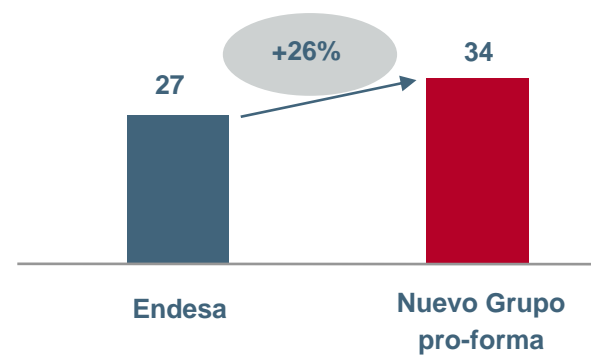
Proyectos integrados de gas



Flota de metaneros²



Empleados (miles)



Notas:

- 1 Excluyendo LatAm y contrato de Endesa con Gas Natural
- 2 8 barcos contratados a largo plazo y uno de 138.000 m³ en construcción

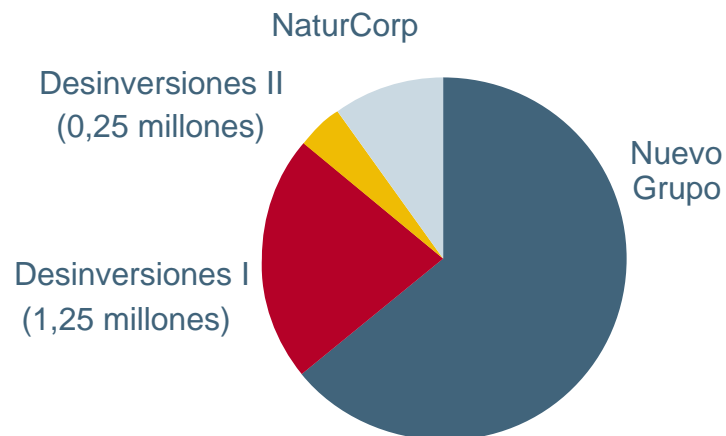
El Nuevo Grupo será el principal distribuidor de gas y electricidad en España



El Nuevo Grupo tendrá una cuota de mercado de alrededor del 60% en distribución de gas natural y del 40% en distribución de electricidad

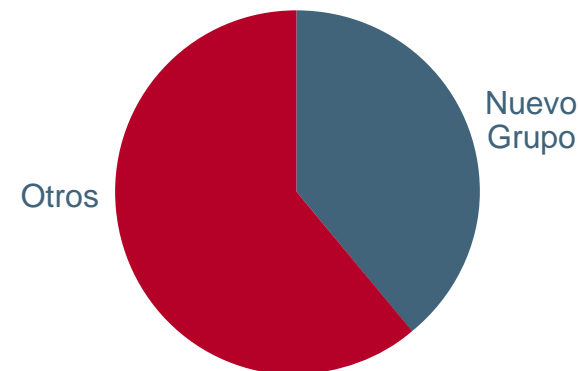
Distribución de gas natural (puntos de suministro)^{1,2}

Total: 5,6 millones



Distribución de electricidad (puntos de suministro)¹

Total: 22,2 millones



Fuente: Datos de la CNE (sistema peninsular)

1 Incluye clientes liberalizados de compañías de distribución. Asumiendo la venta de 1,5 millones de conexiones

2 Considerando las condiciones del Consejo de Ministros

Fuente: Datos de la CNE (sistema peninsular)

1 Considerando las condiciones del Consejo de Ministros

El Nuevo Grupo mantiene su plan de inversión de más de €17.000 millones, de los cuales más del 60% irán destinados a los negocios de distribución y generación en España



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

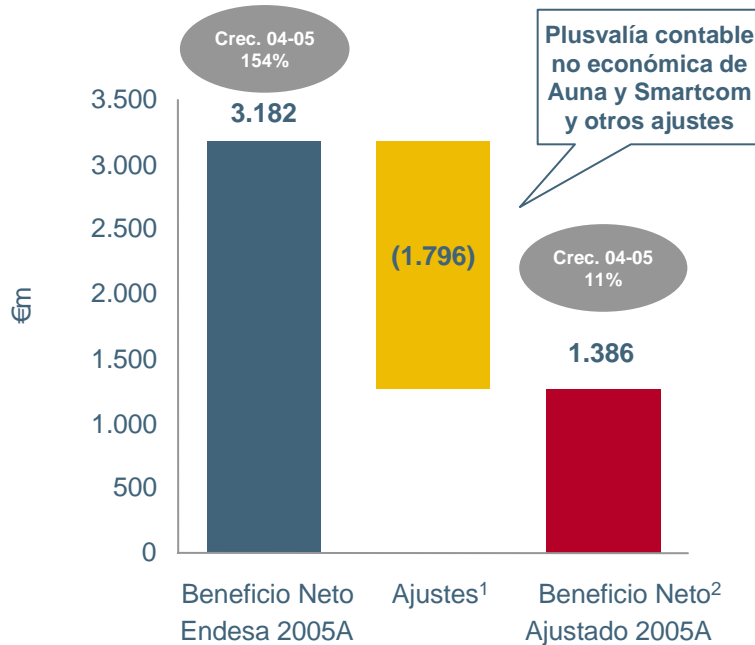
Próximos pasos

Conclusiones

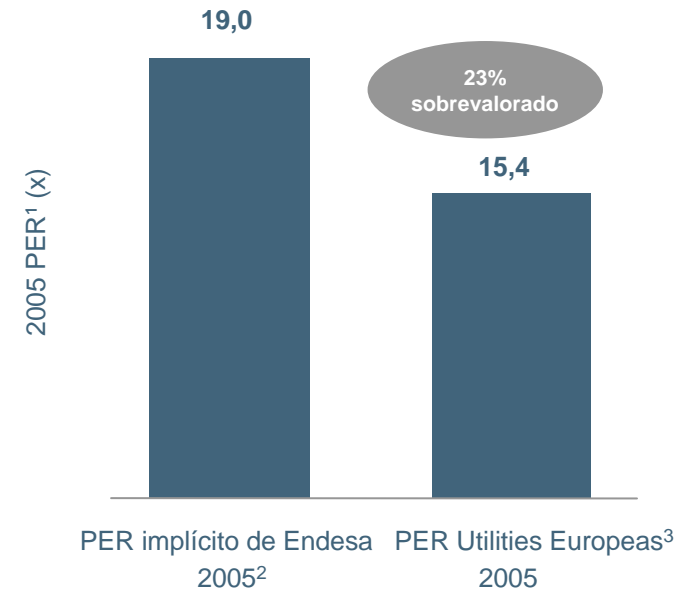
La cotización actual de Endesa está sometida a fuerte especulación



El Beneficio Neto Ajustado de Endesa en el 2005 ...



... daría lugar a un múltiplo injustificadamente alto

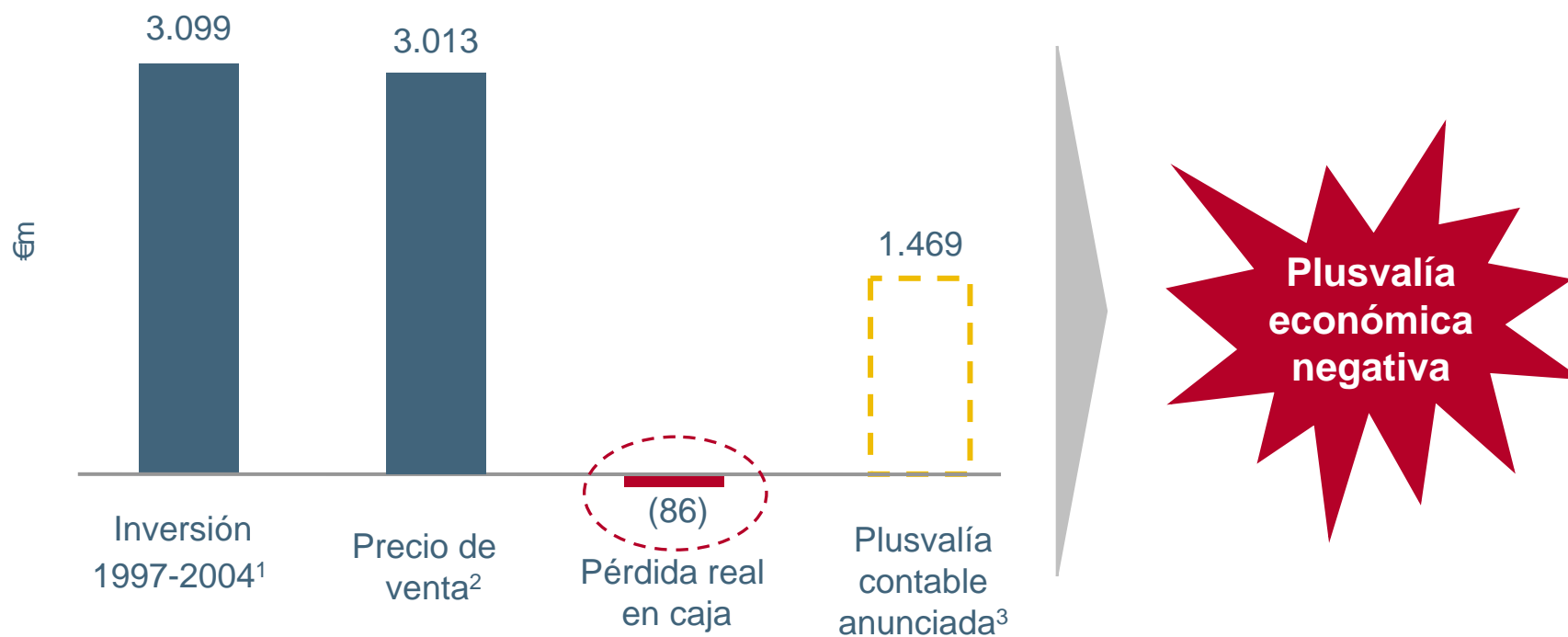


- 1 Refleja plusvalías contables (y no en caja) por la venta de activos no estratégicos (principalmente Auna y Smartcom) por importe de €1.341m y otros ajustes (contabilización de actualización fiscal en Italia, compensación extra-peninsular por el periodo 2001-2004 y diferencias de tipo de cambio)
- 2 Sin ajustar por la compensación del déficit de tarifa

- 1 Precios a cierre de 3 de febrero de 2006
- 2 Calculado en base al beneficio neto ajustado de €1.386 millones y el precio de cierre de Endesa a 3 de febrero de 2006 de €24,89
- 3 Media de utilities europeas seleccionadas (E.ON, RWE, Enel, Scottish Power, Scottish&Southern, GDF), Fuente: IBES

Un ejemplo

Las plusvalías contables en realidad son pérdidas económicas en el área de telecomunicaciones de Endesa



Notas:

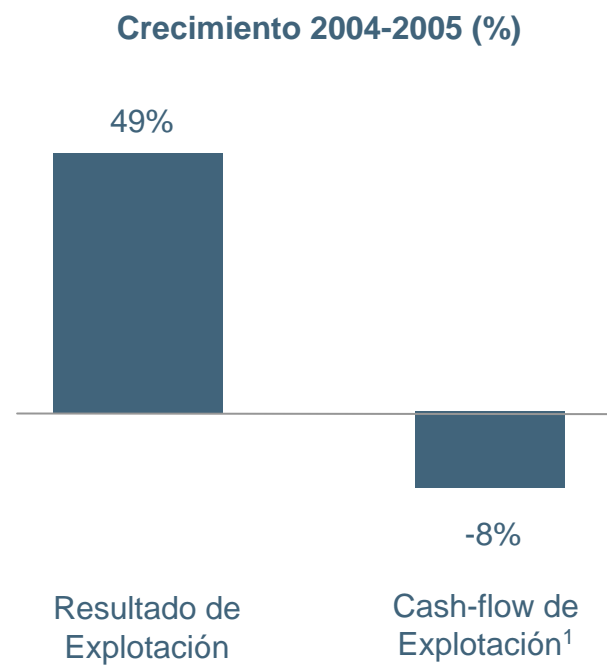
- 1 Según informes 20-F de Endesa (1997 a 2004). Incluye las inversiones en Auna (€337m en 1997, €247m en 1999, €230m en 2000, €498m en 2001, €432m en 2002 y €261m en 2004) y Smartcom (€422m en 2000, €379m en 2001, €57m en 2002, €49m en 2003 y €187m en 2004)
- 2 Según Hechos Relevantes de Endesa
- 3 El total de pérdidas acumuladas y amortización del fondo de comercio relativo a Auna en el periodo 1997-2004 fue de €620 millones. El total de pérdidas acumuladas y amortización del fondo de comercio relativo a Smartcom en el periodo 2000-2004 fue de €463 millones

La transacción propuesta contribuirá a resolver algunos de los retos actuales de Endesa



Regulación	Negocio/ Estratégicos	Financieros
<p>Mercado de generación no competitivo</p> <p>Déficit de tarifa</p> <p>Incremento de tarifa</p>	<p>Aprovisionamiento de gas</p> <p>Convergencia de gas y electricidad</p> <p>Estrategia contradictoria</p>	<p>Plusvalías contables y no económicas (Auna y Smartcom)</p> <p>Ingresos no recurrentes</p> <p>Continuo cambio de criterios contables</p>

El cash-flow de explotación de Endesa bajó un 8% en el 2005

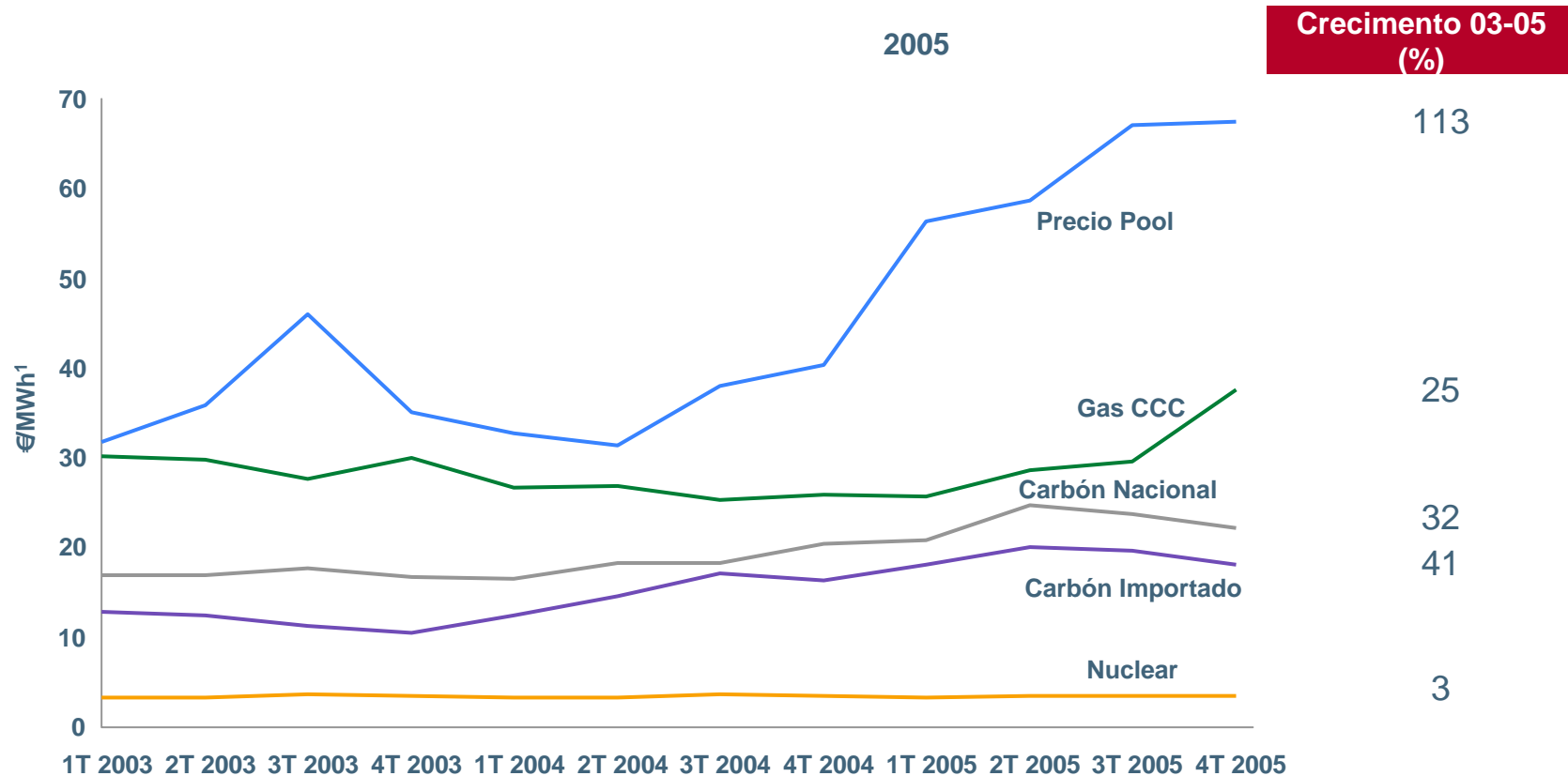


Fuente: Presentación de Resultados de Endesa página 2 y Estado de Flujos de Efectivo de Endesa 2005
 1 Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación

La transacción fomenta la creación de una empresa más integrada, equilibrada y global

Las diferencias de crecimiento entre cash-flow y resultado de explotación se deben principalmente al reconocimiento del déficit de tarifa, compensación extra-peninsular y CTCs en Italia

La nueva regulación del sector eléctrico continúa pendiente y es urgente en el escenario energético actual



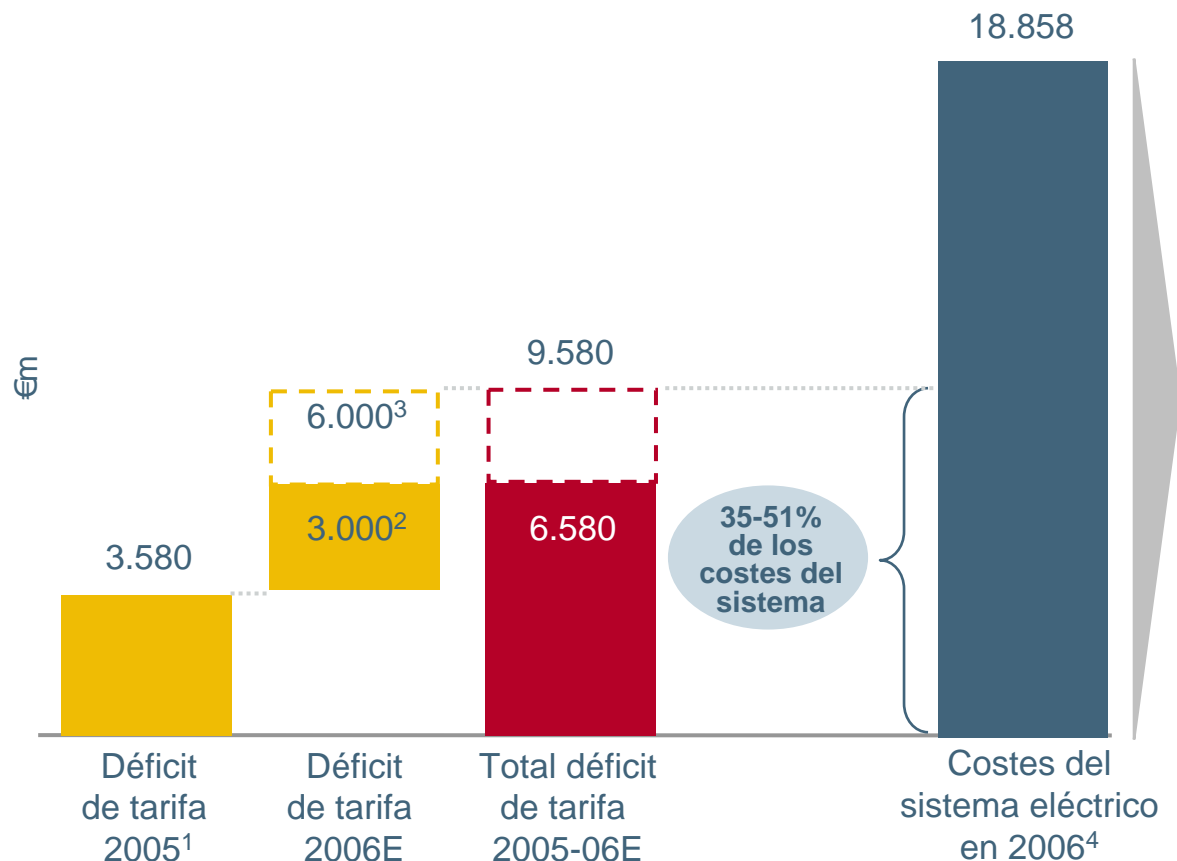
Nota: Media trimestral
Fuente: Resultados trimestrales de Endesa, Bloomberg

El precio de generación de electricidad ha crecido mucho más que los costes de los combustibles

Las hipótesis regulatorias utilizadas por Endesa en sus previsiones son difícilmente sostenibles



El cumplimiento de la previsión de resultados de Endesa para el año 2006 de €2.400 millones se basa, según manifestó la Sociedad, en el reconocimiento de un nuevo déficit de tarifa de entre €2.000 y €3.000 millones para el sector en el año 2006



- Utilizando las hipótesis de Endesa de déficit de tarifa y los precios del pool de enero 2006, el déficit de tarifa del 2006 podría ascender a €6.000 millones
- Para pagar el déficit de tarifa de los años 2005 y 2006 tendría que incrementar la tarifa en un año entre un 35% y un 51%, ya que los más de €9.500 millones de posible déficit equivaldrían al 51% de los costes anuales del sistema eléctrico español

Notas:

- 1 Endesa ha reconocido un déficit de tarifa en 2005 de €1.581 millones. No obstante, el incremento del coste de combustible presentado por la compañía en su presentación de resultados de 18 de enero de 2006 es de tan sólo €222 millones
- 2 Declaraciones de Endesa durante la presentación de resultados de 18 de enero de 2006, basado en un precio medio de pool para 2006 de €55/KWh
- 3 Déficit de tarifa generado en 2006 utilizando la metodología de Endesa, en base al precio medio del pool durante el mes de enero de 2006
- 4 Según el Expediente de Tarifas de 2006



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

Próximos pasos

Conclusiones

Condiciones de la oferta

Pendiente de aprobación por la CNMV / SEC

La oferta está sujeta a las siguientes condiciones



Cambio en los estatutos de Endesa

- Aprobación de ciertas modificaciones estatutarias, en una Junta General Extraordinaria de Endesa a celebrar dentro del periodo de aceptación
 - Limitación de voto al 10%
 - Modificación de los artículos 37, 38 y 42 de los estatutos, relativos a la composición del Consejo y ciertas condiciones para ser Consejero de Endesa

Aceptación mínima

- Deberán aceptar la oferta un mínimo del 75% de las acciones de Endesa

Ampliación de capital de Gas Natural

- La JGE de Gas Natural debe aprobar la ampliación de capital necesaria



Introducción

Plan de remedios

Endesa en el contexto actual

Próximos pasos

Conclusiones

Creación de un grupo energético líder, global e integrado



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

Beneficios de la operación para las distintas partes involucradas



Clientes

- Compromiso de inversión que permitirá mejorar la calidad del servicio
- Traslado a los consumidores de las sinergias obtenidas en distribución de gas y electricidad

Accionistas de Gas Natural

- Creación de un grupo global líder en gas y electricidad con excelentes habilidades en gestión energética
- Atractivo mix de negocio y perfil de inversiones
- Solidez financiera del Nuevo Grupo
- Alto potencial de sinergias

Accionistas de Endesa

- Oferta atractiva con un mix de efectivo y acciones del Nuevo Grupo
- Oportunidad de participar en un proyecto más equilibrado de gas y electricidad
- Participación en el valor de las sinergias generadas
- Atractiva política de dividendo del Nuevo Grupo

Empleados de Gas Natural y Endesa

- Oportunidad de formar parte de un grupo empresarial dinámico, sólido y con dimensión internacional
- Posibilidad de participar en el crecimiento de la nueva entidad
- Refuerzo de la estructura territorial actual

Sector Energético

- Refuerza la seguridad de suministro de energía del país
- Mejora de la situación competitiva del sector



gasNatural

