

Presentación de resultados del tercer trimestre de 2006

Madrid, 7 de noviembre de 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 y el documento de registro de Gas Natural registrado en la CNMV el 1 de agosto de 2006, contienen 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. (Plaza del Gas 1, 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 *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.

GAS NATURAL – Resultados de los primeros 9 meses 2006



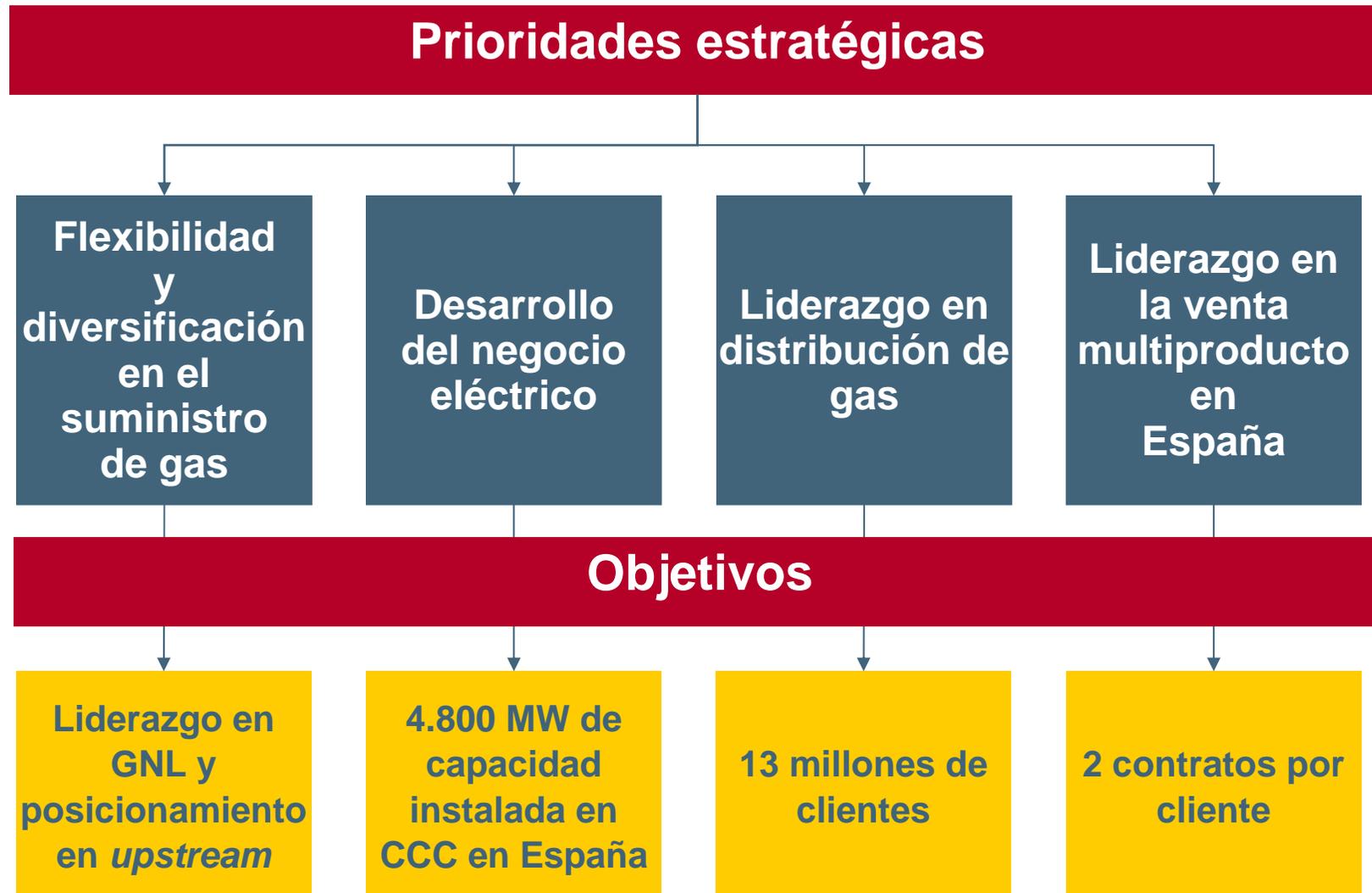
Contenido

- 1. Claves – Cumplimiento del Plan Estratégico**
- 2. Análisis de los resultados 9M 06**
- 3. Conclusiones**



Claves – Cumplimiento del Plan Estratégico

Nuestro Plan Estratégico anunciaba una estrategia claramente definida, sustentada por cuatro pilares básicos



Flexibilidad y diversificación en el suministro de gas

Ventaja competitiva clave



Upstream

- El proyecto en Gassi Touil continúa avanzando
- GAS NATURAL y Repsol YPF firman un acuerdo marco para el desarrollo de un proyecto de GNL en Nigeria
- Incorporación de El Andalus LNG S.p.a para la construcción y operación de la planta de Arzew

Transporte

- Optimización de la flota gracias a la JV de *midstream* entre GAS NATURAL y Repsol YPF (Stream)
 - 11 barcos (1.110.000 m³)¹ + 1 en 2007 (138.000 m³) + 1 nuevo barco en 2009 (138.000 m³)
 - Utilización global del 97%, en el 9M 06
- Inicio proceso solicitud de ofertas para la construcción de hasta 11 buques a partir del 2009

Aprovisionamiento de gas

- El equilibrio entre aprovisionamiento de GNL y de gas natural proporciona flexibilidad y diversificación
- Flexibilidad
 - Gas Natural: en volumen
 - GNL: en destino (FOB/CIF)

GAS NATURAL ha reforzado su posición de liderazgo en GNL, a la vez que continúa con su inversión en el negocio de *upstream*

Nota:
1

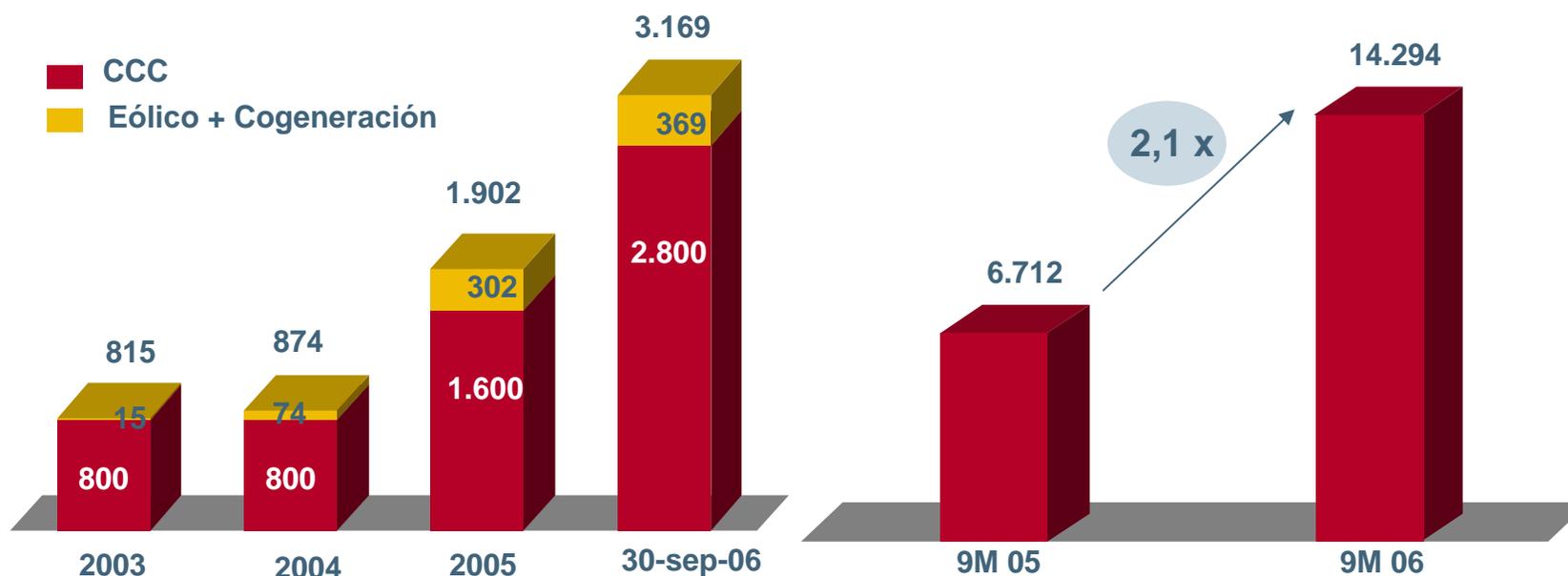
8 buques (702.000 m³) de Gas Natural, 3 buques (408.000m³) de Repsol YPF

Desarrollo del negocio eléctrico

Un operador destacado en el mercado de generación en España



Evolución de la capacidad instalada (MW) Producción eléctrica (GWh)



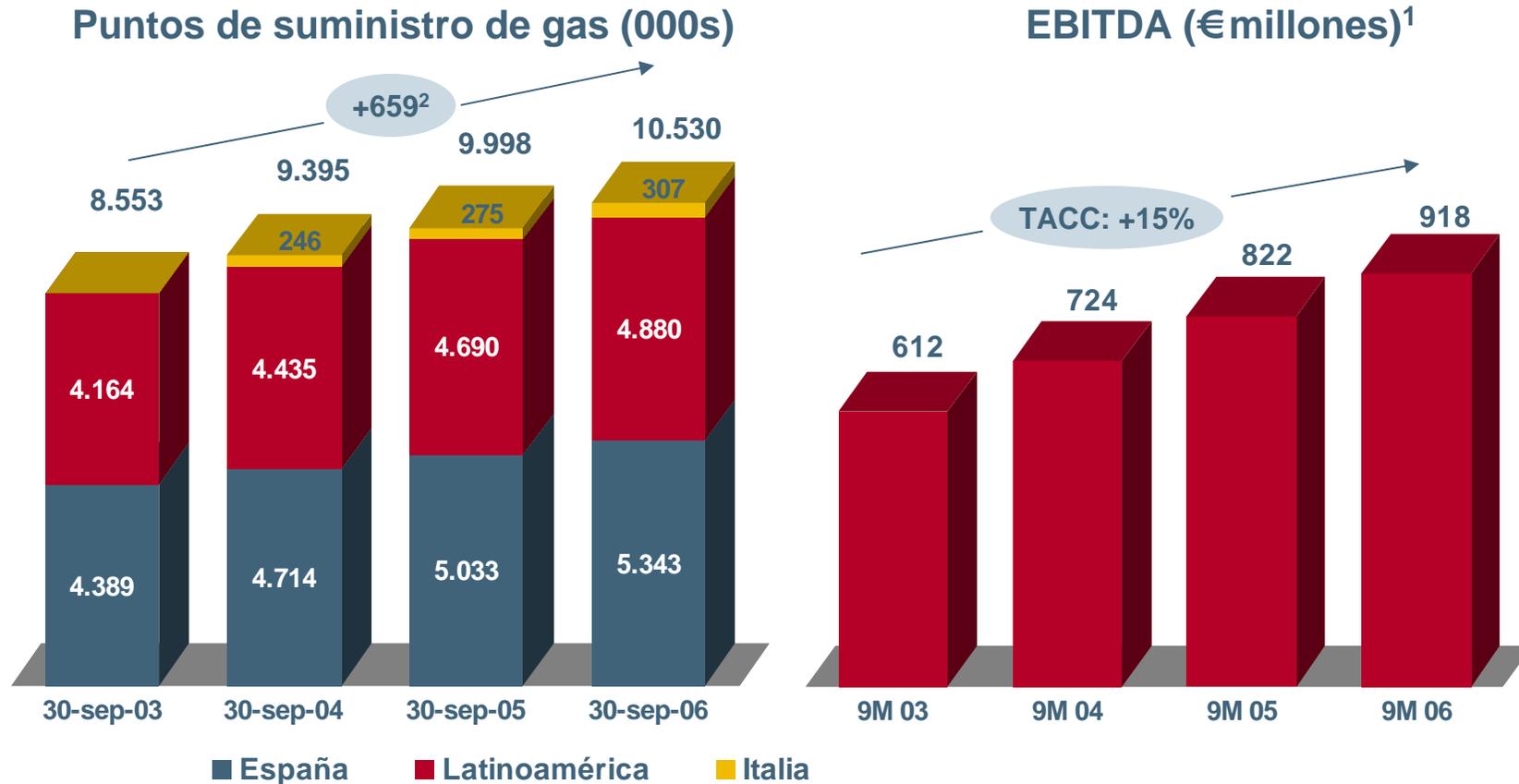
- Se duplica la producción en España, gracias a la nueva capacidad y a un gas más competitivo

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

Los resultados del 2006 confirman el éxito de la estrategia en ciclos combinados

Liderazgo en distribución de gas

Continúa mostrando un crecimiento sólido



Crecimiento sólido y rentabilidad del negocio de distribución en el mercado regulado

Nota:

1 2004, 2005 y 2006 según IFRS

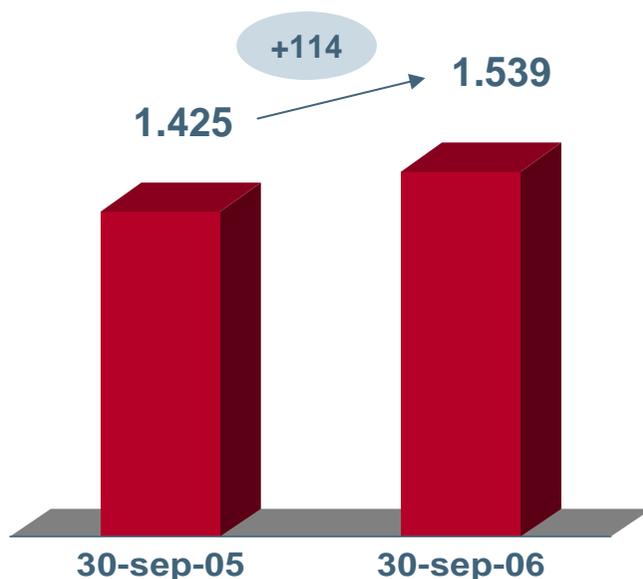
2 Número medio anual de puntos de suministro adicionales

De una estrategia multiproducto se pasa a una estrategia basada en la rentabilidad

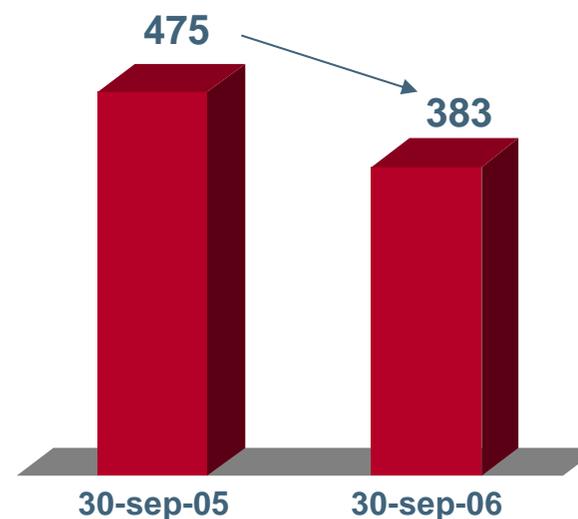


Adaptación de la cartera de clientes a las condiciones de mercado, a la vez que se mantiene el liderazgo en multiproducto

Contratos de mantenimiento (en miles)



Clientes de electricidad domésticos (en miles)



Tamaño relevante de la cartera de contratos de mantenimiento y liderazgo en el mercado liberalizado de consumidores (1,46 contratos por cliente a 30 de septiembre de 2006)

Optimización del negocio de comercialización eléctrica debido a un precio de mercado más elevado que la tarifa regulada

Operando en un entorno complicado



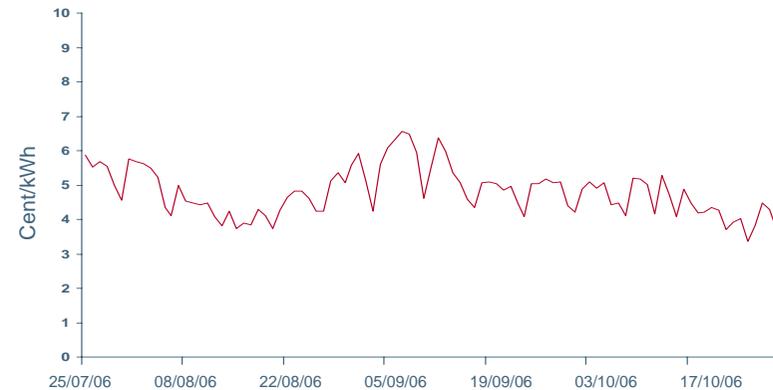
GAS NATURAL está cumpliendo con sus objetivos en un contexto de alta volatilidad

Volatilidad del *Henry Hub*



Fuente: Bloomberg

Volatilidad del *pool*



Fuente: OMEL (precio medio diario)

El negocio de GAS NATURAL, basado en fundamentales sólidos, se ve refrendado gracias a su evolución destacada bajo un escenario de volatilidad de los mercados

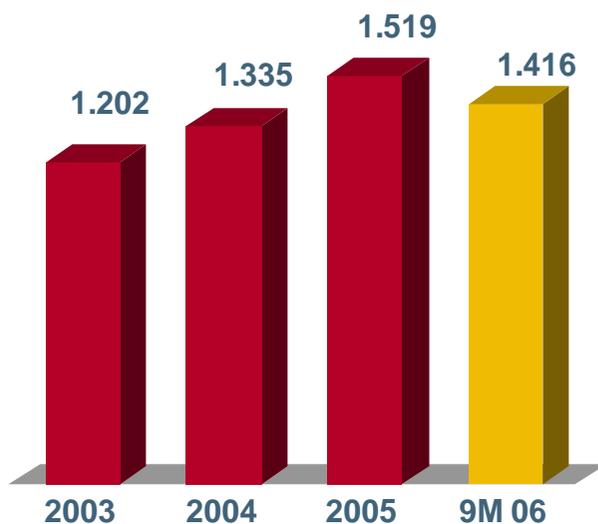
Cumplimiento del Plan Estratégico

GAS NATURAL está cumpliendo los objetivos anunciados



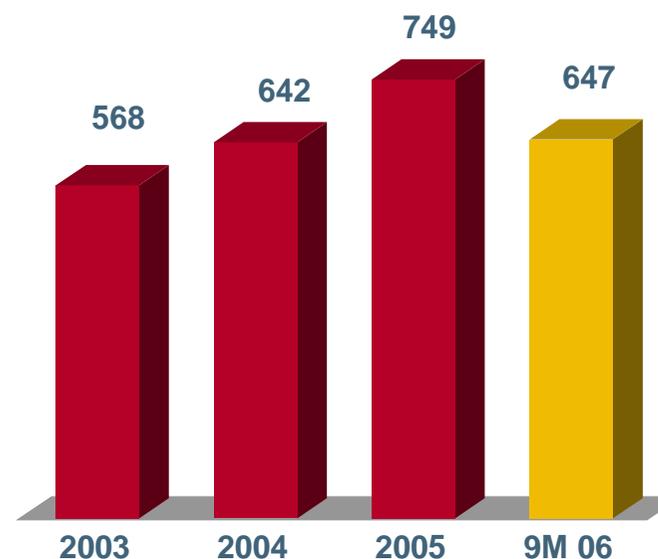
EBITDA (€m)

Objetivo 2008: ~ €2.500 millones



Beneficio neto (€m)

Objetivo 2004-2008: > 10% TACC



2006: en línea con nuestros objetivos de crecimiento

Durante 2006, continuamos cumpliendo con nuestros objetivos



Evolución operativa y financiera en línea con los objetivos fijados en el Plan Estratégico 2004-08

- Nuestro posicionamiento, único en aprovisionamiento de gas, continúa siendo una ventaja competitiva clave

- Nos hemos convertido, con éxito, en uno de los principales competidores en el mercado de generación en España

- Nuestro negocio de distribución continúa ofreciendo tasas de crecimiento sólidas

- Continuamos optimizando nuestra cartera de comercialización de gas y electricidad

El EBITDA aumenta un 26% y el Beneficio Neto un 22% en 9M 06



**Análisis de los resultados de
9M 06**

Claves del periodo



- **Beneficio Neto 9M 06 de €646,9 millones, +22% respecto 9M 05**

- **Crecimiento de EBITDA del 26% en 9M 06, en línea con la tendencia demostrada en 1S 06, liderada por la electricidad y el aprovisionamiento de gas**

- **Crecimiento significativo del EBITDA en Latinoamérica hasta 279,7 millones (+27%), especialmente en Brasil y Argentina**

- **Crecimiento del flujo de caja que sostiene el plan inversor y la remuneración al accionista**

- **GAS NATURAL ha adaptado su organización al entorno actual de mercado, para participar de manera más eficaz en un mercado de gas totalmente liberalizado en 2008**

EBITDA por actividad



(€ millones)	9M 06	9M 05	Crecimiento	
			€m	%
Distribución	918,3	821,7	96,6	11,8
España	615,6	583,3	32,3	5,5
Latinoamérica	279,7	219,9	59,8	27,2
Italia	23,0	18,5	4,5	24,3
Electricidad	251,1	121,3	129,8	107,0
España	203,8	76,8	127,0	165,4
Puerto Rico	47,3	44,5	2,8	6,3
Gas	231,9	163,1	68,8	42,2
<i>Up + Midstream</i>	138,9	125,0	13,9	11,1
Mayorista & Minorista	93,0	38,1	54,9	144,1
Otros	14,3	14,7	(0,4)	(2,7)
EBITDA total	1.415,6	1.120,8	294,8	26,3

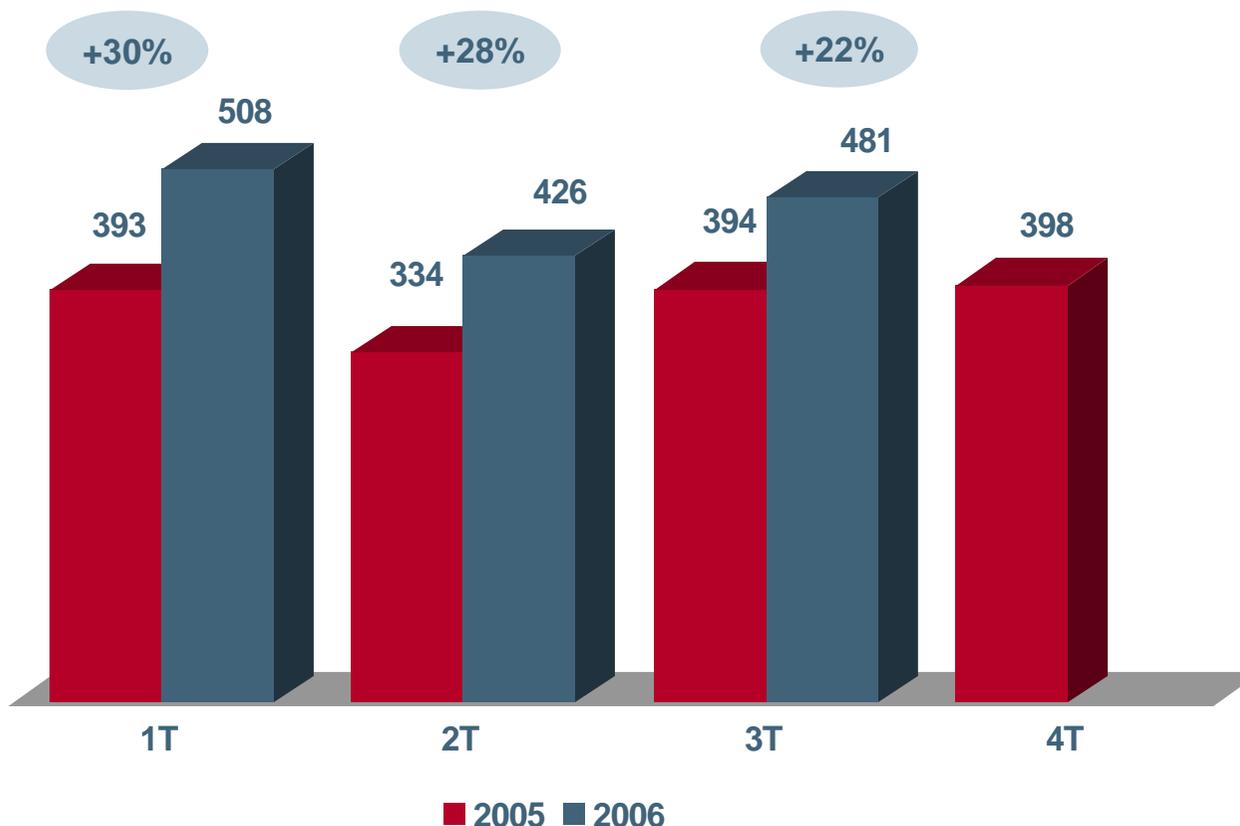
Crecimiento del 26% del EBITDA, impulsado por la electricidad y el aprovisionamiento de gas

Visibilidad sobre el crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



(€millones)



Sólido crecimiento del EBITDA, superior a un 20% trimestre a trimestre

Se espera que los factores negativos que afectaron los resultados del 4T 05 no se produzcan en el 4T 06

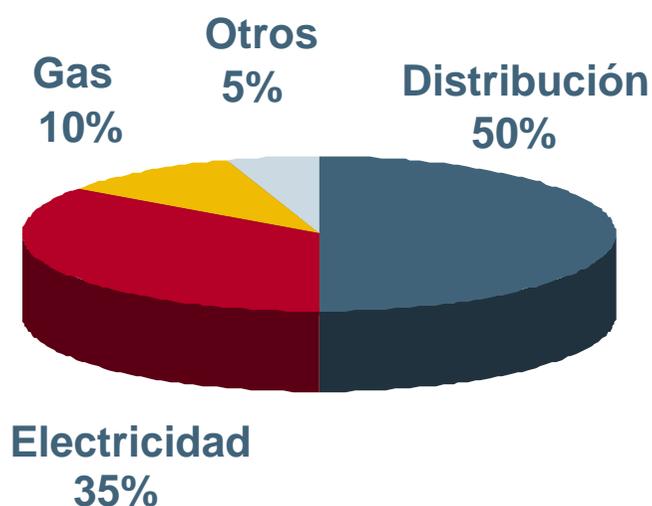
Inversión por actividad

Inversión (Material e intangible)



(€millones)	9M 06	9M 05
Distribución	355,1	388,8
España	234,5	223,4
Latinoamérica	80,8	119,2
Italia	39,8	46,2
Electricidad	253,2	355,1
España	246,3	351,6
Puerto Rico	6,9	3,5
Gas	69,8	16,4
<i>Up + Midstream</i>	62,3	8,4
Mayorista & Minorista	7,5	8,0
Otros	36,5	37,7
Total	714,6	798,0

Por actividad



74% de las inversiones en Euros

**Menor inversión en México, debido a la ralentización de la actividad.
Inversión en la planta de 1.200 MW de Cartagena, incluida en 2005**

Sólida estructura de capital¹

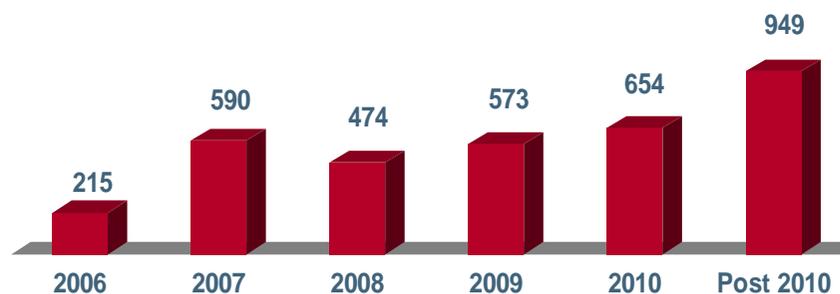


Ratios financieros

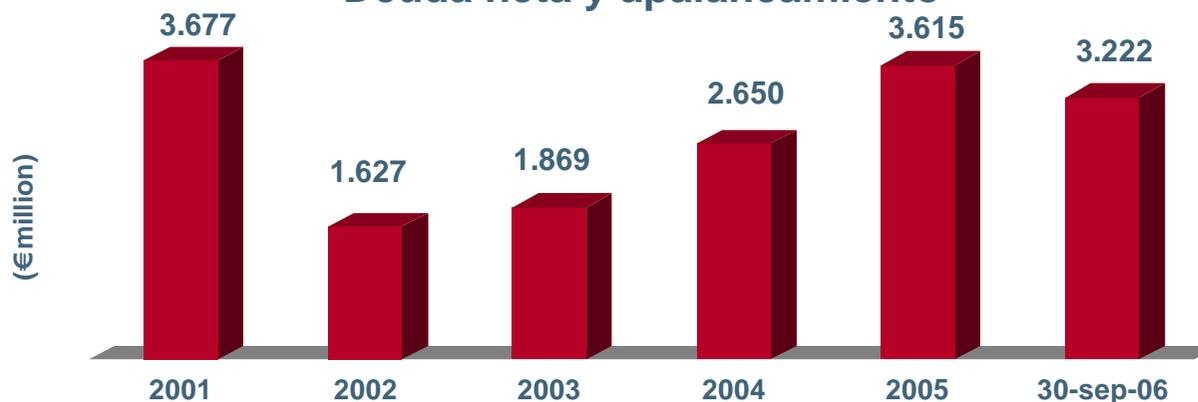
	30/09/06	30/09/05
EBITDA/ Rdo. Financiero neto	7,0x	6,8x
Deuda Neta/EBITDA	1,8x	2,2x
Apalancamiento ²	34,9%	37,8%

Vencimiento⁴ de la deuda (a 30/09)

(€millones)



Deuda neta y apalancamiento



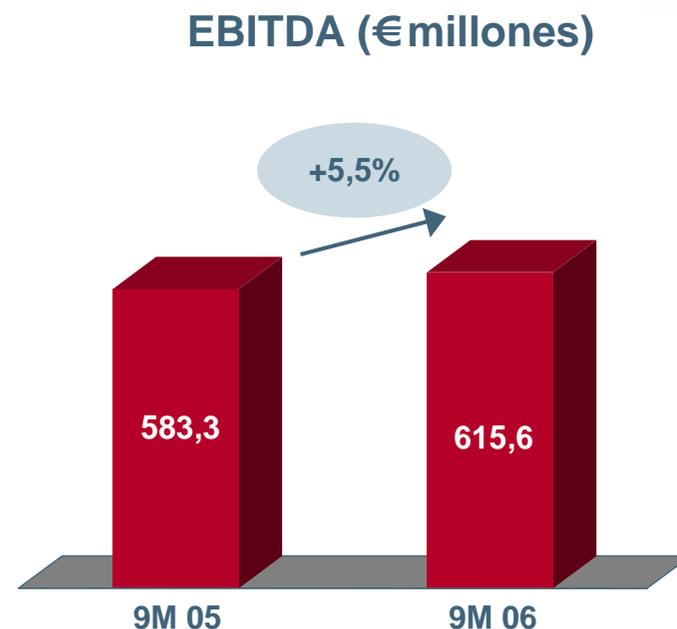
	2001	2002	2003	2004	2005	30-sep-06
Apalancamiento	49,0%	28,0%	29,3%	35,6%	38,5%	34,9%

Notes:

- 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
- 4 Deuda total bruta €3.455 m

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

Distribución en España



- 5,3 millones de puntos de suministro de gas en España, a 30 de septiembre de 2006 (+6%)
- Las menores ventas a tarifa se ven compensadas por el cambio de clientes al mercado liberalizado
- La provisión contabilizada por el ajuste estimado de la remuneración de 2006, se compensa por una mayor eficiencia

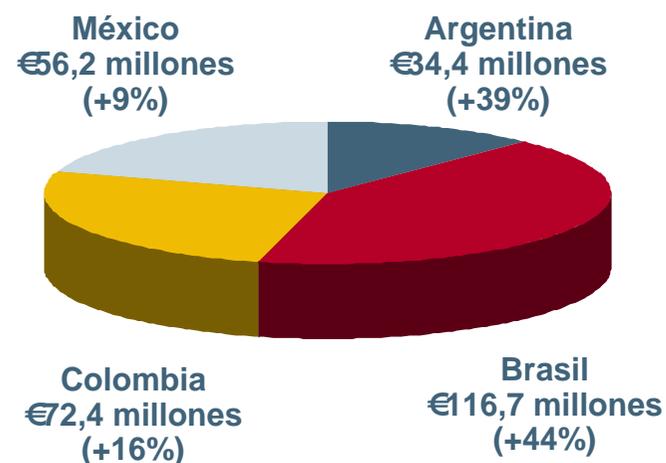
Crecimiento de EBITDA estable, (+6%) en 9M 06 y consistente con el aumento estimado de la actividad regulada

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

Distribución en Latinoamérica



Contribución y crecimiento al EBITDA por país en 1S 06
(Total €279,7 millones)



- La actividad operativa se ralentiza ligeramente en Méjico
- Aumento de un 27% de la tarifa en Argentina, aún pendiente de implementación
- En moneda local, el EBITDA aumenta un 21%

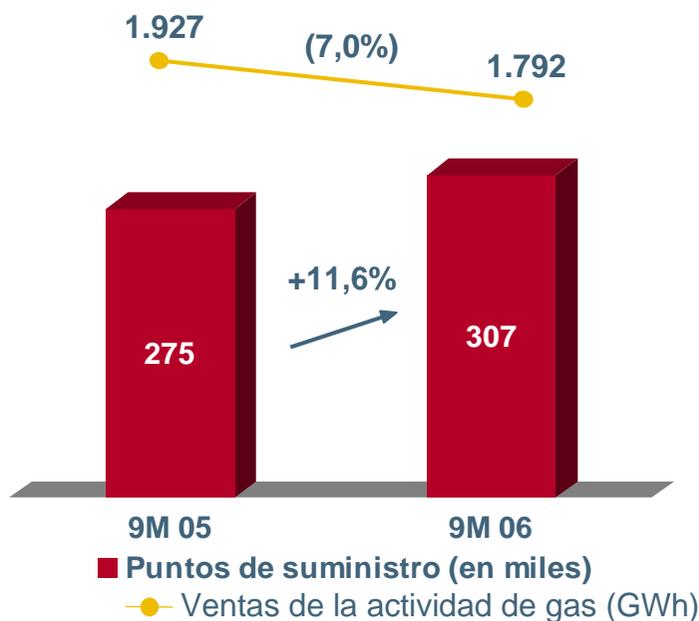
El crecimiento se ve favorecido por aspectos regulatorios y mayor actividad en cada región

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

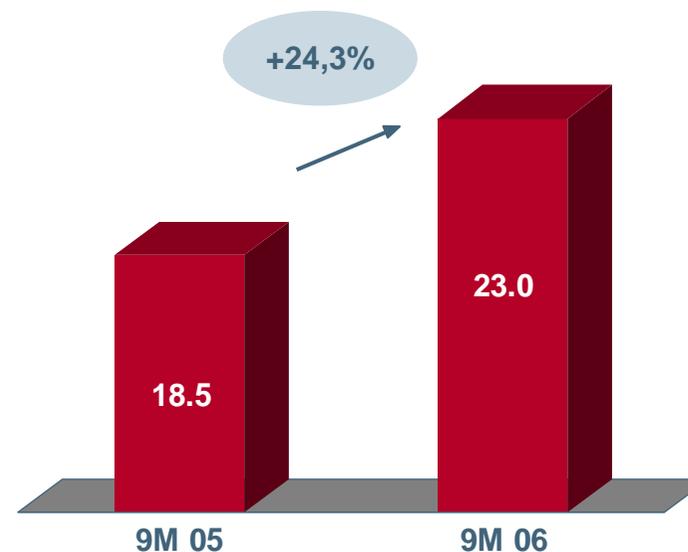
Distribución en Italia



Cifras operativas



EBITDA (€millones)



- 307.000 puntos de suministro (+12%) a 30 de septiembre de 2006
- Ventas totales inferiores, debido a un invierno más templado que en 2005

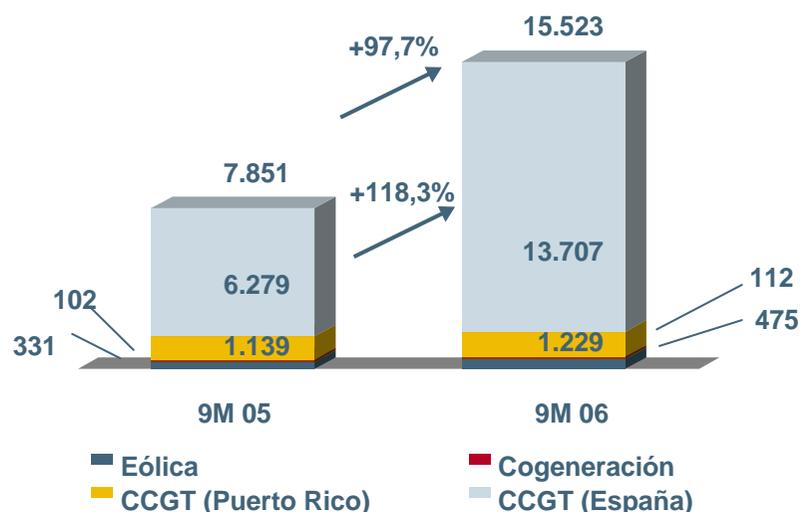
Crecimiento orgánico de doble dígito, tal y como se esperaba, una vez implementado el *know-how* en distribución

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

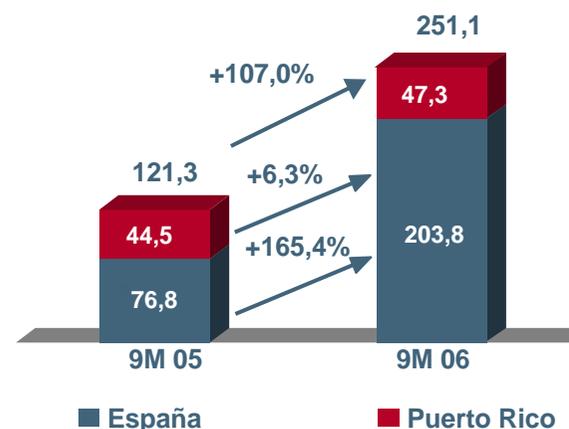
Electricidad



Producción de electricidad (GWh)



EBITDA electricidad (€ millones)



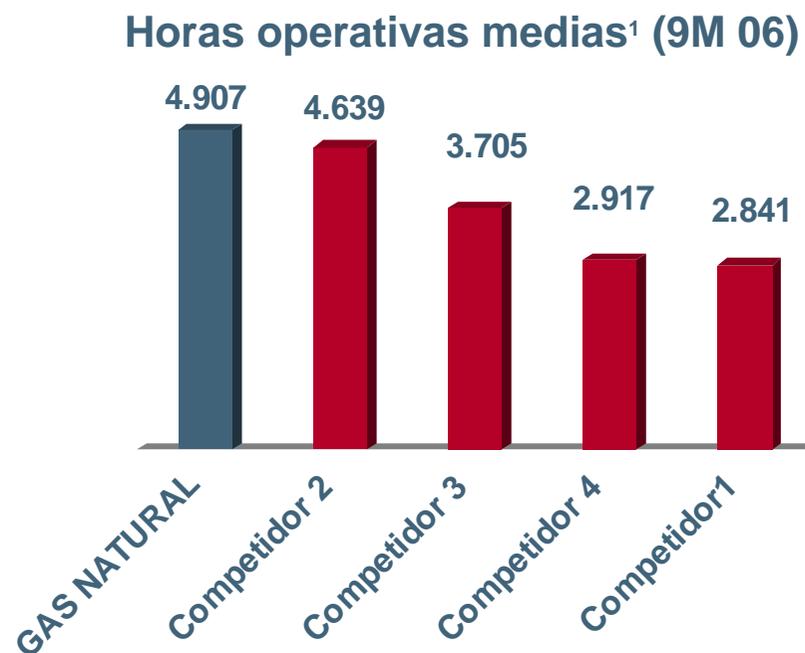
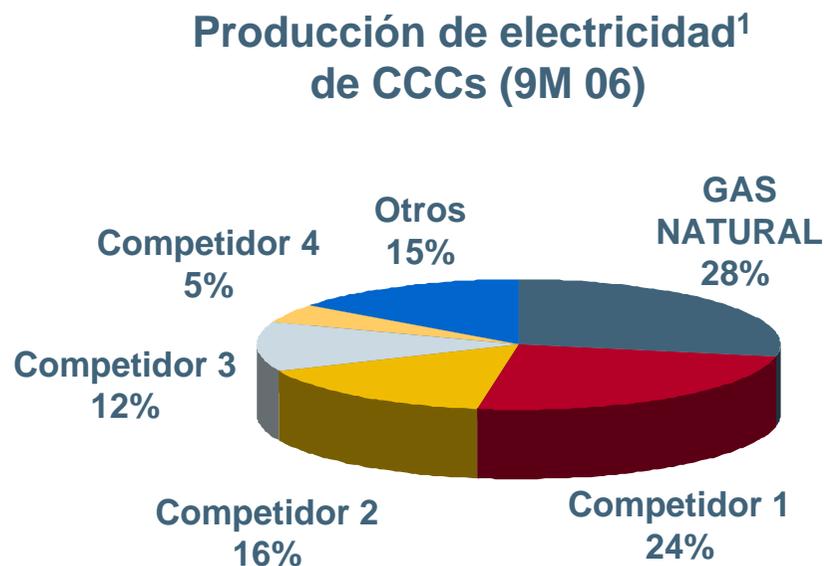
- Capacidad instalada en España de 3.169 MW (+67%), de acuerdo con el Plan Estratégico 2004-2008

- Continuo avance en la optimización de la cartera comercial

Alto crecimiento del EBITDA (+107%), alcanzando los €129,8 millones, doblando su contribución al EBITDA del Grupo

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

Los ciclos combinados mantienen altos niveles de eficiencia en la producción



Las ciclos combinados representarán un 43% de la capacidad instalada del régimen ordinario peninsular en 2011²

Líder y productor más eficiente de electricidad en CCCs en España, gracias a un aprovisionamiento de gas competitivo

Fuente: REE, Ministerio de Industria

Notas:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

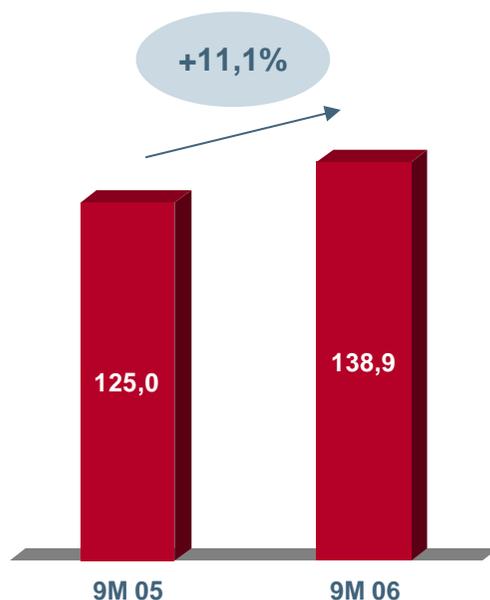
2 Según la Revisión del Plan para los sectores de Gas y Electricidad 2002-2011

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

Up + Midstream



EBITDA (€millones)



- Mayor utilización de la flota durante el periodo (97% en 9M 06 vs. 76% en 9M 05)
- Mayor contribución de EMPL
- Gassi Touil en fase de desarrollo:
 - Los costes de exploración anteriores a la perforación contabilizados como gastos
 - Gastos de desarrollo son capitalizados durante la vida del proyecto
- Las plantas de regasificación en Italia en fase de tramitación de permisos

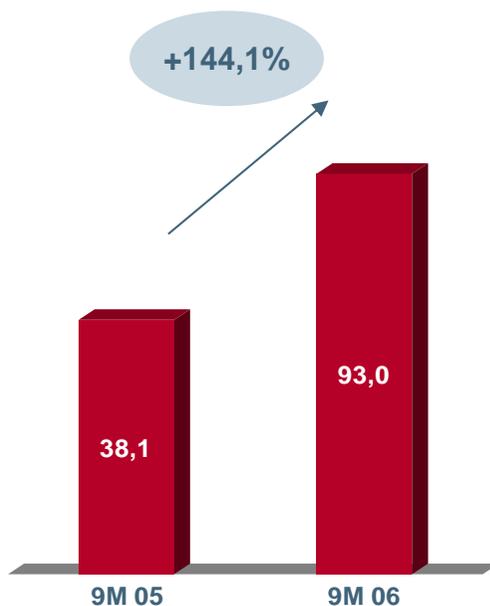
El EBITDA se beneficia de una optimización del uso de la flota

Análisis de resultados de 9M 06 por actividad

Mayorista & Minorista



EBITDA (€millones)



- Continúa la optimización de la cartera de clientes mayoristas y minoristas
- Aprovisionamiento competitivo de gas
- Renegociación de contratos con clientes industriales
 - Fórmulas que permiten incluir el coste real del aprovisionamiento del gas
 - Estructura de precios más apropiada para las necesidades del cliente

Las condiciones del mercado mayorista se están normalizando

3

Conclusiones

Conclusiones

La evolución demostrada confirma la solidez del modelo de negocio de GAS NATURAL



- Proyectos integrados en fase de desarrollo
- Optimización significativa de la utilización de la flota durante el trimestre
- Aumento significativo en la producción de electricidad en España (+113%) gracias a nueva capacidad y a un aprovisionamiento competitivo del gas
- Los resultados alcanzados confirman la exitosa estrategia de entrada en el sector de la electricidad
- Optimización de las carteras de clientes de gas y electricidad contribuyendo a una mayor contribución a la rentabilidad
- Crecimiento sólido y rentable de la actividad principal de distribución, alcanzando 10,5 millones de puntos de suministro de gas en 9M 06¹

Crecimiento del EBITDA del 26% y del 22% del Beneficio Neto basados en generación de caja, confirmándose las perspectivas anunciadas para 2006

Nota:

1 Incluye España, Latinoamérica e Italia

Muchas gracias

Esta presentación es propiedad del Grupo Gas Natural.
Tanto su contenido temático como diseño gráfico es
para uso exclusivo de su personal

©Copyright Gas Natural SDG, S.A.

