

Junta General Ordinaria 2006

Rueda de Prensa



8 Junio 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 Receptoras 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, EE.UU.), 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.

Contenido

- 1. Resultados 2005 y 1^{er} Trimestre 2006.**
- 2. Situación de los mercados energéticos.**
- 3. Oferta Pública de Adquisición por Endesa.**
- 4. Posicionamiento estratégico.**
- 5. Conclusiones.**



**Resultados 2005 y
1^{er} trimestre 2006**

Actividad en 2005



Principales magnitudes de gas

Suministro de gas

317.555 GWh

10,2%

Distribución de gas

422.912 GWh

9,7%

Red de distribución¹

100.150 Km

5,2%

Nota:

1

A 31 de diciembre de 2005

Actividad en 2005



Principales magnitudes de electricidad

Potencia eléctrica instalada

3.373 MW

194,6%

Energía eléctrica producida

10.466 GWh

43,9%

Ventas de electricidad en España

6.296 GWh

41,3%

Actividad en 2005

Principales magnitudes de clientes



615.000 nuevos clientes **6,4%**

10,2 millones
de **clientes** en el
mundo¹

Nota:

1 España, Italia y Latinoamérica.

Resultados del ejercicio 2005

Principales magnitudes

EBITDA

1.519 millones de euros **13,7%**

Resultado Neto

749 millones de euros **16,7%**

**Se superan los objetivos marcados en
el Plan Estratégico 2004-2008**



Resultados del ejercicio 2005

EBITDA por actividad



(€millones)	2005	2004	%
Distribución	1.122	974	15,2
España	778	722	7,7
Latinoamérica	317	228	39,0
Italia	27	24	14,2
Electricidad	152	98	54,9
España	90	44	102,7
Puerto Rico	62	54	15,6
Comercialización de gas	237	251	-5,8
Up + Midstream	176	144	21,6
Mayorista & Minorista	61	107	-42,8
Otros	8	12	-31,1
EBITDA total	1.519	1.335	13,7

Nota: Cifras redondeadas al millón de euros más próximo

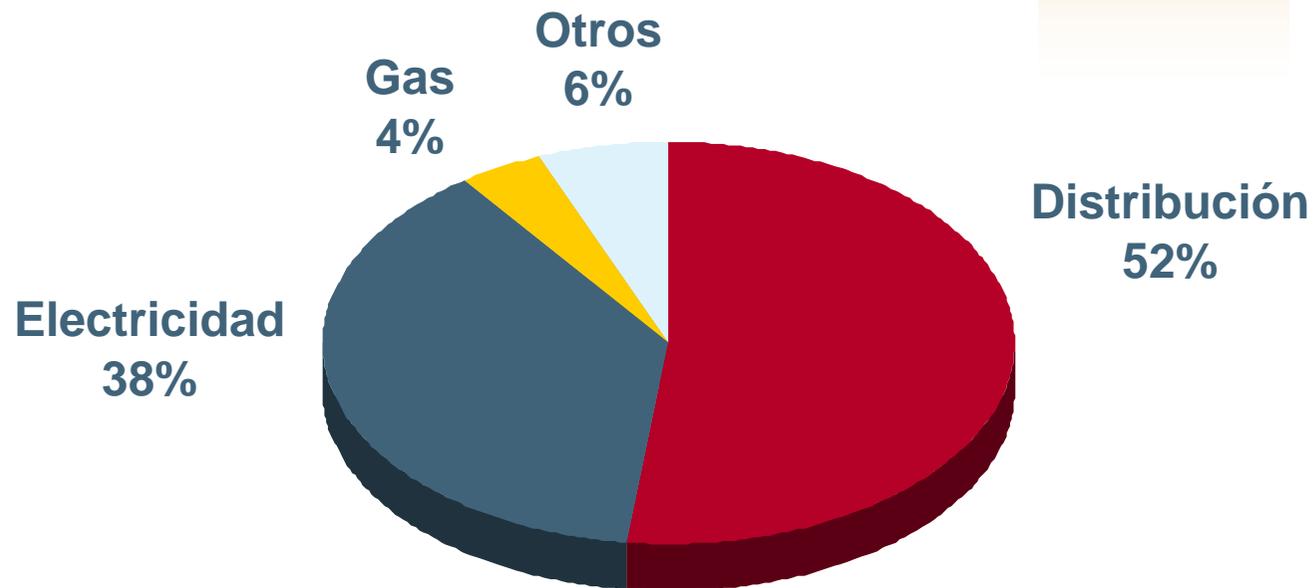
Resultados del ejercicio 2005

Inversiones materiales e inmateriales



1.188 millones de euros

17,8%



Inversiones financieras
296 millones de euros

**Adquisición de
DERSA**

Resultados del ejercicio 2005

Propuesta de dividendo



Nota:

1

El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo

Incremento sostenido de la remuneración al accionista mediante aumento de dividendos

Resultados del ejercicio 2005



Conclusiones

- **Buenos resultados** en 2005, pese a un entorno y unas condiciones operativas difíciles



-
- **Fuerte crecimiento** del EBITDA, Beneficio Neto y Dividendo, basado en la **generación de caja**



-
- Se espera que las **tendencias positivas** mostradas en el 2005 se materialicen en el 2006, impulsando el crecimiento y la rentabilidad



Continuamos superando los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico 2004-2008

Resultados del 1er trimestre de 2006

Principales magnitudes financieras



EBITDA

508 millones de euros **29,3%**

Resultado Neto

277 millones de euros **16,3%**

Se superan los objetivos marcados en
el Plan Estratégico 2004-2008

Resultados del 1er trimestre de 2006



Avance en
Upstream

Acuerdo para **GNL en Nigeria**
Adquisición de Petroleum Oil & Gas España

Nuevas condiciones
en **Gas**

Mejora de la **cartera** de clientes
EBITDA **+85,9%**

Contribución de
Electricidad

Capacidad instalada en España **x2**
Mejora de **cartera** de clientes
EBITDA **+221,3%**

Distribución

Continúa su sólido **crecimiento y rentabilidad**
EBITDA **+13,2%**

Nota: Crecimientos calculados respecto del 1T05

Resultados del 1er trimestre de 2006



EBITDA por actividad

(€millones)	1T06	1T05	Cambio (%)
Distribución	331	292	13,2
España	218	211	3,3
Latinoamérica	93	65	42,7
Italia	21	17	23,8
Electricidad	89	35	155,3
España	71	22	221,3
Puerto Rico	18	13	41,4
Gas	80	57	38,9
<i>Up + Midstream</i>	55	44	24,4
Mayorista & Minorista	25	14	85,9
Otros	8	8	(1,2)
EBITDA total	508	393	29,3

Nota: Cifras redondeadas al millón de euros más próximo

Resultados del 1er trimestre de 2006



Continuamos superando los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico 2004-2008

● **Crecimiento** de dos dígitos en EBITDA y Beneficio Neto, basado en la generación de caja



● Las **tendencias positivas** mostradas en el 2005 se están materializando en el 2006, impulsando el crecimiento y la rentabilidad



● Negocio de **distribución** sólido y en crecimiento



● Consolidación de la presencia de GAS NATURAL en **generación eléctrica**



● Avances en el desarrollo de **equity gas**

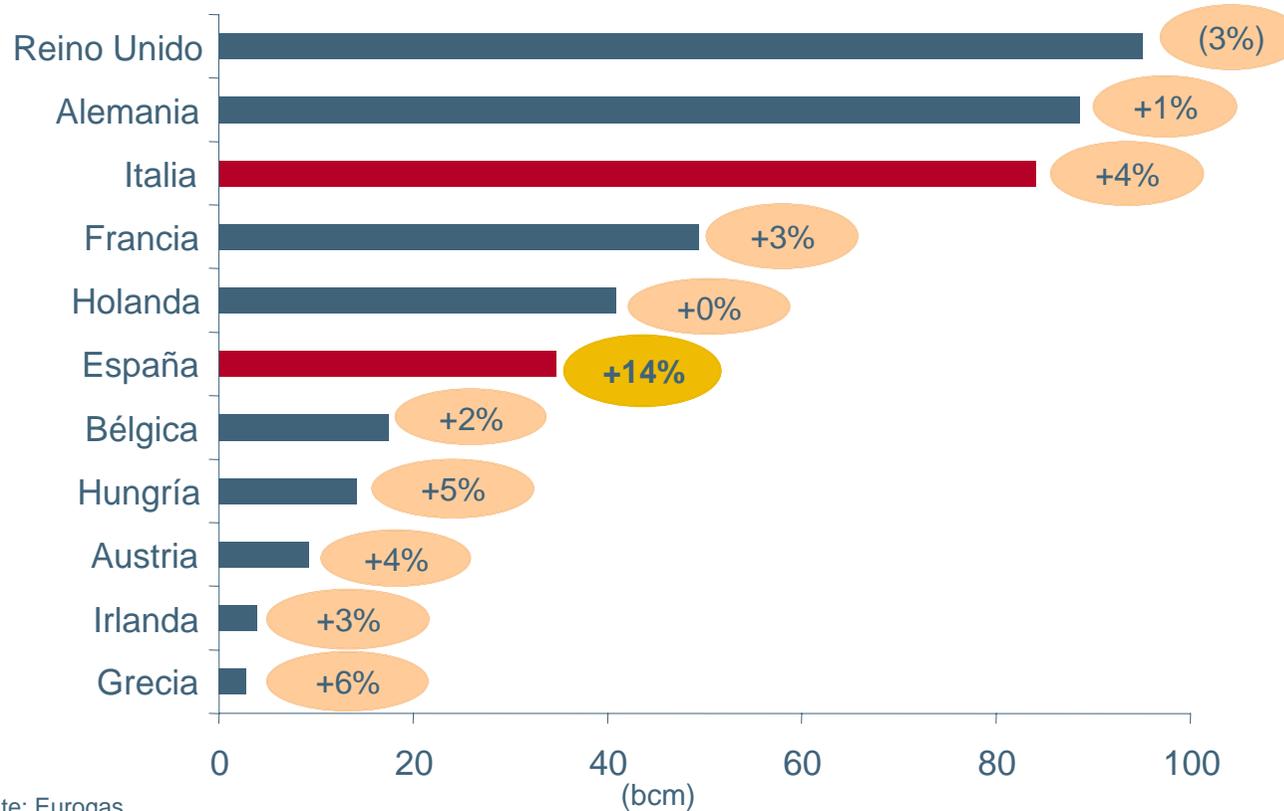




Situación de los mercados energéticos

Demanda de gas en Europa

Demanda de gas en los principales países de Europa (2005 y crecimiento anual respecto a 2000)



Fuente: Eurogas

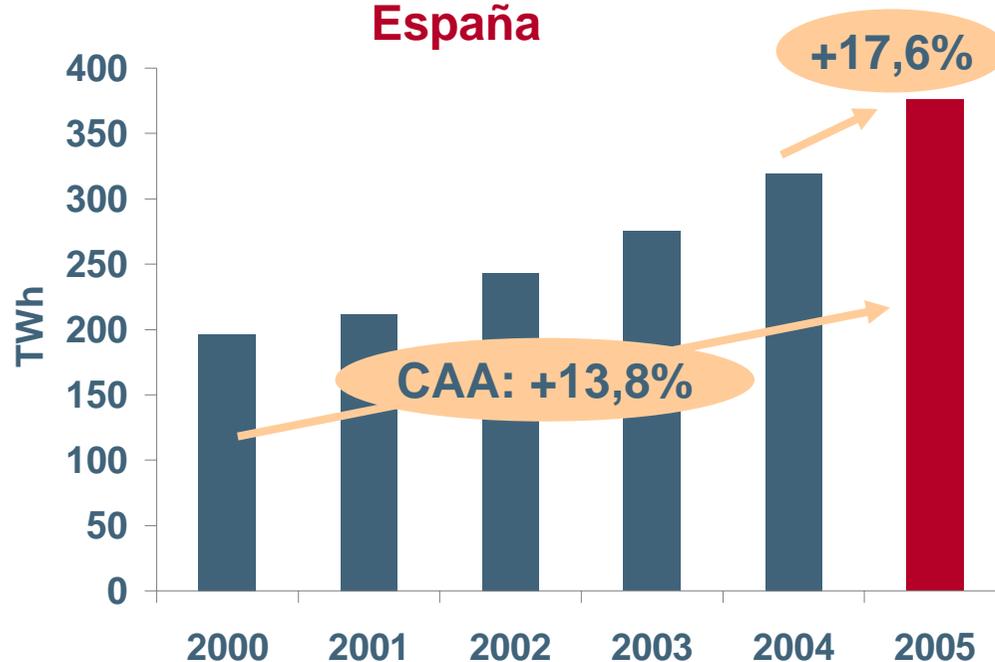
La demanda de gas en Europa ha crecido como consecuencia de la baja madurez de algunos mercados y la introducción de ciclos combinados

El mercado del gas español ha sido el motor del crecimiento del mercado del gas en Europa

Crecimiento de la demanda de gas en España

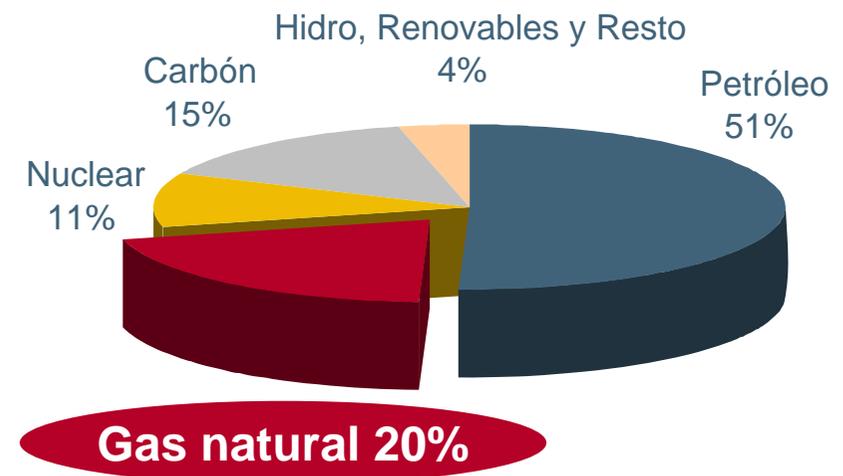


Evolución de la demanda de gas en España



Fuente: CNE (Boletín mensual de estadísticas de gas natural)

Matriz energética en España (2005)



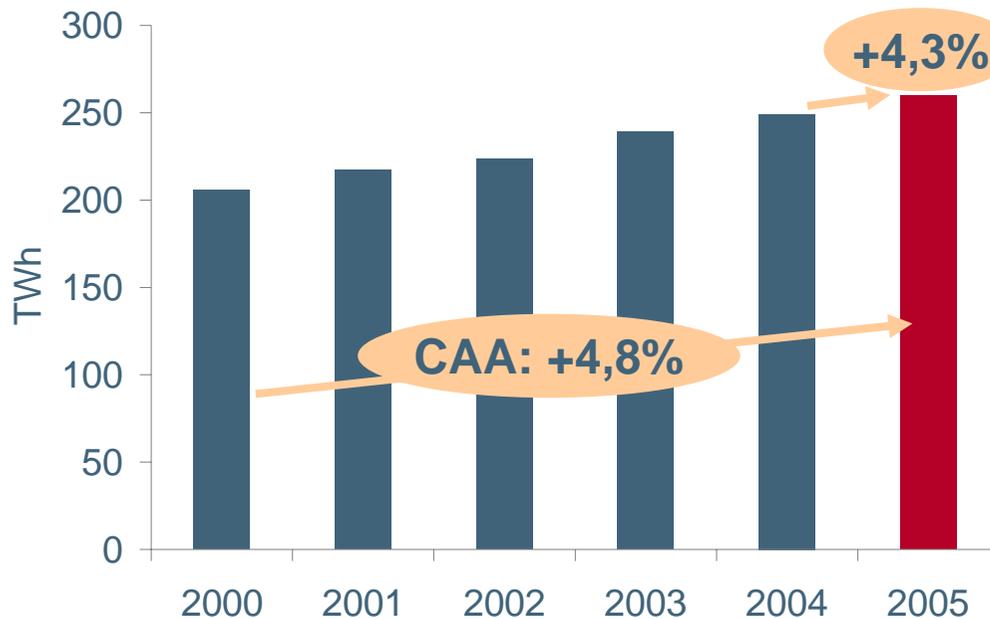
Fuente: Boletín trimestral de coyuntura energética, Ministerio de industria, turismo y comercio

Crecimiento continuado de la demanda de gas natural en España durante los últimos años

Crecimiento de la demanda de electricidad en España

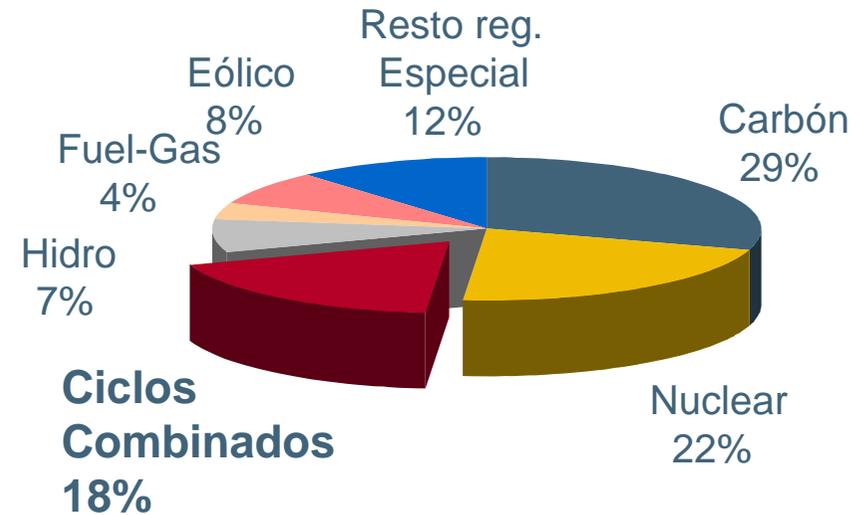


Evolución de la demanda de electricidad en España



Fuente: Red Eléctrica

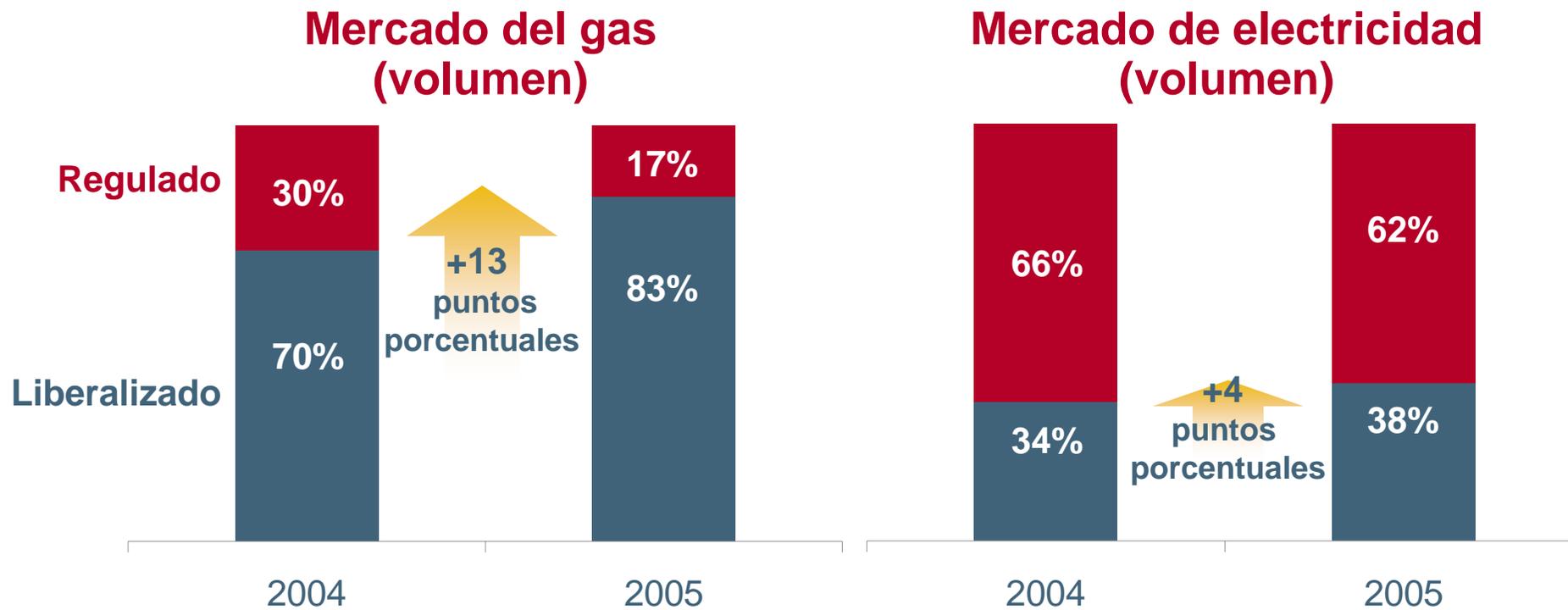
Mix de producción de electricidad (2005)



Fuente: Red Eléctrica, avance del informe 2005. Sistema peninsular

La demanda de electricidad ha mantenido una tasa anual de crecimiento superior a un 4% durante los últimos años

Liberalización de los mercados energéticos en España



Fuente: Boletín mensual de la CNE

Fuente: CNE. Boletín informativo 2005

Significativo avance del mercado del gas en términos de liberalización real

Avance en la liberalización del sector del gas



Situación actual

- La liberalización del sector de gas es una realidad: no precisa cambios estructurales
 - Eliminación de tarifas para clientes industriales
 - Grado de liberalización del 83% del volumen, en línea con los objetivos marcados

Principales medidas adoptadas

- Las tarifas reguladas desaparecerán en 2008
- Separación de la distribución y comercialización a tarifa
- Creación de “Suministradores a Tarifa de Último Recurso”
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador”
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético

Liberalización total en 2008

Nueva legislación para solucionar algunos de los retos del sector eléctrico español



Críticas al mercado de generación por parte del Libro Blanco y del Ministerio de Industria

- Metodología tarifaria que no recoge el coste real de la energía
- La convivencia de una tarifa eléctrica regulada y el mercado de generación conduce directamente al déficit tarifario (€3.830 millones en 2005)
- Retroceso en el proceso liberalización con la vuelta al mercado regulado de los clientes

Medidas adoptadas

Nuevas medidas encaminadas a la eliminación del déficit de tarifa:

- “Cap” de 42,35 €/MWh a las ventas al mercado regulado
- Descuento del valor de mercado de los derechos de emisión de CO2 asignados gratuitamente

Avance en la liberalización del sector eléctrico



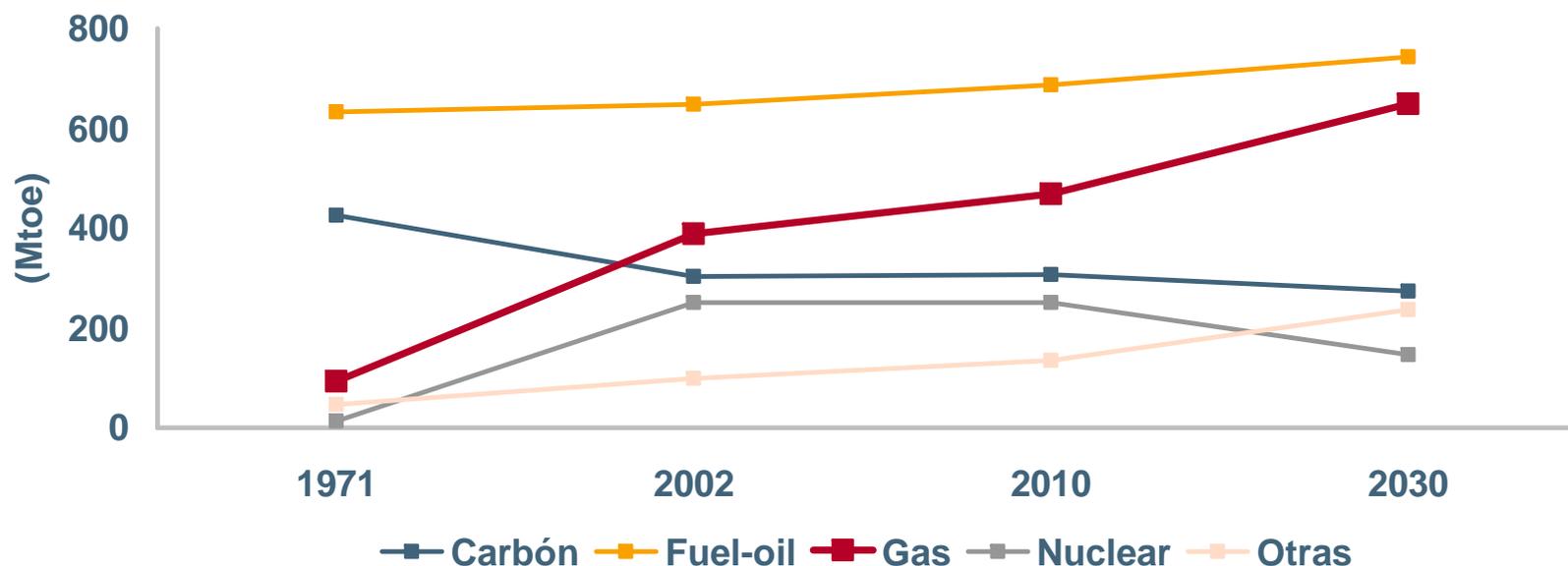
Principales medidas adoptadas

- Las tarifas reguladas desaparecerán en 2011
- Separación de la distribución y comercialización a tarifa
- Creación de “suministradores a tarifa de último recurso”
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador”
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético

Fin del período transitorio en 2011

Necesidad de reorganizar el mercado de generación

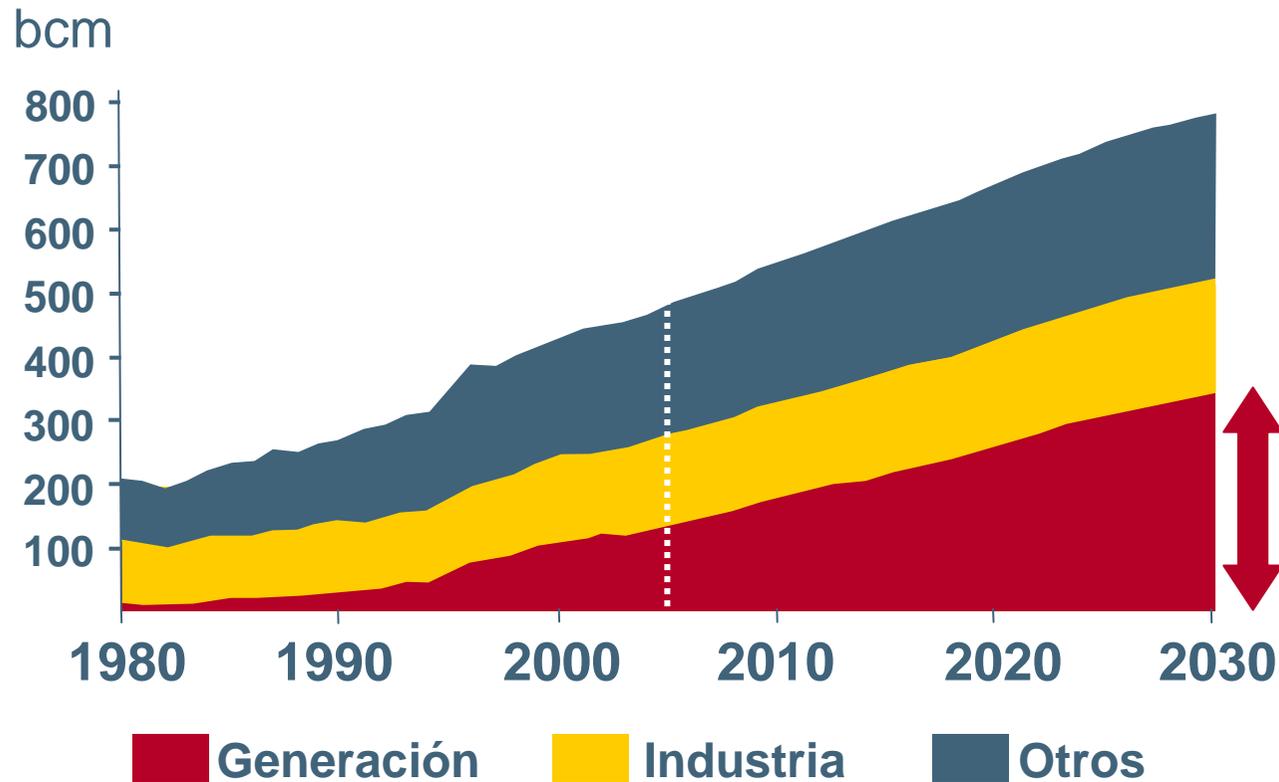
El gas jugará un papel cada vez más importante para satisfacer la demanda energética europea



Fuente: IEA, World Energy Outlook

Apreciable incremento del consumo de gas frente a otras fuentes energéticas tradicionales como el carbón y la nuclear

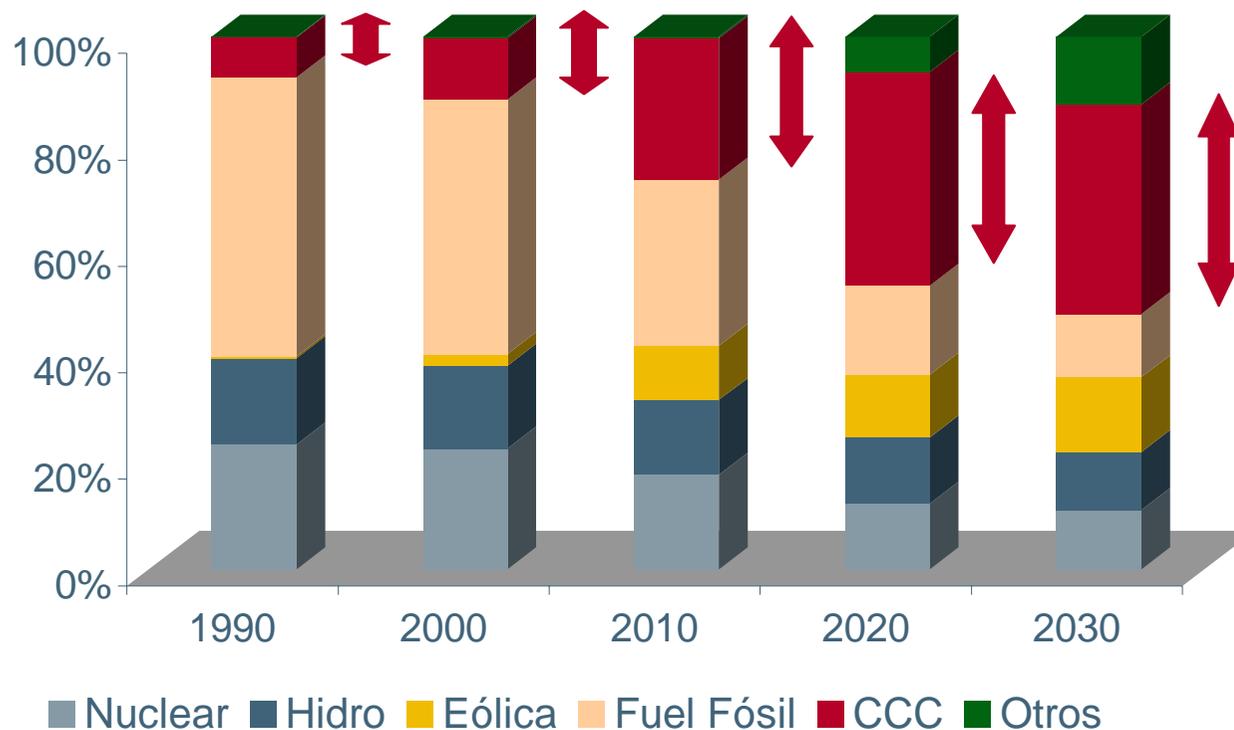
Se espera que el sector eléctrico se convierta en el principal consumidor de gas en Europa ...



Fuente: IEA, World Energy Outlook

La mayor parte del crecimiento de la demanda de gas vendrá ocasionado por la generación de electricidad

... a la vez que la generación a gas se convierte en la principal fuente de energía eléctrica



Fuente: European Energy and Transport Trends

La convergencia gas – electricidad en Europa es una realidad indiscutible

Los principales grupos energéticos de Europa han adoptado una estrategia de integración de gas y electricidad

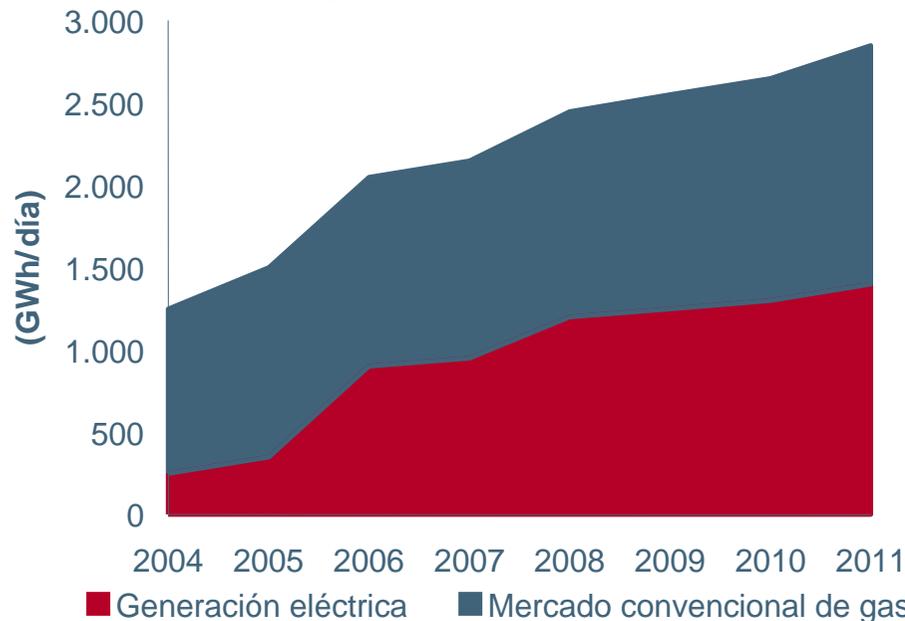


E.ON	✓ Adquisición de Ruhrgas
Suez	✓ Adquisición de Distrigas, Fluxys y Electrabel
GDF	✓ Fusión con Suez
RWE	✓ Adquisición de Transgas y DEA
Enel	✓ Adquisición de Camuzzi y Colombo Gas
Dong	✓ Adquisición de Elsam, Energi E2, Nesa, Copenhagen Energy y Frederiksberg Elnet

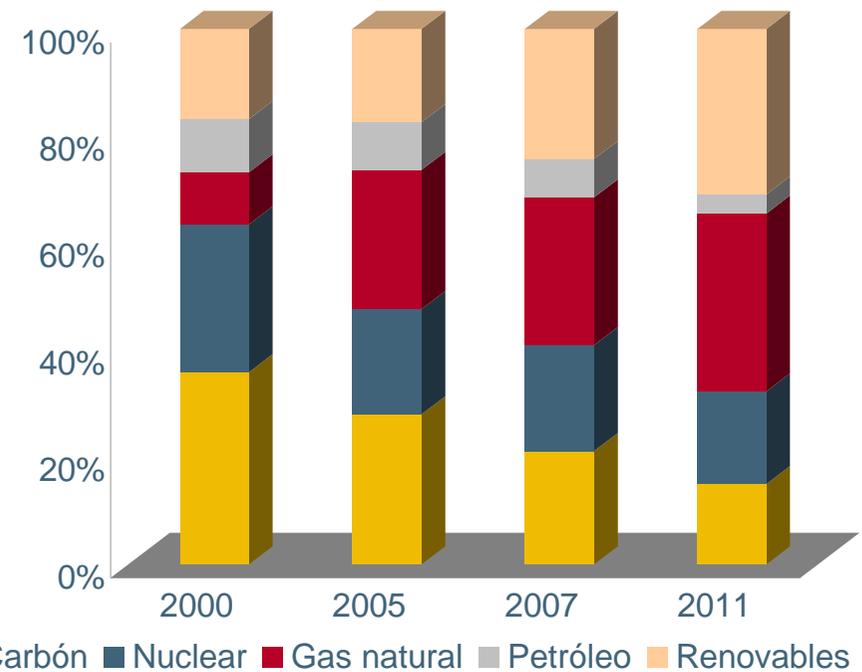
La convergencia gas-electricidad se aprecia también con claridad en España



Creciente demanda punta del sistema, principalmente debido a la generación eléctrica



Importancia creciente de los ciclos combinados para la generación



Fuente: Revisión 2005–2011 de la Planificación de los sectores de Electricidad y Gas 2002–2011

El reciente Plan Revisado del Gobierno incrementa un 28% su objetivo de ciclos combinados instalados en 2011. Se prevé un aumento de ciclos combinados del 184% respecto a 2005

El mercado eléctrico europeo no es una realidad



La Comisión Europea ha puesto de manifiesto la inexistencia de las condiciones mínimas necesarias para la creación de un mercado único europeo

La interconexión eléctrica es insuficiente

Los precios de la electricidad no son homogéneos

La liberalización de los distintos mercados avanza a ritmos diferentes

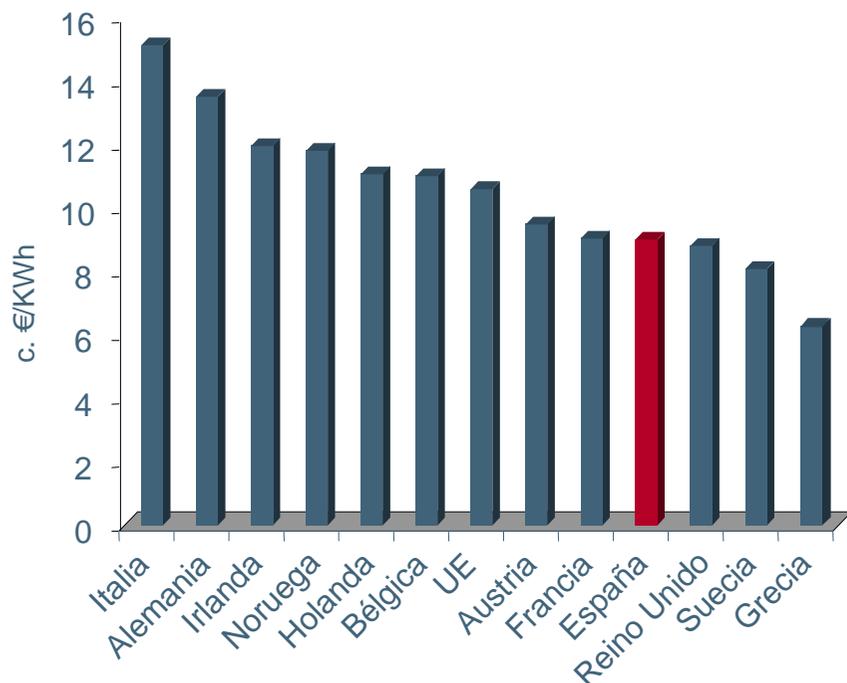
Existen otras múltiples asimetrías entre países en términos de regulación del sector, fiscalidad, participación estatal, etc.

El mercado único europeo depende de la solución de estos problemas

El mercado eléctrico europeo no es una realidad

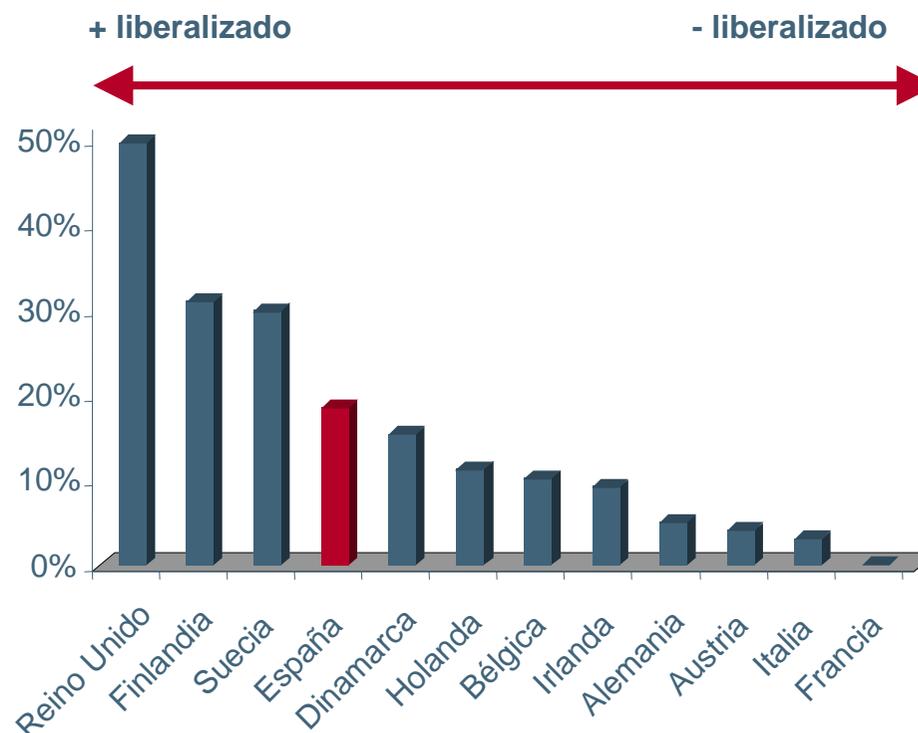


Comparativa de tarifas eléctricas europeas



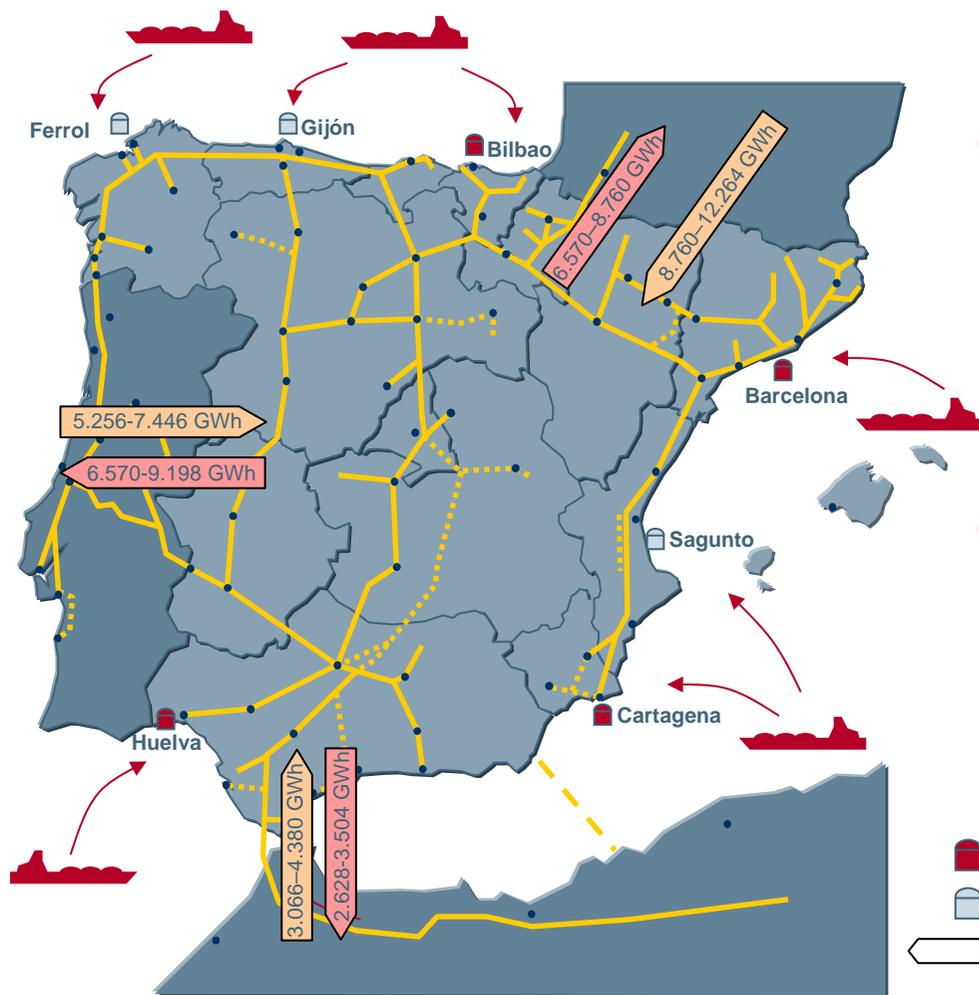
Fuente: Eurostat. Tarifas domésticas a 1 de julio de 2005, excluyendo impuestos

Liberalización eléctrica (tasa de cambio de suministrador en hogares y pequeñas empresas)



Fuente: Comisión Europea "Towards an efficient internal energy market", noviembre 2005

Garantizar la seguridad de suministro es una prioridad en España



- Aprovechamiento de gas a través del gasoducto Magreb-Europa (~1/3 del total) y de barcos metaneros (~2/3)
- La interconexión eléctrica con Francia asciende tan sólo al 3-4% del total de la demanda en España

- Planta de regasificación
- Planta de regasificación en construcción
- ◁ Capacidad de importación/ exportación de electricidad
- Gasoducto

3

**Oferta Pública de
Adquisición por
Endesa**

Se han superado todos los trámites regulatorios y administrativos



Comisión Nacional de Energía	• Actividades reguladas (Función XIV)	Nov 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Autoridades europeas de competencia	• Confirmación de jurisdicción española por la Comisión Europea	Nov 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Secretaría General de Energía	• Acción de Oro	Dic 05	<input checked="" type="checkbox"/>
Autoridades españolas de competencia	• Concentración GAS NATURAL – Endesa aprobada por el Consejo de Ministros	Feb 06	<input checked="" type="checkbox"/>
CNMV	• Aprobación de la oferta/folleto español	Feb 06	<input checked="" type="checkbox"/>
SEC (EE.UU.)	• Efectividad del folleto americano	Mar 06	<input checked="" type="checkbox"/>

Nota: La tramitación de la oferta y, por consiguiente, la ejecución de todos los actos relativos a, o relacionados con la misma, así como la ejecución del Acuerdo con Iberdrola se encuentran actualmente suspendidos tras la imposición de medidas cautelares por el Juzgado de lo Mercantil Nº 3 de Madrid y el depósito por Endesa de un aval por importe de €1.000 millones. El Tribunal Supremo ha concedido las medidas cautelares solicitadas por Endesa consistentes en la suspensión de la ejecutividad del acuerdo de Consejo de Ministros, sujeto a que Endesa preste determinadas garantías. GAS NATURAL ha recurrido ambas decisiones judiciales.

Impacto de las medidas cautelares



Auto del Juzgado de lo Mercantil Nº 3 de Madrid

- Suspensión de la tramitación de la oferta de GAS NATURAL y de la ejecución del acuerdo con Iberdrola
- Está condicionada a que Endesa preste una garantía 1.000 millones de euros, la cual se entregó el 5 de abril
- GAS NATURAL ha recurrido el auto de medidas cautelares

Auto del Tribunal Supremo

- Suspensión de la ejecutividad del acuerdo de Consejo de Ministros
- Está condicionada a que Endesa preste ciertas garantías, siendo admisible la extensión de las prestadas a favor del Juzgado de lo Mercantil Nº3 de Madrid
- GAS NATURAL ha recurrido el auto de medidas cautelares

De acuerdo con una nota emitida por la CNMV el día 24/3/06, en relación con el primero de los autos:

El periodo de aceptación de la oferta de E.On deberá esperar por la oferta de GAS NATURAL¹

Nota:

1

La CNMV indica asimismo que la solicitud de oferta de E.On entre tanto continúa su tramitación administrativa

Creación de un grupo energético líder, global e integrado



Grupo energético líder en mercados de alto crecimiento

Aprovisionamiento de gas flexible y competitivo

Cartera de generación más competitiva y diversificada

Gestión integrada de clientes y redes de distribución

Alto potencial de sinergias

Atractivo mix de negocio y perfil de inversiones

**Un sólido proyecto empresarial estratégica, industrial
y financieramente**



Posicionamiento Estratégico

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



- **Avance en el negocio de *upstream***
- **Consolidación de la posición de liderazgo en el negocio de midstream**
- **Posicionamiento como un competidor importante en electricidad**
- **Mantenimiento del liderazgo y del crecimiento rentable en nuestro negocio de distribución de gas**

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



- **Proyecto integrado de GNL en Gassi Touil (Argelia)**
- **Proyecto de prospección de gas en Gassi Chergui (Argelia)**
- **Adquisición de Petroleum Oil & Gas España**
- **Firma de MoU con el gobierno nigeriano**

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



- **Ampliación del gasoducto Magreb-Europa a cerca de 12 bcm/año**
- **8 barcos metaneros (702.000 m³) + 1 en 2007 (138.000 m³) + 1 en 2009 (138.000 m³)**
- **Planta de regasificación en Puerto Rico**
- **Tramitación de permisos para construir dos plantas de regasificación en Italia**

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



- **Suministro de gas de 27,9 bcm:**
 - 23,9 bcm España
 - 4 bcm Internacional
- **Principal importador de gas natural y GNL en España con contratos a largo plazo (vida residual media de 15 años)**
- **Pieza clave para la seguridad de suministro en España**
- **Oportunidades de *trading y energy management***

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural



- **Red de distribución de gas: 100.150 km**
 - 39.611 km España
 - 56.763 km Latinoamérica
 - 3.776 km Italia
- **Generación eléctrica en funcionamiento**
 - 3.102 MW España
 - 271 MW Puerto Rico
- **Ciclos combinados y eólica (construcción y pendiente permisos)**
 - 2.000 MW ciclos España
 - > 1.000 MW eólica y cogeneración

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural

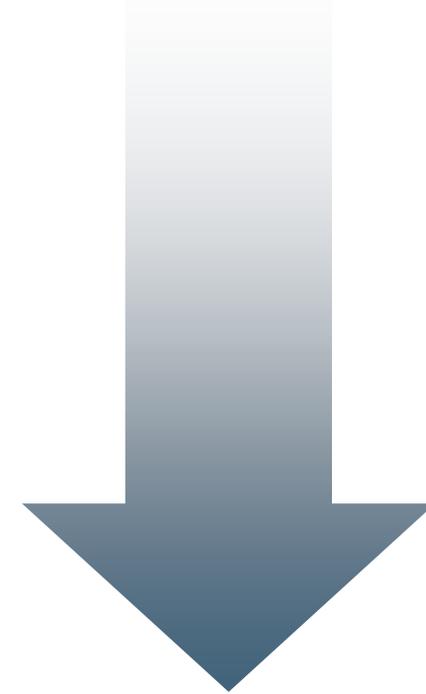


- 5.134.000 en España
- 4.757.000 en Latinoamérica
- 288.000 en Italia
- 1,47 contratos por cliente en España

Nota:

1

Puntos de suministro de gas



5

Conclusiones

Conclusiones



Corto plazo

Buenos resultados en 2005 y mejores en el primer trimestre de 2006

Medio plazo

Cumplimiento del Plan Estratégico 2004-2008

Largo plazo

Estrategia de GAS NATURAL clara y coherente con la tendencia de los mercados

**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.

