



*Juntos sumamos energías*

  
**gasNatural**

1 Marzo 2006

# Advertencia legal



Con fecha 5 de septiembre de 2005 se presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Folleto Explicativo de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A. formulada por Gas Natural SDG, S.A. (la **Oferta**). Dicho Folleto ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de febrero de 2006.

A partir del día siguiente al de publicación del primero de los anuncios de la Oferta previstos en el artículo 18 Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de valores, tanto el Folleto Explicativo de la Oferta como la documentación complementaria que lo acompaña estarán a disposición de los accionistas de Endesa 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, 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, y como máximo en el plazo indicado anteriormente, 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](http://www.cnmv.es)), en la página web de Gas Natural ([www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)), en la página web de Endesa ([www.endesa.es](http://www.endesa.es)) y en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ([www.svs.cl](http://www.svs.cl)). En Chile, en el mismo plazo anteriormente mencionado, los accionistas de Endesa 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 presente 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](http://www.gsproxiberica.com)).

Los titulares de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la Oferta deben adoptar cualquier decisión de compra o suscripción de los valores mencionados en este documento exclusivamente sobre la base de la información contenida en el Folleto Explicativo de la Oferta. Dicho Folleto contiene la información exigida por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se 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.

Asimismo, paralelamente a la presentación de la Oferta en España, Gas Natural SDG, S.A. ha presentado ante la *Securities and Exchange Commission* (SEC) de Estados Unidos una oferta en Estados Unidos dirigida únicamente a titulares de *American Depositary Shares* (o "ADSs") de Endesa, S.A. y titulares estadounidenses de acciones ordinarias de Endesa, S.A. A tal fin, Gas Natural ha registrado con la SEC un *Registration Statement on Form F4* (número 333-132076), en el que se incluye 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 de Endesa, S.A. titularidad de titulares estadounidenses y por ADSs de Endesa, S.A. que acepten la oferta estadounidense. En su momento Gas Natural SDG, S.A. registrará también un *Statement on Schedule TO*. La documentación relativa a la oferta estadounidense será publicada en el apartado correspondiente a Endesa, S.A. de la página de internet de la *Securities Exchange Commission* ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)). Adicionalmente, conforme a la Regla 14d-5 de la *Securities Exchange Act*, Gas Natural solicitará a Endesa que o bien envíe los materiales del folleto de la oferta estadounidense directamente a aquellos de sus accionistas que sean destinatarios de la oferta estadounidense o bien remita a la propia Gas Natural el listado de sus accionistas para que sea Gas Natural quien haga llegar los materiales del folleto de la oferta estadounidense a los destinatarios de la misma.

Los titulares de ADSs de Endesa, S.A. y titulares estadounidenses de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la oferta estadounidense son instados a leer con detenimiento la documentación registrada en la *Securities Exchange Commission* (en la que se incluye o se incluirá el *Registration Statement on Form F4* y su documentación complementaria, la versión final del folleto estadounidense y el *Statement on Schedule TO*) en la medida en que la misma contiene información relevante en relación con la oferta estadounidense.

Este documento no constituye una oferta para vender ni una petición de compra de valores, ni una petición de voto o aprobación de acuerdo alguno.

Estos materiales pueden 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 existiera una prohibición al respecto.



*Juntos sumamos energías*

## Agenda

1. Gas Natural – claves de 2005
2. Análisis de resultados preliminares 2005
3. Perspectivas para 2006 y conclusiones
4. Actualización regulatoria
5. Creación de un grupo energético líder, global e integrado

  
**gasNatural**



## **Gas Natural – claves de 2005**

# Alcanzando los objetivos fijados en nuestro Plan Estratégico 2004-2008



## Crecimiento del Beneficio Neto del 16,7% hasta €749 millones

- Reenfoco del negocio español de comercialización de gas en el contexto de un importante avance en la liberalización del sector
- 
- Aumento significativo de la contribución del negocio eléctrico gracias a la nueva capacidad de generación instalada y a la nueva estrategia en comercialización
- 
- Fuerte crecimiento del negocio de distribución en España y a nivel internacional, basado en el crecimiento de la demanda y en mejoras de eficiencia

**Se espera que las tendencias positivas del 2005 se materialicen plenamente en el 2006, mejorando la rentabilidad y el crecimiento**

# Mejores perspectivas para el negocio de comercialización de gas en España



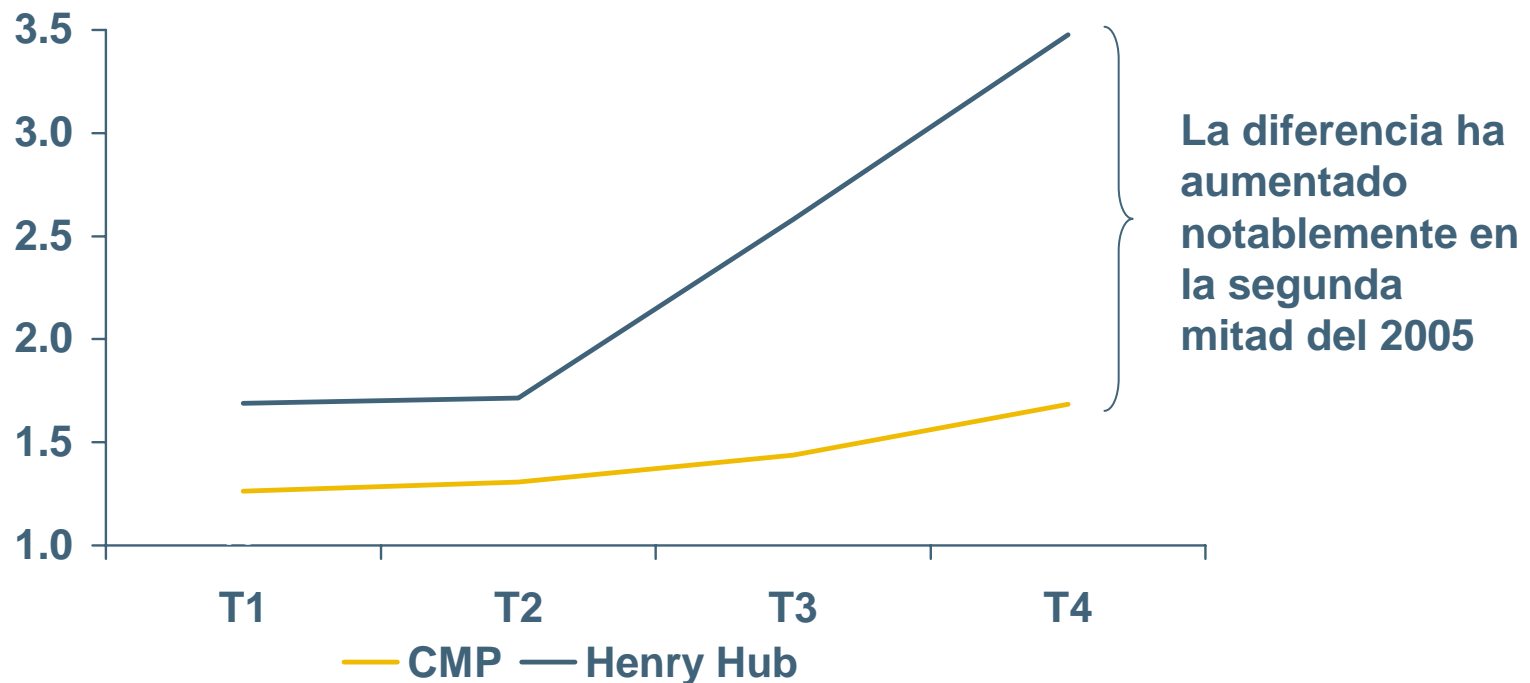
**Enfoque en la rentabilidad del negocio de comercialización**

# Los precios del gas han aumentado considerablemente en el 2005



- Los precios del gas se han mantenido muy por encima de los precios regulados (CMP) durante el 2005
- Algunos competidores están reduciendo su presencia en el mercado español

Evolución de los precios medios de 2005 (c€/kWh)

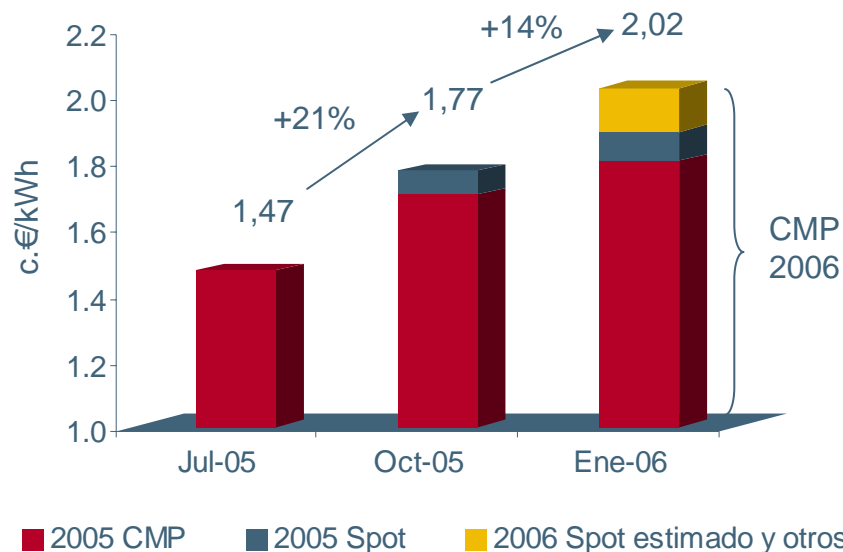


# Avanzando hacia la liberalización del sector del gas en España



## Tarifa de gas (CMP)

- Reconocimiento de las compras spot estimadas en el coste del gas

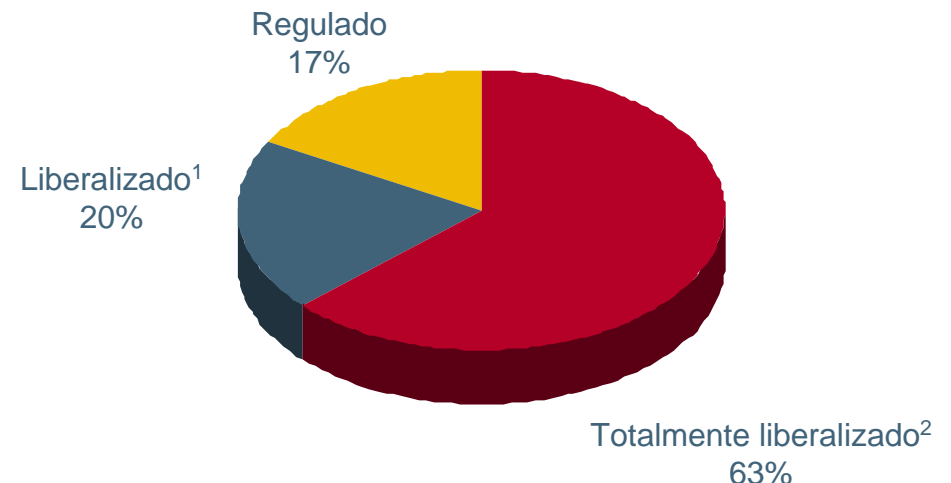


Fuente: Órdenes ITC 2005 104/3321/4104, Ministerio de Industria

## Liberalización del mercado

- Eliminación de tarifas para consumidores de > 100 GWh/año, que representan el 63% del mercado

### Liberalización (en volúmenes)



Fuente: Boletín mensual de la CNE, Enero 2006. Datos a 31 Dic. 2005

Notas:

1 Pueden decidir volver al mercado a tarifa

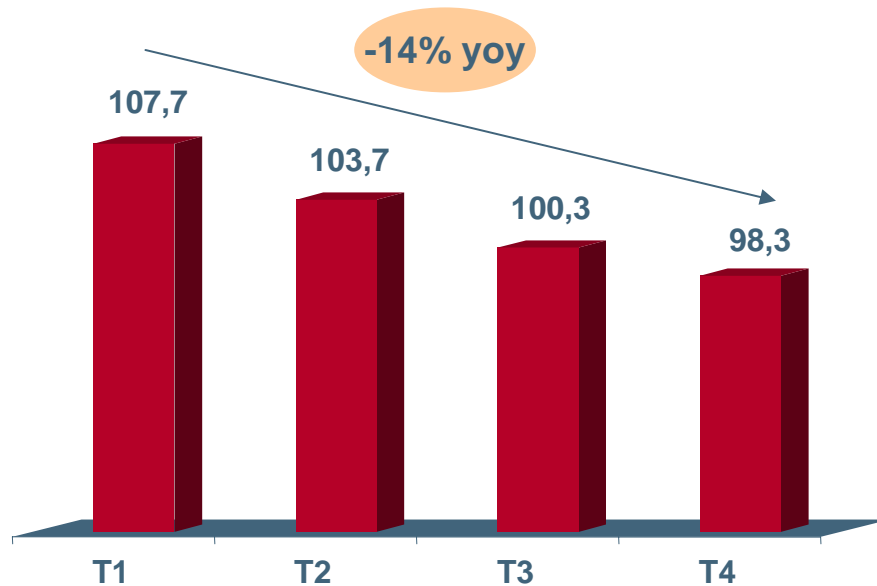
2 No pueden decidir volver al mercado a tarifa



# Adaptación de la cartera de gas a las nuevas condiciones de mercado

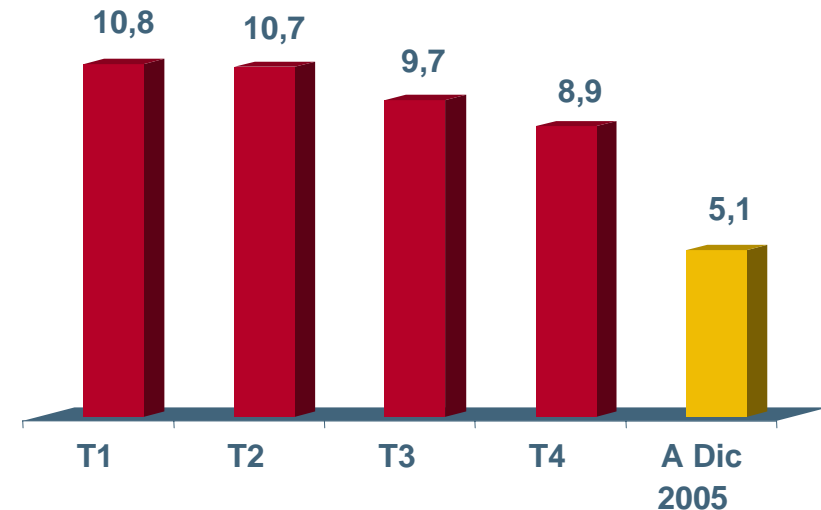


Cartera industrial de gas 2005  
(TWh/año)



- Duración media de los contratos de 12-18 meses
- La renovación de contratos y los nuevos contratos tienen en cuenta las condiciones actuales de mercado

Descuento medio de tarifa de GAS NATURAL (mayorista)  
(%)



- Una parte significativa de nuestros contratos industriales vencieron en diciembre, lo que ha contribuido a reducir el descuento medio al final de año

Impacto combinado de márgenes y volúmenes no recurrentes de más de €180m sobre el EBITDA 2005

# Mejores perspectivas para el negocio eléctrico en España

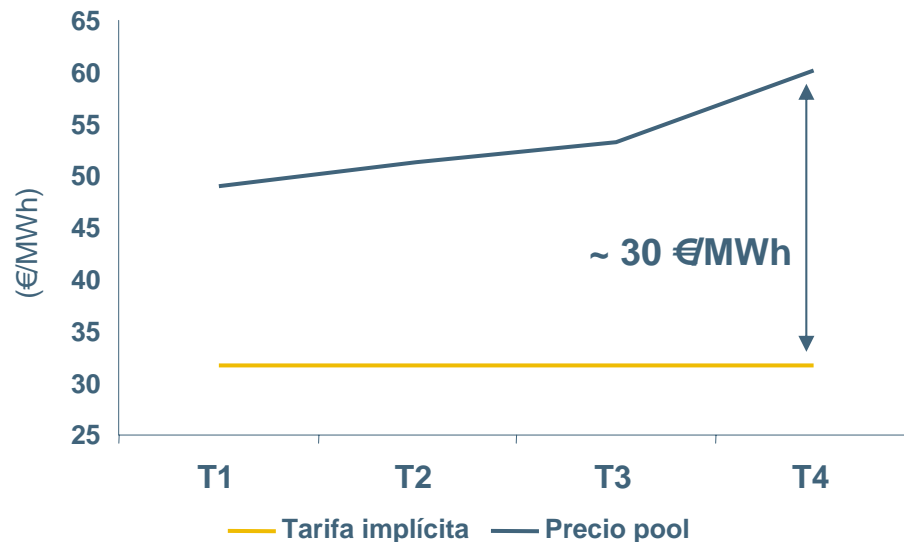


**Se espera que la gestión de la cartera de comercialización y la nueva capacidad instalada incrementen la contribución del negocio eléctrico**

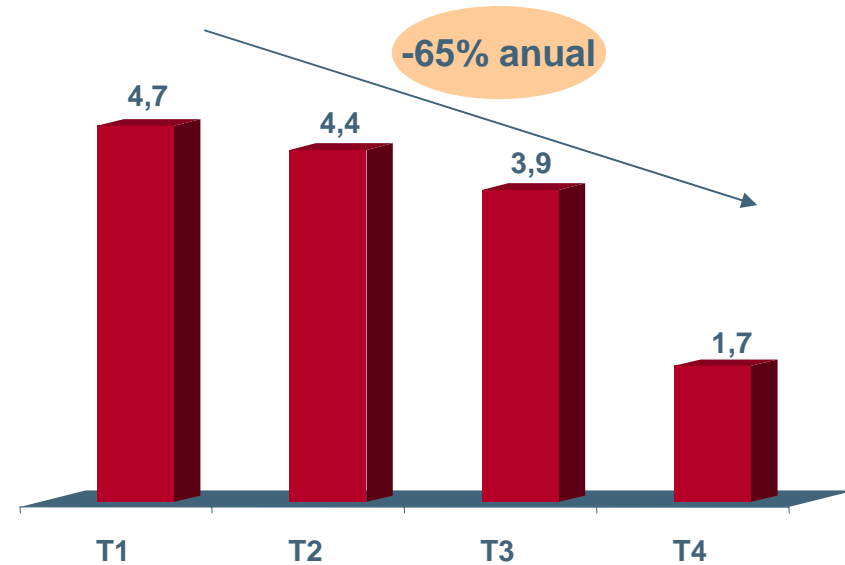
# Adaptación de la cartera de comercialización de electricidad a las nuevas condiciones de mercado



### Precios de la electricidad en España 2005 (€/MWh)



### Cartera industrial de electricidad 2005 (TWh/año)

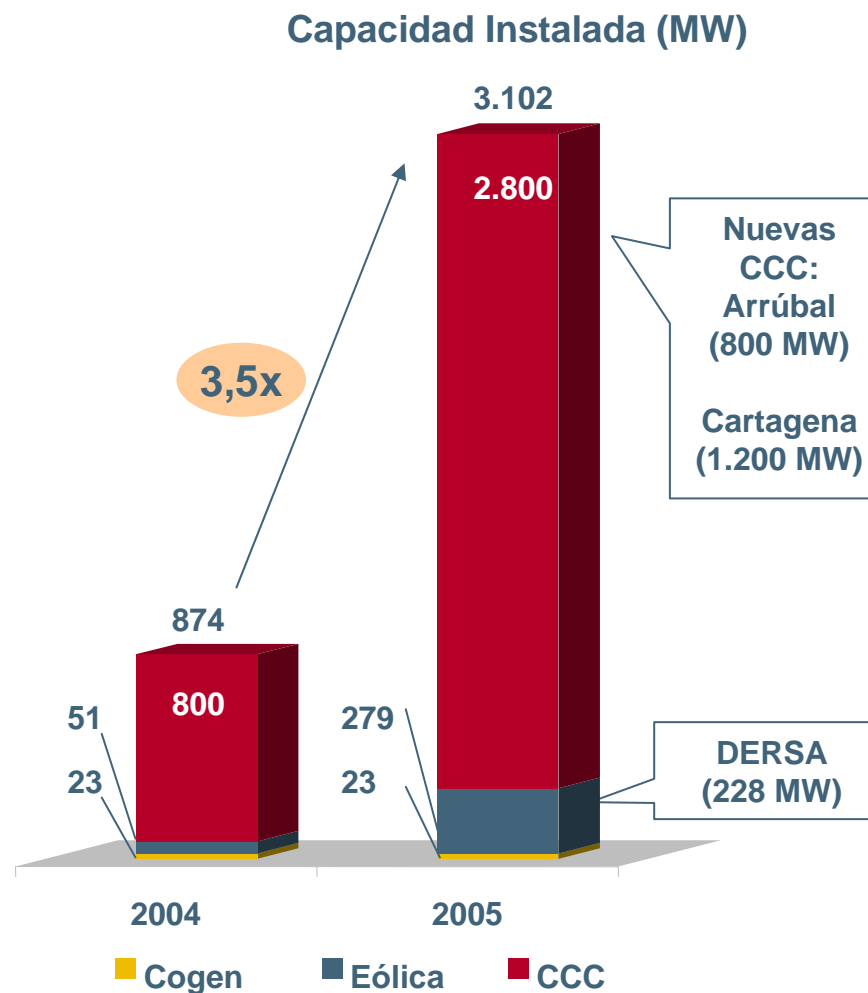


Fuente: Bloomberg, BOE

# La capacidad instalada en España se ha más que triplicado en 2005



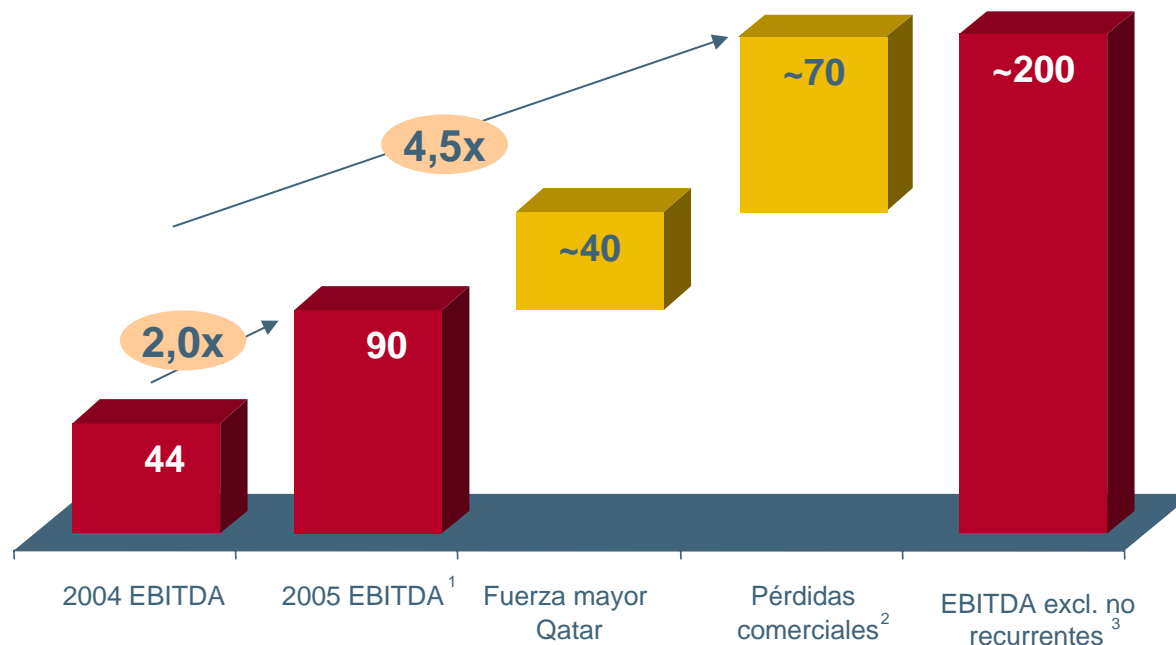
- Incremento de capacidad en línea con nuestro Plan Estratégico 2004-2008
  - 2.000 MW de nuevas CCCs, hasta alcanzar 2.800 MW de potencia instalada
  - Puesta en marcha a finales de diciembre de la planta de Cartagena (no contribuyó EBITDA en el 2005)
  - Capacidad eólica instalada incrementada con la adquisición de DERSA (228 MW)
- Otros proyectos en estado avanzado de planificación y desarrollo
  - La cartera de CCC, en diversas fases de tramitación y desarrollo, se mantiene en línea con nuestro Plan Estratégico 2004-2008, permitiéndonos alcanzar 4.800 MW de potencia instalada en 2008
  - 1.200 MW (brutos) de capacidad eólica en desarrollo



# Los resultados de electricidad del 2005 están afectados por partidas no recurrentes



EBITDA de electricidad en España (€m)



- La producción eléctrica en el T4 05 se redujo por fuerza mayor en Qatar
- Adaptación de cartera destinada a la eliminación del déficit comercial en 2006

**El EBITDA se ha duplicado a pesar de partidas no recurrentes por ~€10 millones**

Notas:

1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

2 Pérdidas comerciales atribuibles a la reestructuración de la cartera en el 2005. No recurrentes en el futuro

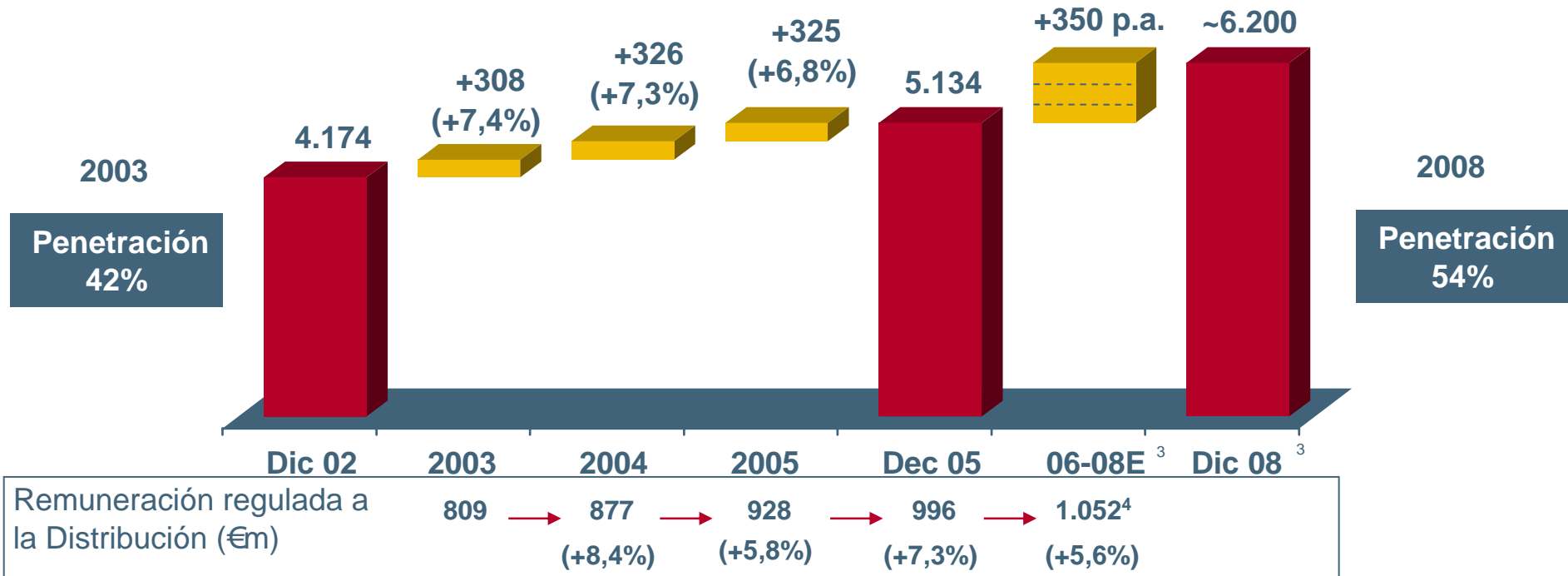
3 No incluye la contribución del CCC de Cartagena ni la contribución del primer trimestre de DERSA (adquirida en abril de 2005)

# El negocio de distribución de gas en España continúa creciendo a un ritmo estable



- Régimen regulatorio estable, que permite el crecimiento de la red de gas y la liberación del sector
- 5,1 millones de puntos de suministro y 39.611 Km de red, penetración<sup>1</sup> del 47%
- EBITDA de €778 millones (+7,7%)<sup>2</sup>

Crecimiento de la red (miles de puntos de suministro)



Notas:

- 1 Basado en el número potencial de hogares en municipios con gas natural
- 2 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL
- 3 Objetivo presentado en el Plan Estratégico de GAS NATURAL 2004-2008
- 4 Dato para 2006

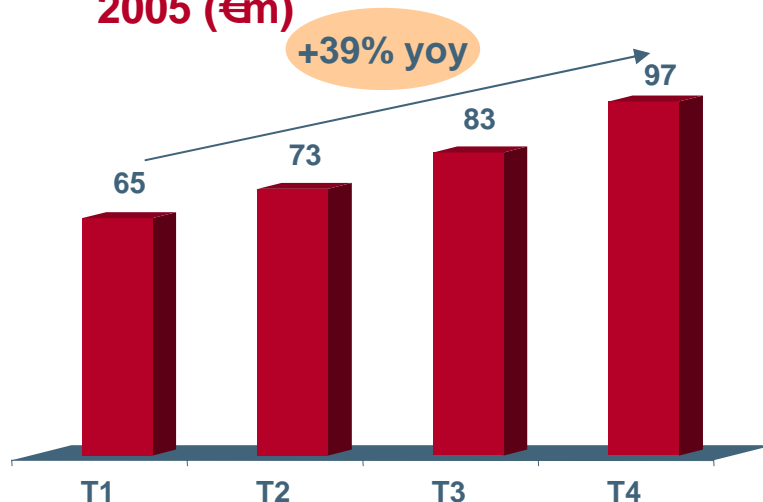
# La distribución internacional de gas contribuye al crecimiento



## Latinoamérica: crecimiento acelerado durante todo el año

- Crecimiento de la demanda de un 6,5% en 2005
- 4,8 millones de puntos de suministro (+5,6%) y 56.763 Km de red
- Incremento del EBITDA de €89 millones (+39%)<sup>1</sup>

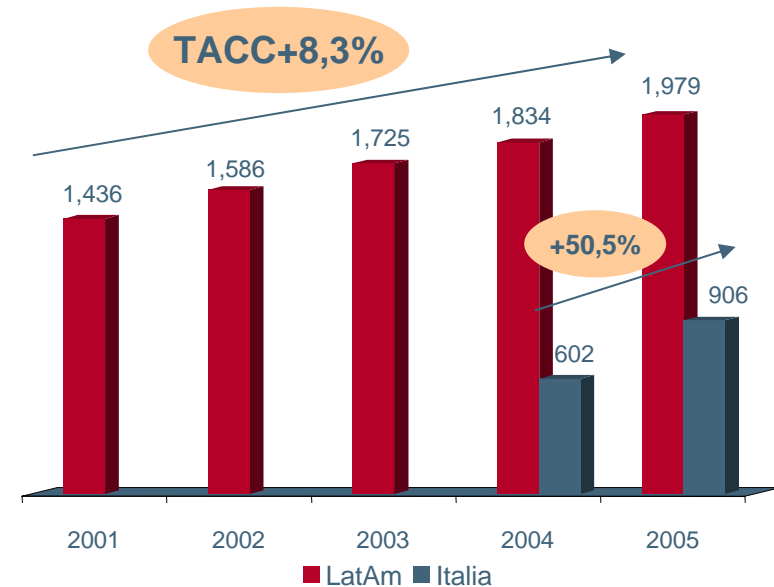
### EBITDA en Latinoamérica 2005 (€m)



## Italia: consolidación de nuestra presencia

- 288,000 puntos de suministro (+14,3%) y 3.776 Km de red
- Consolidación de Grupo Smedigas y Grupo Nettis
- EBITDA de €27 millones (+14,2%)<sup>1</sup>

### 2001 – 2005 clientes por empleado



Nota 1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

# Resumen de los resultados del 2005<sup>1</sup>

**Sólido comportamiento financiero, en línea con el Plan Estratégico 2004-2008, a pesar de las difíciles condiciones operativas y de mercado**



(€millones)	2005	2004	Cambio (%)
Importe neto de la cifra de negocios	8.526,6	6.266,2	36,1
EBITDA	1.518,8	1.335,3	13,7
Beneficios de explotación	968,6	861,6	12,4
Resultado Neto	749,2	642,0	16,7
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	3,39	2,98	13,7
Resultado neto por acción (€)	1,67	1,43	16,7
Inversiones:	1.483,7	1.503,5	-1,3
Materiales y en activos intangibles	1.188,0	1.008,8	17,8
Financieras y otros	295,7	494,7	-40,2
Deuda neta (a 31/12)	3.615,2	2.649,6	36,4

Nota:

1 Datos 2004 y 2005 según NIIF. Resultados de 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de GAS NATURAL



# Resumen de los resultados del 2005<sup>1</sup>

## Sólida estructura de capital



### Ratios financieros

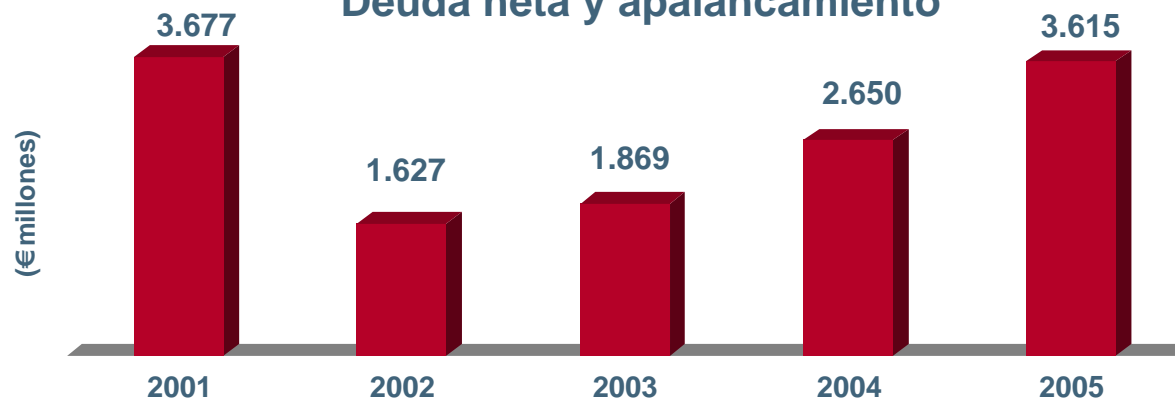
	2005	2004
EBITDA/ Rdo. Financiero Neto	6,9x	8,7x
Deuda Neta/EBITDA	2,4x	2,0x
Apalancamiento <sup>2</sup>	38,5%	35,6%

### Deuda

A 31 de Diciembre del 2005<sup>3</sup>

(€millones)	Dispuesto	Disponible
Líneas de Crédito	539	648
Préstamos	2.696	-
Mercados de capitales	581	2.450
Depósitos	-	201
<b>Total</b>	<b>3.816</b>	<b>3.299</b>

### Deuda neta y apalancamiento



Apalancamiento	2001	2002	2003	2004	2005
	49,0%	28,0%	29,3%	35,6%	38,5%

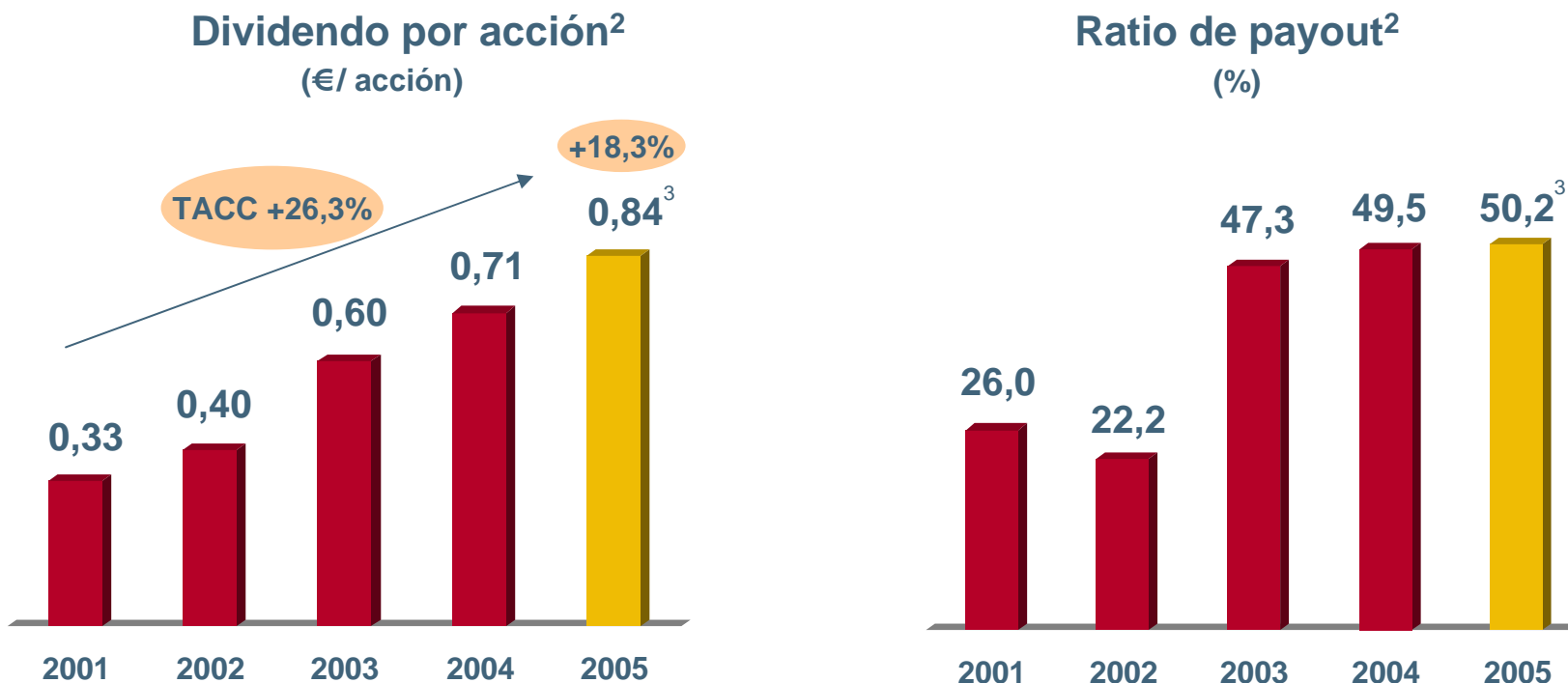
#### Notas:

- 1 Datos del 2004 y 2005 presentados según NIIF. Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL
- 2 Definido como deuda neta/ (deuda neta + recursos propios)
- 3 No Incluye ninguna financiación relacionada con la OPA por Endesa

# Resumen de los resultados del 2005<sup>1</sup>



## Incremento sostenido de la remuneración del accionista mediante aumento de dividendos



**Superando nuestro compromiso recogido en el Plan Estratégico 2004-2008**

Notas:

- 1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL
- 2 El año representa el ejercicio contra cuyos resultados se declara el dividendo
- 3 Estimado. Pendiente de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL y su aprobación por la Junta General de Accionistas



**Análisis de resultados  
preliminares 2005**

# EBITDA por actividad<sup>1</sup>



(€m)	FY05	FY04	Crecimiento	
			(€m)	%
<b>Distribución de gas</b>	<b>1.121,8</b>	<b>973,9</b>	<b>147,9</b>	<b>15,2</b>
España	777,8	722,2	55,6	7,7
Latinoamérica	316,7	227,8	88,9	39,0
Italia	27,3	23,9	3,4	14,2
<b>Electricidad</b>	<b>152,0</b>	<b>98,1</b>	<b>53,9</b>	<b>54,9</b>
España	89,8	44,3	45,5	102,7
Puerto Rico	62,2	53,8	8,4	15,6
<b>Comercialización de gas</b>	<b>236,8</b>	<b>251,4</b>	<b>-14,6</b>	<b>-5,8</b>
Up + Midstream	175,6	144,4	31,2	21,6
Mayorista & Minorista	61,2	107,0	-45,8	-42,8
<b>Otros</b>	<b>8,2</b>	<b>11,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-31,1</b>
<b>EBITDA total</b>	<b>1.518,8</b>	<b>1.335,3</b>	<b>183,5</b>	<b>13,7</b>

**Fuerte crecimiento de EBITDA de acuerdo con el Plan Estratégico 2004 – 2008**

Nota:

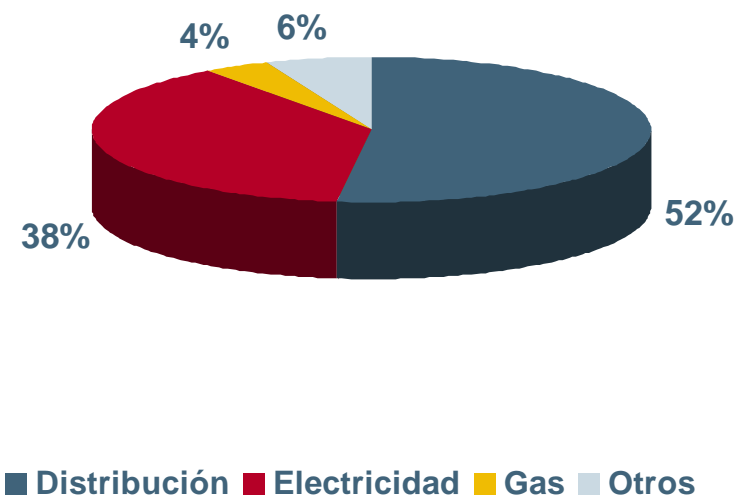
<sup>1</sup> Datos del 2004 y 2005 presentados según NIIF. Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL 19

# Inversión por actividad<sup>1</sup>



Inversión (Tangible e Intangible)		
(€m)	FY05	FY04
<b>Distribución de gas</b>	<b>618,8</b>	<b>523,6</b>
España	354,2	369,3
Latinoamérica	196,8	127,4
Italia	67,8	26,9
<b>Electricidad</b>	<b>450,9</b>	<b>381,6</b>
España	447,1	375,6
Puerto Rico	3,8	6,0
<b>Comercialización de gas</b>	<b>43,4</b>	<b>41,5</b>
Up + Midstream	27,1	32,6
Mayorista & Minorista	16,3	8,9
<b>Otros</b>	<b>74,9</b>	<b>62,1</b>
<b>Total</b>	<b>1.188,0</b>	<b>1.008,8</b>

Por Actividad



**Sentando las bases para el crecimiento futuro de los resultados**

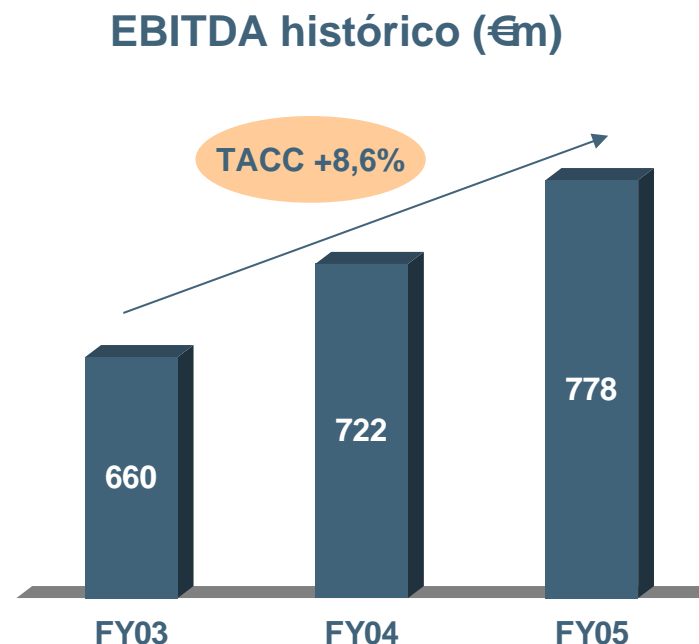
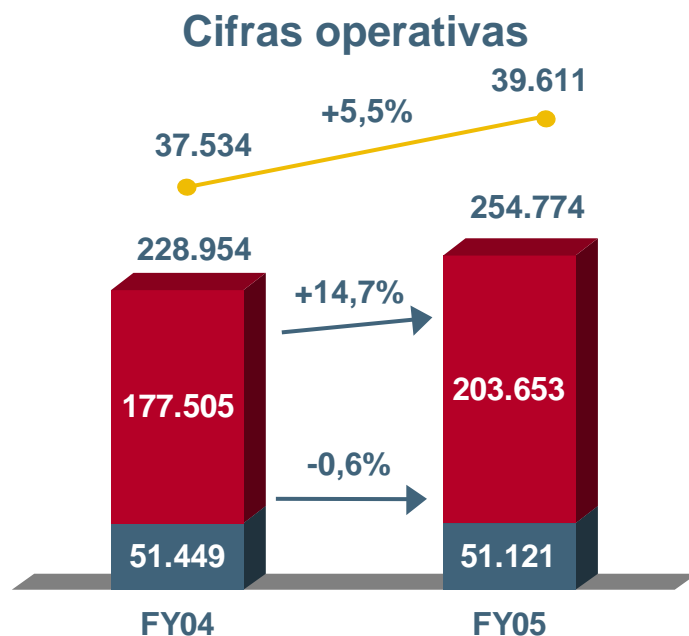
**82% de la inversión en euros**

Nota:

<sup>1</sup> Datos del 2004 y 2005 presentados según NIIF. Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

# Análisis de resultados 2005 por actividad<sup>1</sup>

## Distribución de gas en España



■ Ventas a tarifa (GWh) ■ Ventas ATR (GWh)  
● Red (km)

- Incremento del ATR un +14,7% como resultado del incremento de liberalización
- Las ventas reguladas descendieron menos de lo esperado debido a unas ventas mayores de lo esperado a generación térmica convencional

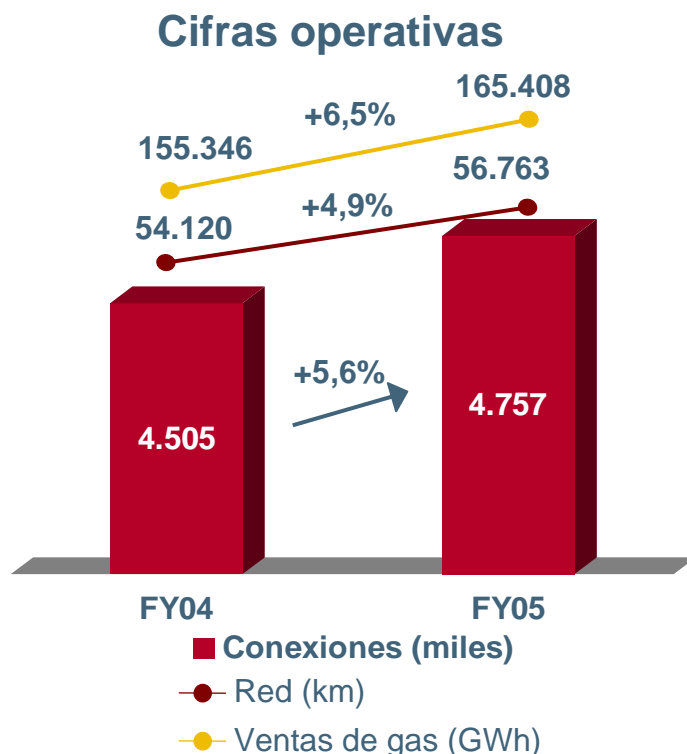
**El EBITDA ha crecido consistentemente en más de €50 millones al año**

Nota: Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

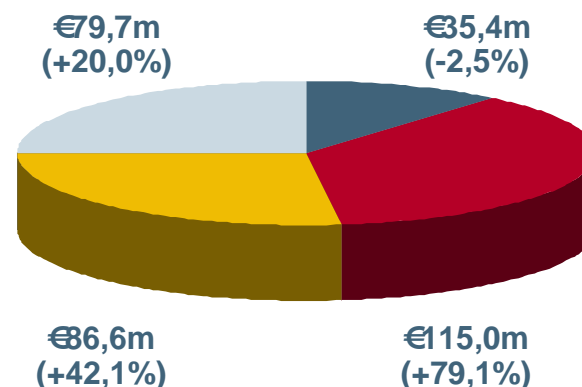
# Análisis de resultados 2005 por actividad<sup>1</sup>



## Distribución de gas en LatAm



## Contribución y crecimiento por país al EBITDA 2005 (Total €316,7 millones)



■ Argentina ■ Brasil ■ Colombia ■ Méjico

- Alto crecimiento de la cifra ventas en Brasil (+16,2%) y Colombia (+14,9%), en todos los segmentos
- Se confirma la recuperación en Argentina: las ventas del 4º Trimestre crecieron un +10,7%
- Méjico muestra un crecimiento estable (+5.6%) pese a los precios de gas vinculados a EE.UU.

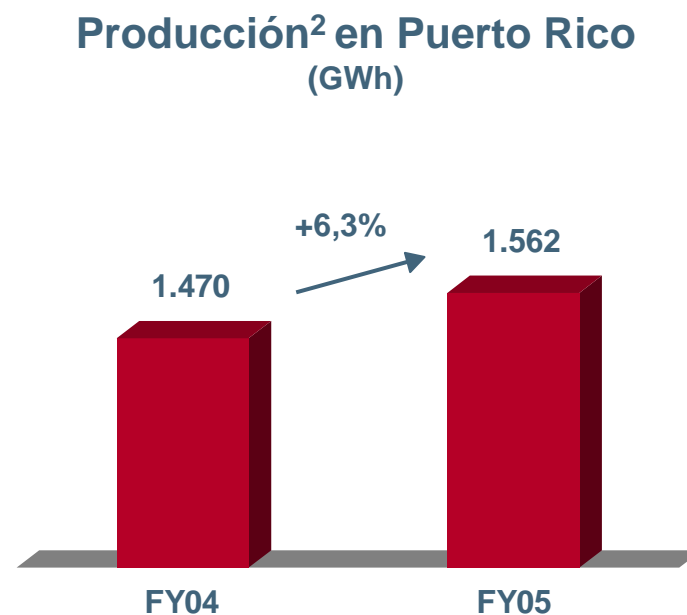
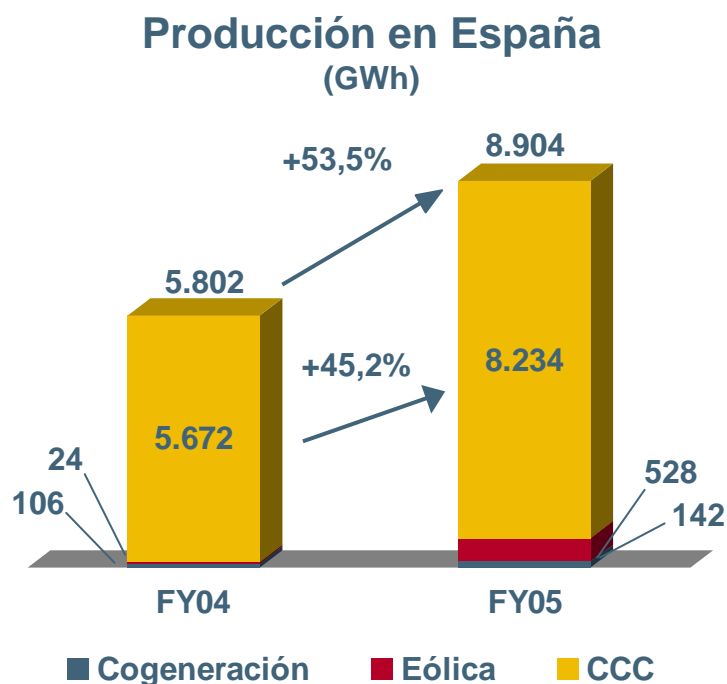
**Crecimiento significativo y equilibrado del EBITDA de €89 millones (+39%)**

Nota: Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

# Análisis de resultados 2005 por actividad<sup>1</sup>



## Electricidad



- Cobertura del 118% de la comercialización en España<sup>2</sup>
- Cuota de mercado del 4% en generación de electricidad

- La producción en Puerto Rico aumentó como resultado del mayor factor de carga en 2005 (más del 70%)

**EBITDA de €152 millones (+54.9%)**

Notas:

- 1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL
- 2 Definida como electricidad total generada por plantas de Ciclos Combinados dividido por el total de electricidad comercializada
- 3 Atribuible a GAS NATURAL



# Análisis de resultados 2005 por actividad<sup>1</sup>

## Up + Midstream

### EMPL

- Incremento significativo de la contribución de EMPL debido al mayor volumen transportado: 145.923 GWh (+26,2%)

### MIDSTREAM JV

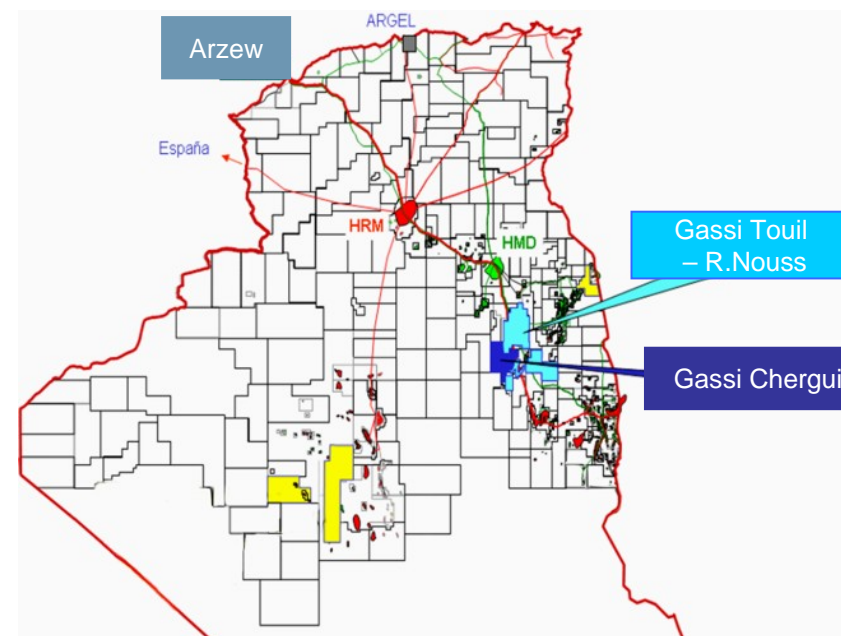
- Midstream JV establecida en 2005

### GASSI TOUIL<sup>2</sup>

- Proyecto de Gassi Touil en fase de desarrollo
  - Reservas para el tren 1 de ~170 bcm
  - Producción
    - ~ 5,6 bcm GNL al año
    - ~ 38.000 barriles/día
  - Segundo tren opcional
  - Se espera un primer cargamento de GNL en el cuarto trimestre de 2009



### Proyecto de Gassi Touil



**Considerando la participación potencial en otros proyectos de Up + Midstream**

Notas:

1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL

2 Datos para el total del proyecto

# Análisis de resultados 2005 por actividad<sup>1</sup>

## Oferta multiproducto en España



- Red comercial: 877 puntos de suministro (propios, franquiciados y asociados)
- 
- GAS NATURAL continúa siendo una marca fuerte y bien posicionada en España

**1,7 millones de clientes  
residenciales de gas potenciales**

**1,3 millones de contratos de  
mantenimiento**

**Retención del 83% de los  
clientes residenciales de gas**

**0,5 millones de clientes  
residenciales de electricidad**

**1,47 contratos por cliente a 31 de diciembre de 2005, en línea con el Plan Estratégico 2004-2008 (el Plan prevee >2 contratos por cliente en 2008)**

Nota:

1 Datos 2005 preliminares y no auditados, pendientes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración de GAS NATURAL



**Perspectivas para el 2006 y conclusiones**

## Perspectivas para el 2006



**Las tendencias positivas del 2005 deberían suponer un aumento de la rentabilidad de GAS NATURAL en 2006**

- Se espera que la mejora del mix de aprovisionamiento y las nuevas condiciones en el mercado de comercialización de gas tengan un efecto significativo en el 2006
- 
- La rentabilidad del negocio de generación se espera que mejore tras la incorporación del ciclo combinado de Cartagena y de un nuevo contrato de aprovisionamiento con condiciones muy competitivas
- 
- Se espera que el negocio de distribución continúe ofreciendo un sólido crecimiento gracias al aumento de la remuneración y al buen comportamiento del negocio en Latinoamérica

**Crecimiento significativo de resultados en las principales áreas de negocio**

# Optimización del aprovisionamiento y de la comercialización de gas



Se espera que los déficits de gas continúen afectando a los mercados internacionales de gas

Nuevo atractivo contrato de gas desde Qatar

Las tarifas reguladas de 2006 incorporan el efecto de los precios internacionales esperados de gas

La cartera industrial de gas se ajustará a las nuevas condiciones del mercado

- Precios fijados a principios de 2000
- 1 bcm/año, con destino libre, con baja correlación al coste de las materias primas

Efecto negativo no recurrente en el 2005 de más de €180 millones, junto con potencial de crecimiento adicional

# Electricidad en España

## Incremento significativo de la rentabilidad

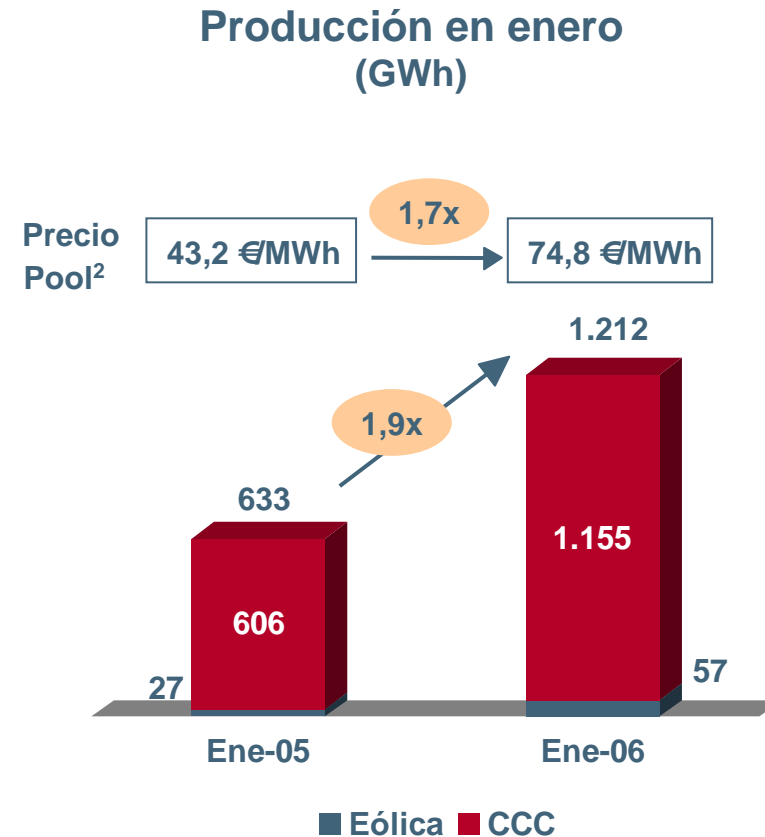


- Cartagena es la mayor planta de CCC en España (cuota de mercado peninsular estimada de 3,5%), con un ratio de eficiencia del 57%
- Gas muy competitivo de Trinidad
  - 1,6 bcm/año, indexado al precio del pool
- Contribución anualizada de DERSA (adquirida en abril de 2005) y capacidad adicional de >40MW en 2006
- Cobertura de la comercialización estimada en 475% en 2006<sup>1</sup>
- Las partidas no recurrentes y la adaptación de la cartera de comercialización en 2005 supusieron €110 millones de pérdidas comerciales

Notas:

1 Definido como la electricidad generada por plantas de CCC dividida por el total de electricidad comercializada

2 Media del precio mensual. Fuente: Bloomberg

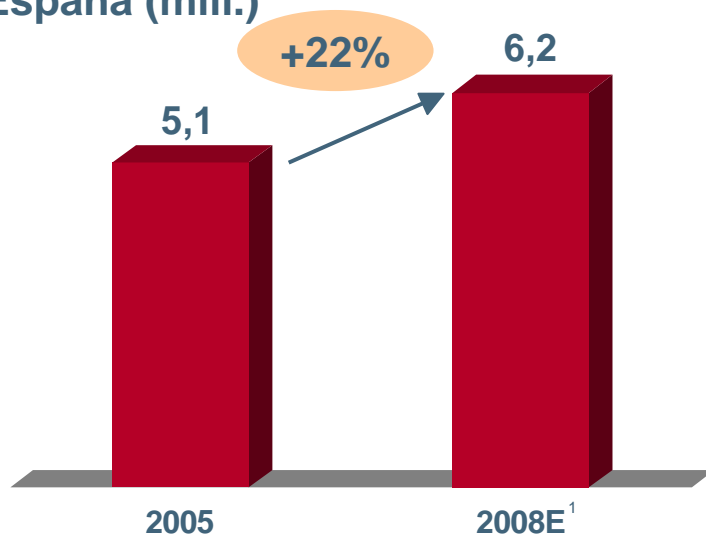


**Se espera que los precios competitivos del gas, el incremento de la producción y la reestructuración de la cartera de comercialización tengan un impacto significativo en el EBITDA**

# Distribución

## Sólido perfil de crecimiento

Puntos de suministro de gas en España (mill.)

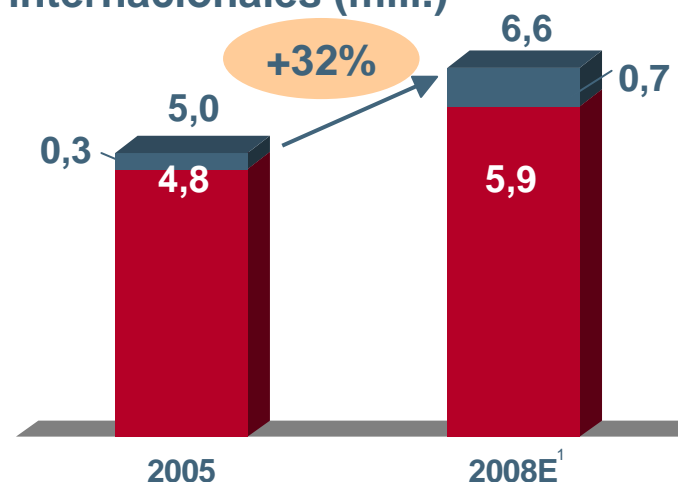


- Incremento del 5,6% de la remuneración del gas en 2006 hasta €1.052 millones
- Crecimiento futuro del EBITDA estimado a niveles similares al crecimiento histórico de la remuneración

Nota:

1 Plan Estratégico 2004 – 2008 de GAS NATURAL

Puntos de suministro de gas internacionales (mill.)



■ LatAm ■ Italia

- Se espera que el crecimiento del volumen continúe con la tendencia del 2005
- Se estima que las tarifas de distribución en Argentina crezcan un 20% terminando con el efecto de la pesificación
- Enfoque en la rentabilidad de la cartera en México
- Se estima que la actividad y el EBITDA relacionado crezca en el 2006 en línea con el 2005

**El EBITDA de distribución ha crecido en más de €130 millones al año desde 2003**

## Conclusiones

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



- **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**





4

**Actualización regulatoria**

# Introducción de nueva legislación para solucionar algunos de los retos del sector eléctrico español



## Según el Libro Blanco y el Ministerio de Industria:

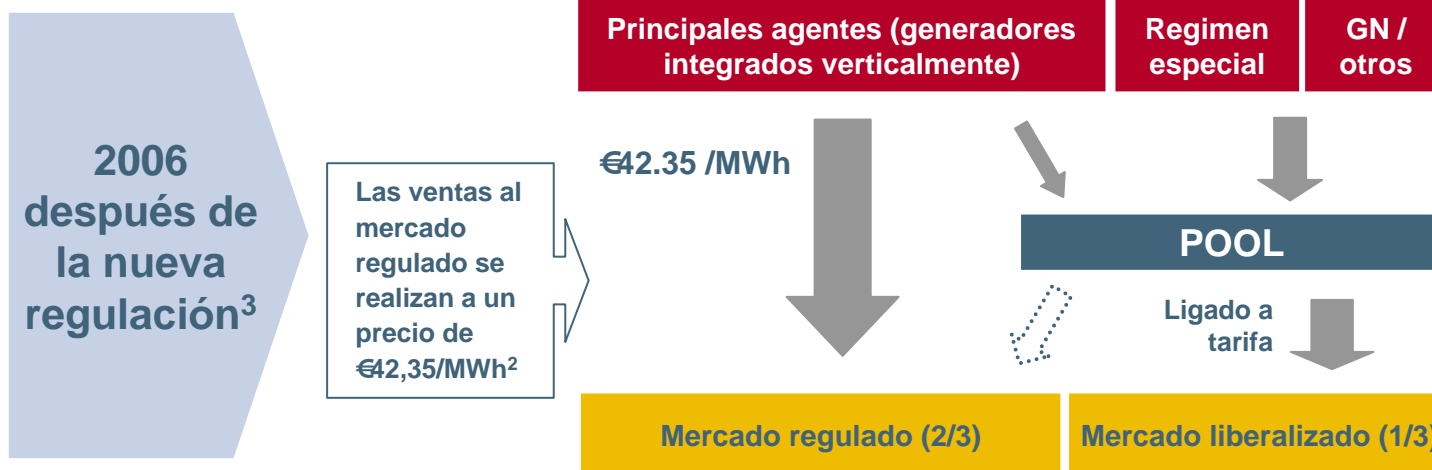
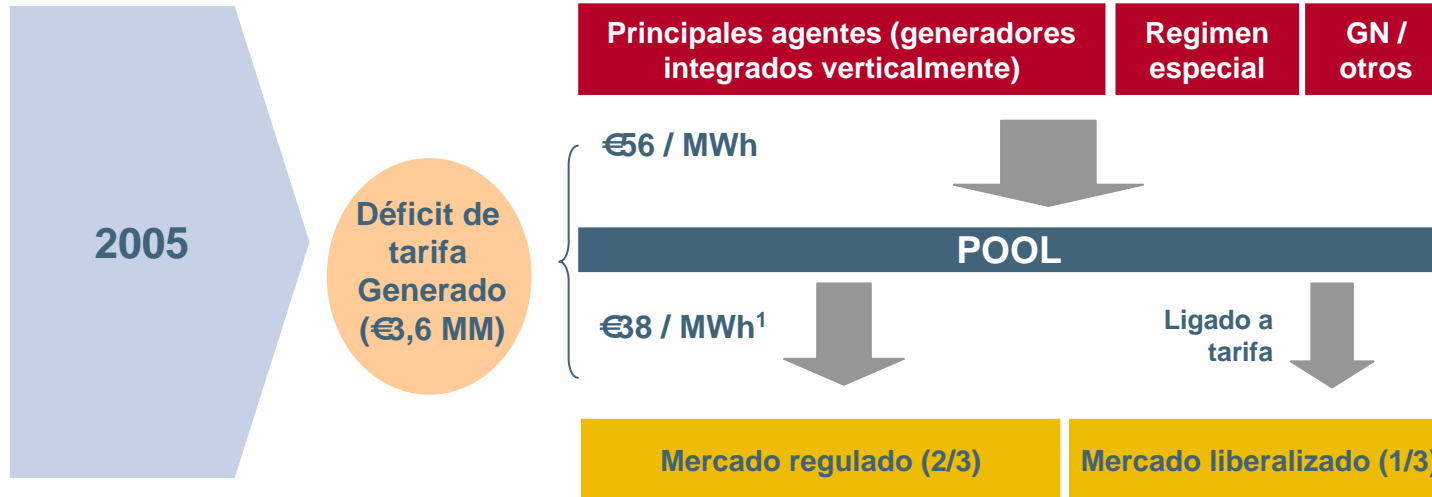
- Los principales agentes del mercado gozan de un gran poder de mercado
- Los precios del “pool” no reflejan el coste de la generación
  - Como resultado, se genera un déficit de tarifa muy significativo
- Falta de transparencia y avance limitado en la liberalización real del sector
- Discriminación contra los nuevos competidores en el mercado liberalizado (no se les reconoce el déficit de tarifa)
- La CNE carece de poder efectivo de supervisión

### Medidas adoptadas

- 1 Nuevas reglas de mercado destinadas a la eliminación del déficit de tarifa
- 2 Incremento de la transparencia y liberalización total del mercado
- 3 Aumento del poder de supervisión de la CNE

# Legislación destinada a corregir el problema del déficit de tarifa

## Real Decreto Ley 3/2006



El coste de los derechos gratuitos de CO2 será descontado:

- del déficit de tarifa del 1/1/06 al 3/3/06 (para los agentes principales)
- del precio del “pool” a partir del 3/3/06 para todos

Note:

1 Precio medio implícito de compra de los distribuidores

2 Técnicamente, la electricidad continuara vendiéndose en el pool, aunque el mecanismo de casación es similar a un contrato físico bilateral

3 Pendiente de la definición final de las reglas y mecanismos por parte de OMEL a partir del 3/3/06

# Aumento de la transparencia y liberalización

## Anteproyecto de ley de reformas del mercado eléctrico, adaptando las directivas europeas al derecho español



### Principales medidas adoptadas

- Las tarifas reguladas desaparecerán en 2011
- Separación legal y funcional de la distribución y comercialización
- Creación de “Suministradores de Ultimo Recurso”, nombrados por el Gobierno, para comercializar electricidad a ciertos consumidores domésticos y PYMEs, para garantizar el suministro en un mercado totalmente liberalizado
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador” para aumentar la transparencia y la competencia efectiva
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético para garantizar la seguridad de suministro

Fin del período transitorio en 2011

# Avanzando en la liberación en el sector del gas

## Anteproyecto de ley de reformas del mercado de gas, adaptando las directivas europeas al derecho español



**La liberación del sector de gas funciona – no hay necesidad de aplicar cambios estructurales**

**Principales medidas adoptadas**

- Las tarifas reguladas desaparecerán en 2008
- Separación legal y funcional de la distribución y comercialización
- Creación de “Suministradores de Ultimo Recurso”, nombrados por el Gobierno, para comercializar gas a ciertos consumidores domésticos y PYMEs, para garantizar el suministro en un mercado totalmente liberalizado
- Creación de una “Oficina Responsable de Cambios de Suministrador” para aumentar transparencia y competencia efectiva
- Creación de un Comité de Seguimiento de la Gestión Técnica del Sistema Energético para garantizar seguridad de suministro

**Liberalización total en 2008**

# Mayor poder de supervisión para la CNE

## Real Decreto 4/2006



Nuevo papel  
de la CNE en  
adquisiciones

- La CNE deberá autorizar las operaciones en las que estén implicados activos regulados o sujetos a supervisión administrativa (distribución y transporte, generación nuclear, generación con carbón doméstico, actividades extra-peninsulares etc.)
- La autorización puede ser denegada para proteger estas actividades de cualquier riesgo significativo, para proteger el interés general, o para garantizar la seguridad de suministro del gas y la electricidad
- En el caso de una OPA, la CNE debe dar su autorización antes de que la OPA pueda ser aprobada por la CNMV
- Esta nueva función de la CNE es aplicable a todas las operaciones en curso a no ser que hayan sido ya aprobadas por la CNE

5

**Creación de un grupo  
energético líder, global e  
integrado**

# El Consejo de Administración ha decidido continuar con la oferta por Endesa



**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 proyecto empresarial estratégica, industrial  
y financieramente inigualable**





*Juntos sumamos energías*

**Muchas gracias**

  
**gasNatural**