

# Resultados del primer trimestre de 2006 (1T 06)

---

## Rueda de Prensa



9 Mayo 2006

# Advertencia legal



Este documento no constituye una oferta de venta o compra de valores, ni una solicitud de voto o adopción de acuerdo alguno. Los titulares de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A. formulada por Gas Natural SDG, S.A. (la **Oferta**) deben adoptar cualquier decisión de venta o suscripción de los valores mencionados en este documento únicamente sobre la base de la información contenida en el Folleto Explicativo de la Oferta.

La Oferta y el Folleto Explicativo de la Oferta han sido autorizados con fecha 27 de febrero de 2006 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El Folleto Explicativo contiene la información exigida por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, por el Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, sobre régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, por el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, que desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, y demás legislación aplicable.

Tanto el Folleto Explicativo de la Oferta como la documentación complementaria que lo acompaña están a disposición de los accionistas de Endesa, S.A. en los domicilios sociales de Gas Natural SDG, S.A. (Avenida Portal de l'Àngel 20 y 22, Barcelona) y de Endesa, S.A. (Calle Ribera del Loira 60, Madrid), en los domicilios de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid (Plaza de la Lealtad 1, Madrid), Barcelona (Paseo de Gracia 19, Barcelona), Bilbao (Calle José María Olabarri 1 Bilbao) y Valencia (Calle Libreros 2-4, Valencia), en el domicilio de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") en calidad de Entidad Agente de la Oferta y Agente de Picos de la Oferta (Av. Diagonal 621-629, 08028 Barcelona), y en los domicilios de la Bolsa de Nueva York (11 Wall Street - New York, USA), la Bolsa de Comercio de Santiago (La Bolsa 64 - Santiago, Chile), la Bolsa Electrónica (Huérfanos 770 - Santiago, Chile) y la Bolsa de Corredores de Valparaíso (Prat 798 - Valparaíso, Chile).

Igualmente, el Folleto Explicativo y la documentación complementaria podrán consultarse en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en Madrid, Paseo de la Castellana número 15, y en Barcelona, Paseo de Gracia número 19) y, únicamente el Folleto explicativo y el modelo de anuncio, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), en la página web de Gas Natural SDG, S.A. ([www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)), en la página web de Endesa, S.A. ([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, S.A. podrán obtener copia del Folleto Explicativo y de la documentación complementaria a través de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449 - Santiago, Chile). Por último, los destinatarios de la Oferta podrán solicitar copias del Folleto Explicativo por escrito o telefónicamente a través del agente de información de la Oferta designado por Gas Natural a tal efecto: GSProxibérica, S.L.U. (*a member of the Geogeson Shareholder Group*), c/ Antonio Maura, 18 (Madrid – 28014), 900 800 905 (teléfono gratuito), +39 0642171 777 (inversores institucionales extranjeros) ([www.gsproxiberica.com](http://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](http://www.sec.gov)). El folleto de la oferta estadounidense y documentación complementaria están siendo enviados a los destinatarios de la oferta estadounidense conforme a la Regla 14d-5 de la *U.S. Securities Exchange Act* de 1934. Los titulares de ADSs de Endesa, S.A. y titulares estadounidenses de acciones ordinarias de Endesa, S.A. a los que se dirige la oferta estadounidense deben leer con detenimiento la documentación registrada (o que pueda registrarse en el futuro) con la SEC ya que la misma contiene información relevante en relación con la oferta estadounidense.

Este documento puede contener hipótesis de futuro basadas en las expectativas actuales del equipo directivo de Gas Natural SDG, S.A.. Estas hipótesis de futuro se refieren, entre otras cosas a:

- Estrategias de gestión;
- Sinergias y ahorro de costes;
- Integración de negocios;
- Posición de mercado;
- Incremento esperado de los volúmenes y combinación de gas y electricidad;
- Desinversiones de activos e inversiones planificadas;
- Niveles de deuda neta, beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) y crecimiento de beneficio por acción;
- Política de dividendos; y
- Calendario y ventajas de la oferta y de la compañía combinada

Estas hipótesis de futuro están sujetas a una serie de factores e incertidumbres que podrían hacer que los resultados reales difiriesen materialmente de los descritos en las hipótesis de futuro, incluyendo, pero sin estar limitados a, cambios de regulación, los sectores de gas natural y electricidad y condiciones económicas; la habilidad de integrar los negocios; costes relacionados con la oferta y la integración; decisiones de las autoridades competentes; litigios; y efectos de la competencia.

Las hipótesis de futuro pueden ser identificadas por palabras como "se cree", "se espera", "se anticipa", "se proyecta", "se pretende", "debería", "se intenta alcanzar", "se estima", "futuro", o expresiones similares.

Estas hipótesis reflejan nuestras expectativas actuales. Debido a los múltiples riesgos e incertidumbres que rodean estos sectores y a la Oferta, se debería entender que no podemos asegurar que las hipótesis de futuro contenidas en estos materiales vayan a ser realizadas. Se advierte al lector que no debería depositar plena confianza en las hipótesis de futuro.

Esta comunicación no tiene por objeto su publicación o distribución en Australia, Canadá, Japón o cualquier otra jurisdicción donde exista una prohibición o limitación al respecto.

# **GAS NATURAL – Resultados del 1T 06**

## **Agenda**



- 1. Claves del 1T 06**
- 2. Análisis de los resultados del 1T 06**
- 3. Conclusiones**
- 4. Actualización de la oferta por Endesa**



**Claves del 1T 06**

# Cumpliendo las previsiones fijadas para el 2006



## El EBITDA crece un 29% hasta €508 millones

- Avance en el negocio de upstream, a través del acuerdo preliminar para el desarrollo de un nuevo proyecto integrado de GNL de 10 bcm en Nigeria, y de la adquisición de Petroleum Oil and Gas España S.A.
- Las nuevas condiciones en el negocio de gas y la mejora de la cartera de clientes de gas ya están teniendo un impacto positivo (+86% EBITDA)
- La contribución del negocio de electricidad en España se ha más que triplicado debido al aumento de la capacidad instalada y la optimización de la cartera de comercialización (+221% EBITDA)
- El negocio de distribución continúa mostrando un sólido crecimiento y rentabilidad (+13% EBITDA)

Las tendencias positivas mostradas en el 2005 ya se están materializando en 2006, mejorando el crecimiento y la rentabilidad

# Resumen de los resultados del 1T 06

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



(€millones)	1T 06	1T 05	Cambio (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.107,1	2.045,4	51,9
EBITDA	507,9	392,9	29,3
Beneficios de explotación	358,2	276,4	29,6
Resultado Neto	276,7	238,0	16,3
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	1,13	0,88	29,3
Resultado neto por acción (€)	0,62	0,53	16,3
Inversiones:	290,4	258,1	12,5
Materiales y en activos intangibles	240,4	255,9	-6,1
Financieras y otras	50,0	2,2	-
Deuda neta (a 31/03)	3.397,2	2.620,2	29,7

# Resumen de los resultados del 1T 06

## Sólida estructura de capital<sup>1</sup>



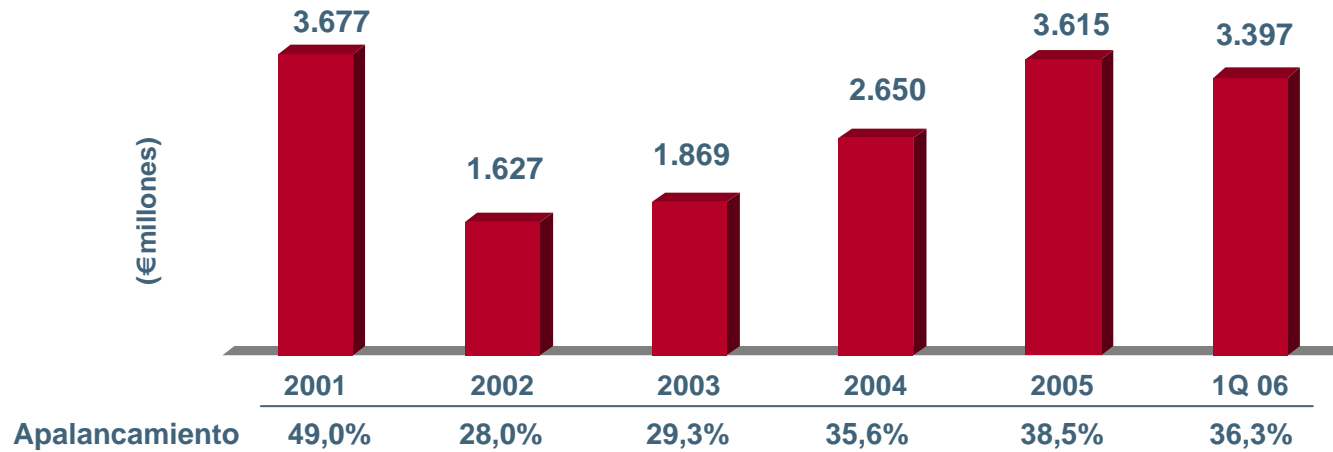
### Ratios financieros

	31/03/06	31/03/05
EBITDA/ Rdo. Financiero Neto	7,5x	8,2x
Deuda Neta/EBITDA	2,1x	1,9x
Apalancamiento <sup>2</sup>	36,3%	34,0%

### Deuda A 31 de Marzo del 2006<sup>3</sup>

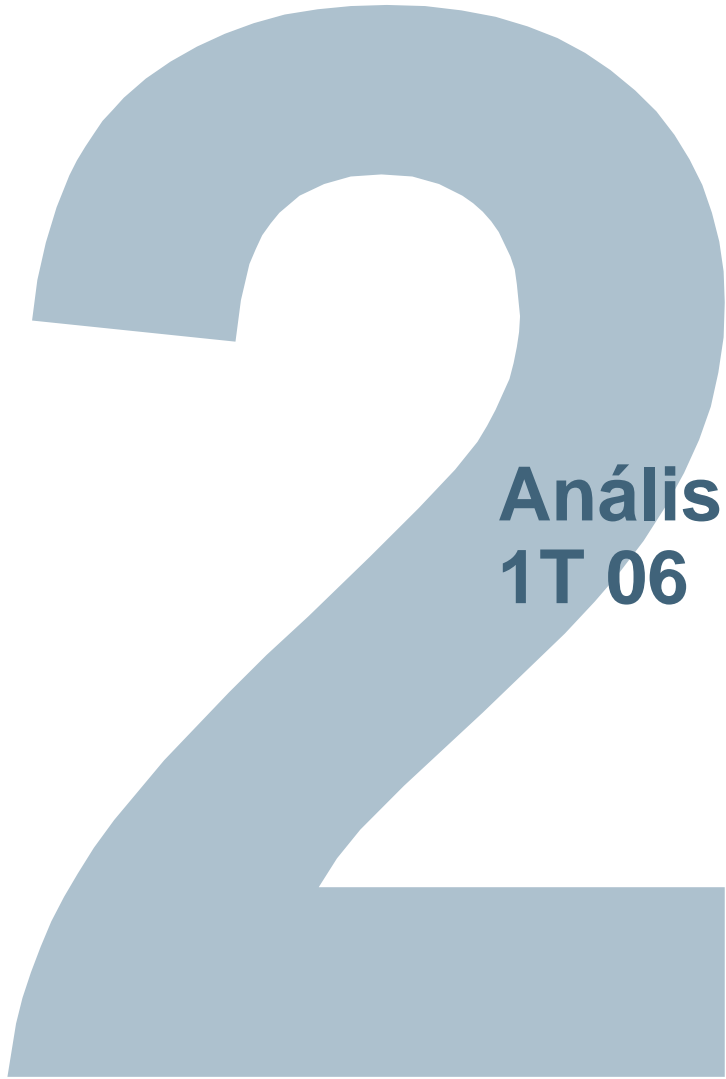
(€millones)	Dispuesto	Disponible
Bancos comerciales	2.204	1.501
Bancos institucionales	637	-
Mercados de capitales	855	2.175
Depósitos	-	299
<b>Total</b>	<b>3.696</b>	<b>3.975</b>

### Deuda neta y apalancamiento



#### Notas:

- 1 Datos del 2004, 2005 y 2006 según NIIF
- 2 Definido como deuda neta/ (deuda neta + recursos propios)
- 3 No Incluye ninguna financiación relacionada con la OPA por Endesa



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



# EBITDA por actividad



(€m)	1T 06	1TQ 05	Crecimiento	
			(€m)	(%)
<b>Distribución</b>	<b>330,9</b>	<b>292,3</b>	<b>38,6</b>	<b>13,2</b>
España	217,6	210,7	6,9	3,3
Latinoamérica	92,5	64,8	27,7	42,7
Italia	20,8	16,8	4,0	23,8
<b>Electricidad</b>	<b>89,1</b>	<b>34,9</b>	<b>54,2</b>	<b>155,3</b>
España	71,0	22,1	48,9	221,3
Puerto Rico	18,1	12,8	5,3	41,4
<b>Gas</b>	<b>79,7</b>	<b>57,4</b>	<b>22,3</b>	<b>38,9</b>
Up + Midstream	54,6	43,9	10,7	24,4
Mayorista & Minorista	25,1	13,5	11,6	85,9
<b>Otros</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>EBITDA total</b>	<b>507,9</b>	<b>392,9</b>	<b>115,0</b>	<b>29,3</b>

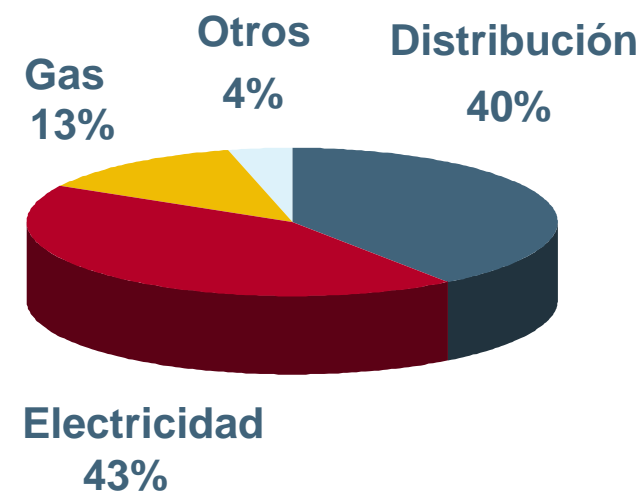
**Crecimiento del EBITDA de dos dígitos de acuerdo con el Plan Estratégico 2004 – 2008**

# Inversión por actividad



Inversión (Material e Intangible)		
(€m)	1Q 06	1Q 05
<b>Distribución</b>	<b>96,5</b>	<b>79,9</b>
España	57,0	46,7
Latinoamérica	24,6	24,4
Italia	14,9	8,8
<b>Electricidad</b>	<b>104,5</b>	<b>163,0</b>
España	100,4	160,7
Puerto Rico	4,1	2,3
<b>Gas</b>	<b>30,0</b>	<b>6,5</b>
Up + Midstream	28,2	4,8
Mayorista & Minorista	1,8	1,7
<b>Otros</b>	<b>9,4</b>	<b>6,5</b>
<b>Total</b>	<b>240,4</b>	<b>255,9</b>

Por Actividad

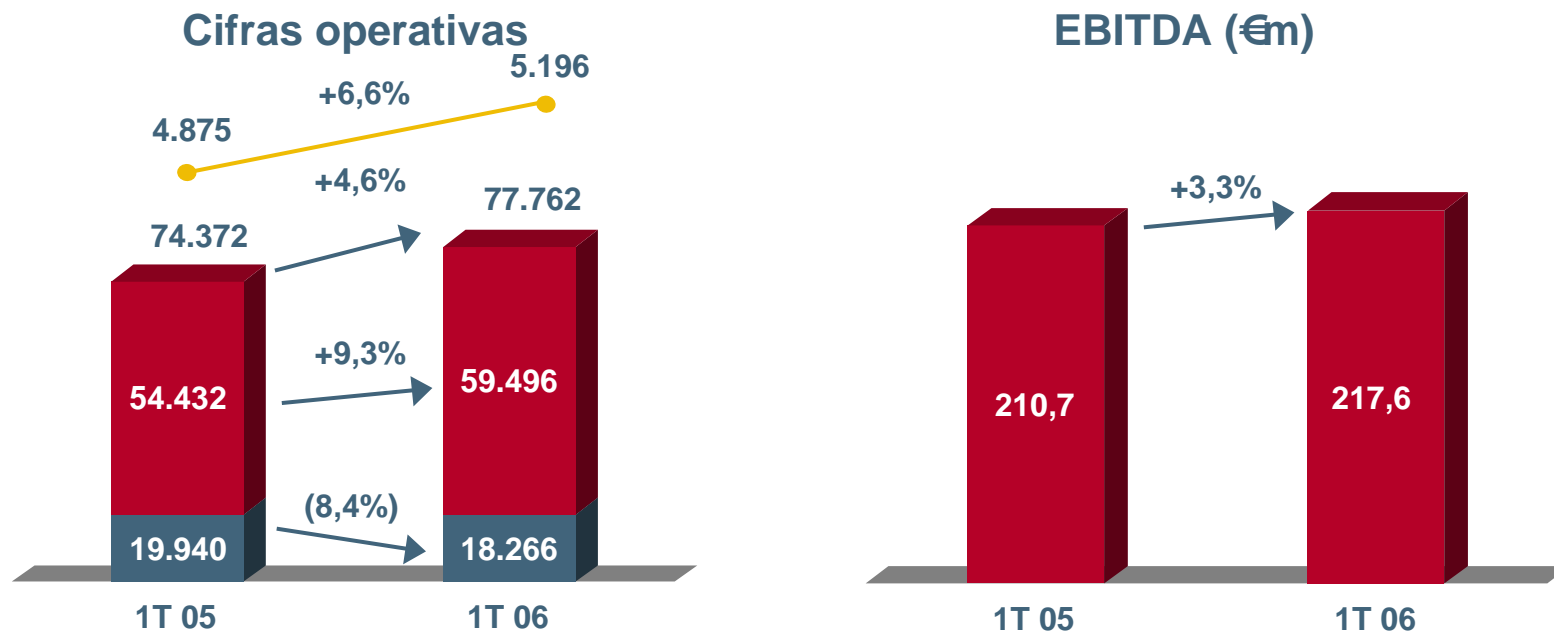


El capex de 1T 05 de electricidad incluía la construcción de la recientemente terminada planta de Cartagena

76% de las inversiones en euros

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Distribución en España



■ Ventas a tarifa (GWh) ■ Ventas ATR (GWh)  
 ● Puntos de suministro (miles)

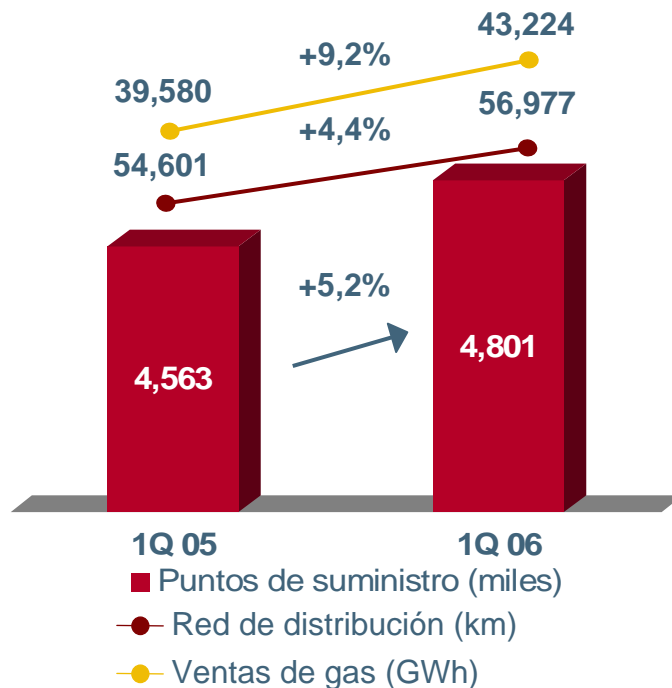
- 5,2 millones de puntos de suministro de gas en España a 31 de Marzo 2006 (+6,6%)
- Fuerte crecimiento de un 6,5% de la red durante el primer trimestre, que ya excede los 40.000 kms
- La disminución de las ventas a tarifa ha sido más que compensada por el crecimiento de los servicios de ATR, a su vez causado por el incremento de la liberalización, resultando en un crecimiento de las ventas totales del 4,6%
- Crecimiento del EBITDA de distribución en España: +3% vs. 1T 05 y +12% vs. 4T 05

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

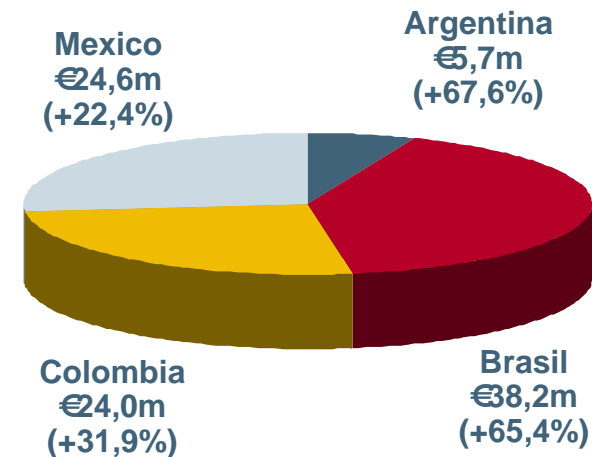


## Distribución en LatAm

### Cifras operativas



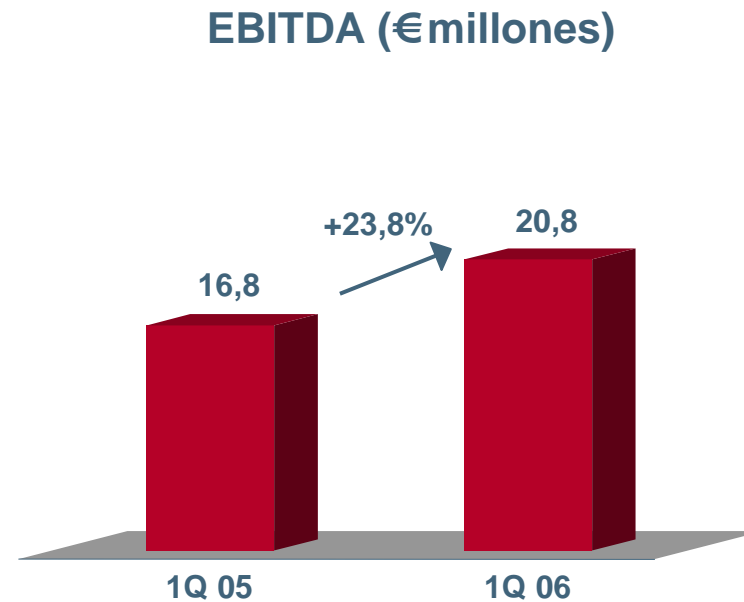
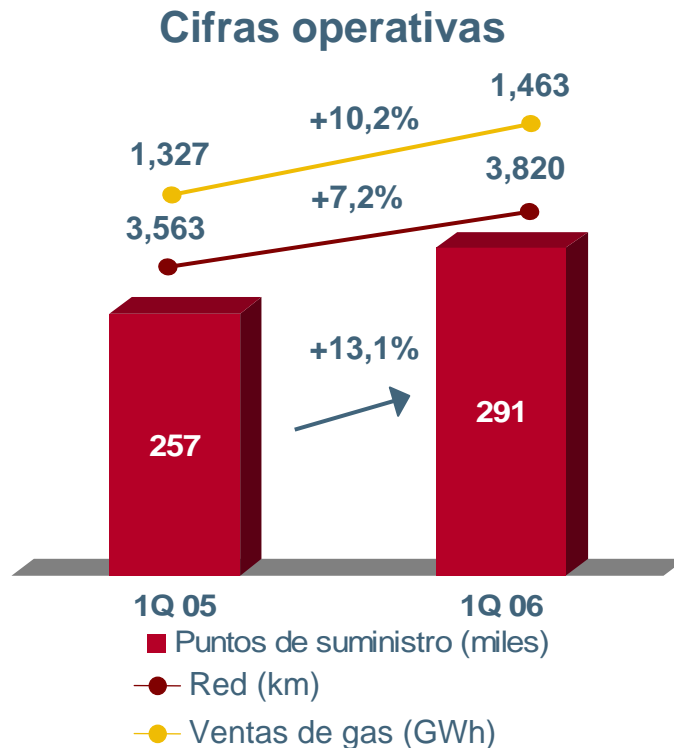
### Contribución al EBITDA y crecimiento por país 1T 06 (Total €2,5 millones)



- Crecimiento significativo del EBITDA en todos los países latinoamericanos, especialmente en Argentina y Brasil, hasta alcanzar €2,5 millones (+43%)
- Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el EBITDA creció un 23%
- Incremento de tarifas en Argentina firmado recientemente

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Distribución en Italia

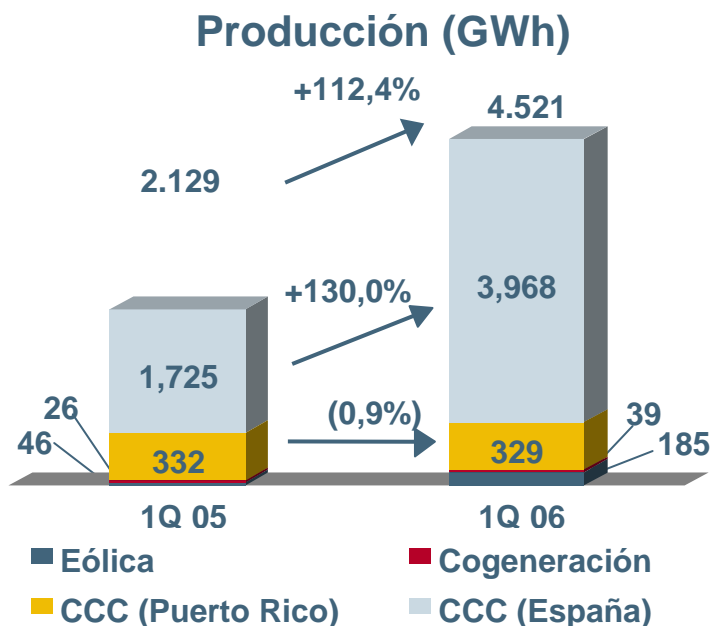


- 291.000 puntos de suministro (+13%) y 3.820 km de red de distribución (+7%)
- Fuertes ventas de gas en el mercado regulado (+10%) y ATR (+27%)

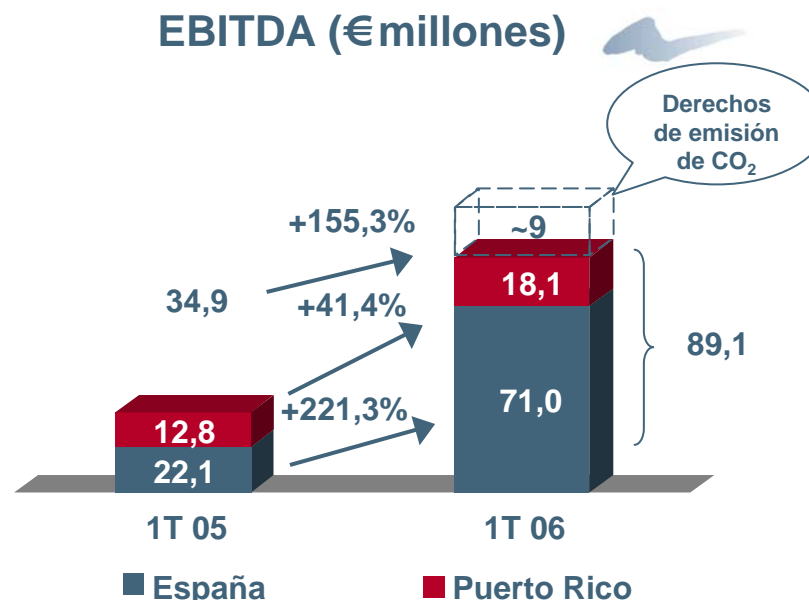
- Crecimiento orgánico sostenido por nuestro “know-how”
- Crecimiento del EBITDA del 24%

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Electricidad



- Capacidad instalada en España de 3.118MW (+86%), de acuerdo con el Plan Estratégico 2004–2008
- La nueva planta de CCC de Cartagena y la compra de Dersa han incrementado la cuota de mercado en generación hasta el 7%, con una cobertura del 298% de la comercialización<sup>1</sup> en España



- El EBITDA se ha más que doblado como resultado de un escenario de precios altos durante parte del periodo, un significativo incremento de la producción del 130% y la optimización de la cartera de comercialización
- Provisión de €9 millones por derechos de emisión de CO<sub>2</sub> fruto de la nueva regulación

**Incremento muy significativo del EBITDA de €54 millones (+155%), con la contribución del negocio eléctrico en España casi triplicándose**

Nota:

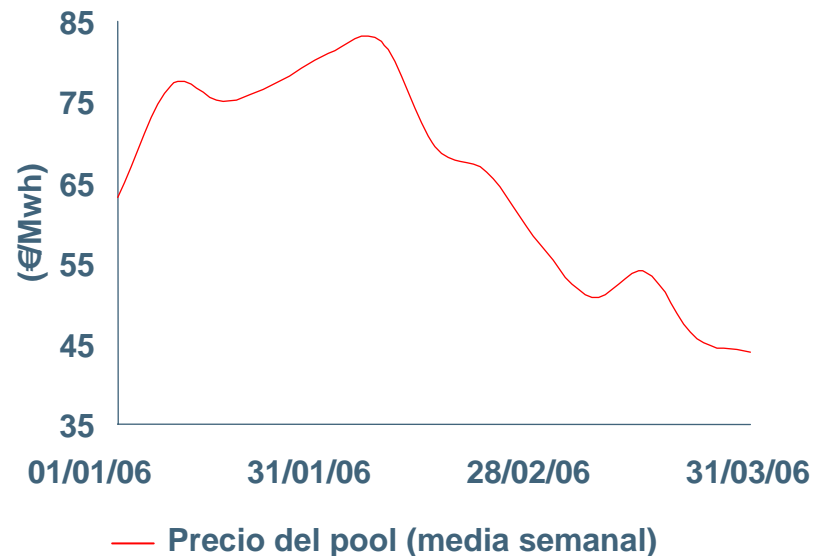
<sup>1</sup> Definido como electricidad total generada por las plantas de CCC dividido entre el total de energía comercializada

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

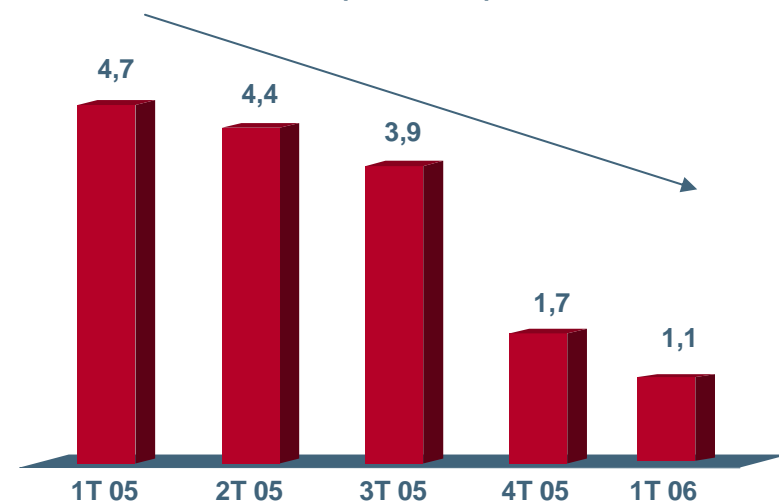


## Adaptación de la cartera eléctrica a las nuevas condiciones de mercado

Precios de la electricidad en España



Cartera industrial eléctrica  
(TWh/año)



- El crecimiento de la generación hidroeléctrica y eólica ha provocado la reducción de los precios del pool durante la segunda mitad del trimestre
- Optimización continuada de la cartera industrial de comercialización para incrementar la contribución del negocio eléctrico a la rentabilidad

**Las medidas adoptadas han incrementado la contribución al EBITDA del Grupo**

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Actualización regulatoria del sector eléctrico



- La nueva legislación para el sector fue promulgada en febrero de 2006
  - Precio de las ventas de los generadores integrados verticalmente al mercado regulado limitado a 42,35 €/MWh
  - Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> gratuitos serán descontados del déficit de tarifa de cada operador, entre el 1/1/06 hasta el 3/3/06 (sólo para los principales operadores) y de los precios del pool desde el 3/3/06 (para todos los operadores)
- Las medidas adoptadas han tenido un impacto limitado para GAS NATURAL en 1T06
  - El impacto en EBITDA del descuento del coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> fue de €9 millones
  - No ha habido impacto por la limitación del precio de venta al mercado regulado a 42,35 €/MWh



# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Up + Midstream

### Up + Midstream

- Mayor contribución de EMPL y del transporte marítimo al EBITDA
- Nuevo “time-charter” para buque de GNL que entrará en operación en 2009
- El proyecto de Gassi Touil se encuentra en plena campaña sísmica en 2006
- El *Joint Venture* de Midstream GAS NATURAL – Repsol YPF ha firmado un acuerdo preliminar (MOU) con el Gobierno de Nigeria para desarrollar un proyecto integrado de GNL de 10 bcm

### Petroleum Oil & Gas España S.A.

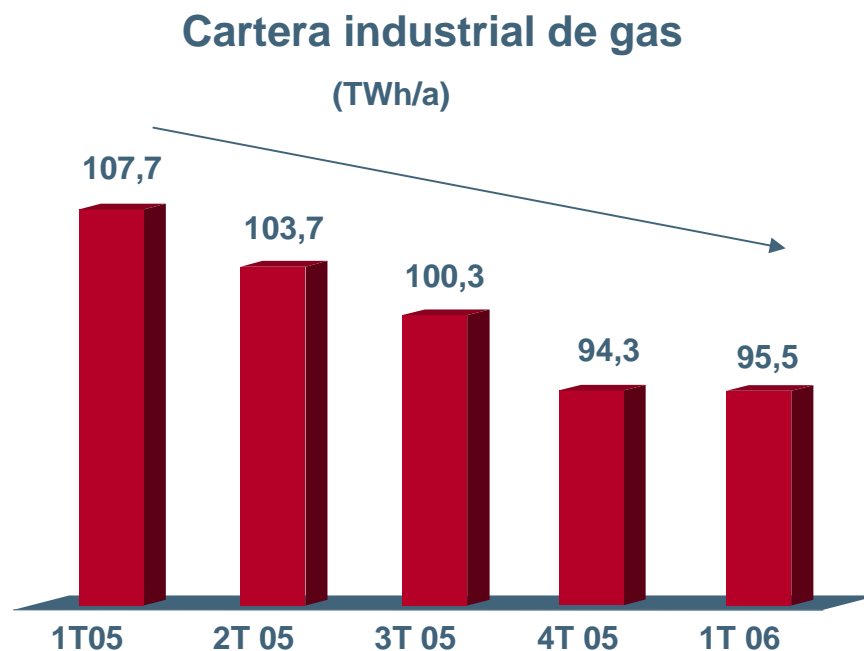
- Mejora el *know-how* de GAS NATURAL en el negocio de exploración y producción
- Excelente oportunidad para adquirir las únicas reservas de gas de España
- Puede facilitar el aumento de la capacidad futura de almacenamiento en España



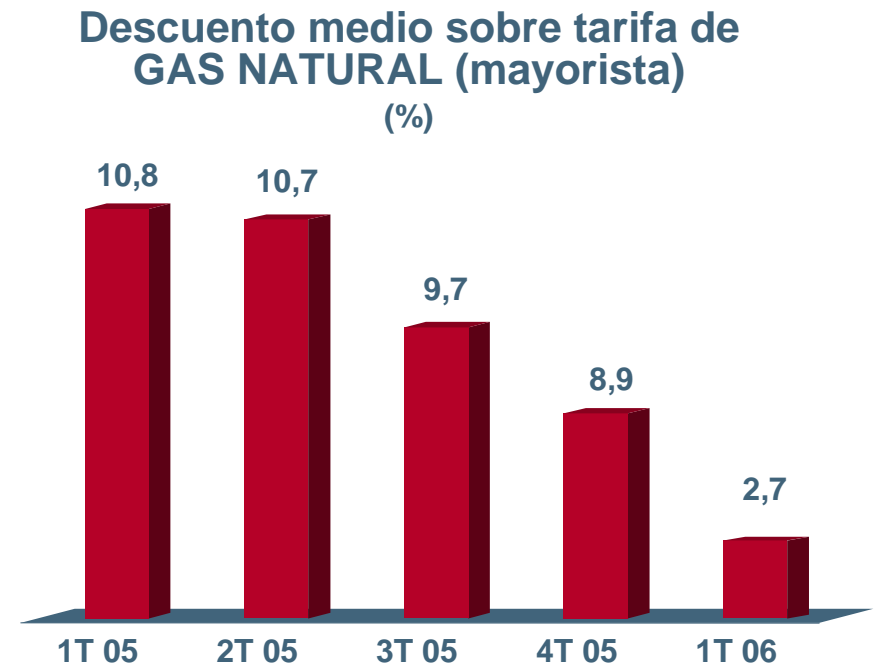
**EBITDA de €55 millones (+24%)**

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

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



- La renovación de contratos y los nuevos contratos tienen en cuenta las condiciones actuales de mercado



- Los niveles de descuento se continúan ajustando según se van renovando los contratos industriales

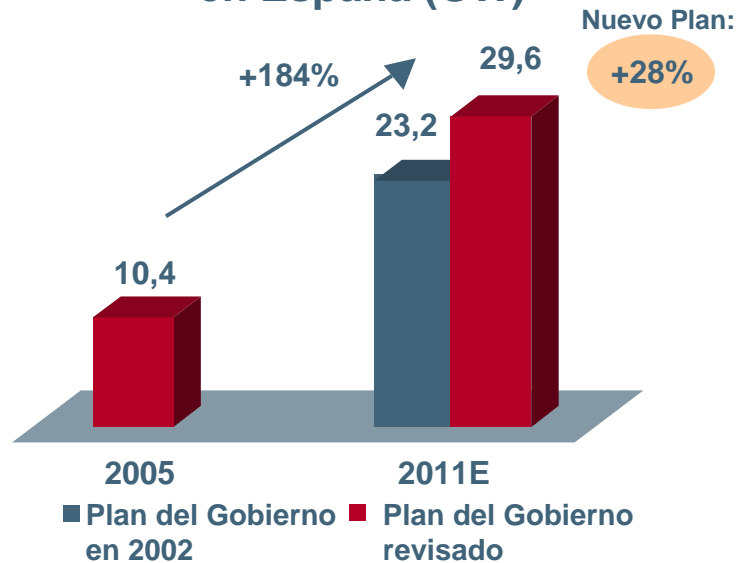
**Las medidas adoptadas han incrementado la contribución al EBITDA del Grupo**

# Análisis de resultados del 1T06 por actividad

## Revisión del Plan para los sectores de la Electricidad y el Gas 2002-2011

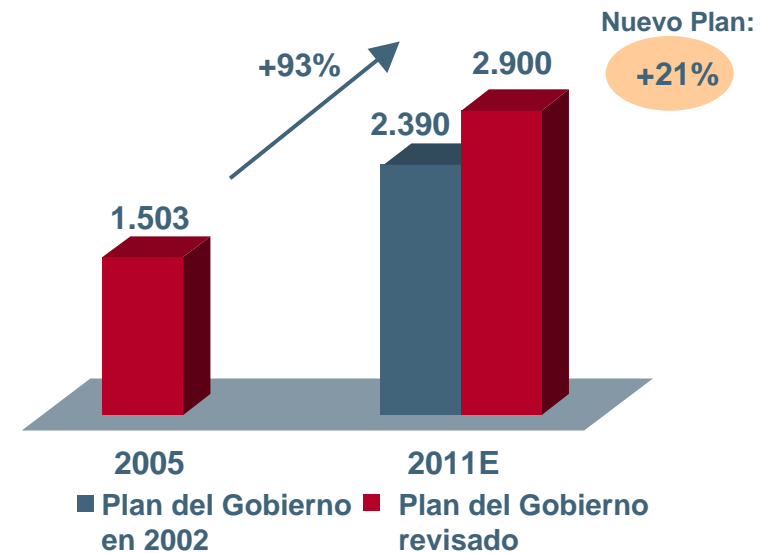


Capacidad instalada CCC en España (GW)



Fuente: Enagás (abril 2006)

Demanda pico de gas en España (GWh/día)



Fuente: Enagás (abril 2006)

- Para garantizar la seguridad del suministro eléctrico y la fiabilidad del sistema, el Plan Actualizado 2005-2011 para los Sectores de la Electricidad y el Gas ha incrementado el peso de la generación con ciclos combinados durante los próximos años
- La seguridad de suministro de gas se está convirtiendo en una prioridad aún mayor, para garantizar la fiabilidad del sistema eléctrico y para satisfacer una demanda creciente de gas en España

**La seguridad de suministro de gas y de electricidad es una prioridad estratégica para la política energética en España**

# Análisis de resultados del 1T 06 por actividad

## Oferta multiproducto en España



- Red comercial: 884 puntos de venta (propios, franquiciados y asociados)
- 
- GAS NATURAL continúa beneficiándose de una marca fuerte y bien posicionada en España

**1,5 millones de clientes  
residenciales de gas potenciales**

**1,5 millones de contratos de  
mantenimiento<sup>1</sup>**

**Retención del 79% de los clientes  
residenciales de gas**

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

**1,48 contratos por cliente a 31 de marzo de 2006, en línea con el  
Plan Estratégico 2004-2008**

Note:

1 Incluye gas, electricidad y hogar

3

**Conclusiones**

# Conclusiones

## 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
- 

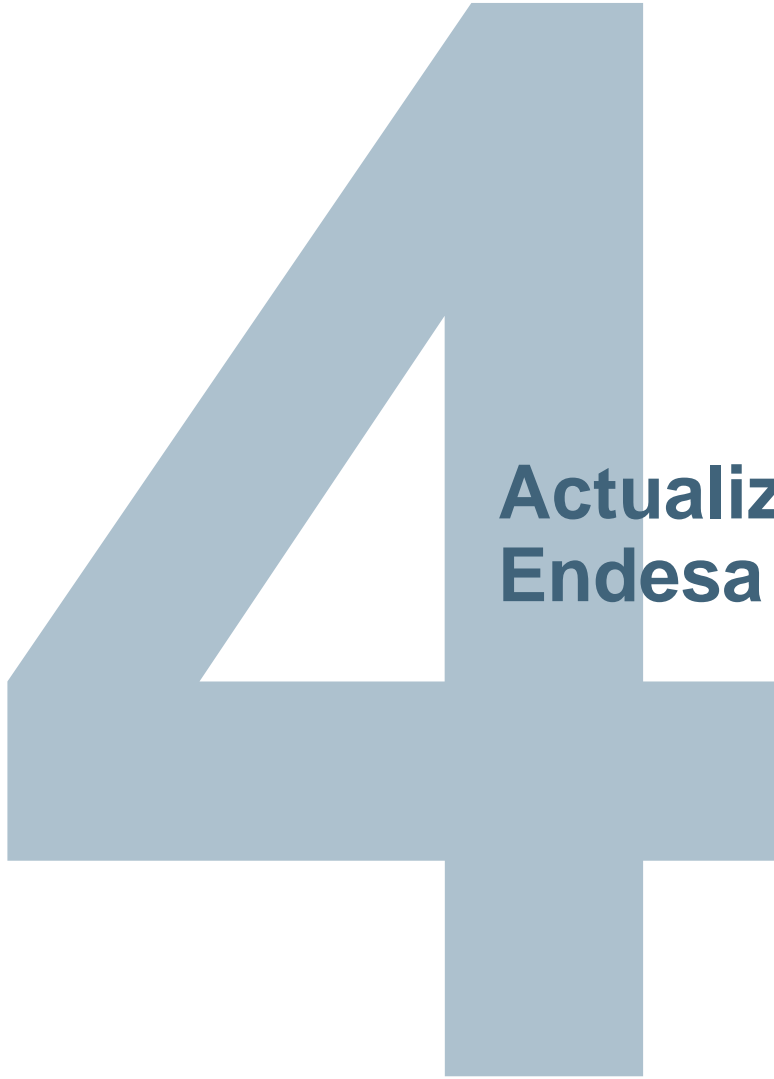


- Consolidación de la presencia de GAS NATURAL en generación eléctrica
- 



- Avances en la posición de *equity gas*





## **Actualización de la oferta por Endesa**

# Principales acontecimientos



- |                 |   |
|-----------------|---|
| <b>6 marzo</b>  | <b>Comienza el periodo de aceptación de la oferta de GAS NATURAL en España y en Estados Unidos</b>  |
| <b>21 marzo</b> | <b>El Juzgado de lo Mercantil N° 3 de Madrid concede medidas cautelares a Endesa, en relación con su demanda sobre el acuerdo entre GAS NATURAL e Iberdrola</b>   |
| <b>24 marzo</b> | <b>E.ON solicita formalmente a la CNE autorización de su oferta por Endesa</b>  |
| <b>3 abril</b>  | <b>Endesa recurre ante la Audiencia Nacional la autorización de la CNMV de la oferta de GAS NATURAL</b>   |
| <b>4 abril</b>  | <b>Endesa deposita el aval de 1.000 millones de euros ante el Juzgado de lo Mercantil N°3 de Madrid, y hace así efectivas las medidas cautelares</b>  |
| <b>7 abril</b>  | <b>La Junta General de Accionistas de GAS NATURAL aprueba la ampliación de capital en relación con la oferta por Endesa</b>   |
| <b>21 abril</b> | <b>El Tribunal Supremo concede a Endesa medidas cautelares en relación con la decisión del Consejo de Ministros de aprobar con condiciones la oferta de GAS NATURAL por Endesa. La decisión aún no se ha notificado</b> |
| <b>25 abril</b> | <b>La Comisión Europea aprueba sin condiciones la oferta de E.ON por Endesa</b>   |



# Impacto de las medidas cautelares



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 hasta que el Juzgado tome una decisión sobre el fondo de la demanda de Endesa
- La suspensión de la tramitación de la oferta de GAS NATURAL no paraliza la tramitación de la oferta de E.ON por la CNMV
- Sin embargo, el proceso de “sobres cerrados” también quedaría provisionalmente paralizado durante el tiempo que dure la suspensión de la oferta de GAS NATURAL
- Los plazos de aceptación de las ofertas serían extendidos en la medida necesaria para que todas las ofertas finalicen el mismo día
- Esto significa que la oferta de E.ON se extendería en caso de ser aprobada por la CNE y por la CNMV, para finalizar el mismo día que la oferta de GAS NATURAL
- GAS NATURAL ha recurrido las medidas cautelares

Tribunal  
Supremo

- Los detalles de la decisión del Tribunal Supremo aún no han sido hecho públicos
- La CNMV no se ha pronunciado sobre el impacto en el proceso de las medidas cautelares del Tribunal Supremo

# 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 proyecto empresarial estratégica, industrial  
y financieramente inigualable**

---

**Gracias**

