

Gas Natural: Nuestro compromiso (2004-2008)

Rueda de Prensa


Barcelona, 20 de abril de 2005



Contenido

1. Resultados ejercicio 2004
2. Efectos adaptación a NIIF
3. Cumplimiento del Plan Estratégico 2004-2008



A large, stylized number '1' in a light blue-grey color, positioned on the left side of the page. The top of the '1' is curved and tapers to the left.

Resultados ejercicio 2004

Resultados consolidados ejercicio 2004



	2004	2003	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios (M €)	6.265,8	5.628,0	11,3
EBITDA (M €)	1.362,5	1.201,7	13,4
EBIT (M €)	898,7	799,0	12,5
Beneficio neto	633,9	568,5	11,5
<i>Cash flow</i> (M €)	1.003,6	856,8	17,1
Número medio de acciones (M)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	3,0	2,7	13,4
Beneficio neto por acción (€)	1,4	1,3	11,5
<i>Cash flow</i> por acción (€)	2,2	1,9	17,1
Inversiones:	1.525,2	1.361,3	12,0
Materiales e inmateriales	1.011,3	1.268,1	-20,3
Financieras y otras	513,9	93,2	-
Deuda neta (a 31/12)	2.573,6	1.869,2	37,7

Resultados consolidados ejercicio 2004

Cuenta de resultados (en M €)



	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	6.265,8	5.628,0
Valor añadido ajustado	1.608,5	1.429,3
Gastos de personal	-246,0	-227,6
EBITDA	1.362,5	1.201,7
Amortizaciones y provisiones	-463,8	-402,7
EBIT	898,7	799,0
Diferencias de cambio Argentina	-2,3	25,2
Otros resultados financieros, neto	-138,2	-82,9
Puesta en equivalencia	58,0	61,1
Amortizaciones fondo de comercio	-17,8	-5,3
Beneficio ordinario	798,4	797,1
Resultados enajenación activos	156,1	47,8
Otros extraordinarios	-30,7	-54,9
Beneficio antes de impuestos	923,8	790,0
Impuestos	-234,0	-177,5
Socios externos	-55,9	-44,0
Beneficio neto	633,9	568,5

Resultados consolidados ejercicio 2004

Análisis del EBITDA (en M €)



		2004	2003	
España	Distribución	725,0	660,0	59,4%
	Comercialización de gas	13,5	61,1	
	Electricidad	51,2	55,5	
	Otros	19,4	28,6	
Internacional	Aprovisionamiento y transporte	230,9	233,2	40,6%
	América	291,1	160,3	
	Italia	31,4	3,0	
EBITDA total del Grupo		1.362,5	1.201,7	

El EBITDA crece un 13,4%, gracias a la actividad en América e Italia y a la fortaleza del negocio de distribución nacional.

Resultados consolidados ejercicio 2004

Inversiones (en M €)



Inversiones (Materiales e inmateriales)

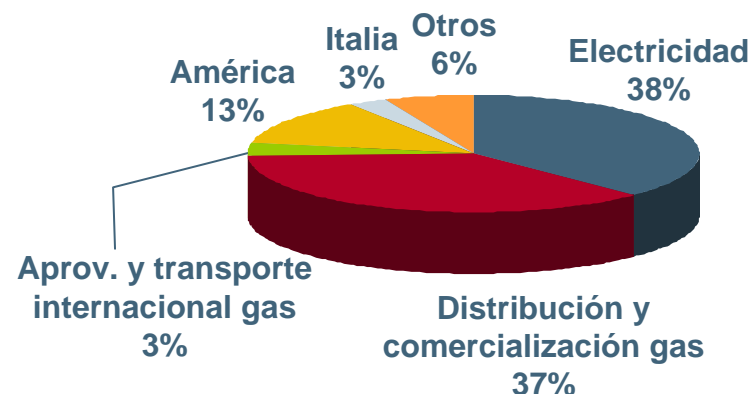
	2004	2003
Distribución y comercialización gas	378,2	385,2
Electricidad	375,6	233,2
Aprovisionamiento y transporte internacional de gas	32,6	384,6
América	133,4	216,5
Italia	26,9	0,4
Otros	64,6	48,2
Total	1.011,3	1.268,1

(No incluye inversiones financieras)

Inversiones selectivas en negocio principal

Las inversiones establecen la base para la generación de beneficio en el futuro

Por actividad



América por países

México	44,5
Colombia	12,4
Brasil	64,4
Argentina	6,1
Puerto Rico	6,0
Total	133,4

Resultados consolidados ejercicio 2004

Estructura de capital



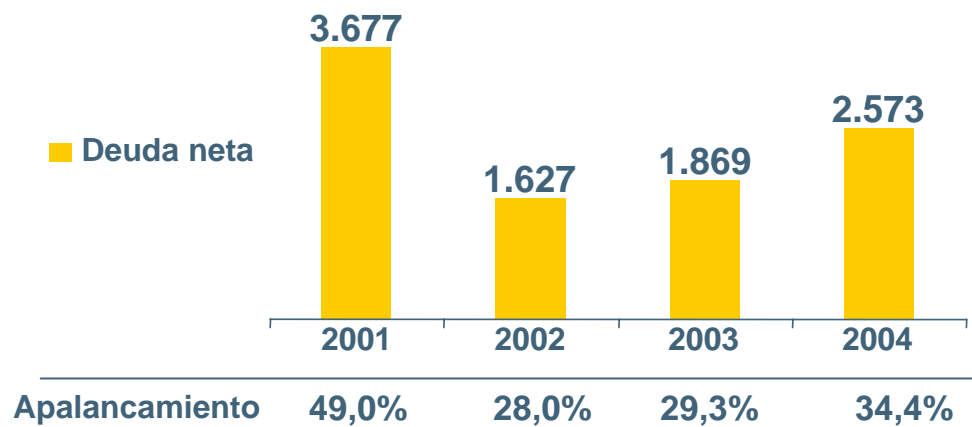
Ratios financieros

	31/12/04	31/12/03
EBITDA/Interés neto	9,9x	14,5x
Deuda neta/EBITDA	1,9x	1,6x

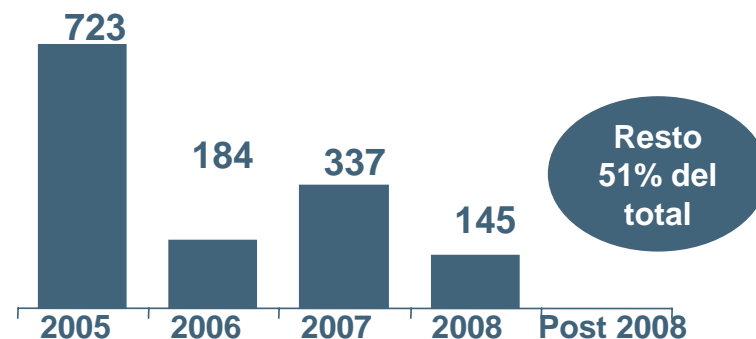
Deuda financiera a 31/12/2004 (M €)

	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito	663	547
Préstamos	1.633	300
Mercados de capital	552	2.475
Tesorería + IFT	-	275
Total	2.848	3.597

Deuda neta (M€) y apalancamiento



Vencimiento de la deuda (M€)





**Efectos adaptación
a NIIF**

Efectos adaptación a NIIF

Principales impactos



- Los impactos derivados de la adopción de las NIIF son muy limitados, especialmente por lo que atañe al patrimonio y al resultado neto, y restringidos a pocas áreas.
- Los impactos en las principales magnitudes financieras para el año 2004 han sido los siguientes:

(M €)	2004 PGC	2004 NIIF
Beneficio de explotación	898,7	861,6
EBITDA ⁽¹⁾	1.362,5	1.335,3
Resultado neto	633,9	642,0
Resultado neto por acción	1,42 €	1,43 €
Patrimonio 31/12/04 ⁽²⁾	4.899,7	4.790,7
Deuda financiera neta 31/12/04 ⁽³⁾	2.645,1	2.662,7

(1) Beneficio de explotación + amortizaciones + provisiones operativas

(2) Capital + reservas + socios externos

(3) Deuda financiera – efectivo y medios líquidos equivalentes

Efectos adaptación a NIIF

Ajustes más significativos



- **No amortización de los fondos de comercio.**
- **Conversión de los fondos de comercio en moneda extranjera a tipo cambio de cierre.**
- **Eliminación de la corrección monetaria por inflación.**
- **Recálculo de los impuestos diferidos.**
- **Inclusión de los instrumentos y activos financieros a valor de mercado.**
- **No capitalización de gastos de puesta en marcha.**
- **Reclasificación de los resultados extraordinarios.**
- **Clasificación de los trabajos para el propio inmovilizado minorando los gastos de personal.**



**Cumplimiento del
Plan Estratégico
2004-2008**

Gas Natural: nuestro compromiso

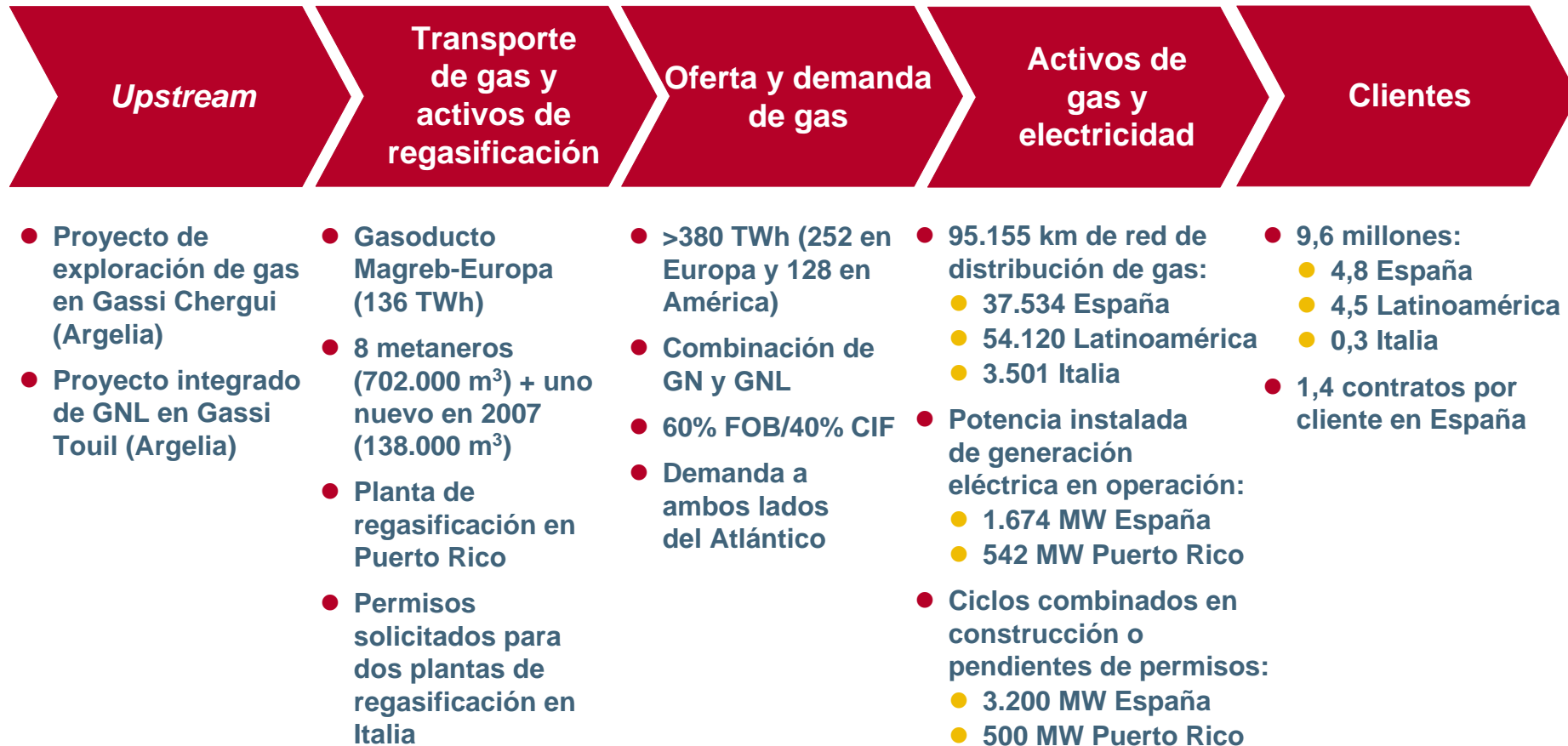


**Grupo multinacional líder en
el sector energético**

Con una estrategia claramente definida

Que garantiza un crecimiento sólido y rentable

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

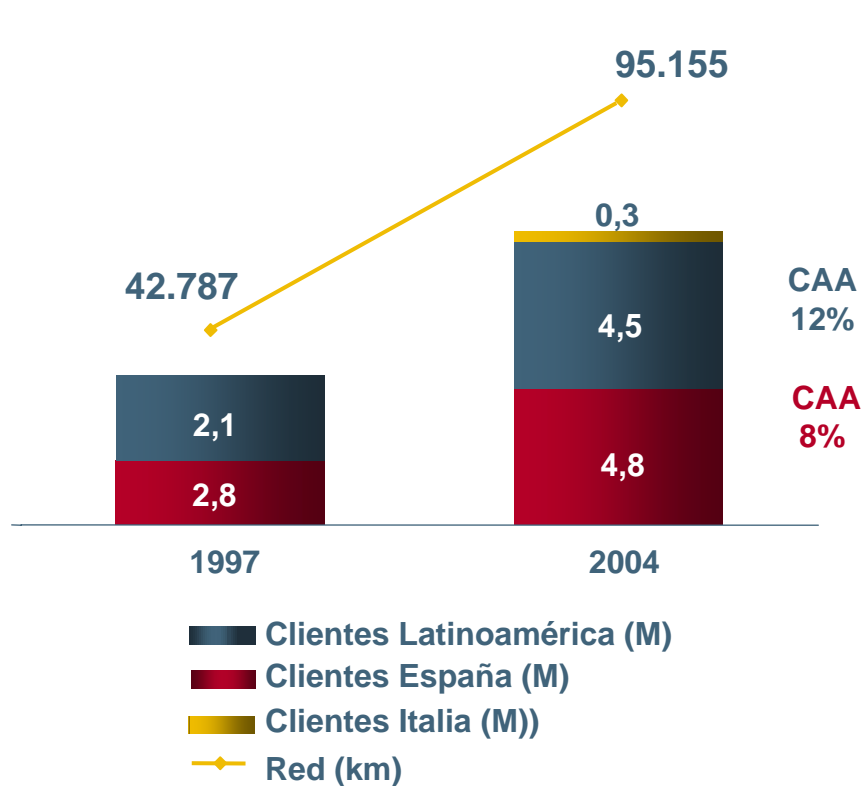


Datos a 31 de diciembre de 2004

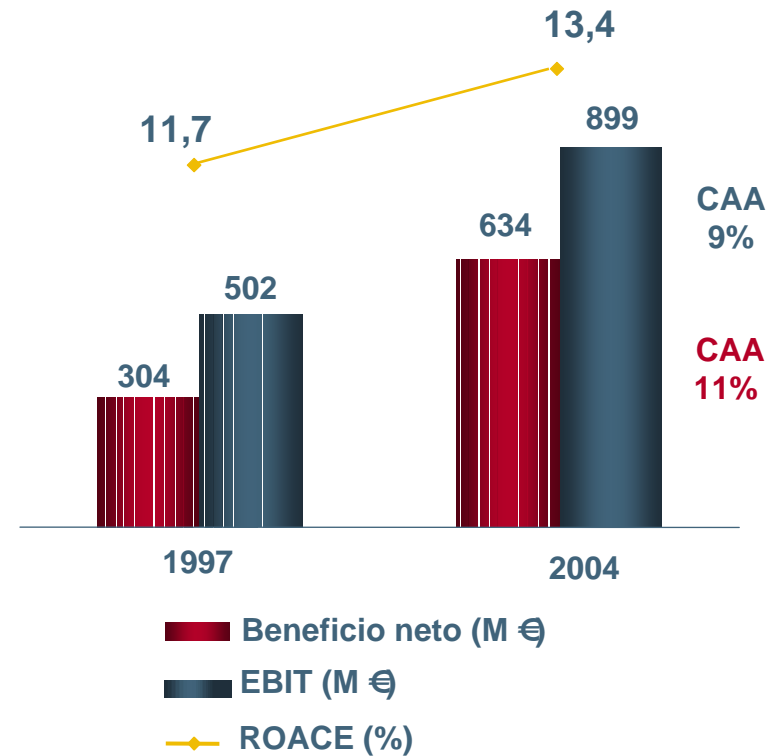
Sólido historial de cumplimiento de objetivos



Datos operativos



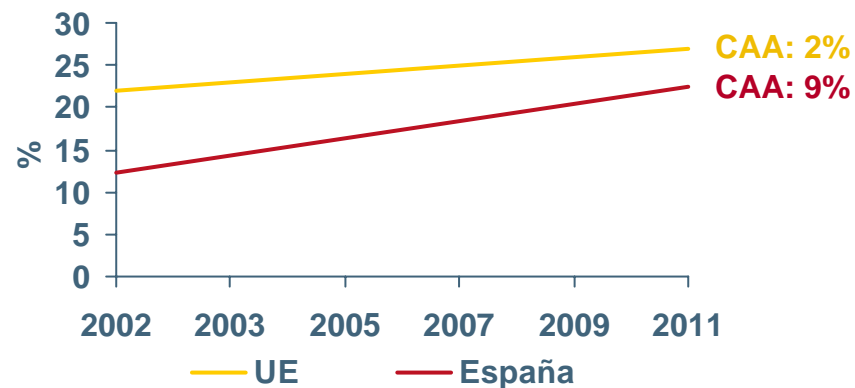
Datos financieros



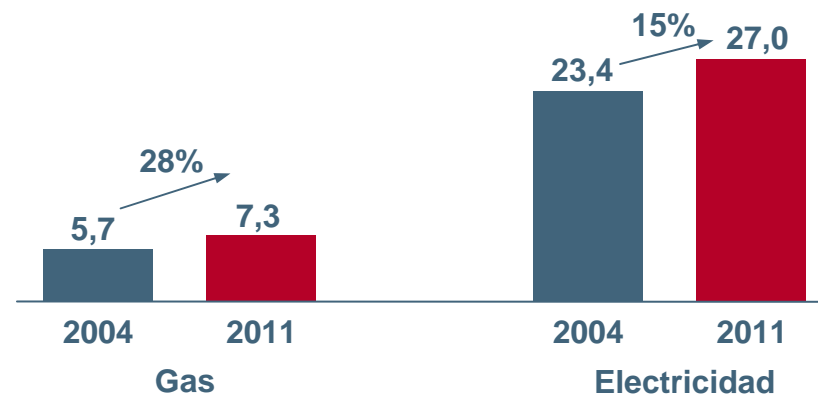
Líder en España: un mercado en crecimiento



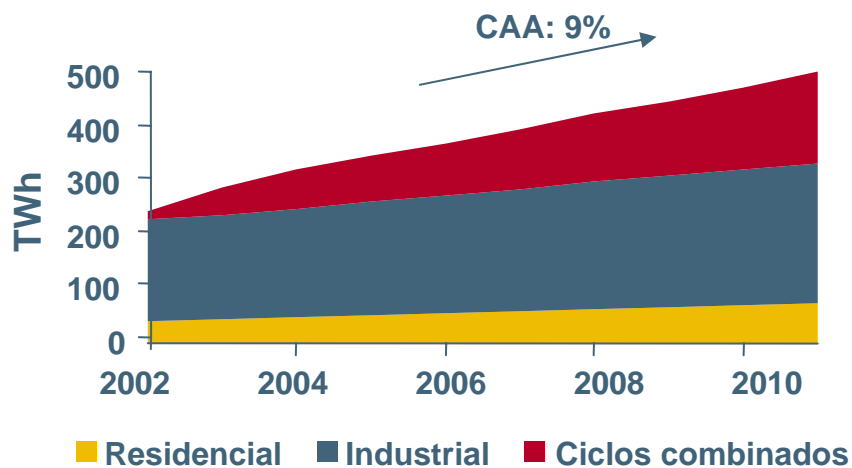
El gas natural como fuente de energía primaria



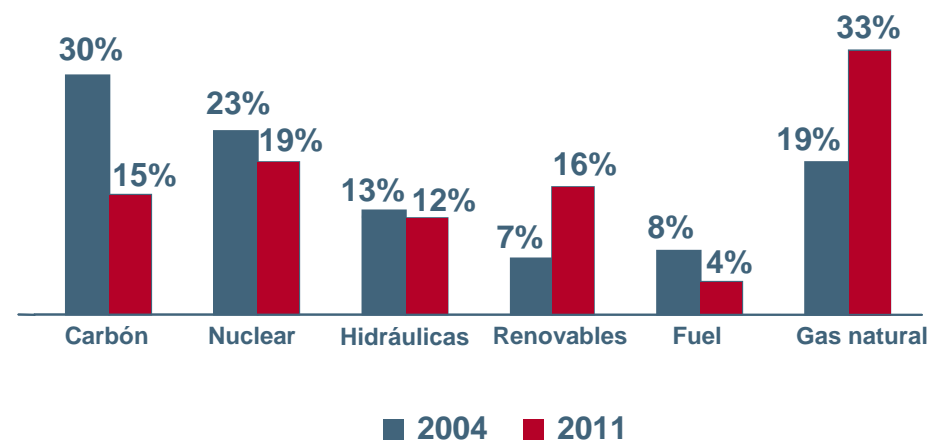
Número de clientes (M)



Evolución de la demanda total de gas



Fuentes de generación eléctrica



Fuente: Plan Energético Nacional 2002-2011 y análisis de la compañía.

Una estrategia claramente definida, basada en cinco pilares



Participación en proyectos integrados

Flexibilidad y diversificación en el suministro de gas

Desarrollo del negocio eléctrico en España

Liderazgo del mercado de distribución de gas

Liderazgo en la venta multiproducto en España

Participación en proyectos integrados que mejoran nuestra ventaja competitiva



- Desarrollo de proyectos integrados (Norte de África, Oriente Medio, América).
- Con socios de *upstream* (Repsol YPF).

Para:

- Acceder a toda la cadena de valor del gas.
- Cubrir situaciones de escenarios alcistas de precios.
- Optimizar la cesta de aprovisionamientos de gas.

2004: adjudicación, junto con Repsol YPF, de un proyecto de exploración y un proyecto integrado de GNL en Argelia

Objetivo a largo plazo:
Disponer ~15% de gas propio

Avances en proyectos integrados



Proyecto de Gassi Touil

- Exploración, producción, licuefacción y *marketing* de reservas de gas.
- Consorcio: 40% Gas Natural / 60% Repsol YPF.
- Inversión total del consorcio: 1.628-2.000 millones de euros (650-800 corresponden a Gas Natural).
- Duración del proyecto: 30 años.
- El proyecto incluye la construcción de una/dos plantas de licuación:
 - Capacidad: 61-81 TWh/año.
 - Inicio de operaciones comerciales: 2009-2010.

Flexibilidad y diversificación en el suministro de gas



Aprovisionamiento

- Diversificación de contratos (15 en Europa y 21 en América).
- Diversificación de origen geográfico.
- Flexibilidad:
 - De cantidad con GN.
 - De destino con GNL (FOB / CIF).
 - De transporte: 8 metaneros + 1 nuevo en 2007.
- A futuro, GNL de proyectos integrados.

**Gas competitivo en posición CIF.
Aprovechamiento de los márgenes
de transporte**

Demanda

- Diversificación de mercados: Europa, Latinoamérica, EE.UU.,...
- Flexibilidad de los ciclos combinados.
- Acceso a nuevos mercados con plantas de regasificación propias:
 - Italia (2)
 - EE.UU.
- Flexibilidad de *trading*.

**Demanda diversificada y flexible que
optimiza las oportunidades.
Minimización del riesgo del *Take or Pay*.**

Desarrollo del negocio eléctrico en España, en línea con el Plan Estratégico



Ciclos combinados

En operación

- 400 MW San Roque
- 400 MW Sant Adrià de Besòs
- 800 MW Arrúbal

En construcción

- 1.200 MW Escombreras
- 800 MW Plana del Vent

En fase permisos

- 400 MW Málaga
- 800 MW Puerto de Barcelona

**En línea con el objetivo de tener 4.800 MW de
ciclos combinados en 2008**

**Cobertura natural: generación = comercialización
Objetivo 2008: 10% generación/comercialización**

Desarrollo del negocio eléctrico en España, en línea con el Plan Estratégico



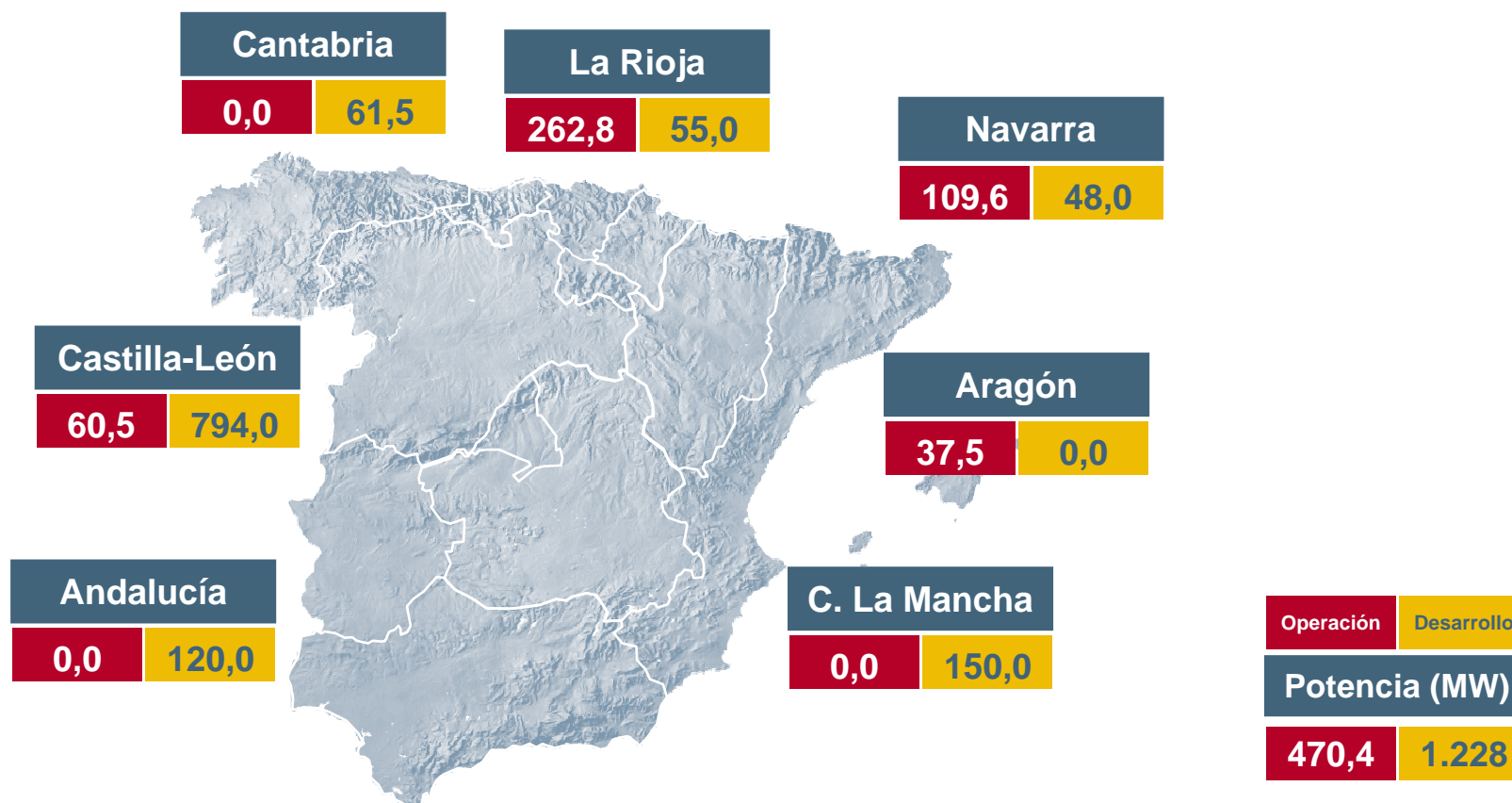
Adquisición de DERSA

- Compañía navarra creada en 1996, con un crecimiento medio anual superior al 50%.
- Recursos técnicos y humanos para desarrollar todas las fases del negocio eólico.
- Inversión de 272 millones de euros.
- 470 MW en operación y 1.228 MW en desarrollo.

Desarrollo del negocio eléctrico en España, en línea con el Plan Estratégico



Adquisición de DERSA



Desarrollo del negocio eléctrico en España, en línea con el Plan Estratégico



Eólica

	En operación (MW)	En desarrollo (MW)
DERSA	470	1.228
SINIA XXI	140	-
Total	610	1.228

La compra de DERSA representa la garantía del cumplimiento del Plan Estratégico

Desarrollo del negocio eléctrico en Puerto Rico, en línea con el Plan Estratégico



A través de la participación en Ecoeléctrica (50%)

- Potencia instalada actual: 542 MW.
- Porcentaje de horas de funcionamiento a plena carga de más >66%.
- EBITDA del ejercicio 2004: 52,4 millones de euros.

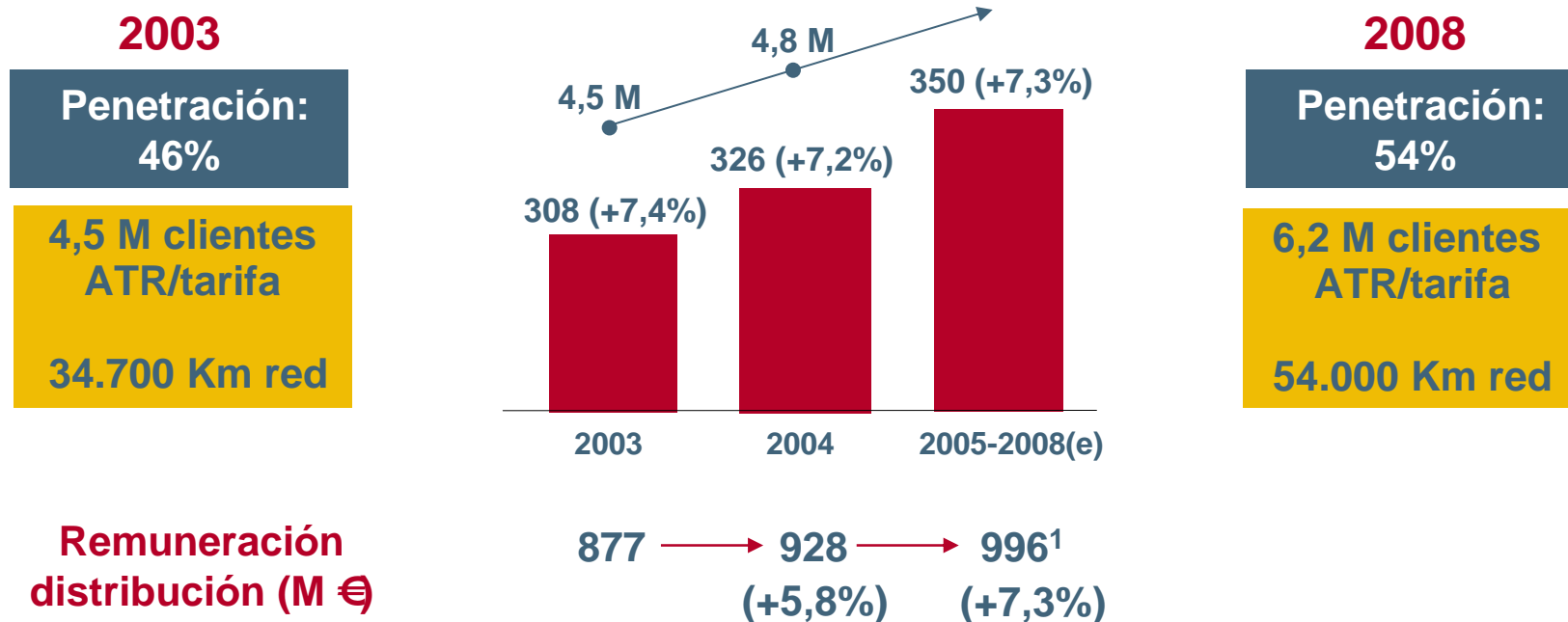
**Planes para construir 500 MW adicionales,
que entrarían en operación en 2008**

Líder en la distribución de gas en España



Aumento de clientes y red en un mercado con importante potencial de crecimiento

**Aumento anual de clientes (miles)
y % sobre base inicial**



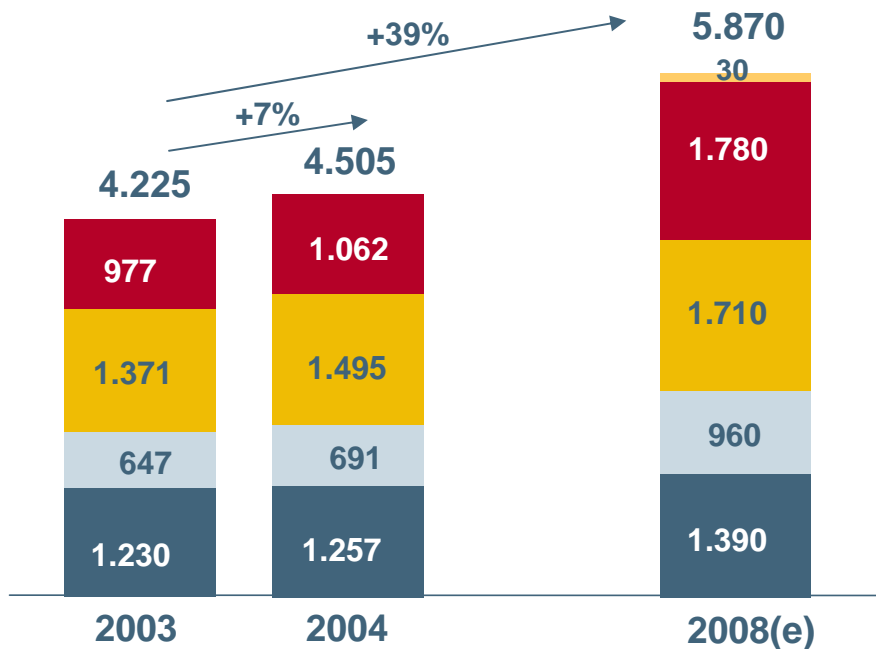
Estabilidad regulatoria y mejora de la eficiencia

¹ Remuneración para 2005

Líder en distribución de gas en Latinoamérica

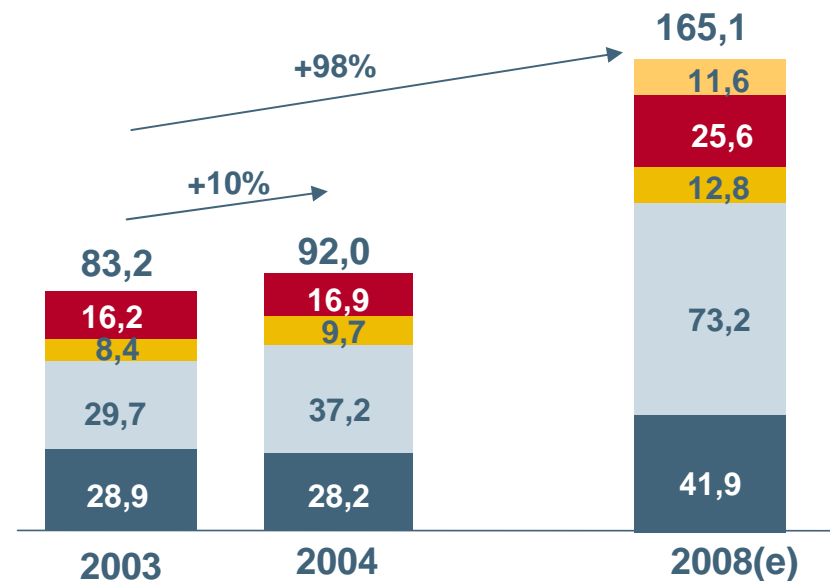


Cientes distribución gas (miles)



Crecimiento interanual > 300.000 clientes

Ventas (TWh)



Crecimiento interanual > 16.3 TWh

■ Argentina ■ Brasil ■ Colombia ■ México ■ Puerto Rico

- ... con crecimientos en mercados en vías de desarrollo
- ... con oportunidades de desarrollo en Brasil: impulso a la gasificación del país, desarrollo del gas natural vehicular y desarrollo de ciclos combinados con *Take or Pay*
- ... aprovechando el potencial de crecimiento en México: muy baja penetración del gas
- ... inicio de la distribución en Puerto Rico

Crecimiento orgánico en los mercados en los que Gas Natural está presente

Desarrollo de la distribución de gas en Italia



Ejercicio 2004

- Adquisición de 3 grupos de distribución y comercialización en el sur del país (Brancato, Nettis y Smedigas).
- 252.000 clientes.
- Contribución al EBITDA en 2004: 23,5 M euros.

Objetivos

- Conseguir 700.000 clientes de distribución, a final de 2008, en áreas con crecimiento potencial.
- Alcanzar beneficios por la consolidación de operaciones.

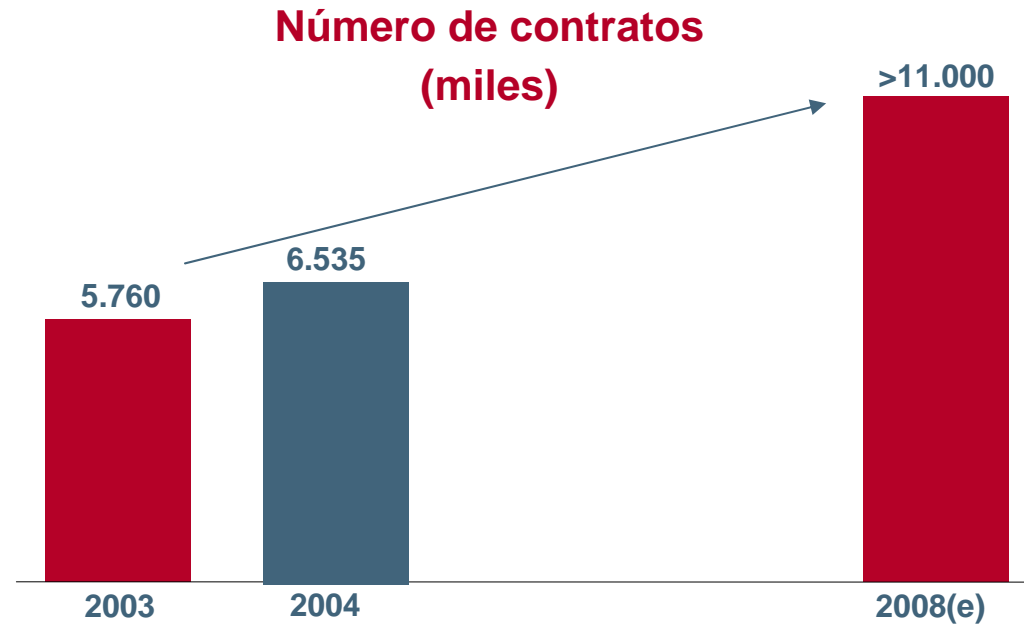


Aprovechamiento de nuestra experiencia para desarrollar el negocio de distribución de gas

Liderazgo en la venta multiproducto en España

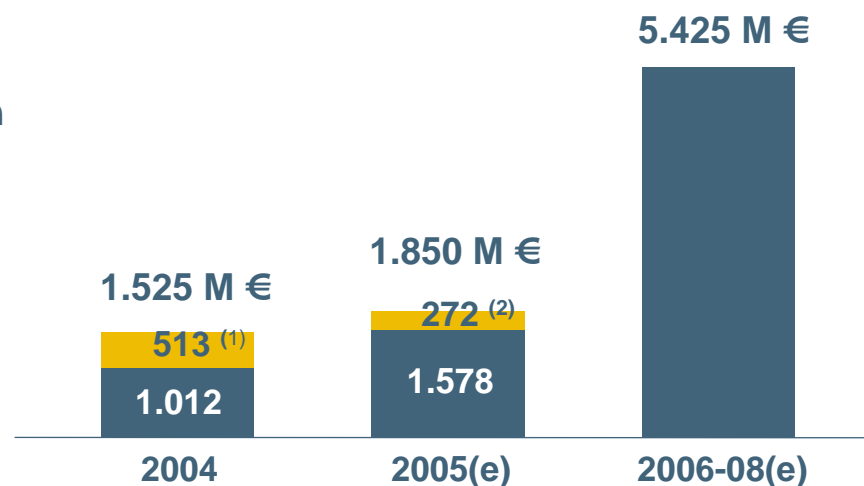
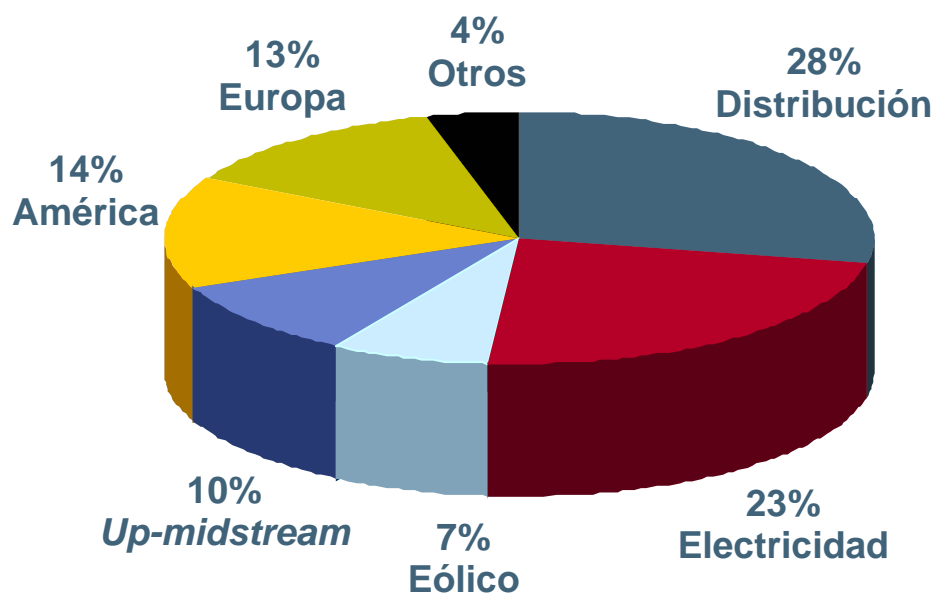


- Consolidación del Grupo como líder en el suministro de gas y electricidad.
- Amplia cartera de productos y servicios:
 - Gas.
 - Electricidad: >0,2 M de clientes domésticos a final de 2004.
 - Mantenimiento: 1,1 M de contratos en 2004.
 - Otros productos (tarjetas de crédito, financiación, seguros, ...).
- Comercialización a través de una potente red de ventas y con una reconocida marca comercial.



>2,5 M clientes de electricidad en 2008

Un plan de inversiones encaminado al crecimiento orgánico



Inversiones 2004-08: 8.800 M €

⁽¹⁾ Inversiones financieras: distribuidoras italianas (Brancato, Smedigas y Nettis), compañías eólicas y aumento de participaciones en CEG y CEG Rio

⁽²⁾ Inversiones financieras: DERSA

Mayor diversificación del EBITDA



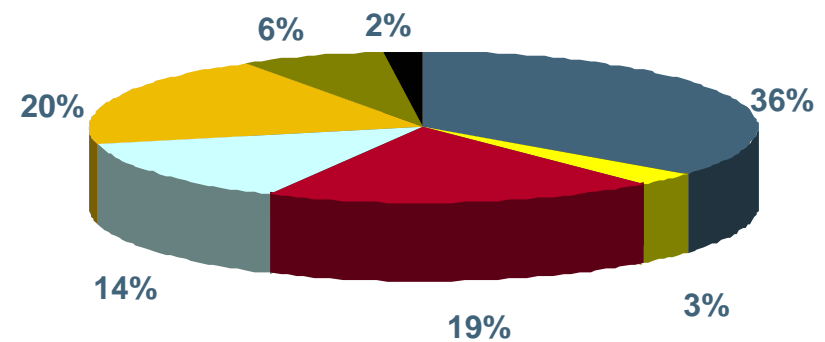
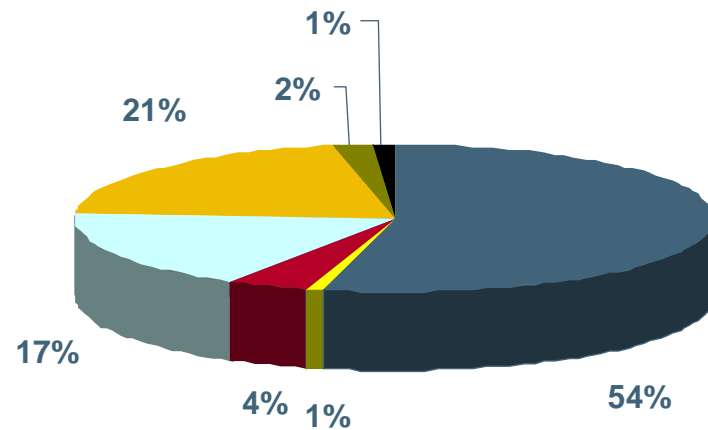
EBITDA 2004

1.363 M €

CAA ~16%

EBITDA 2008

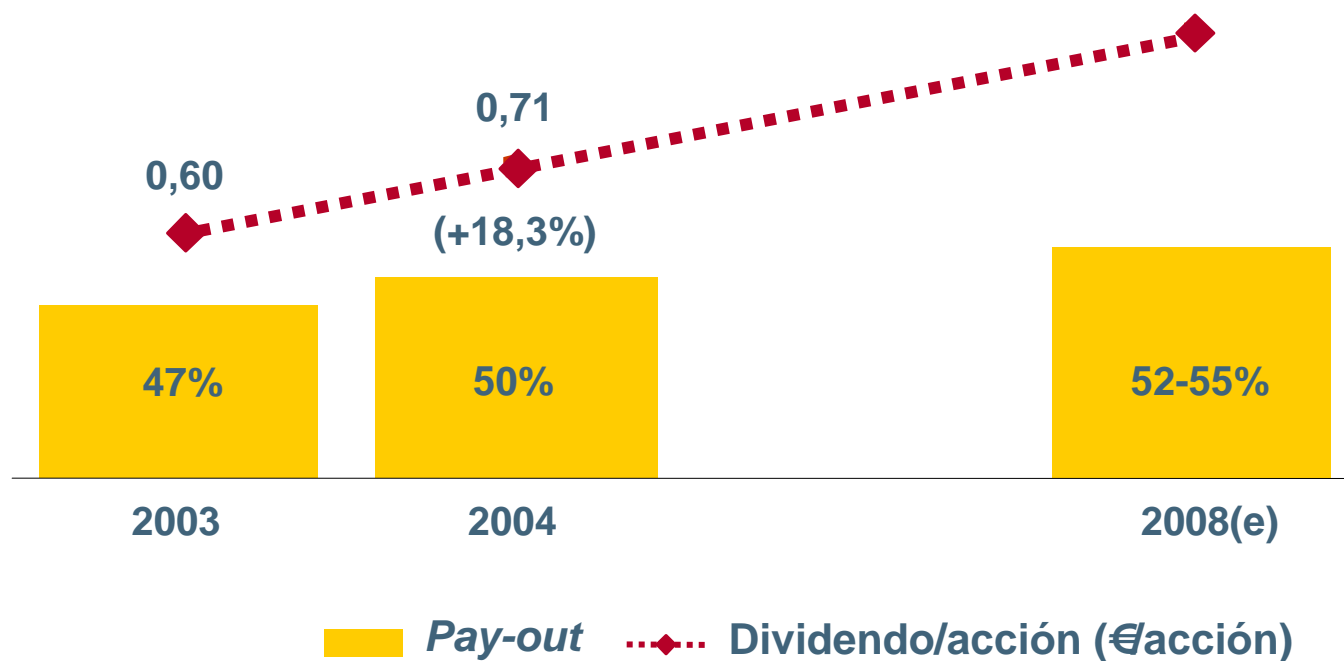
~2.500 M €



■ Distribución ■ Comercialización de gas ■ Electricidad ■ América ■ Europa ■ Otros
■ Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas

Mantenimiento de una senda de fuerte crecimiento y rentabilidad

Traslado al accionista de la mejora en la rentabilidad



Beneficio neto: $CAA_{03-08} > 10\%$

Mayor rentabilidad de la acción

Nuestros compromisos para el futuro



El gran potencial de crecimiento del sector energético y de servicios permitirá al Grupo alcanzar en el año 2008:

- 13 millones de clientes.
- Ser líder en el negocio de GNL.
- Más de 6.800 MW de potencia eléctrica instalada (España y América) y 10% del mercado español.
- Tener presencia en más de 10 países.
- Ser líder multiproducto en España (2 contratos/cliente).

- EBITDA mayor y más diversificado (CAA ~16%).
- Mantenimiento de la rentabilidad.
- CAA del beneficio neto de ~ 10%.

Mantenimiento de una sólida posición financiera que permitirá el crecimiento de la actividad y la remuneración a los accionistas.

Grupo Gas Natural



Este documento puede contener supuestos sobre el mercado, información de diversas fuentes y proyecciones relativos a la situación financiera, los resultados de las actividades, el negocio, la estrategia y los planes de Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales.

Dichas proyecciones no constituyen garantía alguna de resultados futuros e implican riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que aparezcan en dichas proyecciones por diversos factores.

Se advierte a los inversores y a los analistas que no deben dar una confianza indebida a dichas proyecciones, que sólo se refieren a información existente en el momento de realizar esta presentación. Gas Natural SDG, S.A. no asume la obligación de hacer públicos los resultados de cualquier modificación que se haga sobre estas proyecciones para reflejar hechos o circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación de ningún tipo, cambios en la estrategia de negocio o de adquisiciones de Gas Natural SDG, S.A. o para reflejar algún acontecimiento inesperado. Se recomienda a los analistas e inversores que consulten la información financiera y de otro tipo que la Sociedad registra en la CNMV.

Abril 2004