

# Junta General de Accionistas

Barcelona, 21 de mayo de 2008



# Contenido

1. Resultados de 2007
2. Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008
3. Plan Estratégico 2008-2012
4. Resultados del primer trimestre de 2008





# **Resultados 2007**

# Resultados 2007

## Aspectos clave



- **Un entorno complejo**
  - Altos precios y volatilidad en los mercados energéticos
  - Bajos precios del *pool* en España
  - Devaluación US\$ vs €, especialmente en 4T

---

- **EBITDA aumenta un 19% y evidencia un sólido modelo de negocio**

---

- **Actividad Mayorista & Minorista beneficiada por una gestión eficiente del riesgo de la cartera**

---

- **Plana del Vent (800 MW) en funcionamiento, con un total de 3.600 MW de capacidad de CCC en España. CCC Málaga (400 MW) y Barcelona (800 MW) en construcción**

# Resultados 2007

## Aspectos clave



- **Expansión internacional en generación de electricidad mediante la adquisición de 2.233 MW de CCCs en México**

---
- **Continúa el crecimiento de la red de distribución de GAS NATURAL con una base de 11,1 millones de clientes**

---
- **Expansión geográfica de la distribución de gas en Italia, a través de la adquisición de Italmeco**

---
- **Firma de un acuerdo marco en Angola para el desarrollo de un proyecto integrado de GNL**

---
- **Lanzamiento del Plan Estratégico 2008-2012 y cumplimiento de los objetivos del Plan 2004-2008**

# Resultados 2007

## Entorno complejo en los mercados energéticos (I): Petróleo y Gas

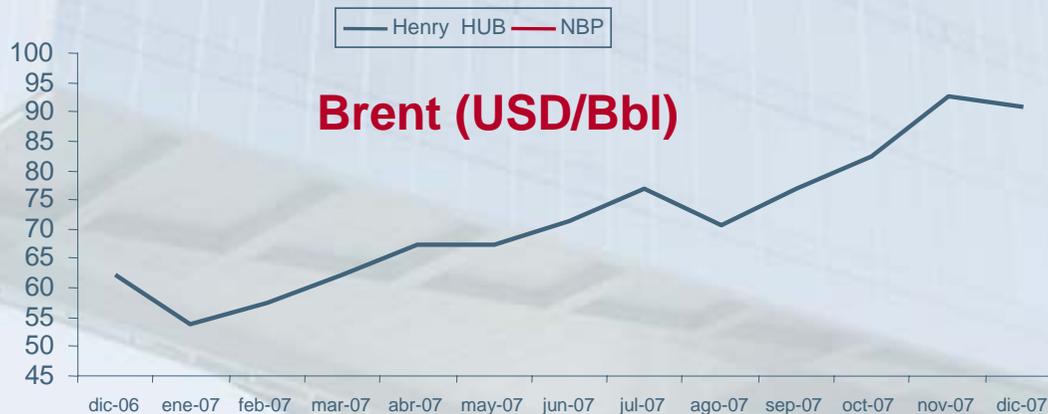


### Gas (USD/MMbtu)



**Altos precios y volatilidad en los mercados internacionales de gas**

### Brent (USD/Bbl)

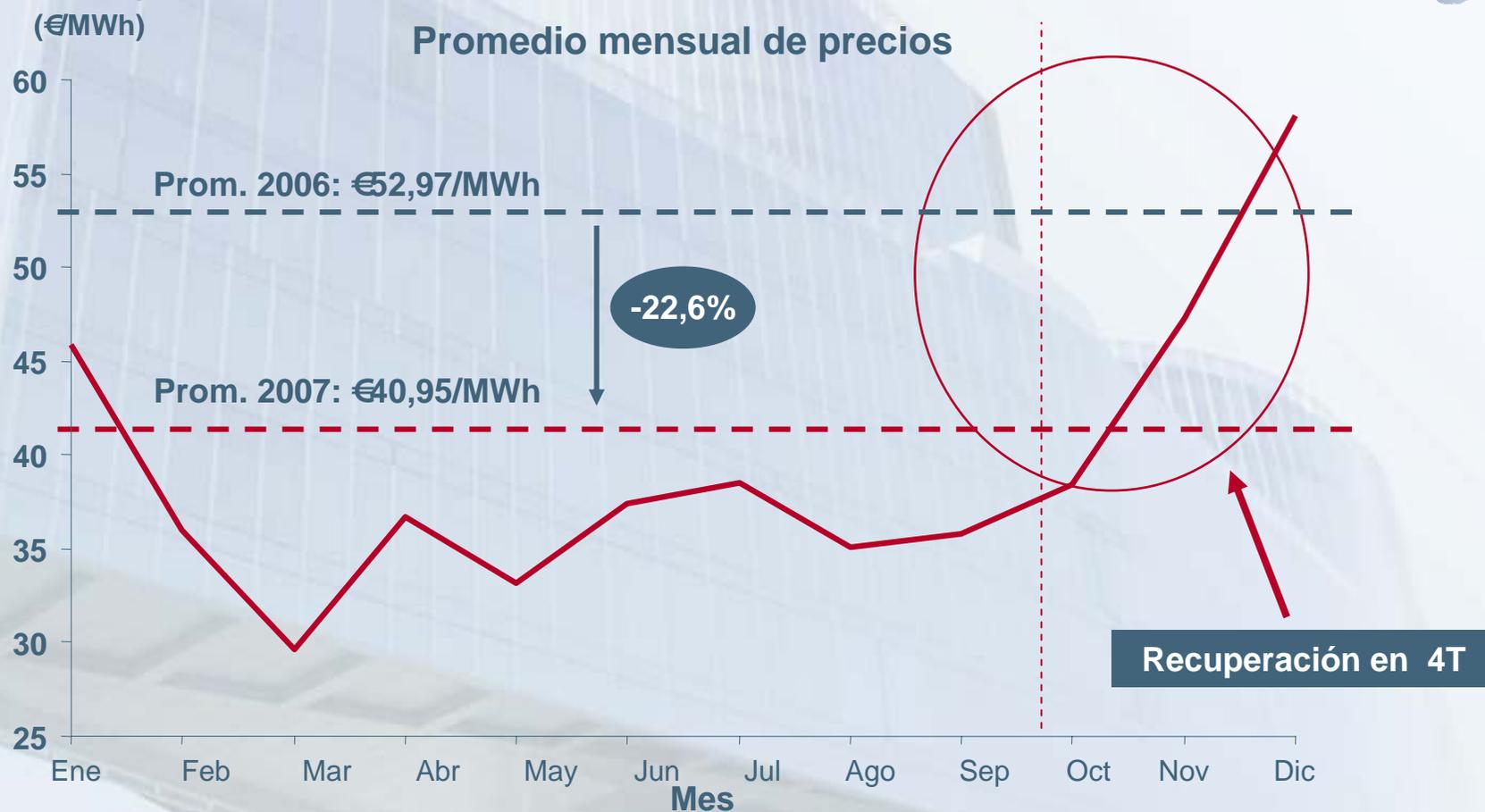


**Importante aumento en precios del petróleo**

**El año 2007 se ha caracterizado por una alta volatilidad en los mercados energéticos**

# Resultados 2007

Entorno complejo en los mercados energéticos (II): Precios del *pool* español



**El importante descenso de los precios medios del *pool* en España ha afectado el comportamiento del negocio eléctrico**

# Resultados 2007

## Empeoramiento de la evolución del US\$ frente al €



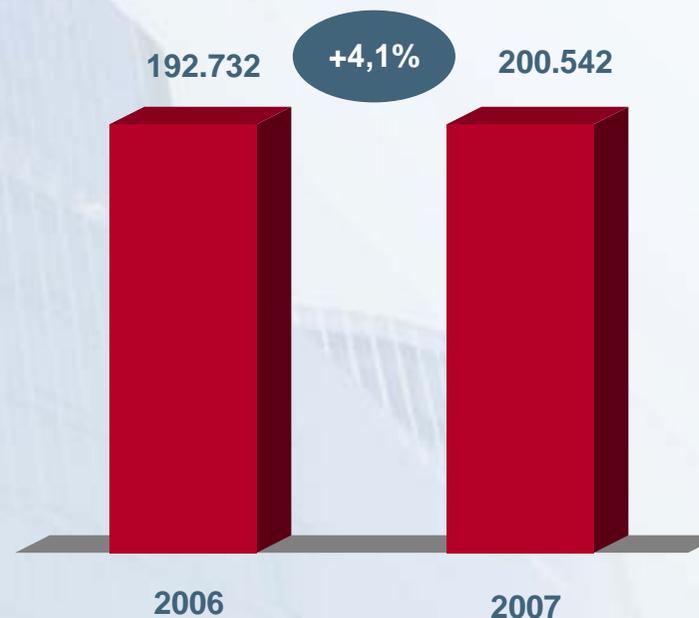
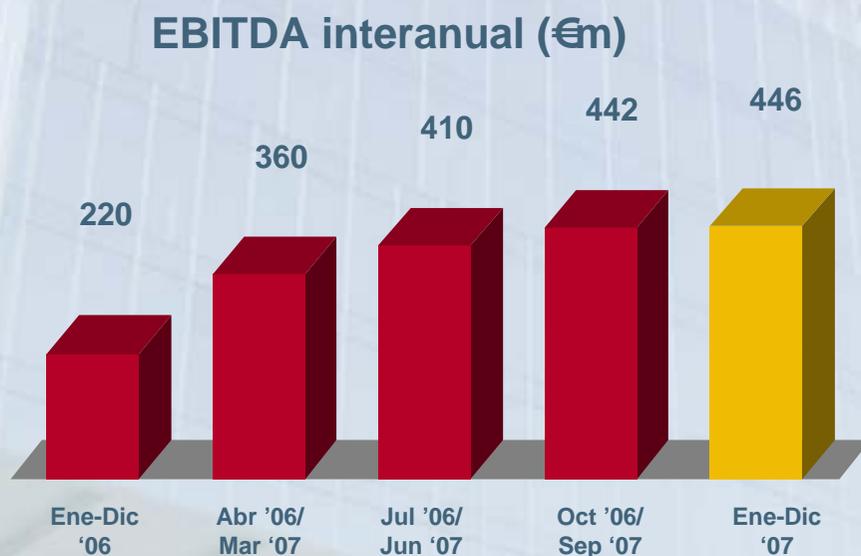
**Continuo descenso del tipo de cambio US\$/€, acentuado en 4T**

# Resultados 2007

## Consolidación del negocio Mayorista & Minorista



Ventas en el mercado  
liberalizado español (GWh)

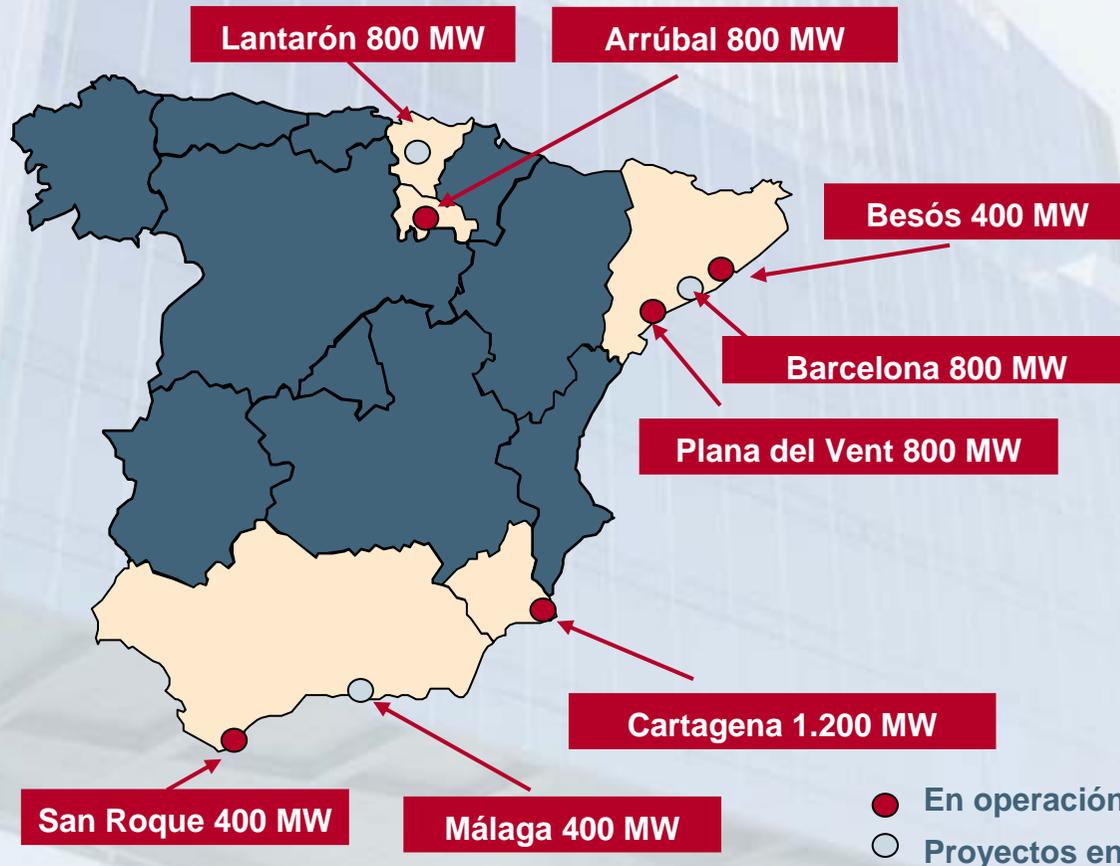


- La exitosa reestructuración de la cartera de clientes ha llevado a una estabilidad en EBITDA
- Crecimiento de ventas en España, impulsadas por el mercado industrial, con una cuota de mercado del 47,7%

**Mejor comportamiento del negocio apoyado por una eficiente gestión del riesgo de la cartera de clientes**

# Resultados 2007

## Desarrollo de la actividad de generación con ciclos combinados en España



- CCC Plana de Vent (800 MW) en funcionamiento en julio 2007
- 1.200 MW en construcción (Málaga y Barcelona) con contratos “llave en mano” firmados
- Permisos solicitados para otros 800 MW en Lantarón

**Consolidación del negocio orgánico: crecimiento en generación de electricidad en España**

# Resultados 2007

## Exitosa expansión internacional con la adquisición de ciclos combinados en México



1	Río Bravo II	4	Saltillo
2	Río Bravo III	5	Altamira II
3	Río Bravo IV	6	Gasoducto del Río

Total
● 5 CCCs, 2.233 MW
● 54 km gasoducto

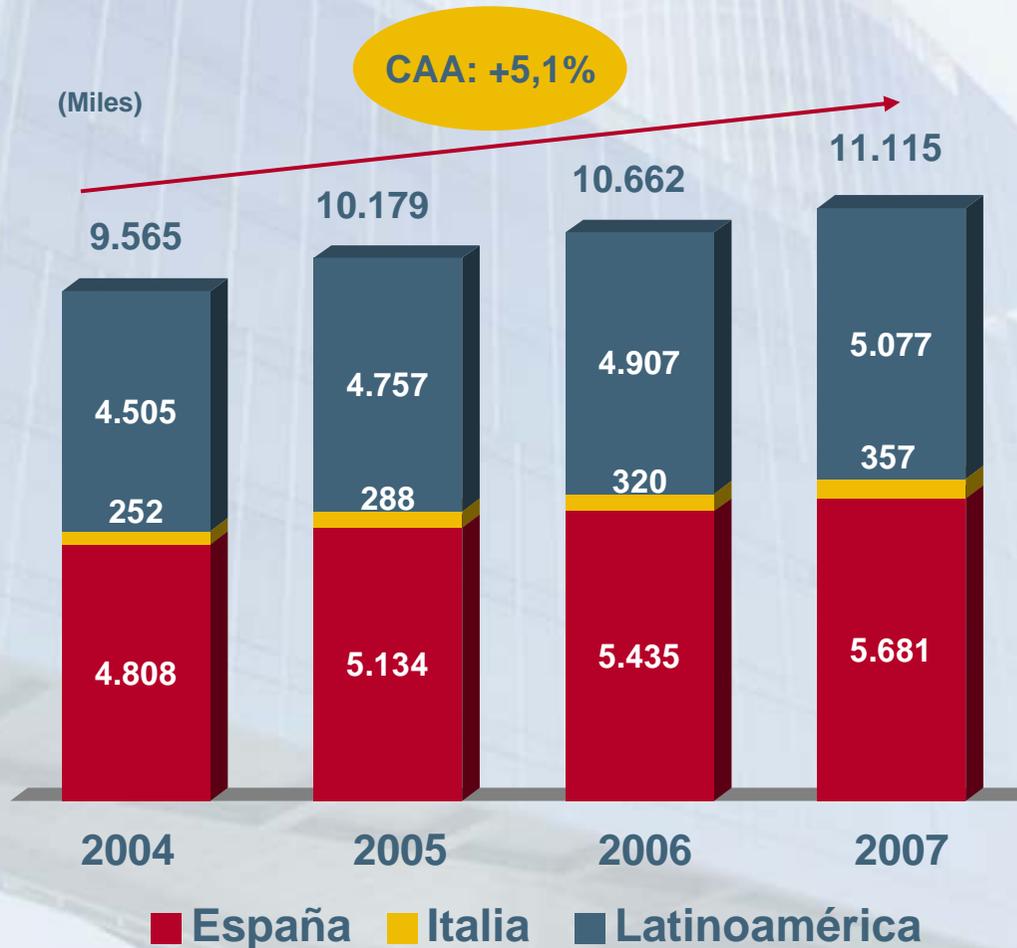
Activos localizados cerca de la frontera de EEUU y terminales de GNL

- Expansión de nuestro negocio eléctrico y creación de una plataforma para negocios futuros de gas
- Inversión con generación de beneficios por acción desde el primer año

**México: un paso adelante en la convergencia global gas-electricidad**

# Resultados 2007

## Puntos de suministro de gas en el mundo



*Core business*  
en mercados con  
atractivo  
crecimiento  
subyacente

- La adquisición de Italmeco proporciona una plataforma adicional de crecimiento en Italia

**Consolidación del negocio orgánico:  
crecimiento en mercados de distribución**

# Resultados 2007

## Upstream: nuevo acuerdo firmado en Angola

- Acuerdo de accionistas firmado por GAS NATURAL/ Repsol YPF en consorcio con otras sociedades para desarrollar un proyecto integrado de GNL en Angola
- GAS NATURAL/Repsol YPF participan con un 20% en el consorcio
- Reciente acuerdo alcanzado para el inicio de la evaluación de las reservas de gas en 1T08
- Este proyecto se suma al acuerdo firmado en Nigeria y al de exploración en Gassi Chergui (Argelia)



**Hacia una integración vertical y el objetivo a largo plazo del 15% de gas propio**

# Resultados 2007



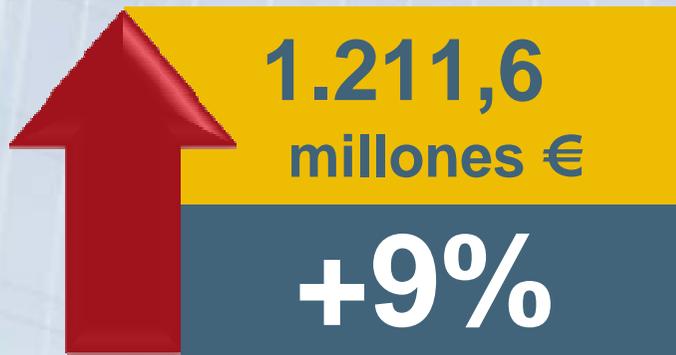
(€millones)	2007	2006	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	10.093,0	10.348,3	(2,5)
EBITDA	2.276,6	1.912,4	19,0
Beneficio de explotación	1.567,0	1.263,1	24,1
Beneficio neto	959,4	854,5	12,3
Inversiones:	2.323,0	1.163,9	99,6
Materiales e intangibles	1.211,6	1.113,6	8,8
Financieras y otras	1.111,4	50,3	-
Deuda neta (a 31/12)	3.689,5	3.071,5	20,1

**Crecimiento de doble dígito en EBITDA y Beneficio Neto,  
en línea con el Plan Estratégico 2004-2008**

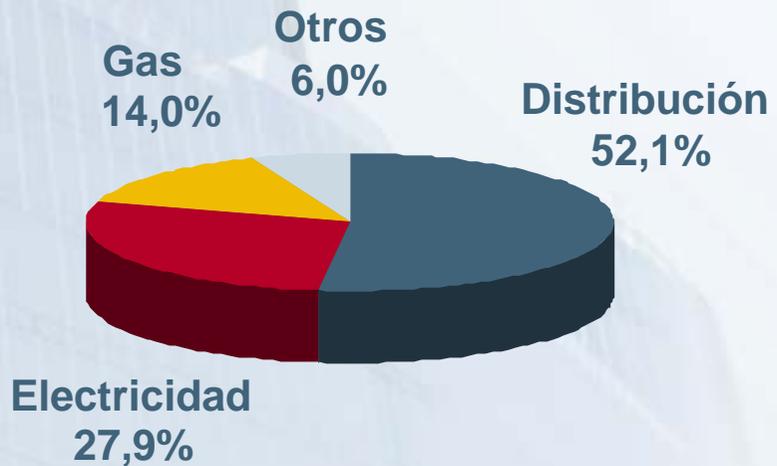
# Resultados 2007

## Inversión por actividad

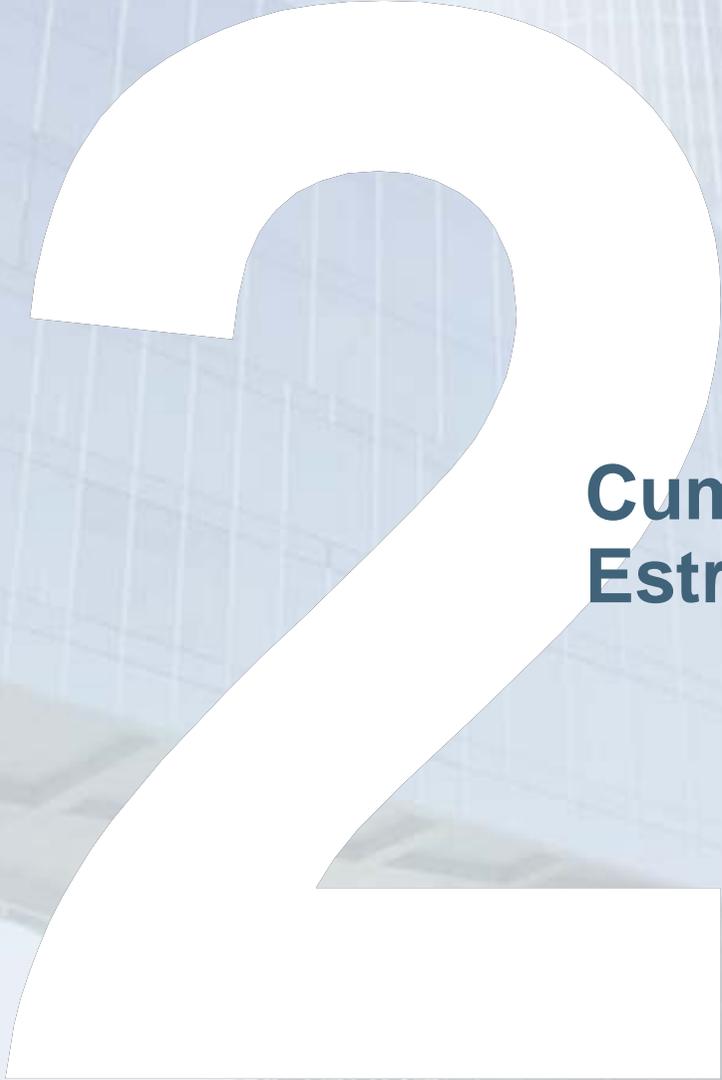
### Material e inmaterial



Por actividad



**Inversiones financieras adicionales de €1,1bn,  
principalmente por CCCs en México e Italmeco**



2

**Cumplimiento Plan  
Estratégico 2004-2008**

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008



**EBITDA (€ millones)**



**Objetivo 2003-08:**

**CAA+ ~ 16%**

**Realidad 2003-07:**

**CAA\* +17,3%**

**Crecimiento del EBITDA por encima del objetivo...**

\* Crecimiento anual acumulativo.

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008



**Beneficio neto (€millones)**



**Objetivo 2003-08:**

**> 10% CAA\***

**Realidad 2003-07:**

**CAA\* + 14,0%**

**... así como el beneficio neto**

\* Crecimiento anual acumulativo.

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008

**Inversiones acumuladas (€ millones)**



**Objetivo 2008:**

**€8.800m**

**Realidad 2007:**

**€6.474m**

**Inversiones materializándose según el plan...**

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008

## ROACE



Objetivo 2008:  
~15%

Realidad 2007:  
17,7%

2003

13,3%

440  
p.b.

2007

17,7%

\* Resultado de Explotación/(inmovilizado material e intangible neto – ingresos a distribuir ligados al inmovilizado + fondo de comercio + fondo de maniobra no financiero)

**...y que muestran un rendimiento notable,  
como indica un ROACE que supera  
ampliamente el objetivo**

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008

## Remuneración al accionista



Dividendo por acción (€) y *pay-out* (%)



Objetivo dividendo/acción  
2003-2008:  
**> 10% CAA\***

Realidad dividendo/acción  
2003-2007:  
**+17% CAA\***

Objetivo *pay-out* 2008  
**52% - 55%**

Realidad *pay-out* 2007:  
**53,2 %**

(\*) Propuesta a la Junta General de Accionistas

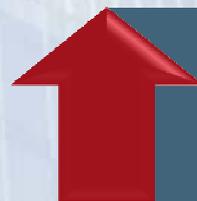
**Cumplimos con nuestro compromiso de una mayor remuneración al accionista**

# Cumplimiento Plan Estratégico 2004-2008

## Rentabilidad total para el accionista 2003-2007



**Dividendos/acción**



**90%**

**Revalorización  
de la acción**



**116%**

**Rentabilidad\***



**133%**

\* Revalorización de la acción y dividendos pagados durante el periodo.



# 3

## **Plan Estratégico 2008-2012**

# Plan Estratégico 2008-2012

## Evolución del modelo de negocio



**El objetivo de GAS NATURAL es convertirse en un operador internacional de GN / GNL verticalmente integrado**

# Plan Estratégico 2008-2012

## Modelo de negocio

### Pilares estratégicos en el período 2008 - 2012



#### I. Consolidación de la posición en España, Italia y Latinoamérica

- Mantenimiento del liderazgo en distribución de gas
- Suministro de gas competitivo y flexible
- Modelo integrado generación – comercialización en el negocio eléctrico
- Posición de liderazgo en el mercado de productos y servicios energéticos
- Enfoque en crecimiento orgánico y negocios complementarios con la actividad gasista

#### II. Integración vertical en *Up + Midstream*

- Aumentar la disponibilidad de gas competitivo y flexible con nuevos contratos o en origen

#### III. Exportación del modelo español a otros mercados

- A países integrables en la cadena GN/GNL
- A países donde explotar el *know-how*
  - Distribución de gas
  - Convergencia gas – electricidad

#### IV. Énfasis continuo en eficiencia

# Plan Estratégico 2008-2012

## Modelo de crecimiento y desarrollo

**En un entorno más competitivo y volátil una integración vertical equilibrada constituye una ventaja competitiva clave**

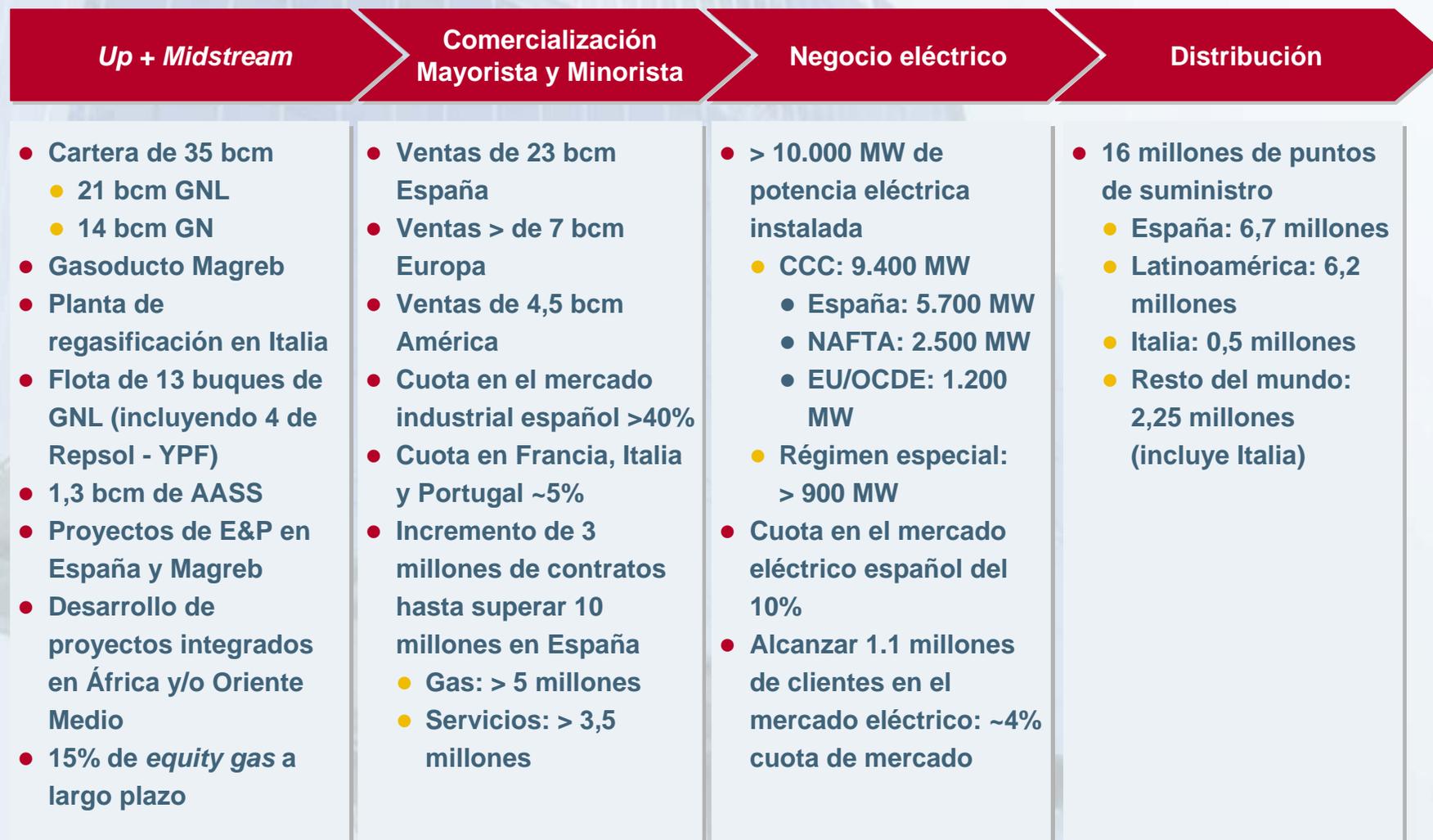


**La adquisición de activos en diferentes mercados facilita la comercialización rentable de gas, el arbitraje entre mercados y la negociación con los productores de gas**

# Plan Estratégico 2008-2012

## Gas Natural en 2012

### Operador internacional energético de GN / GNL verticalmente integrado...



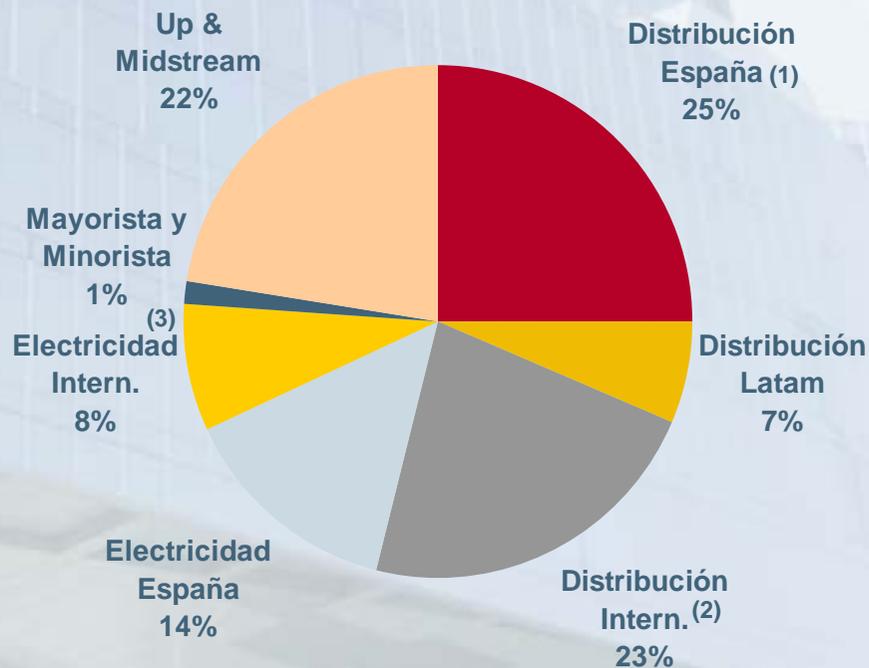
# Plan Estratégico 2008-2012

## Inversiones en el periodo 2008 - 2012

La ejecución del Plan Estratégico supone unas inversiones brutas de 12.500 M€..



**Inversiones Plan Estratégico 2008 - 2012:  
12.500 M€**



...y unas desinversiones de 500 M€

Notas: (1) Distribución España incluye otras actividades en España  
(2) Distribución Internacional incluye Distribución - Italia y proyectos en nuevos mercados  
(3) Electricidad Internacional incluye Puerto Rico, México y 1.200 MW de ciclos combinados fuera de España

# Plan Estratégico 2008-2012

## Principales objetivos financieros

**Crecimiento significativo que permitirá optimizar la estructura de capital manteniendo la solidez financiera...**



**Inversiones netas 2008 - 2012**

**~ 12.000 M€**

**Apalancamiento**

**~ 50%**

**Rating de crédito**

**“A”**

# Plan Estratégico 2008-2012

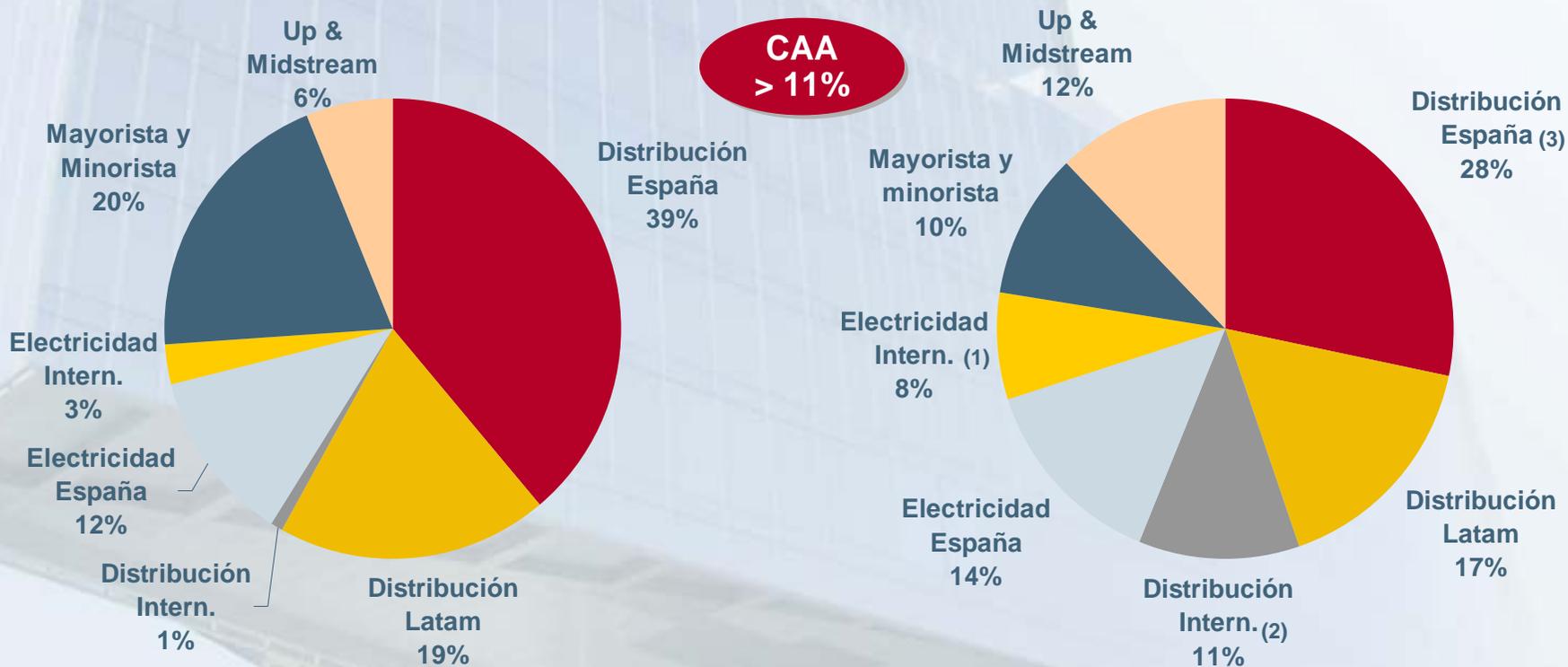
## EBITDA 2012

Crecimiento del EBITDA con un *mix* de negocios y geográfico equilibrado



EBITDA 2007  
2.277 M€

EBITDA 2012  
~3.900 M€



Notas: (1) Electricidad Internacional incluye Puerto Rico, México y 1.200 MW de CCC fuera de España  
(2) Distribución Internacional incluye Distribución - Italia y nuevas iniciativas en 2012  
(3) Distribución España incluye "otras actividades"

# Plan Estratégico 2008-2012

## Principales objetivos financieros

**...aumentando al mismo tiempo la remuneración al accionista**



**EBITDA 2012**

**~ 3.900 M€**

**CAA\* EBITDA 2007 - 2012**

**> 11%**

**CAA\* Beneficio Neto 2007 - 2012**

**~ 8%**

**CAA\* dividendo por acción**

**> 10%**

***Pay-out***

**55 - 60%**

\* Crecimiento anual acumulado



# 4

## Resultados Primer Trimestre 2008

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Aspectos clave (I): Financieros



- **Crecimiento continuo de doble dígito en un entorno volátil:**
  - **Importante crecimiento del EBITDA (+15%), siendo el negocio de electricidad en España el principal motor de crecimiento**
  - **Se mantiene la fortaleza del negocio Mayorista & Minorista**
  - **Fuerte generación de cash flow que permite una reducción de deuda después de inversiones y dividendos**
  - **Beneficio neto +10%**

---

- **El Consejo de Administración propone un incremento del dividendo del 16% con un aumento del payout hasta el 53%**

---

- **Las recientes revisiones de la calificación crediticia mantienen un sólido nivel “A”, en consistencia con el Plan Estratégico 2008-2012**

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Aspectos clave (II): Operativos



- Entorno de mercado marcado por unos mayores precios de la energía y la electricidad y una mayor depreciación del dólar frente al euro

---

- Latinoamérica: nuevo acuerdo a medio plazo de suministro de gas en Brasil

---

- Distribución: expansión de la red que alcanza una base de clientes de 11,2 millones

---

- Electricidad: consolidación de la contribución de los nuevos ciclos combinados de México

---

- Upstream: adjudicación del 80% de la capacidad de almacenamiento subterráneo en la primera subasta celebrada en España

# Resultados Primer Trimestre 2008



(€millones)	1T08	1T07	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.326,3	2.741,6	21,3
EBITDA	725,9	629,1	15,4
Beneficio de explotación	547,7	480,6	14,0
Beneficio neto	335,8	304,7	10,2
Inversiones:	178,6	167,3	6,8
Materiales e intangibles	176,5	161,8	9,1
Financieras y otras	2,1	5,5	(61,8)
Deuda neta (a 31/03)	3.145,8	2.900,9	8,4

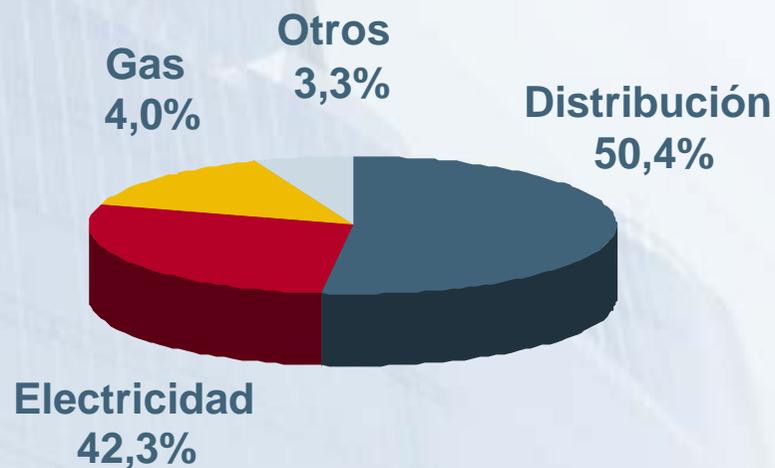
# Resultados Primer Trimestre 2008

## Inversión por actividades

### Material e inmaterial



Por actividad



**Las inversiones crecen un 9,1% apoyadas por el desarrollo del negocio eléctrico**

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Generación de cash flow

(€millones)



**Sólido cash flow que crece un 24,6% vs 1T07 con superávit después de inversiones y dividendos**

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Mejora de la eficiencia global



**1T08: inicio del proceso de optimización de la eficiencia**

### Suministro y servicio al cliente

~ €15m

- Estructura comercial
- Call-Center y operaciones de cliente

### Distribución

~ €30m

- Desarrollo de infraestructuras
- Operaciones de mantenimiento
- Atención de emergencias

### Estrategia y soporte

~ €25m

- Sistemas de información
- Seguimiento y reporting
- Gestión administrativa

**Objetivo de €70m de ahorro para 2010 vs horizonte inicial de 2012, con €2m de ahorro ya logrados en el 1T08**

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Un modelo de negocio sólido



- Adjudicación de capacidad de almacenamiento subterráneo en España
- Recuperación de los volúmenes de gas transportados
- Inicio del proyecto de GNL en Angola
- Ventas de gas en el mercado liberalizado crecen un +19,9%
- Elevado EBITDA en el 1T08 a pesar de un diferente mix de ventas y una mayor competencia
- España: mayor capacidad instalada y activos de generación más eficientes que permiten aprovechar al máximo las mejores condiciones de mercado
- Los nuevos CCCs de México consolidan el crecimiento
- Sólido crecimiento con 11,2 millones de conexiones<sup>1</sup>, de los cuales 5,1 corresponden a Latinoamérica
- En Italia continuamos explotando nuestro potencial de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico

**EBITDA +15,4% y Beneficio Neto +10,2%**  
**Fuerte punto de partida para el Plan Estratégico 2008-2012**

Nota:

<sup>1</sup> Incluye las conexiones de España, Latinoamérica e Italia

# Anexos



# Resultados 2007

## EBITDA por actividad



(€ millones)	2007	2006	Variación	
			€m	%
<b>Gas:</b>	<b>603,3</b>	<b>401,2</b>	<b>202,1</b>	<b>50,4</b>
<i>Up + Midstream</i>	157,5	181,3	(23,8)	(13,1)
Mayorista & Minorista	445,8	219,9	225,9	102,7
<b>Electricidad:</b>	<b>338,1</b>	<b>321,4</b>	<b>16,7</b>	<b>5,2</b>
España	279,2	258,8	20,4	7,9
Puerto Rico	58,9	62,6	(3,7)	(5,9)
<b>Distribución:</b>	<b>1.322,8</b>	<b>1.228,1</b>	<b>94,7</b>	<b>7,7</b>
España	862,8	811,8	51,0	6,3
Latinoamérica	425,1	386,2	38,9	10,1
Italia	34,9	30,1	4,8	15,9
<b>Otros</b>	<b>12,4</b>	<b>(38,3)</b>	<b>50,7</b>	<b>132,4</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.276,6</b>	<b>1.912,4</b>	<b>364,2</b>	<b>19,0</b>

**El negocio Mayorista & Minorista es el principal motor del crecimiento del EBITDA del 19,0%**

# Resultados 2007

## Inversión por actividad

### Material e inmaterial



(€millones)	2007	2006
<b>Distribución:</b>	<b>630,8</b>	<b>600,5</b>
España	450,4	412,3
Latinoamérica	124,2	119,4
Italia	56,2	68,8
<b>Electricidad:</b>	<b>338,6</b>	<b>314,7</b>
España	331,1	307,0
Puerto Rico	7,5	7,7
<b>Gas:</b>	<b>169,5</b>	<b>128,7</b>
Up + Midstream	154,8	114,9
Mayorista & Minorista	14,7	13,8
<b>Otros</b>	<b>72,7</b>	<b>69,7</b>
<b>Total</b>	<b>1.211,6</b>	<b>1.113,6</b>

# Resultados Primer Trimestre 2008

## EBITDA por actividades



(€ millones)	1T08	1T07	Variación	
			€m	%
<b>Gas:</b>	<b>184,2</b>	<b>205,9</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(10,5)</b>
Up + Midstream	44,2	41,0	3,2	7,8
Mayorista & Minorista	140,0	164,9	(24,9)	(15,1)
<b>Electricidad:</b>	<b>169,6</b>	<b>76,1</b>	<b>93,5</b>	<b>122,9</b>
España	137,1	61,3	75,8	123,7
México	19,1	-	19,1	-
Puerto Rico	13,4	14,8	(1,4)	(9,5)
<b>Distribución:</b>	<b>365,3</b>	<b>340,2</b>	<b>25,1</b>	<b>7,4</b>
España	237,5	226,9	10,6	4,7
Latinoamérica	110,3	98,4	11,9	12,1
Italia	17,5	14,9	2,6	17,4
<b>Otros</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>725,9</b>	<b>629,1</b>	<b>96,8</b>	<b>15,4</b>

# Resultados Primer Trimestre 2008

## Inversión por actividades

### Material e inmaterial



(€millones)	1T08	1T07
<b>Gas:</b>	<b>7,1</b>	<b>14,5</b>
Up + Midstream	6,2	12,8
Mayorista & Minorista	0,9	1,7
<b>Electricidad:</b>	<b>74,6</b>	<b>49,1</b>
España	58,2	42,9
México	13,6	-
Puerto Rico	2,8	6,2
<b>Distribución:</b>	<b>88,9</b>	<b>91,0</b>
España	60,0	64,9
Latinoamérica	17,0	15,0
Italia	11,9	11,1
<b>Otros</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>
<b>Total</b>	<b>176,5</b>	<b>161,8</b>



centseixantacin

**165**

ANYS