

Gas Natural: El compromiso de un líder

Rueda de Prensa

Barcelona, 14 de abril de 2004



Contenido

1. Resultados Ejercicio 2003
2. Plan Estratégico 2004-2008





Resultados Ejercicio 2003

Resultados consolidados

Ejercicio 2003



	2003	2002	2002 ⁽¹⁾	Variación ⁽²⁾
Importe neto de la cifra de negocios	5.628,0	5.267,9	5.100,8	10,3%
EBITDA	1.201,7	1.366,0	1.201,1	-
EBIT	799,0	906,7	803,5	-0,6%
Beneficio neto	568,5	805,9	516,2	10,1%
Cash Flow	856,8	909,5	814,5	5,2%
Número medio de acciones (millones)	447,8	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	2,7	3,1	2,7	-
Beneficio por acción (€)	1,3	1,8	1,2	10,1%
Cash Flow (€)	1,9	2,0	1,8	5,2%
Inversiones:	1.361,3	1.067,0	987,0	37,9%
Materiales	778,3	858,1	782,3	-0,5%
Otras	583,0	208,9	204,7	-
Deuda neta (al 31/12)	1.869,2	1.627,0	1.627,0	14,5%

(millones de euros)

⁽¹⁾ Para una adecuada comparación las magnitudes del primer semestre de 2002 de Enagás se incluyen consolidadas por puesta en equivalencia, excluyen las plusvalías de la venta y recogen el impacto en el resultado financiero de dicha venta

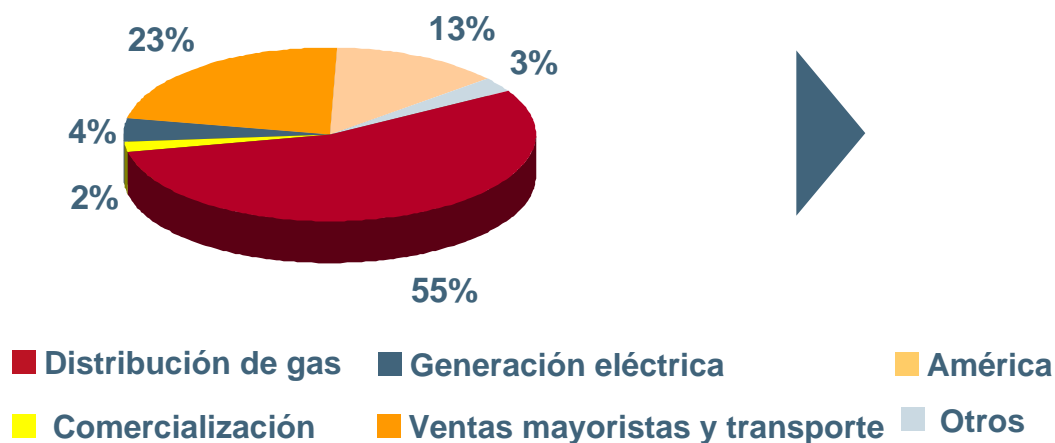
⁽²⁾ 2003 vs 2002 proforma

Resultados consolidados EBITDA y ROACE



Contribución al EBITDA

2003: 1.202 millones de euros



- EBITDA diversificado con nuevas actividades: generación eléctrica
- Consolidación del marco regulatorio
- Rentabilidad de las inversiones en América

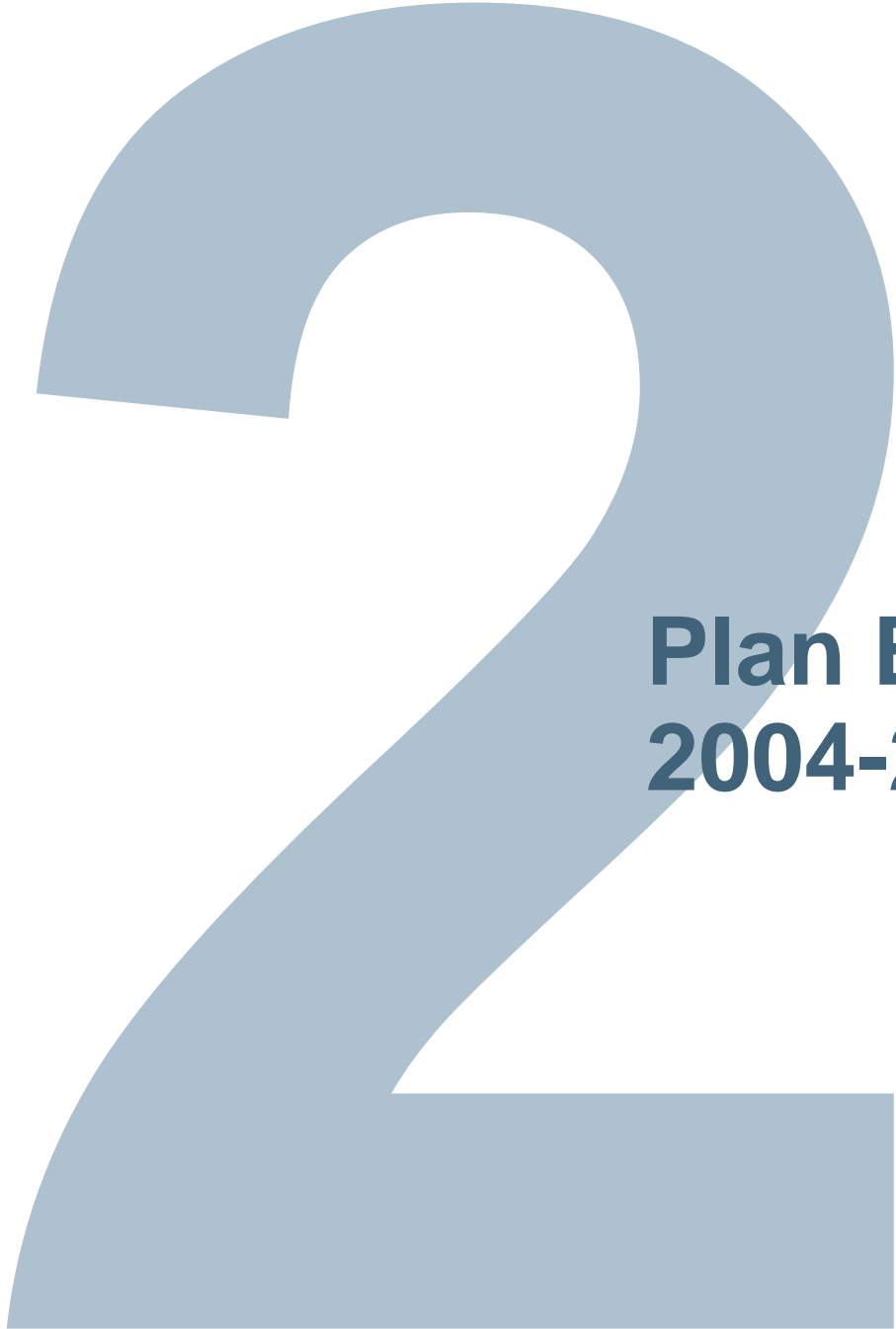
ROACE

2003

13.3%

- 13,8% ROACE, excluyendo inmovilizado en curso

A través de un 10% de CAA en el beneficio neto



**Plan Estratégico
2004-2008**

Gas Natural: El compromiso de un líder

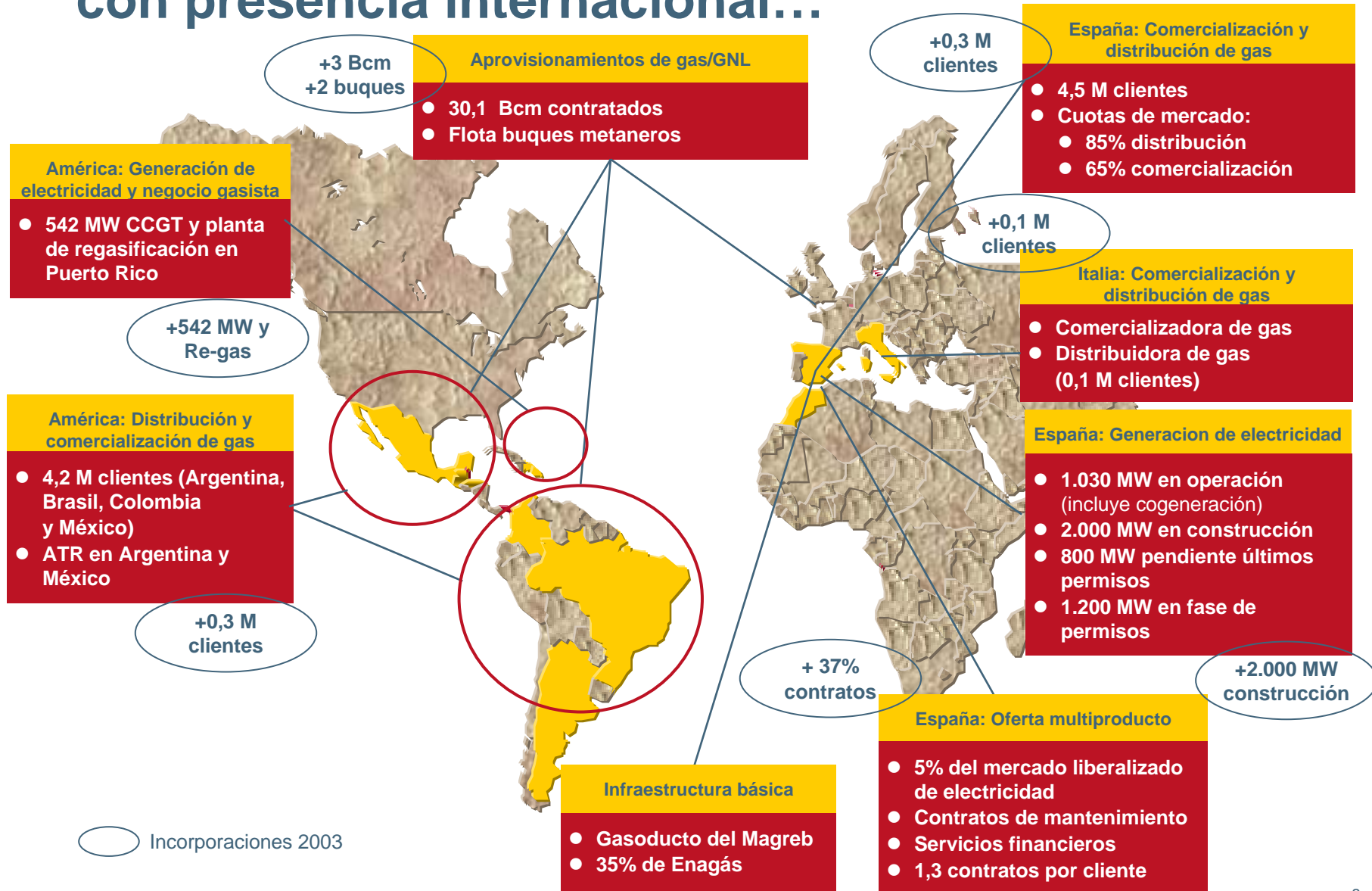


Grupo multinacional líder en el sector
energético y de servicios

Con una estrategia claramente definida

Que garantiza un crecimiento sólido y rentable

Un Grupo energético y de servicios con presencia internacional...



... que lidera cada eslabón de la cadena de valor del gas y tiene una clara orientación al cliente final...



- >30 Bcm (20 Bcm en Europa y 10 en América)
- GN y GNL a ambos lados del Atlántico
- 60% FOB / 40% CIF

- Gasoducto del Magreb (8 Bcm)
- Flota de 10 metaneros (758.000 m³)
- Ventas mayoristas a ambos lados del Atlántico

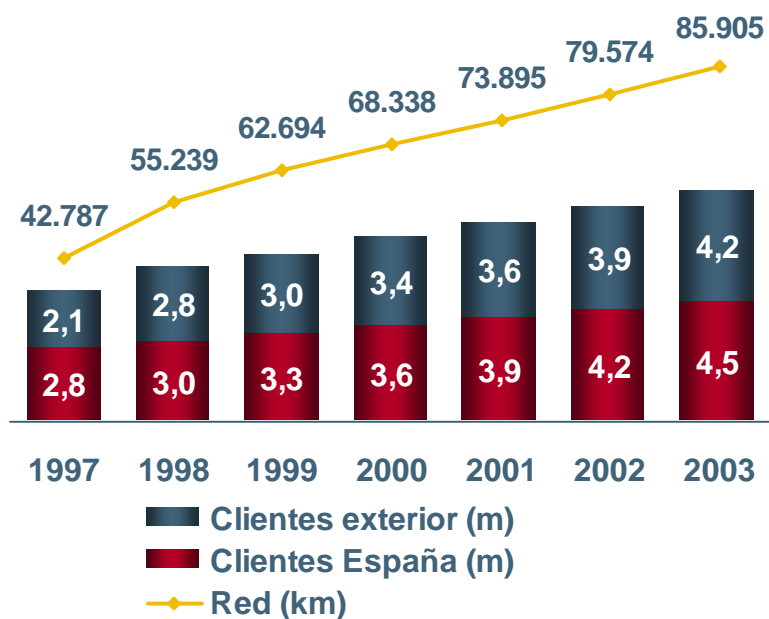
- 85.900 Km de red de distribución de gas:
 - 34.700 España
 - 51.200 América
- 1.030 MW de generación de electricidad en funcionamiento
- 4.000 MW de CCC en construcción y permisos
- Puerto Rico: 542 MW de CCC en funcionamiento

- 8,8 millones:
 - 4,5 en España
 - 4,2 en América
 - 0,1 en Italia

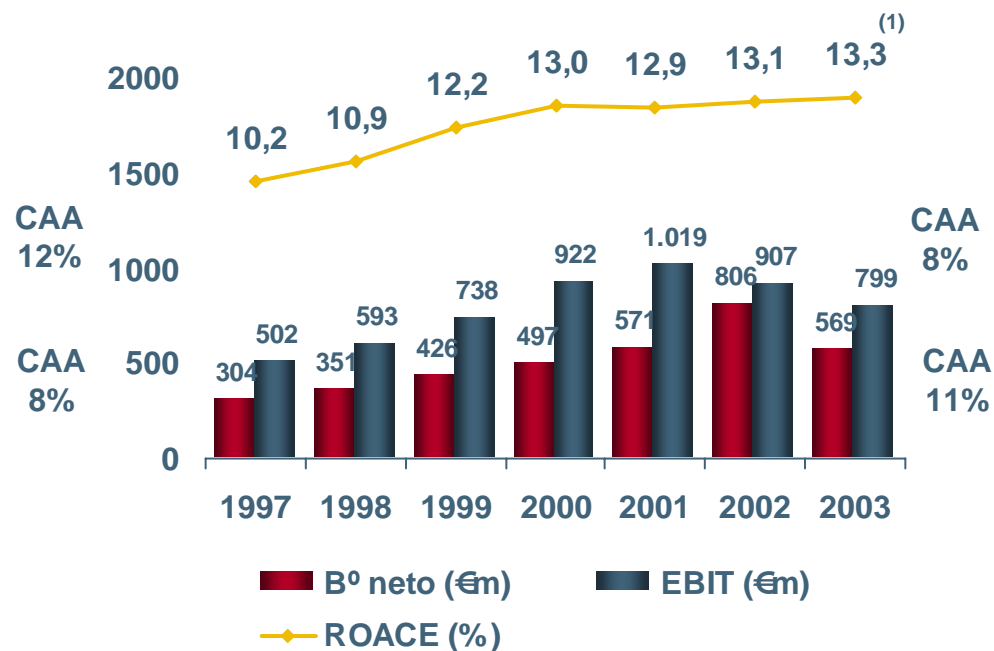
... con un sólido historial de cumplimiento de los objetivos ...



Datos operativos



Datos financieros



(1) ROACE 2003: 13,8% excluyendo inmovilizado en curso

CAA del EBIT y BDI del 15% y 17%, respectivamente, con Enagás por puesta en equivalencia

Con una estrategia claramente definida, apoyada en los siguientes pilares básicos ...



... que optimiza la oferta y la demanda de los contratos y su privilegiada posición en el negocio del GNL...



- GNL: 14,3-23 Bcm (*)
- GN: 8,7-13 Bcm (*)

(*) Excluido Latinoamérica



FLOTA:

- 4 pequeños <40 (*)
- 3 medianos <90 (*)
- 3-4 grandes >90 (*)

(*) Miles de m³



La combinación de GN, GNL y flota propia aporta flexibilidad y reduce ToP



- La posición del Grupo nos coloca en inmejorable posición para aprovechar las oportunidades del mercado de EE.UU.
- Proteger márgenes en mercados dominantes

Ventas mayoristas en el exterior y trading de GNL: 3 Bcm en 2004. Maximizando márgenes y minimizando riesgo Take or Pay (ToP)

... que realiza proyectos integrados que mejoran la ventaja competitiva ...



... desarrollo de proyectos integrados (Norte de África, Oriente Medio)
... con socios de *upstream* (Repsol YPF)
... accediendo a nuevos mercados (EE.UU, Europa)
... mejorando el portfolio de gas



- Acceso a toda la cadena de valor
- Participación en la formación del precio
- Disponer de gas eficiente para nuestra base de clientes
- Cobertura para escenarios de precios altos

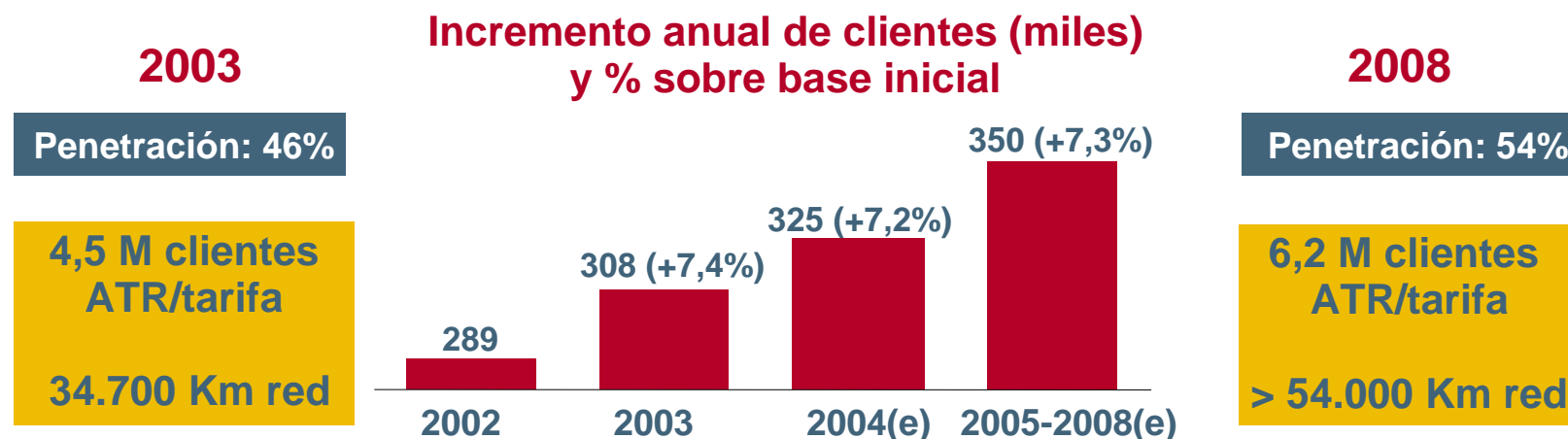
**Inversión 2004-2008:
700 M de euros**

**Objetivo a largo plazo:
disponer ~15% de *equity gas***

Un Grupo líder en la distribución de gas en España ...



... incrementando la captación de clientes en un mercado con importante potencial de crecimiento y estabilidad regulatoria



Remuneración distribución (€m)



**Inversión 2004-2008:
2.500 M euros**

**Mantenimiento marco económico
Mejora eficiencia**

**TIR exigible:
9%**

Con una decidida orientación hacia el cliente...

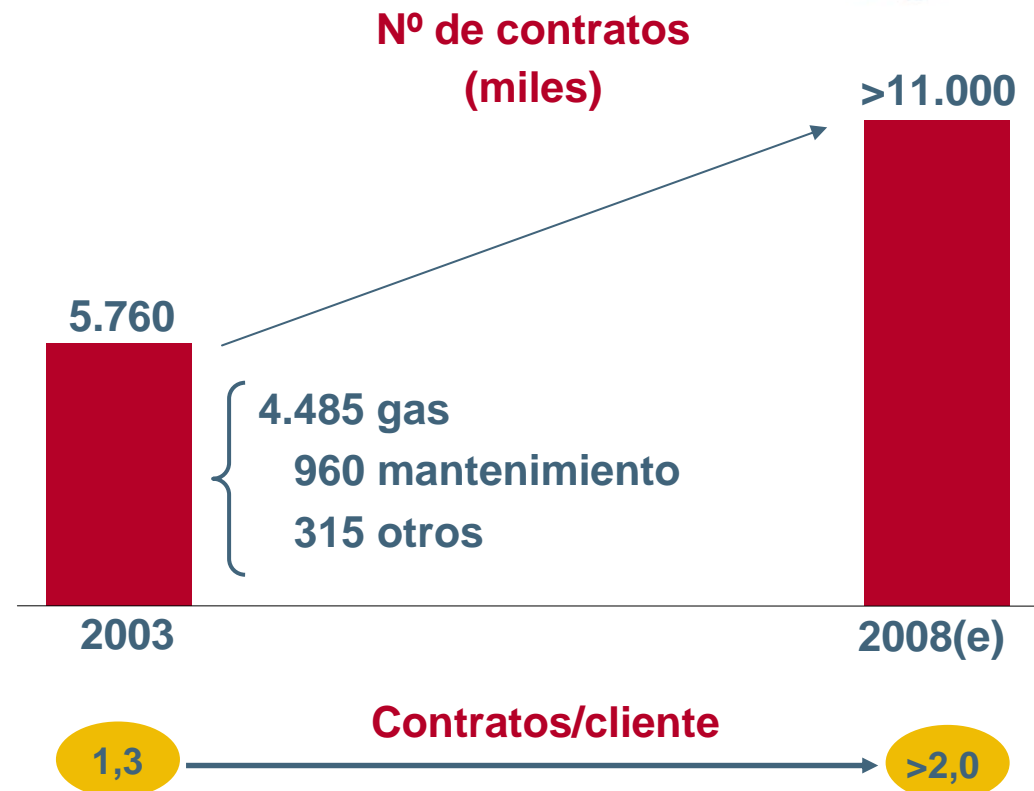


- ... consolidando el Grupo como líder en el suministro de gas y electricidad

- ... con una cartera de productos y servicios:

- Gas
- Electricidad
- Oferta multiservicio (mantenimiento, tarjetas, financiación, seguros, ...)

- ... a través de una potente red de ventas y con una reconocida marca comercial

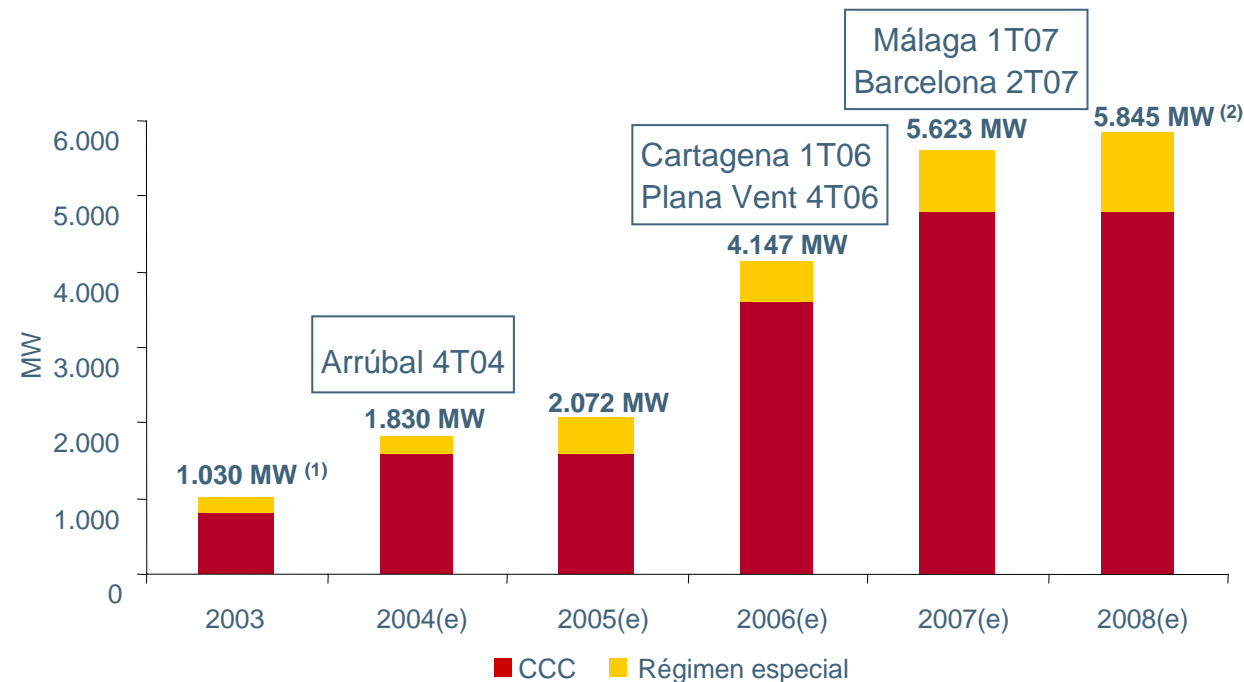


> 2,5 M clientes electricidad en 2008

Que desarrolla el negocio eléctrico...



... construyendo las CCC ya previstas, complementadas con capacidad en régimen especial, y cumpliendo los compromisos de Kyoto y del Plan Energético...



... explotando las sinergias de gas/electricidad y sentando bases de una mayor rentabilidad de las CCC frente al resto del sector (1.000 horas más de funcionamiento en 2003)

**Inversión 04-08:
2.400 M euros**

**Aprovisionamiento flexible, diversificado y de bajo coste
Equilibrando comercialización y generación**

**TIR exigible:
10%**

(1) S. Roque + Besós: 800 MW; régimen especial: 230 MW

(2) 4.800 MW en CCC; 1.045 MW en régimen especial

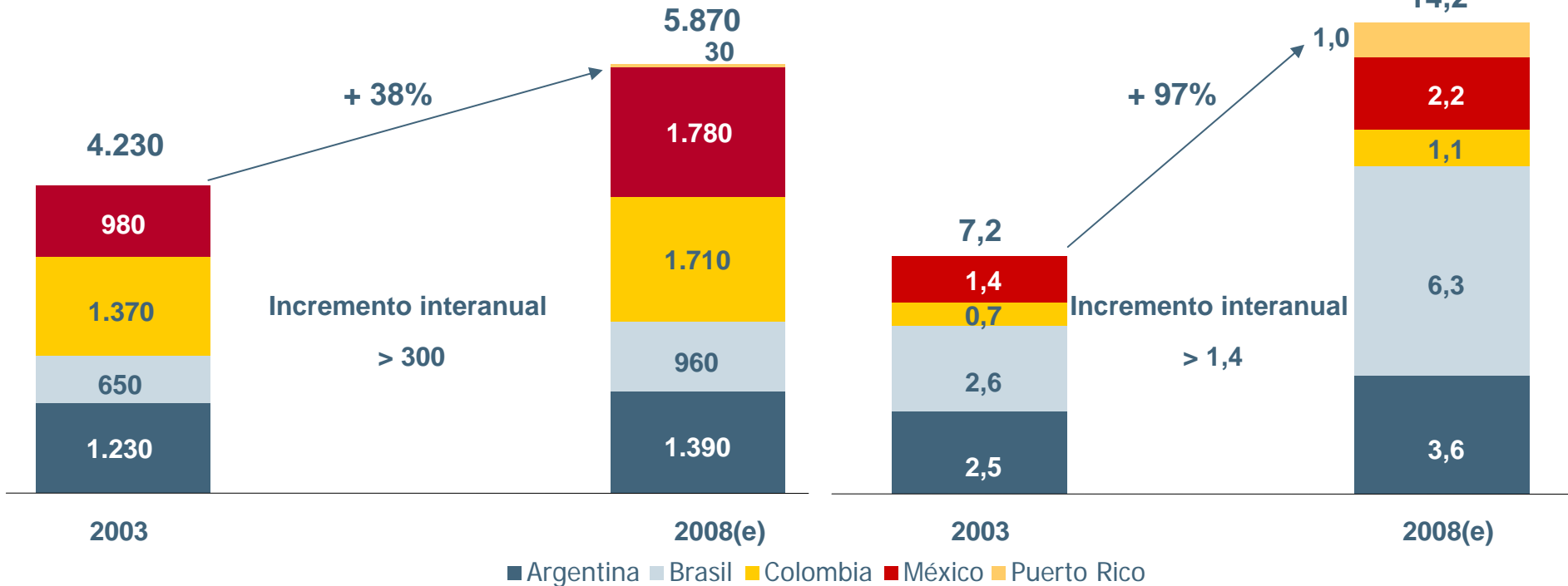
10% = Cuota₀₈ Generación / Comercialización

Que consolida su presencia en América...



Cientes distribución de gas (miles)

Ventas (Bcm)



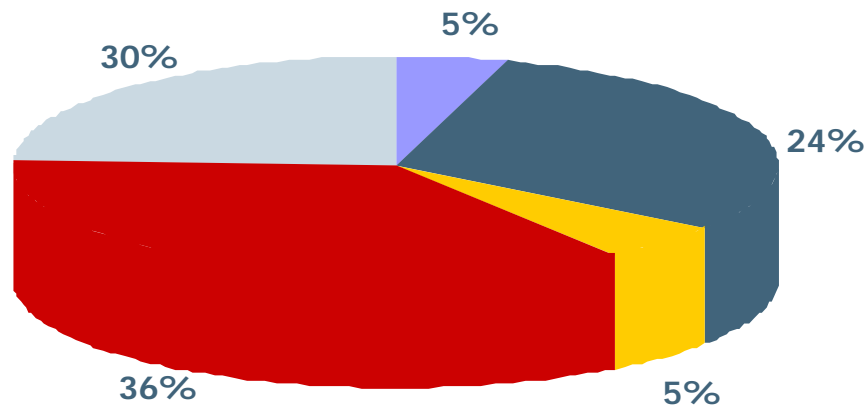
- ... con crecimientos en mercados en vías de maduración
- ... con oportunidades de desarrollo en Brasil: impulso a la gasificación del país, desarrollo del GN vehicular y desarrollo de CCC con ToP
- ... aprovechando el potencial de crecimiento en México: muy baja penetración del gas

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

... que maximiza el retorno de la inversión con un uso eficiente del capital...



Inversiones América 2004-2008



■ Argentina ■ Brasil ■ Colombia ■ México ■ Puerto Rico

● Puerto Rico: inversión para desarrollo de:

- Generación (500 MW)
- Transporte y distribución de gas

● Crecimiento orgánico en distribución de gas

● Financiación en monedas locales

Inversión 04-08:
1.270 M€

Estabilidad marco económico
Mejora eficiencia
Expansión equilibrada y orgánica

TIR exigible:
WACC+350 pb

EBITDA 2004-2008: 2.000 millones de euros

... que desarrolla su negocio tradicional en Europa...

... apalancándose en la posición del Grupo en GNL
... y en su capacidad de desarrollar el negocio de distribución de gas

- Apertura de mercados en UE
- Oportunidades selectivas de adquisición



Italia:

- Consolidar la posición como comercializadora
- Obtener una masa crítica de clientes de distribución

Grecia:

- Posible adquisición de DEPA
- Desarrollo de distribuidoras de gas

Francia y Portugal:

- Desarrollo de la comercialización de gas



Objetivos 2008

7 Bcm

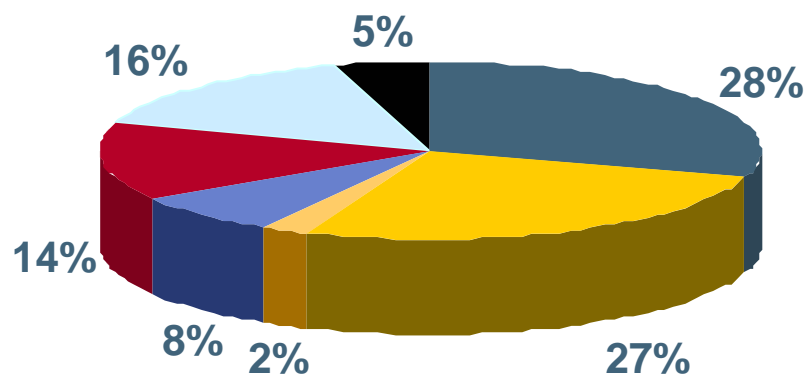
900.000 clientes ⁽¹⁾

Inversión 04-08:
1.400 M€

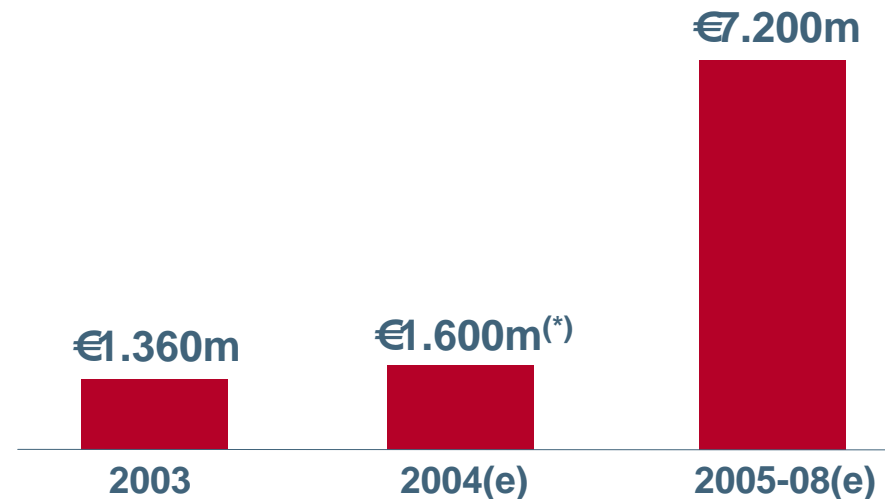
TIR exigible:
9-10%

(1) 300.000 clientes el 31/12/04

Con un plan de inversiones encaminado al crecimiento orgánico...



- Distribución
- Generación
- Trading y transporte
- Proyectos integrados
- América
- Europa
- Otras



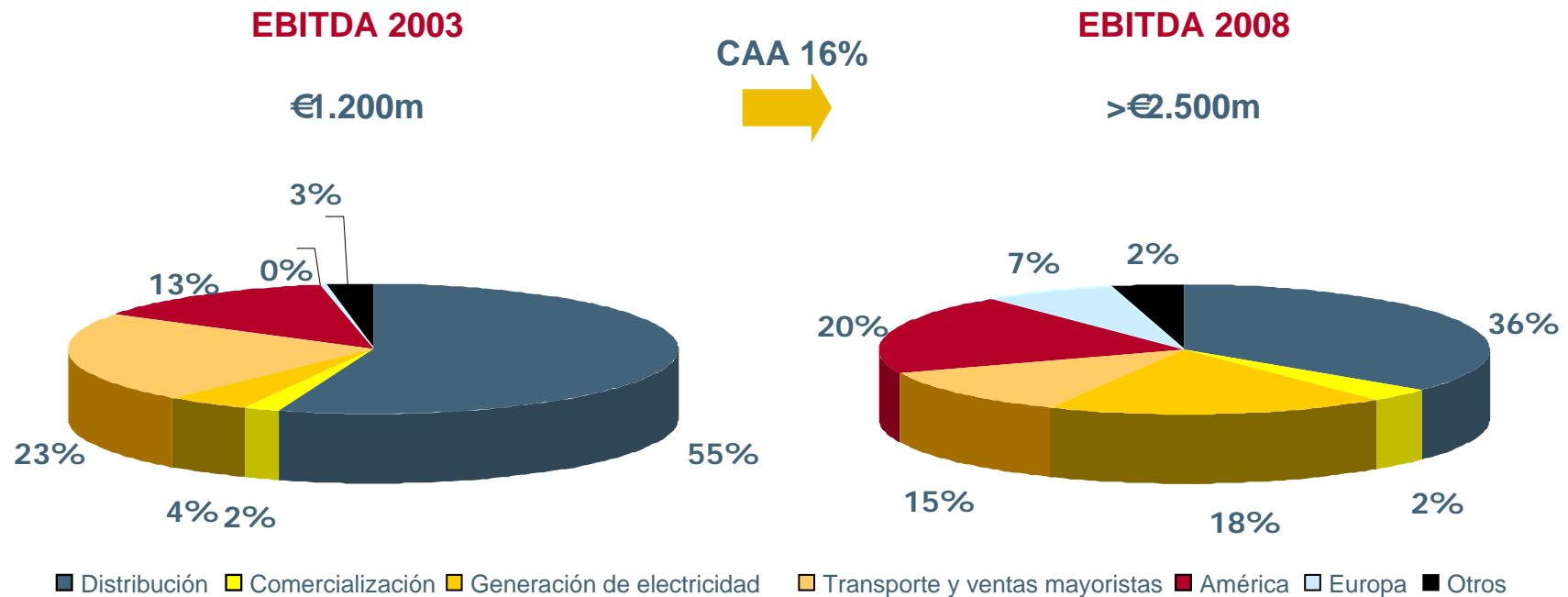
(*) Sin adquisiciones no formalizadas

Inversiones 2004-2008: 8.800 millones de euros

... que aportará una mayor diversificación del EBITDA...



... manteniendo una senda de fuerte crecimiento...



... y rentabilidad:

ROACE 2003

13,8%

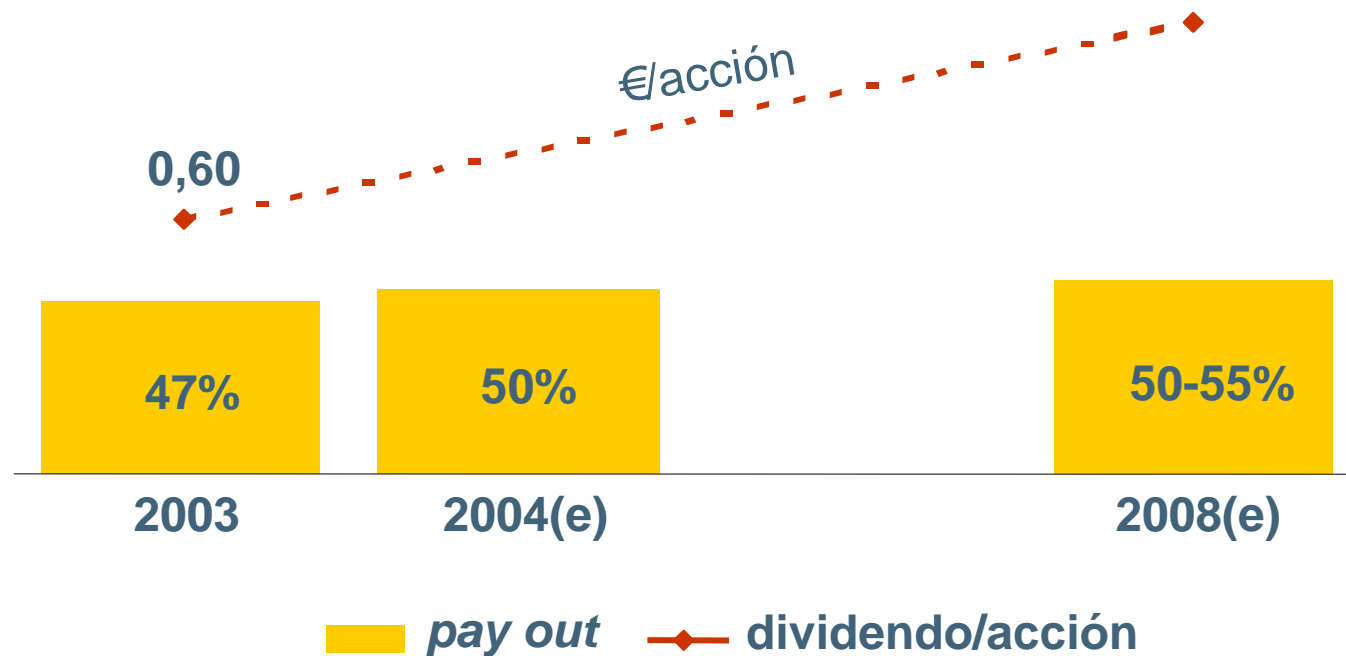


ROACE 2008

15%

(ROACE sin inmovilizado en curso)

... trasladando al accionista la mejora en la rentabilidad y manteniendo la flexibilidad estratégica



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

Mayor rentabilidad de la acción

Conclusiones



El compromiso de un líder...

... en el sector energético y de servicios, con un gran potencial de crecimiento, que alcanzará en 2008:

- 13 M clientes
- > 50 Bcm
- Líder en negocio GNL
- > 6.800 MW instalados (España y América) y 10% del mercado español
- Presencia en más de 10 países
- Líder *multiutility* en España (2 contratos/cliente)

... con un EBITDA creciente y cada vez más diversificado (CAA ~ 16%)

- Objetivo ROACE: 15%
- Aumento del beneficio neto y del dividendo: > 10%

... con una sólida posición financiera y con flexibilidad para aprovechar oportunidades y remunerar a los accionistas