

# Resultados del Primer Trimestre de 2007

8 Mayo 2007



# Agenda

1. Claves del período
2. Análisis de los resultados 1T07
3. Conclusiones



# Advertencia legal



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.



# **Claves del período**

## Claves del período



- El sólido modelo de negocio de GAS NATURAL se ha reflejado en un significativo incremento del EBITDA del 23,9% en un entorno poco favorable
- Los resultados del 2007 mostrarán el efecto de la optimización de la cartera de clientes iniciada en el ejercicio 2005
- La gestión eficiente y flexible del gas permite al negocio eléctrico posicionarse por encima de sus comparables en un mercado volátil
- El Gobierno argentino ha implementado el incremento tarifario acordado con GAS NATURAL en el año 2005
- El beneficio neto se ha incrementado un 10,1%, a pesar de la ausencia de plusvalías

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

# Un sólido modelo de negocio



## Factores externos

Suavidad  
temperaturas  
invernales

Elevada pluviosidad  
en España

Debilidad US\$ vs €

## Efectos en GAS NATURAL vs 1T06

- Menores ingresos de Distribución en España e Italia
- Menores ingresos de EMPL y utilización de la flota
- Menores precios del pool
- Menores precios de gas
- Menores precios de generación de electricidad y menor demanda de ciclos combinados
- Mayores márgenes de comercialización de electricidad
- Menores ingresos provenientes de LatAm
- Menores ingresos EMPL

## Impacto



**En un entorno operativo adverso, el crecimiento del 23,9% en EBITDA confirma la fortaleza del modelo de negocio de GAS NATURAL**

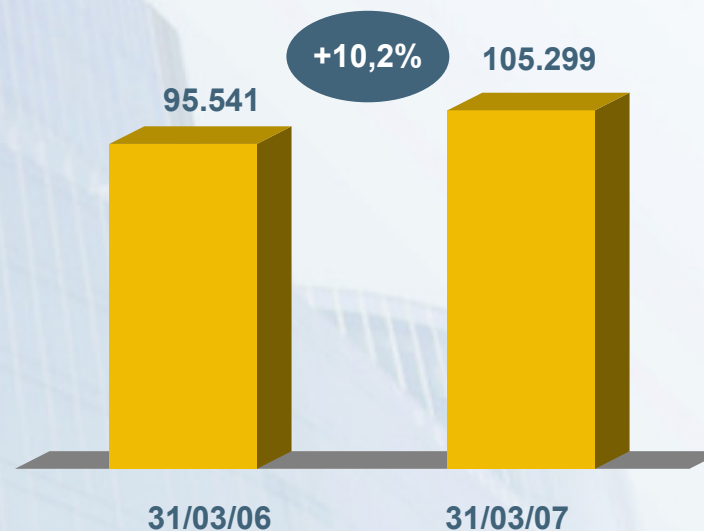
# Optimización de la cartera de clientes



## Mercado del gas en España

	1T06	1T07
Apertura de mercado	80,3%	81,1%
GAS NATURAL cuota mercado	66,5%	65,5%
GAS NATURAL cuota mercado sin CCC	74,3%	74,6%

## Cartera de contratos en España (GWh/año)<sup>1</sup>



- La liberalización total del mercado y un marco regulatorio estable permiten construir un negocio sólido y estable

**Los resultados del primer trimestre de 2007 muestran el efecto de la optimización de la cartera de clientes iniciada en el ejercicio 2005**

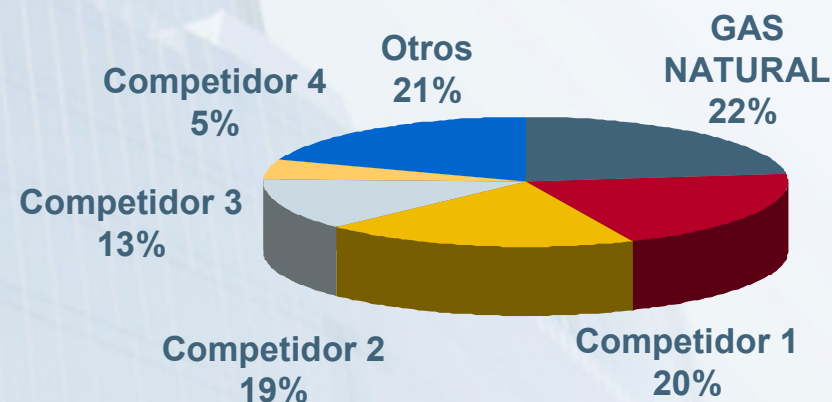
# Lider en la generación con ciclos combinados en España



## Capacidad instalada en CCCs en España (MW)



## Producción eléctrica en CCCs en 1T07<sup>1</sup>



- CCC de Plana del Vent conectada a la red
- La flexibilidad y eficiencia del gas permite un factor de carga de los CCCs superior al 60%

**GAS NATURAL es el operador líder en CCCs en España gracias a su eficiencia en el aprovisionamiento de gas y su capacidad instalada, de acuerdo con el plan**

Fuente: REE, Ministerio de Industria

Nota:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular



# Argentina – Incremento tarifario



**El nuevo acuerdo tarifario establece las condiciones para un renovado ciclo inversor en Argentina**

- **Margen de distribución residencial, comercial e industrial aumenta +33,0%**

---

- **Las tarifas serán revisadas cada 6 meses, aplicando el incremento del índice general de precios**

---

- **Efectos retroactivos desde noviembre de 2005 que será pagado por los clientes en los próximos 55 meses**

---

- **La tarifa final para clientes residenciales puede aumentar +14,8%**

# Crecimiento del Beneficio Neto



- Resultados 1T06 incluían €98 millones de plusvalías, fundamentalmente por la venta de acciones de Enagas
- Beneficio neto 1T07 +10.1% y alcanza €304,7 millones, a pesar de la ausencia de resultados extraordinarios
- Resultados basados en una generación real de caja
- GAS NATURAL mantendrá una atractiva política de remuneración por dividendos

**El crecimiento del Beneficio Neto supera el Plan Estratégico  
2004-08**



2

**Análisis de los  
resultados 1T07**

# Resumen de los Resultados 1T07



(€ millones)	1T07	1T06	Cambio (%)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.741,6	3.107,1	(11,8)
EBITDA	629,1	507,9	23,9
Beneficio de Explotación	480,6	358,2	34,2
Beneficio Neto	304,7	276,7	10,1
Inversiones:	167,3	290,4	(42,4)
Materiales e intangibles	161,8	240,4	(32,7)
Financieras y otras	5,5	50,0	(89,0)
Deuda neta (a 31/03)	2.900,9	3.397,2	(14,6)

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

# Cuenta de resultados



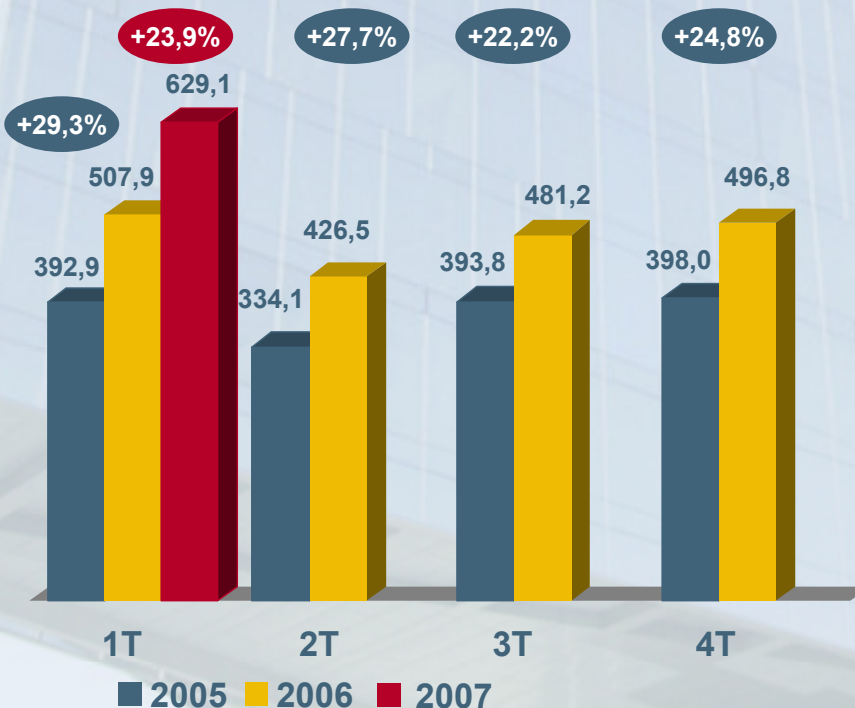
(€ millones)	1T07	1T06	Δ %
Importe neto de la cifra de negocio	2.741,6	3.107,1	(11,8)
Aprovisionamiento	(1.875,3)	(2.371,0)	(20,9)
<b>Margen Bruto</b>	<b>866,3</b>	<b>736,1</b>	<b>17,7</b>
Personal, neto	(87,8)	(72,0)	21,9
Otros gastos, neto	(149,4)	(156,2)	(4,4)
<b>EBITDA</b>	<b>629,1</b>	<b>507,9</b>	<b>23,9</b>
Dotación a la amortización	(143,4)	(141,3)	1,5
Dotación a provisiones	(5,1)	(8,3)	(38,6)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>480,6</b>	<b>358,2</b>	<b>34,2</b>
Resultados financieros, neto	(48,6)	(67,5)	(27,9)
Participación en resultados de asociadas	2,2	1,5	46,7
Resultados extraordinarios	-	98,8	-
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>434,2</b>	<b>391,0</b>	<b>11,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(110,9)	(95,5)	16,1
Intereses minoritarios	(18,6)	(18,8)	(1,1)
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>304,7</b>	<b>276,7</b>	<b>10,1</b>

# Crecimiento del EBITDA y Beneficio Neto



Visibilidad del crecimiento del EBITDA (€ millones)

Objetivo 2004-08: ~ 16% CAA



Beneficio Neto (€ millones)

Objetivo 2004-08: > 10% CAA



**Consistente crecimiento del EBITDA y Beneficio Neto por encima de objetivos**

# EBITDA por actividad



(€ millones)	1T07	1T06	Crecimiento	
			€m	%
<b>Distribución:</b>	<b>340,2</b>	<b>330,9</b>	<b>9,3</b>	<b>2,8</b>
España	226,9	217,6	9,3	4,3
Latinoamérica	98,4	92,5	5,9	6,4
Italia	14,9	20,8	(5,9)	(28,4)
<b>Electricidad:</b>	<b>76,1</b>	<b>89,1</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(14,6)</b>
España	61,3	71,0	(9,7)	(13,7)
Puerto Rico	14,8	18,1	(3,3)	(18,2)
<b>Gas:</b>	<b>205,9</b>	<b>79,7</b>	<b>126,2</b>	<b>158,3</b>
Up + Midstream	41,0	54,6	(13,6)	(24,9)
Mayorista y Minorista	164,9	25,1	139,8	557,0
<b>Otros</b>	<b>6,9</b>	<b>8,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(15,9)</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>629,1</b>	<b>507,9</b>	<b>121,2</b>	<b>23,9</b>

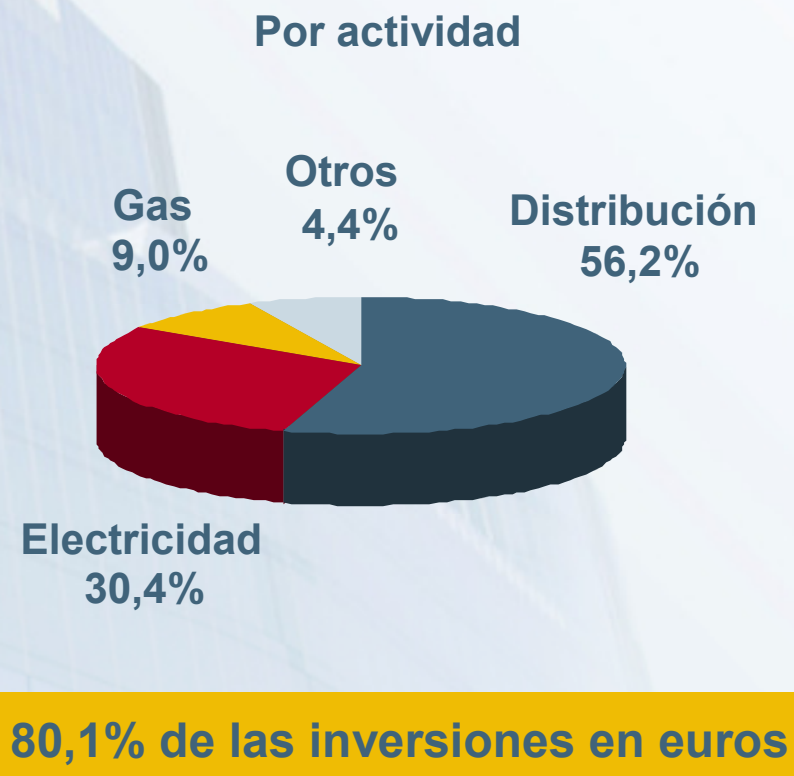
**Crecimiento del EBITDA del 23,9%, apoyado principalmente en una eficiente gestión del gas que afianza un sólido modelo de negocio**

# Inversión por actividad

## Material e intangible



(€ millones)	1T07	1T06
<b>Distribución:</b>	<b>90,9</b>	<b>96,5</b>
España	64,9	57,1
Latinoamérica	15,0	24,5
Italia	11,1	14,9
<b>Electricidad:</b>	<b>49,2</b>	<b>104,5</b>
España	42,9	100,4
Puerto Rico	6,2	4,1
<b>Gas:</b>	<b>14,5</b>	<b>30,0</b>
Up + Midstream	12,8	28,2
Mayorista & Minorista	1,7	1,8
<b>Otros</b>	<b>7,2</b>	<b>9,4</b>
<b>Total</b>	<b>161,8</b>	<b>240,4</b>



**Continuidad en las inversiones de distribución de gas en España, con un elevado número de nuevas conexiones**



# Sólida estructura financiera<sup>1</sup>



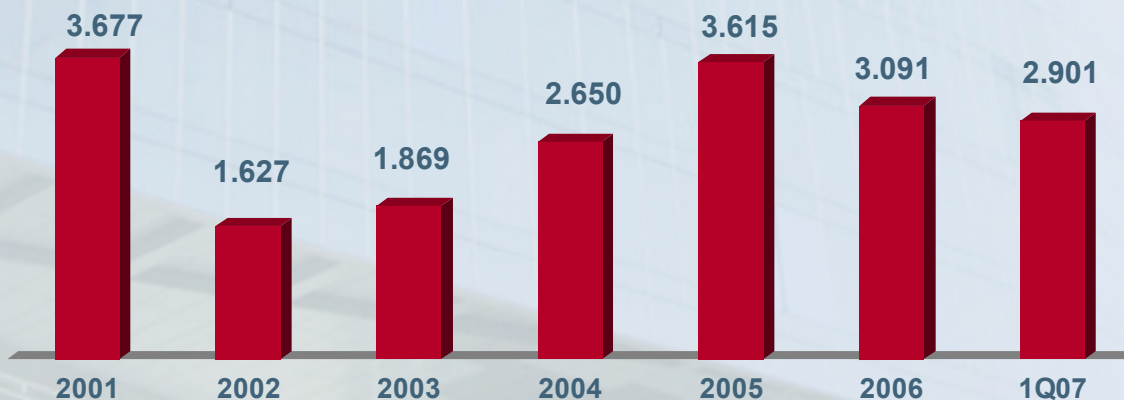
## Ratios financieros

	31/03/07	31/03/06
EBITDA/Rdo. Financiero neto	12,9x	7,5x
Deuda neta/EBITDA	1,4x	2,1x
Endeudamiento <sup>2</sup>	31,4%	36,3%

## Vencimiento de la deuda



## Deuda neta<sup>3</sup> (€ millones)



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1Q07
Endeudamiento	49,0%	28,0%	29,3%	35,6%	38,5%	34,0%	31,4%

### Notas:

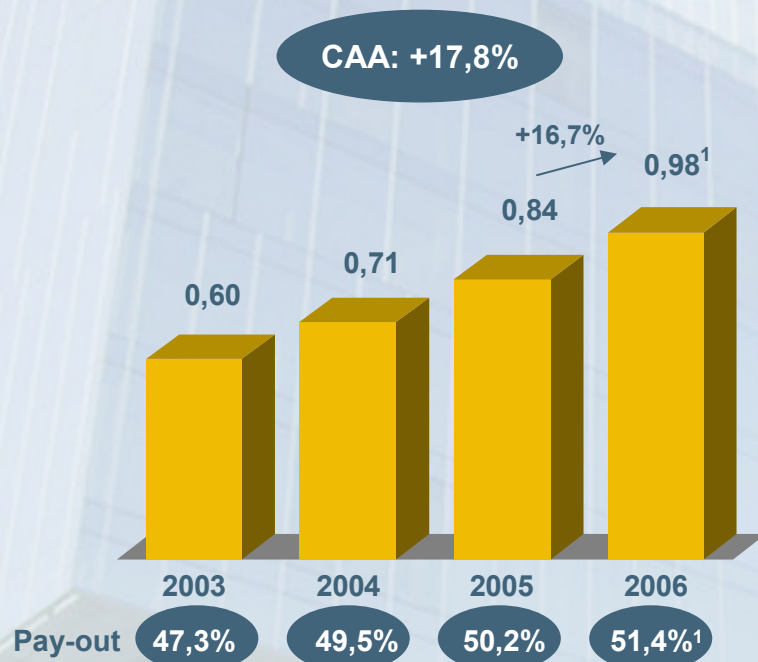
- Datos del 2004, 2005, 2006 y 2007 según NIIF
- Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)
- Deuda total bruta €3.088,1 millones

# Remuneración a los accionistas



Dividendo (€/acción)

Evolución de la cotización<sup>2</sup>



- Incremento del dividendo junto a una sólida evolución de la cotización en los últimos meses
- 29,4% de revalorización desde 1/1/07 vs 3,3% del IBEX35

**GAS NATURAL ha demostrado ser una inversión atractiva con una rentabilidad del 83,6% en el período 2003-06<sup>3</sup>**

Notas:

- <sup>1</sup> Propuesta del Consejo a aprobar por la Junta General de Accionistas
- <sup>2</sup> Evolución de la acción entre el 1 de enero de 2006 y 4 de Mayo de 2007
- <sup>3</sup> Revalorización de la acción+ dividendo bruto. Fuente: Datastream

# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Up & Midstream



- **Proyectos integrados: contabilizando gastos de desarrollo. Analizando alternativas para planta de GNL e instalaciones de superficie**

---

- **La gestión conjunta de la flota facilita un alto grado de utilización (92,0%)**

---

- **El suave invierno y la elevada producción hidráulica dan lugar a una menor demanda de gas:**
  - **12,9% menos de gas transportado a través de EMPL (menor demanda de gas natural de Portugal)**
  - **12,5% menos de gas transportado por flota**

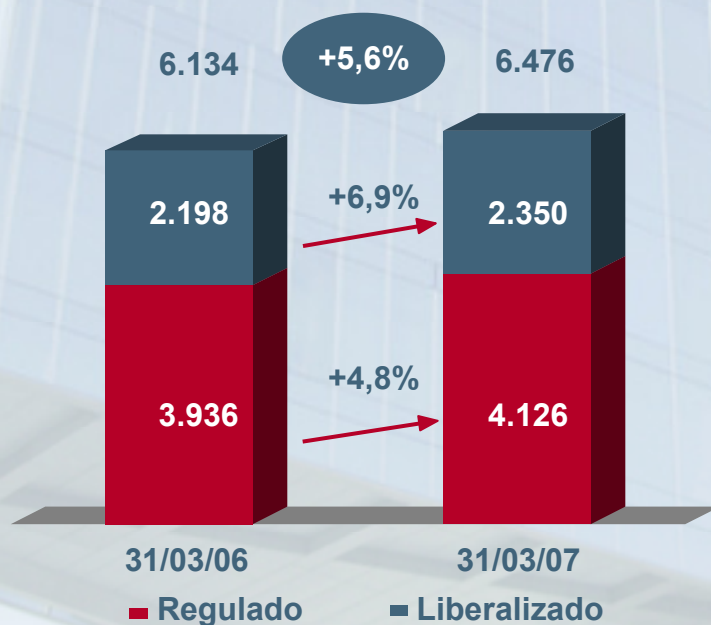
**EBITDA de €41,0 millones (-24,9%) como resultado de un menor flujo de gas y de un dólar débil**

# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Mayorista & Minorista: fuerte y continuado crecimiento del EBITDA



Cientes totales de gas  
en España (000)



- La normalización de las condiciones de mercado y la plena liberalización del sector permiten un incremento de la cartera de clientes, tanto industrial como minorista
- La gestión eficiente del gas y la optimización de la cartera de clientes ha llevado a una significativa mejora de la actividad
- Tasa de retención de clientes del 90,7%

**EBITDA de €164,9 millones (+557,0%), manteniendo una cuota del 48,8% en el mercado liberalizado<sup>1</sup>**

Nota:

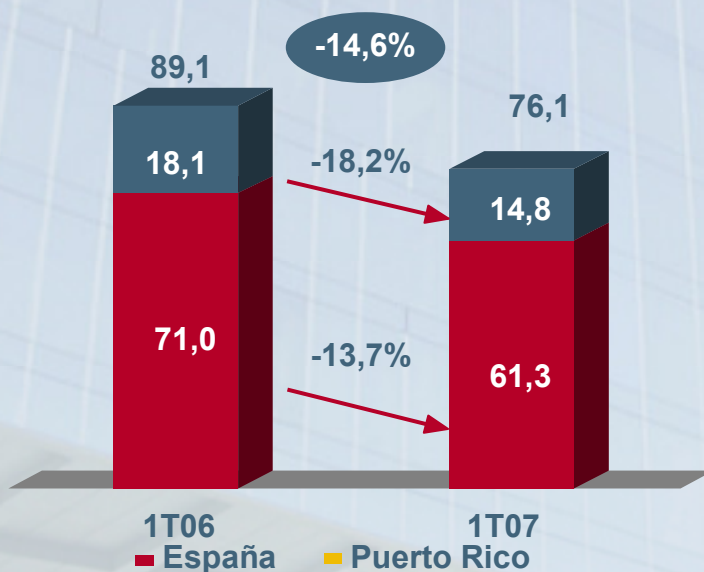
<sup>1</sup> Sin incluir ventas para generación de electricidad

# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Electricidad



EBITDA (€ millones)



- La producción de CCCs en España en 1T07 ha disminuido un 23,0% por una alta producción hidráulica en el sistema y una menor demanda
- La eficiente gestión operativa en el mercado eléctrico y la optimización de la cartera de los clientes liberalizados ha mitigado la exposición a la volatilidad del pool
- GAS NATURAL está aumentando activamente su cartera de suministro de alto voltaje (710 GWh/año en 1T07)

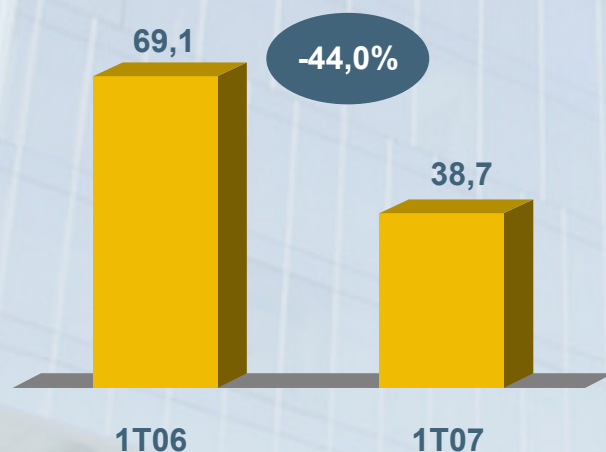
**EBITDA de €76,1 millones (-14,6%), amortiguado por una optimización de la producción y la gestión comercial**

# Análisis de resultados 1T07 por actividad

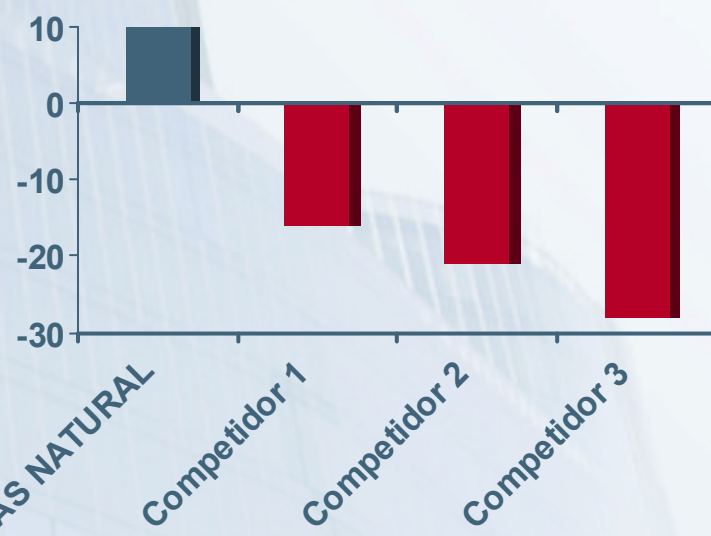
## Negocio eléctrico afectado por bajos precios en generación



Precios del pool eléctrico en España  
(€/MWh)



Generación & Comercialización eléctrica  
EBITDA €/MWh 1T07 vs 1T06 <sup>1</sup>



- A pesar de los bajos precios del pool, el EBITDA de generación y comercialización por MWh mejora vs 1T06, gracias a una gestión operativa flexible y a una eficiente comercialización de gas

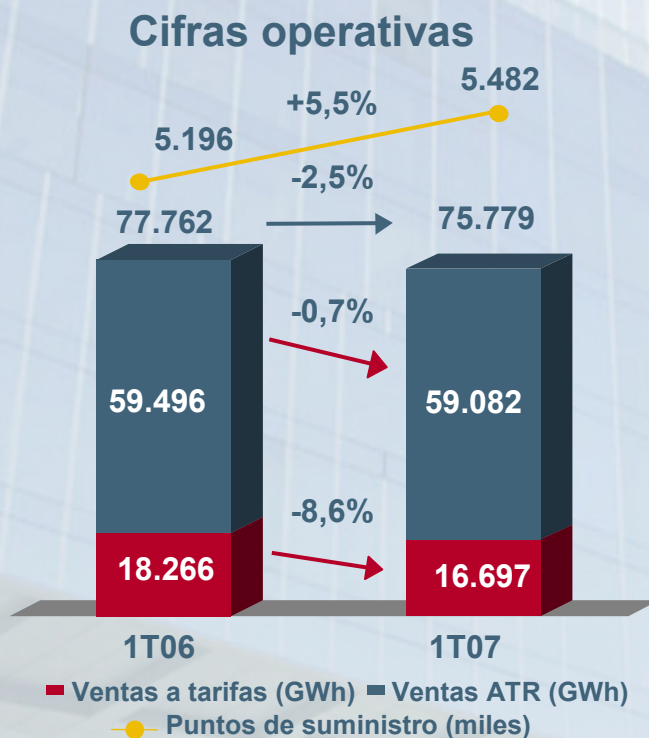
**Una eficiente y flexible gestión de gas permite situar al negocio por encima de sus comparables en un mercado muy volátil**

Nota:

<sup>1</sup> Incluye generación de renovables y comercialización eléctrica. EBITDA sobre producción neta. Cálculos sobre resultados publicados

# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Distribución en España



- Incremento de clientes en línea con el Plan Estratégico, con 300.000 nuevos puntos de suministro en los últimos 12 meses
- El suave invierno ha llevado a una disminución del 7,2% de la demanda total de gas en España (excluyendo electricidad)
- Aumento del 5,2% en la remuneración del año 2007

**Incremento del EBITDA del 4,3% hasta los €226,9 millones como consecuencia de un suave invierno**

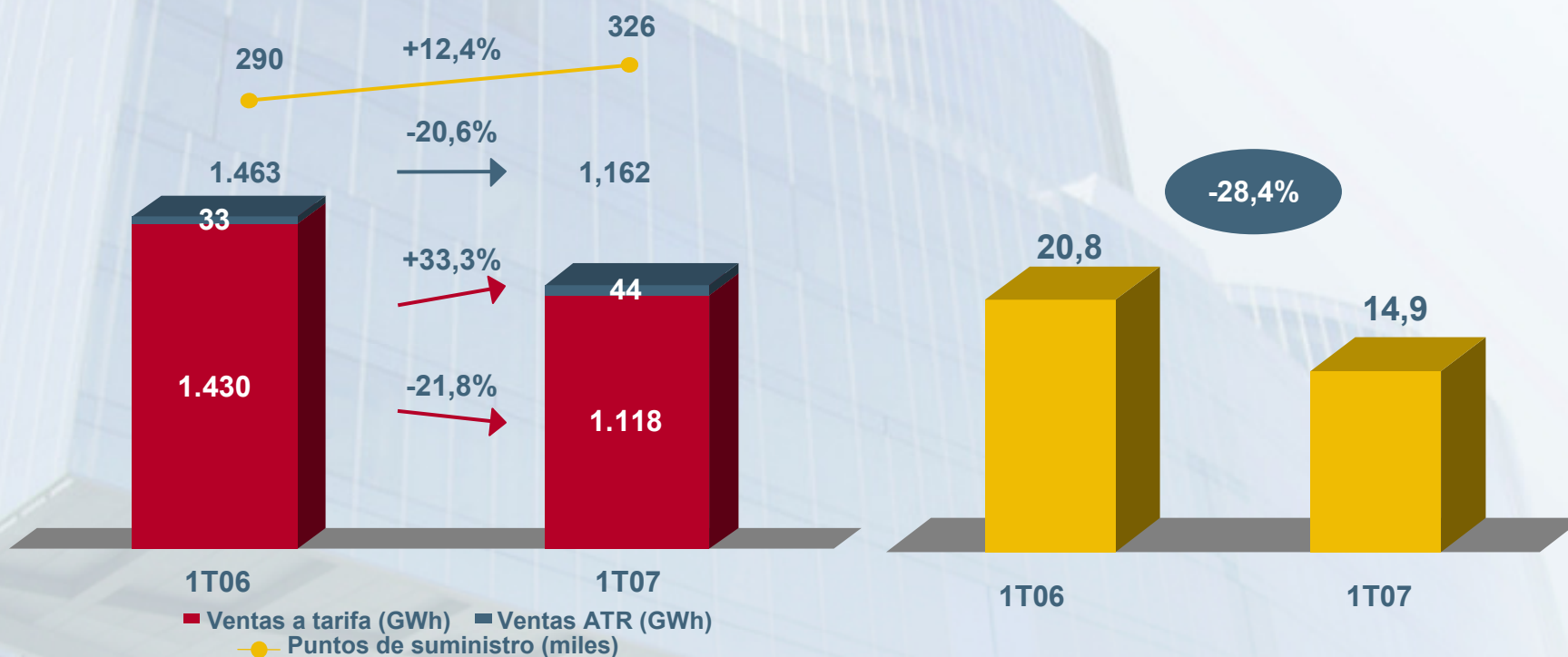
# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Distribución en Italia



Cifras operativas

EBITDA (€ millones)



- 326.000 puntos de suministro (+12,4%) a 31 de marzo de 2007
- Ventas de gas un 20,6% inferiores : temperaturas un 40% más altas que en 1T06

**EBITDA -28,4% hasta €14,9 millones como resultado de una suave climatología**

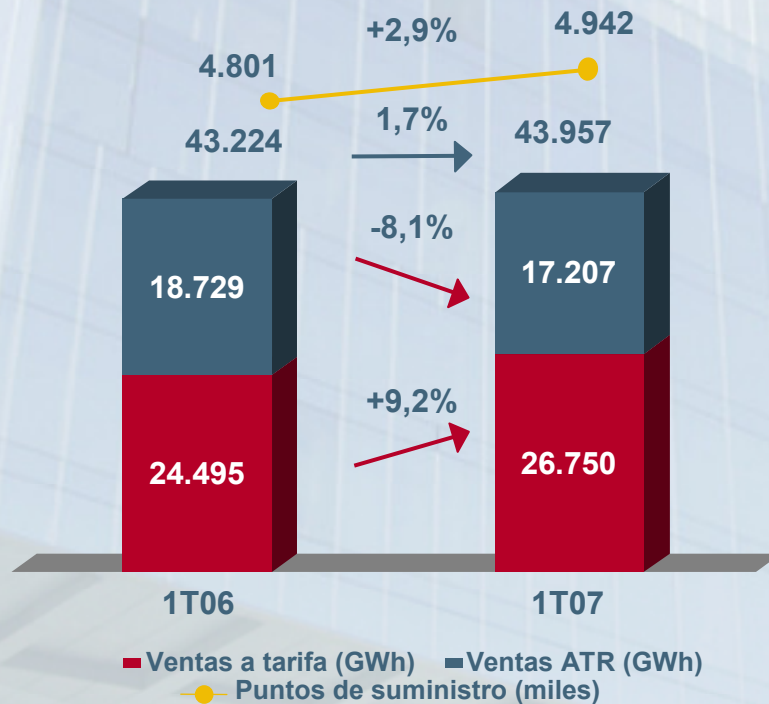


# Análisis de resultados 1T07 por actividad

## Distribución en Latinoamérica

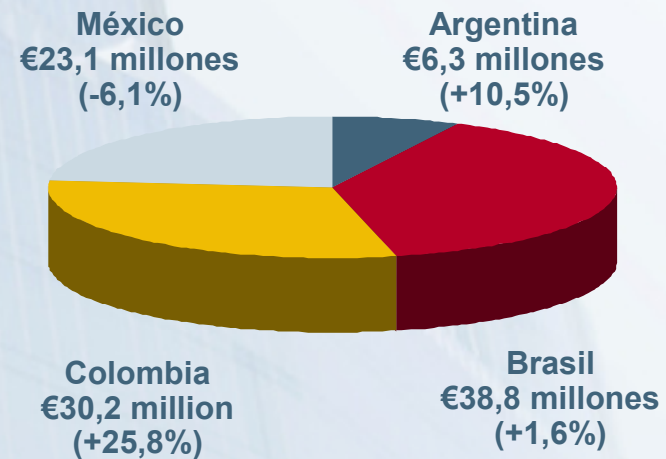


### Cifras operativas



### Contribución y crecimiento EBITDA por países en 1T07

(Total €98,4 millones, +6,4%)



- +13,9% EBITDA en moneda local, afectado por la fortaleza del Euro ( c+10%)
- Confirmación de una subida de tarifas en Argentina (+33%). Gran crecimiento en Colombia

**Una regulación estable y una mayor actividad continúan apoyando el incremento del EBITDA en la región**



3

## **Conclusiones**

# Conclusiones

## Consolidando un sólido modelo de negocio



Up +  
Midstream

Mayorista

Electricidad

Distribución

- Proyectos integrados en desarrollo
- Significativa optimización de la utilización de la flota
- Normalización de condiciones de mercado permiten un aumento en la cartera de clientes
- Eficiente gestión del gas y mejora de márgenes de comercialización que afianzan el incremento de resultados
- Nuevo ciclo combinado de 800 MW Plana del Vent
- Suministro eficiente de gas y política proactiva de comercialización permiten resultados por encima del sector
- Negocio de distribución mantiene una sólida senda de crecimiento, alcanzado 10,8 millones de puntos de suministro<sup>1</sup>
- Resultados afectados por la suavidad de las temperaturas invernales

**Crecimiento del 23,9% en EBITDA y 10,1% en Beneficio Neto sin plusvalías en el período**

Nota:

<sup>1</sup> Incluye España, Latinoamérica e Italia

---

# Muchas gracias

Departamento de Relaciones con Inversores

telf. 34 934 025 891

fax 34 934 025 896

e-mail: [relinversor@gasnatural.com](mailto:relinversor@gasnatural.com)

website: [www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)

