

Rumbo al futuro



Rueda de prensa Junta General de Accionistas

Barcelona, 16 de mayo de 2007



Contenido

- 1 Entorno 2006
- 2 Resultados ejercicio 2006
- 3 Resultados primer trimestre 2007
- 4 Perspectivas para el ejercicio 2007
- 5 Cumplimiento Plan Estratégico










Entorno 2006

Entorno 2006

Principales magnitudes de la coyuntura económica



PIB Europa 25		2,9%
PIB Latinoamérica		5,2%
PIB España		3,9%
PIB Francia		2%
PIB Italia		1,9%

Entorno 2006

Demanda de gas



En España, el aumento ha sido menor ya que en el 2005 fue del 17%, por **factores climáticos** y porque se disparó la demanda de generación con **ciclos combinados**

En Latinoamérica, el consumo fue de 127 bcm y la demanda de gas en nuestros mercados en la región creció un 7%

* Más Noruega, Suiza y Turquía.

Entorno 2006

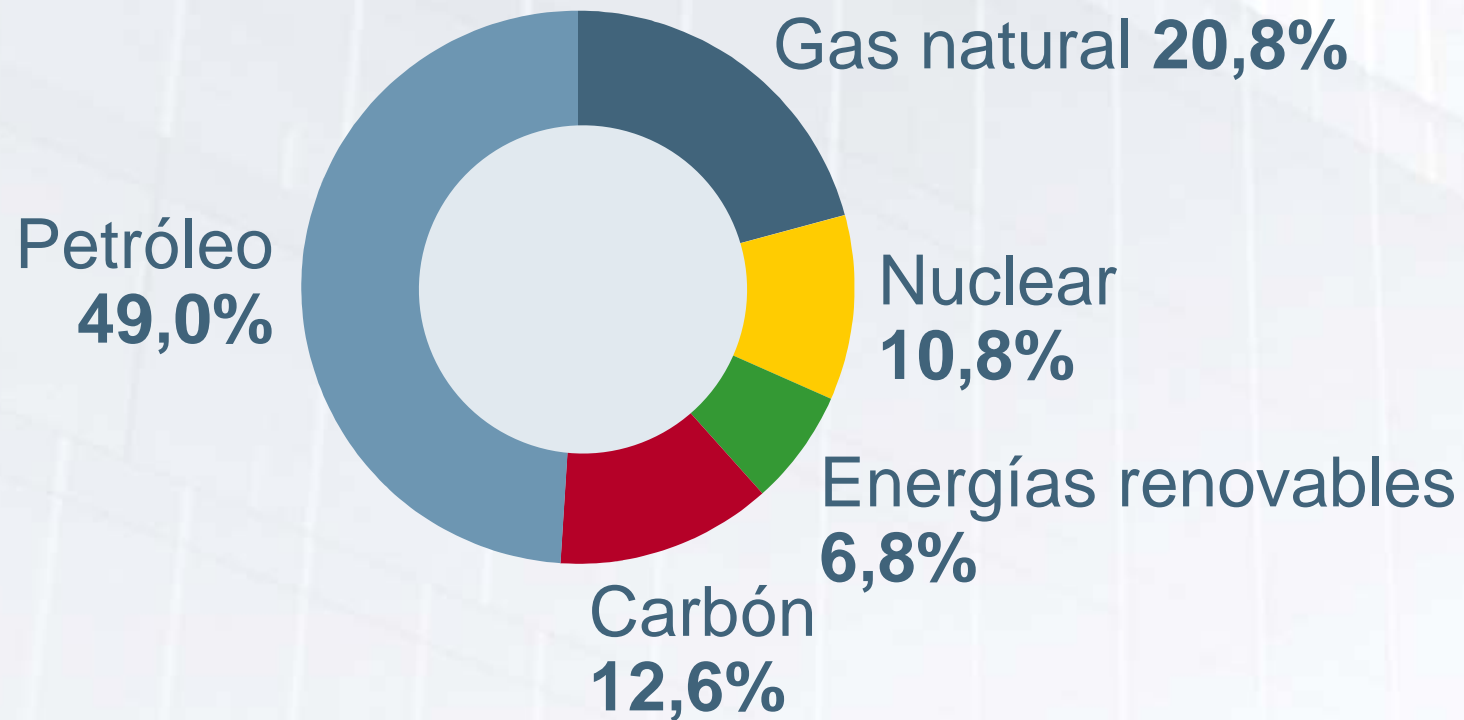
Precios del gas en el mundo



	2006	2005	%
Brent (dólares por barril)	65,15	54,40	19,8%
Henry Hub (\$/MMBtu)	6,99	9,00	-22,3%
NBP (GBp/ <i>therm</i>)	42,07	40,65	3,5%

Entorn 2006

Balance de energía primaria en España en 2006



El objetivo de participación del **gas natural** en el balance de energía primaria el año **2011** es del **25%**

Entorno económico y energético



Fuerte dinamismo del sector gasista español

- La **demanda de gas** creció un **4,1%**, mientras que la eléctrica subió un **2,5%**.
- La **apertura del mercado de gas natural** subió hasta el **86%**, mientras que la del sector eléctrico se redujo por debajo del **30%**.
- La **producción con ciclos combinados** ha representado el **24,4%** del total de electricidad generada.
- La **cuota del Grupo Gas Natural** en el mercado gasista fue del **53%**.



2

Resultados ejercicio 2006

Actividad durante 2006

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto	854,5 millones de euros		14,1%
Ebitda	1.912,4 millones de euros		25,9%
Endeudamiento	3.091,3 millones de euros		14,5%
Valor patrimonial	5.996,3 millones de euros		4%
Capitalización*	13.429 millones de euros		27%
Dividendo bruto	0,98 euros por acción		16,7%

* Capitalización a 31 de diciembre de 2006

Actividad durante 2006

Principales magnitudes financieras



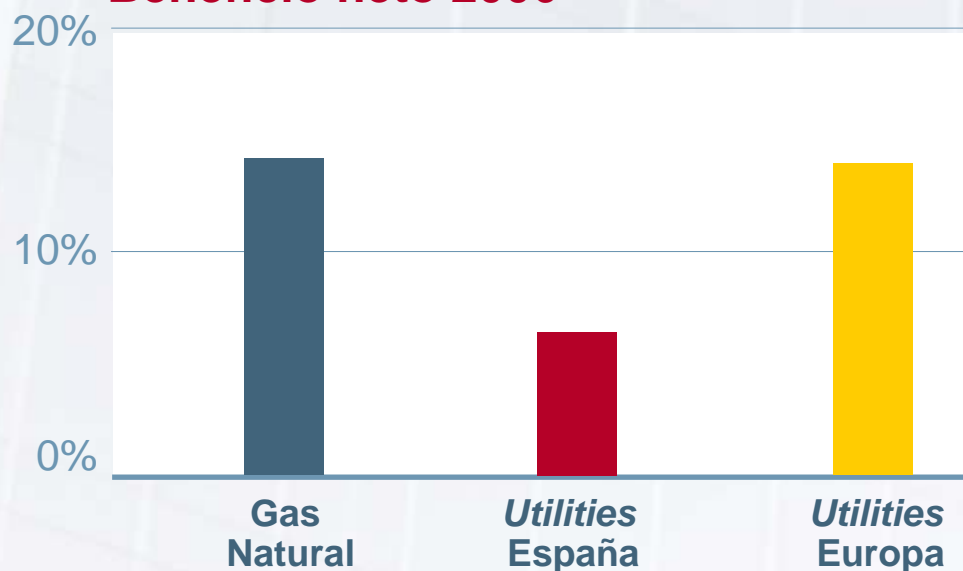
Beneficio neto

854,5 millones de euros



14,1%

Beneficio neto 2006



A dividendos:
439 millones de euros

Pay-out:
51,4%

Las *utilities* españolas incluyen: Enagás, Endesa, Iberdrola, Red Eléctrica y Unión Fenosa.

Las *utilities* europeas incluyen: EDP, EDF, Enagás, Endesa, ENEL, E.ON, GDF, Iberdrola, Red Eléctrica, RWE, Snam Rete Gas, Suez, Terna y Unión Fenosa.

Actividad durante 2006

Principales magnitudes financieras

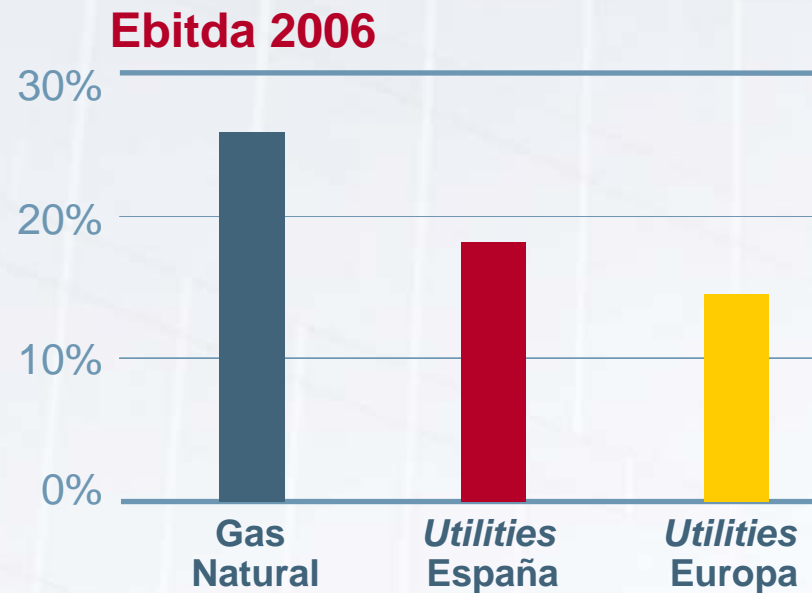


Ebitda

1.912,4 millones euros



25,9%



Las *utilities* españolas incluyen: Enagás, Endesa, Iberdrola, Red Eléctrica y Unión Fenosa.

Las *utilities* europeas incluyen: EDP, EDF, Enagás, Endesa, ENEL, E.ON, GDF, Iberdrola, Red Eléctrica, RWE, Snam Rete Gas, Suez, Terna y Unión Fenosa.

Actividad durante 2006

Principales magnitudes financieras



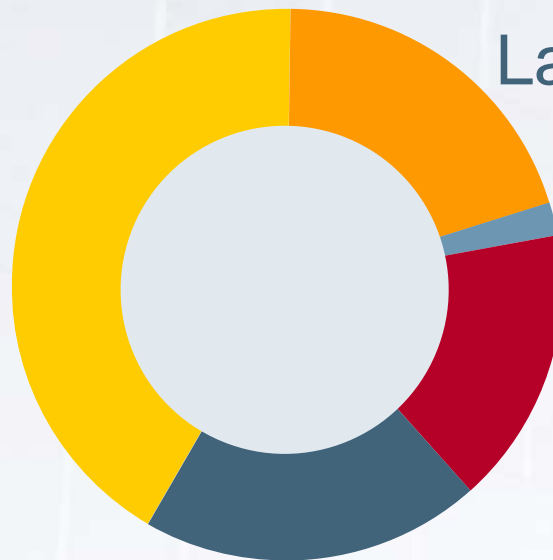
Ebitda

1.912,4 millones euros



25,9%

Distribución
gas España
42%



Latinoamérica **20%**

Italia **2%**

Electricidad
16%

Negocio gas **20%**

Actividad durante 2006

Distribución gas España



Ebitda

811,8 millones euros



4,4%

Clientes de distribución

5.435.000



5,9%

La actividad crece en línea con la remuneración regulada para el ejercicio 2006

Actividad durante 2006

Latinoamérica



Ebitda

386,2 millones de euros  **21,9%**

Clientes de distribución

4.907.000  **3,2%**

Importante crecimiento del ebitda,
con una **regulación estable**
y una **mayor actividad** en la región

Actividad durante 2006

Latinoamérica



Brasil

Clientes: **753.000**

Ventas: **45.274** GWh

Ebitda: **159,5** millones  **38,6%**

Colombia

Clientes: **1.712.000**

Ventas: **13.557** GWh

Ebitda: **99,7** millones  **15,1%**

México

Clientes: **1.120.000**

Ventas: **43.719** GWh

Ebitda: **83,9** millones  **5,3%**

Argentina

Clientes: **1.322.000**

Ventas: **69.200** GWh

Ebitda: **43,1** millones  **21,7%**

Actividad durante 2006

Italia



Ebitda

30,1 millones de euros  **10,3%**

Clientes de distribución

320.000  **11,1%**

Crecimiento orgánico de doble dígito,
en línea con la previsión de la compañía

Actividad durante 2006

Electricidad



Ebitda

321,4 millones euros



111,4%

España

258,8 millones



188,2%

Puerto Rico

62,6 millones



0,6%

Actividad durante 2006

Electricidad España



Ebitda

258,8 millones euros



188,2%

3.169 MW de capacidad instalada

Cuarto productor del mercado eléctrico,
con una cuota del **8%** del mercado de producción
en régimen ordinario

**Quinto operador principal del sector eléctrico
español, según la CNE**

Optimización cartera de clientes

Actividad durante 2006

Hitos principales electricidad España



- Puesta en marcha de la central de **ciclo combinado de Cartagena**, de 1.200 MW de potencia.
- Convenio con el Ayuntamiento de **Málaga** para la construcción de una central de **ciclo combinado** de 400 MW.
- Inicio del funcionamiento en pruebas de la central de **ciclo combinado de Plana del Vent** (Tarragona), de 800 MW de potencia, el quinto que la compañía pondrá en marcha en España.

Actividad durante 2006

Electricidad Puerto Rico



Ebitda

62,6 millones de euros



0,6%

Gestión de Ecoeléctrica, con una capacidad instalada de **540 MW**

La compañía tiene también los **derechos exclusivos** para la capacidad excedentaria de **regasificación** de gas en la isla

Actividad durante 2006

Negocio gas



Ebitda

401,2 millones de euros  **69,4%**

Up & midstream **181,3** millones  **3,2%**

Mayorista & Minorista **219,9** millones  **259,3%**

Actividad durante 2006

Negocio gas: *upstream & midstream*



Ebitda

181,3 millones de euros  **3,2%**

Gas transportado: **25 bcm**

Estabilidad de suministro a través del gasoducto
Magreb-Europa: 9 Bcm/año

Mayor utilización de la flota de buques
metaneros: 96,5% en 2006 vs. 78% en 2005

Actividad durante 2006

Principales hitos *upstream & midstream*



● **Gassi Touil:**

- Continuación de los trabajos de perforación.
- Avance en los trabajos de ingeniería de superficie.
- Creación de la sociedad mixta para construir la planta de licuefacción que está negociando con las ingenierías.

- Adquisición de la compañía **Petroleum Oil and Gas España**, dedicada a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos.

- Stream contrata un **nuevo metanero** para el transporte de GNL, que entrará en operación en 2009.

Actividad durante 2006

Negocio gas: comercialización mayorista
y minorista de gas



Ebitda

219,9 millones de euros  **259,3%**

Aprovisionamientos
y comercialización: **294.400 GWh**

Optimización de la cartera de clientes
mayoristas y minoristas de gas

49% de cuota en el mercado de ventas de gas
a **clientes liberalizados**

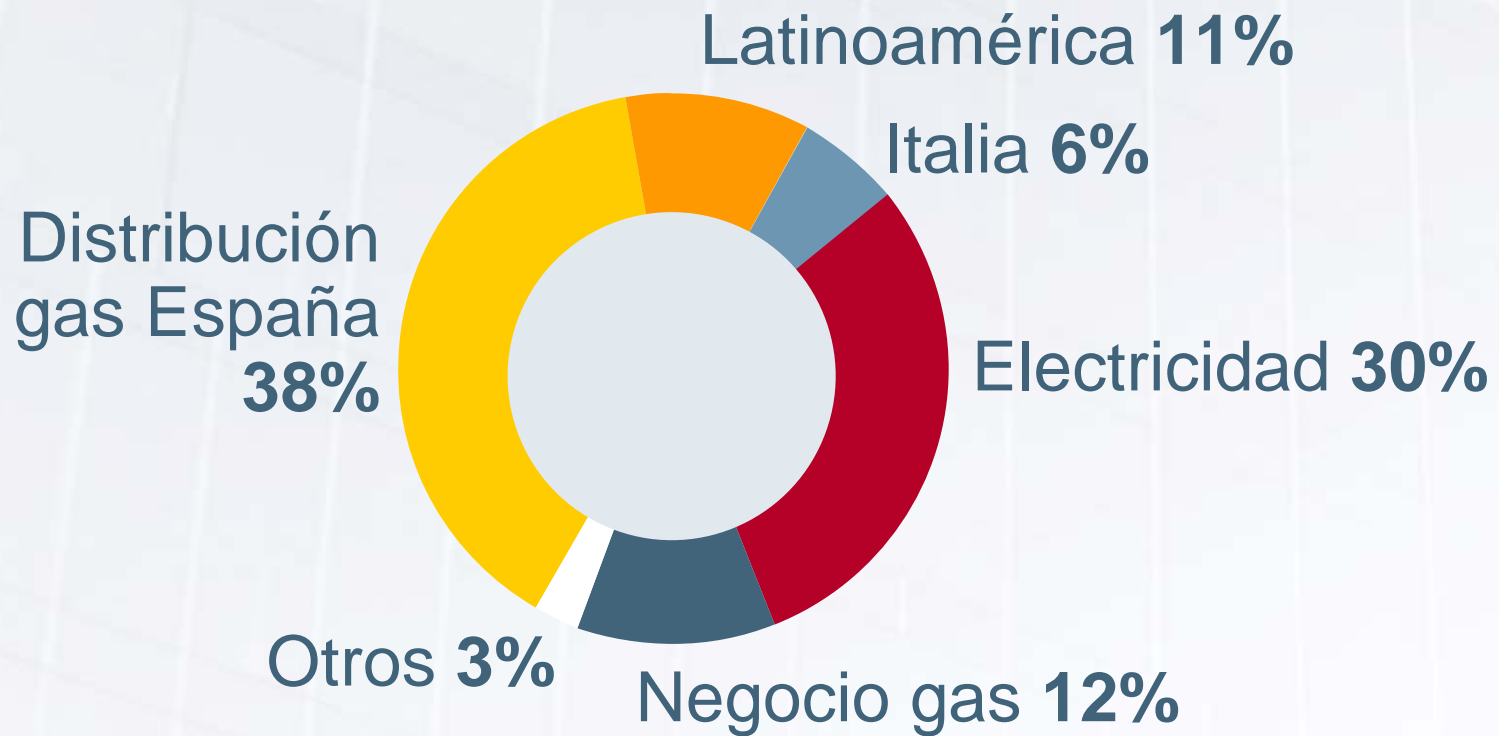
Apertura del mercado del gas en España: 86%

Actividad durante 2006

Inversiones



1.164 millones de euros



Actividad durante 2006

Solidez financiera



	31/12/06	31/12/05
Deuda financiera neta (M€)	3.091,3	3.615,2
Valor patrimonial contable	5.996,3	5.765,7
EBITDA/ Resultado financiero neto	7,2x	6,9x
Deuda neta/EBITDA	1,6x	2,4x
Ratio de endeudamiento	34,0%	38,5%

Actividad durante 2006

Dividendos por acción y valor bursátil

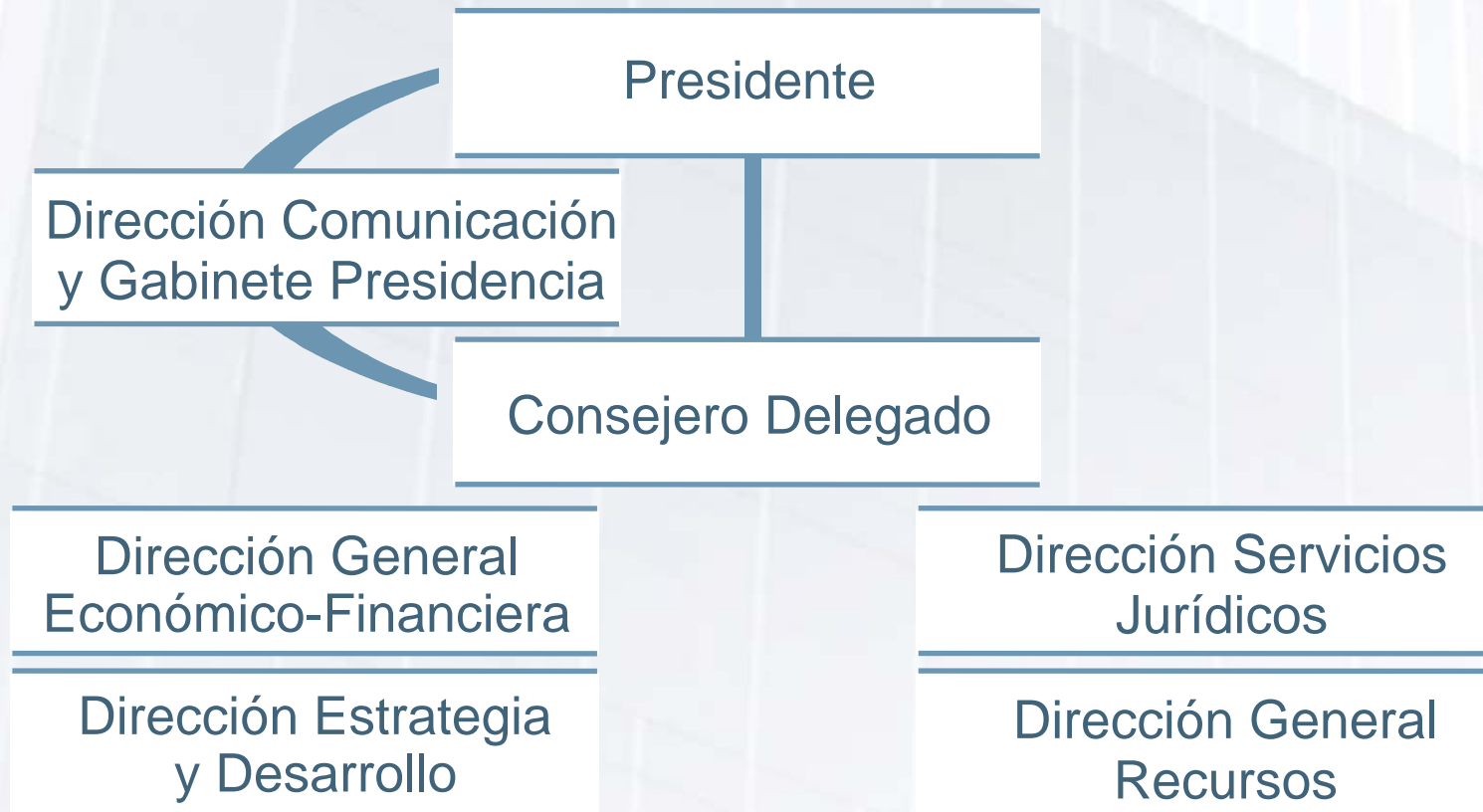


El **retorno total** para el accionista, incluyendo dividendos, ha sido del 30,6%¹

¹ Rentabilidad calculada según *datastream*.

Actividad durante 2006

Recursos humanos: cambios en la organización



Stream

D.G.
Gestión
del Gas

D.G.
Negocios
Mayoristas

D.G.
Negocios
Minoristas

D.G.
Negocios
Regulados

D.G.
Latino-
américa

Actividad durante 2006

Recursos humanos: nuestro equipo



6.686 empleados  **0,5%**

43% con titulación universitaria

275.000 horas de formación

Difusión del **Código de Conducta** y creación del canal de comunicación interno



Actividad durante 2006

Nueva sede corporativa

Retorno a los orígenes de la compañía

Agrupación de un millar de trabajadores en un solo edificio



OPA sobre Endesa



- Acuerdo por unanimidad del Consejo de Administración para desistir de la oferta de adquisición del 100% de Endesa:
 - Desigualdad en el proceso.
 - Inseguridad jurídica.
 - Asimetrías regulatorias.

La operación tenía una **sólida lógica empresarial**, como han demostrado otras operaciones que se han producido anterior y posteriormente en el sector

A pesar de la operación, Gas Natural ha seguido incrementando sus resultados y **cumpliendo su Plan Estratégico**



3

**Resultados primer
trimestre 2007**

Resultados primer trimestre 2007

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto **304,7** millones de euros  **10,1%**

Ebitda **629,1** millones de euros  **23,9%**

Endeudamiento **2.900,9** millones de euros  **14,6%**

Valor patrimonial **6.328,8** millones de euros  **5,9%**

Capitalización* **15.739** millones de euros  **17%**

* Capitalización a 31 de marzo de 2007

Resultados primer trimestre 2007

Coyuntura de las actividades



- Las **temperaturas suaves** del invierno han hecho que la demanda de gas se redujera en España e Italia.
- Este factor, unido a la **alta hidraulicidad**, ha hecho caer los precios del *pool* eléctrico.
- La **depreciación del dólar** ha afectado a la contribución de los negocios de Latinoamérica y del gasoducto Magreb-Europa.

Pese a una coyuntura desfavorable, los **resultados han crecido** significativamente y demuestran un **modelo de negocio sólido**.

Resultados primer trimestre 2007

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto

304,7 millones de euros



10,1%

Este beneficio neto no incluye resultados extraordinarios, que en el primer trimestre del año anterior alcanzaron los 98,8 millones de euros antes de impuestos

Eliminando el efecto de los resultados extraordinarios, **el resultante recurrente crece un 58%**

Resultados primer trimestre 2007

Principales magnitudes financieras



Ebitda

629,1 millones de euros



23,9%

Latinoamérica **16%**

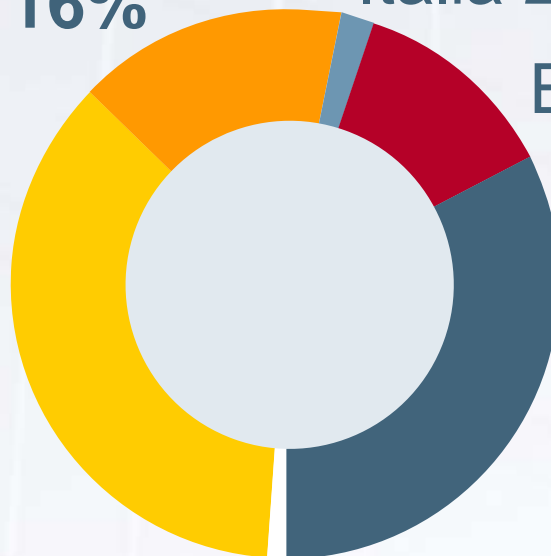
Italia **2%**

Electricidad **12%**

Distribución
gas España
36%

Negocio gas **33%**

Otros **1%**



Resultados primer trimestre 2007

Distribución gas España



Ebitda

226,9 millones de euros  **4,3%**

Clientes de distribución

5.482.000  **5,5%**

Resultados en línea con el incremento
de la **retribución reconocida**

Resultados primer trimestre 2007

Latinoamérica



Ebitda

98,4 millones de euros  **6,4%**

Clientes de distribución

4.942.000  **2,9%**

Publicación del **incremento de tarifas** del gas aprobado por el gobierno de **Argentina**:
aumento del 33% de los márgenes comerciales

Resultados primer trimestre 2007

Italia



Clientes de distribución

326.000



12,4%

Red de distribución

4.052 Km



6,1%

Crecimiento interanual de 36.000 clientes

Resultados primer trimestre 2007

Electricidad



Potencia instalada en España

3.169 MW



1,6%

Inicio del funcionamiento en pruebas de **Plana del Vent**.

Líder en generación con ciclos combinados en España

- Impulso a la comercialización eléctrica:
 - Real Decreto de **tarifas eléctricas** 2007.
 - **Optimización** cartera de clientes.

Resultados primer trimestre 2007

Negocio gas



Ebitda

205,9 millones de euros



158,3%

Incremento de clientes gracias a la normalización de las condiciones de mercado y una plena liberalización del sector

Optimización de la cartera de clientes

Incremento de la cuota en el **mercado industrial**, a pesar de que la demanda bajó un 6%



Perspectivas para el ejercicio 2007

Perspectivas para el ejercicio 2007



- Mejora del negocio mayorista y minorista de gas.
- Inicio de la operación comercial del ciclo combinado de Plana del Vent (Tarragona), de 800 MW de potencia.
- Optimización de la cartera comercial de clientes eléctricos.
- Crecimiento del ebitda de distribución en España.

Crecimiento de doble dígito del ebitda de 2007, en línea con el Plan Estratégico

Rumbo al futuro

- Los buenos resultados demuestran la **solidez del modelo empresarial** de Gas Natural.
- **Globalización** del sector gasista a escala mundial.
- Lento avance en la creación de un **mercado único energético en la UE.**
- **Plena liberalización** del mercado del gas en España en 2008.
- Crecimiento del sector eléctrico liderado por los **ciclos combinados** y la **convergencia gas-electricidad.**
- Las buenas perspectivas 2007-08 permiten prever el cumplimiento del Plan Estratégico actual

Nuevo Plan Estratégico 2008-2012





5

**Cumplimiento
Plan Estratégico**

Cumplimiento de los compromisos estratégicos



Prioridades Estratégicas

Flexibilidad y diversificación en el suministro de gas

Desarrollo del negocio eléctrico

Liderazgo en distribución de gas

Liderazgo en la venta multiproducto en España

Objetivos

Liderazgo en GNL y posicionamiento en *upstream*

4.800 MW de capacidad instalada en CCCs en España

13 millones de clientes de gas

2 contratos por cliente

Consolidación de un sólido modelo de negocio



Upstream y midstream

- Proyectos integrados en desarrollo.
- Optimización significativa de la utilización de la flota.

Mayorista

- La normalización de las condiciones de mercado permiten un aumento en la cartera de clientes.
- La gestión eficiente del gas y unos mejores márgenes comerciales afianzan el incremento de resultados.

Electricidad

- Nuevo ciclo combinado de 800 MW en Plana del Vent.
- Suministro eficiente de gas y política comercial proactiva permiten generar resultados por encima del sector.

Distribución

- El negocio de distribución mantiene una sólida senda de crecimiento, con 10,8 millones de puntos de suministro*.
- Resultados afectados por un invierno suave.

Crecimiento del 23,9% en EBITDA y del 10,1% en beneficio neto sin plusvalías en el primer trimestre

*Incluye España, Latinoamérica e Italia.

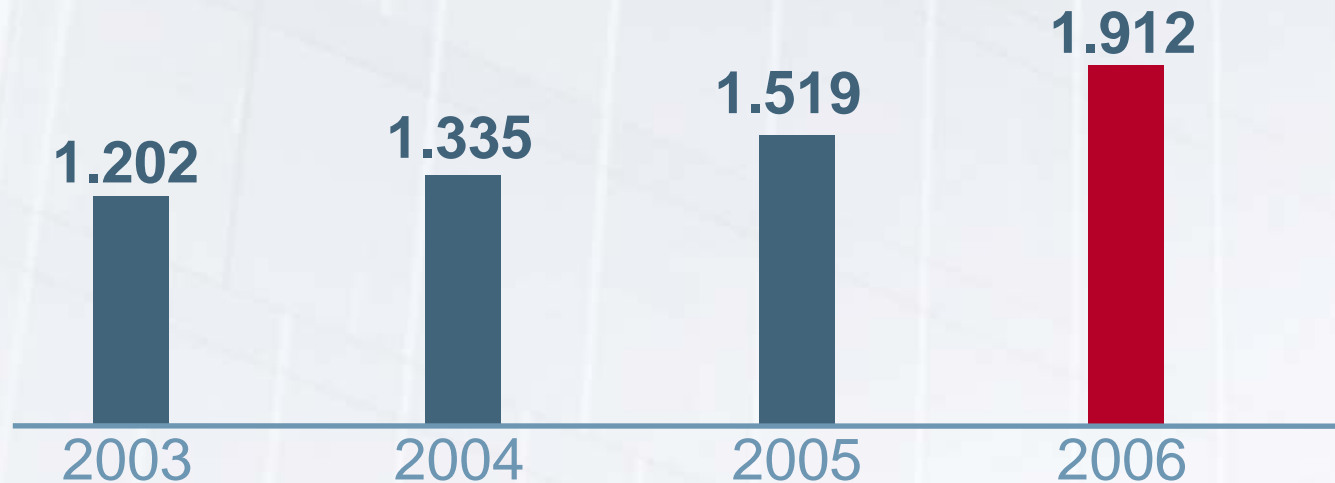
Cumplimiento compromisos estratégicos

Ebitda del Grupo



Objetivo 2008: ~2.500 millones de euros

Crecimiento anual acumulado: +16,7%



Evolución en línea con nuestros objetivos de crecimiento

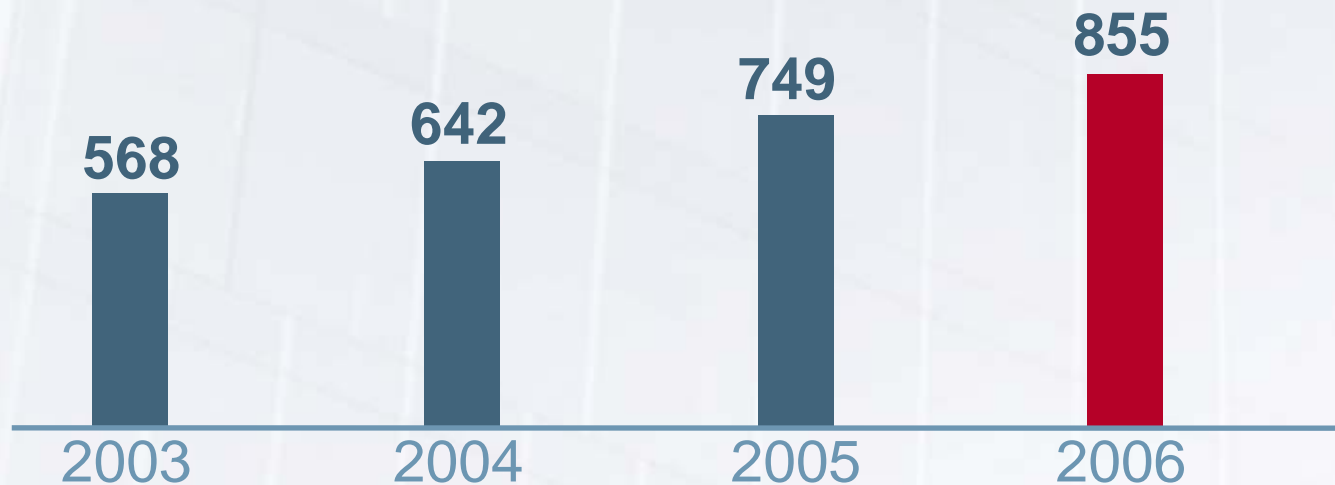
Cumplimiento compromisos estratégicos

Beneficio neto del Grupo



Objetivo 2004-08: >10% crecimiento anual acumulado

Crecimiento anual acumulado: +14,6%



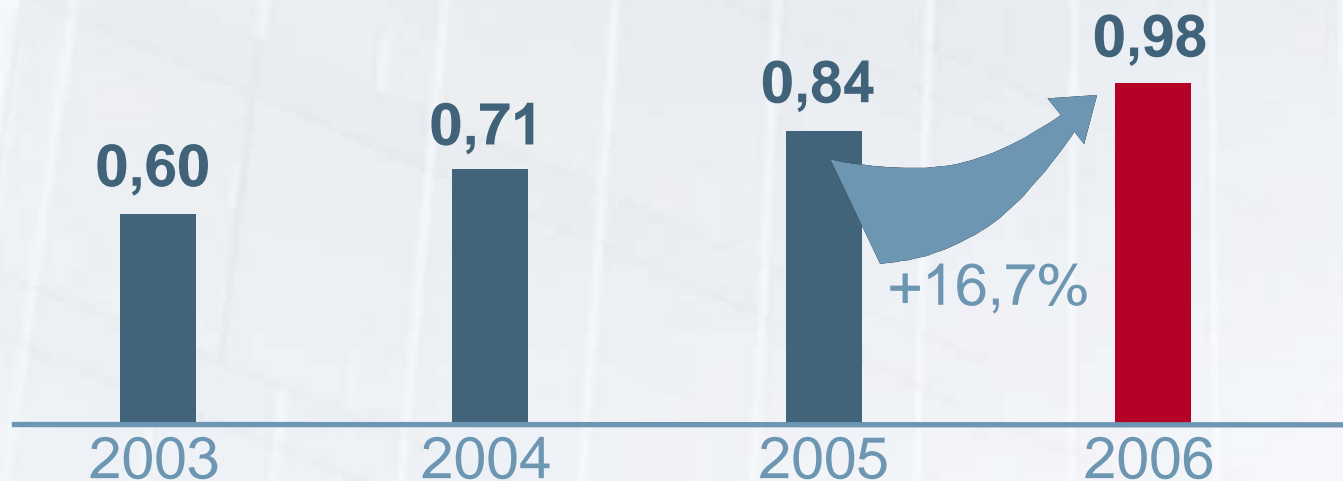
Evolución en línea con nuestros objetivos de crecimiento

Remuneración a los accionistas

Dividendo (euros por acción)



Crecimiento anual acumulado: +17,8%



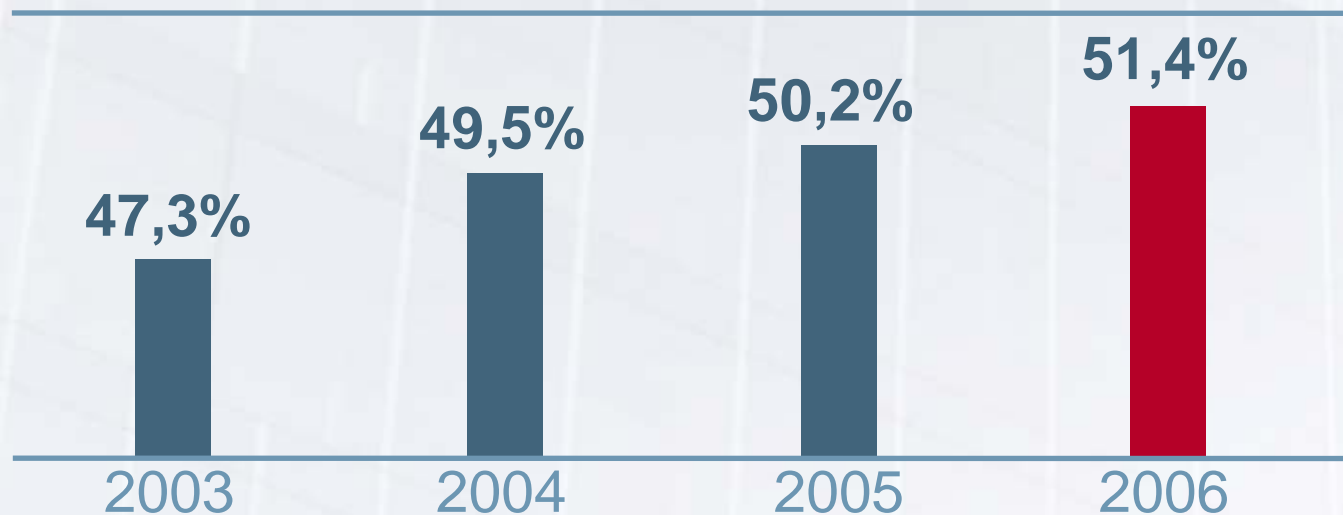
Crecimiento del dividendo por acción superior al **16,7%**, por encima del Plan Estratégico 2004-08

Remuneración a los accionistas

Pay-out



Objetivo 2008: 52-55%




Pay-out de **51,4%**, por encima del Plan Estratégico 2004-08

Evolución del valor en Bolsa

Evolución Gas Natural vs. IBEX 35
del 1/1/2004 a 15/5/2007



Revalorización de Gas Natural respecto al IBEX 35

 45,6%



Rentabilidad 1/1/2004 a 15/5/2007: **145%**

Evolución del valor en Bolsa

Evolución Gas Natural vs. IBEX 35 durante 2007

Revalorización de Gas Natural respecto al IBEX 35

 41,9%

