

**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

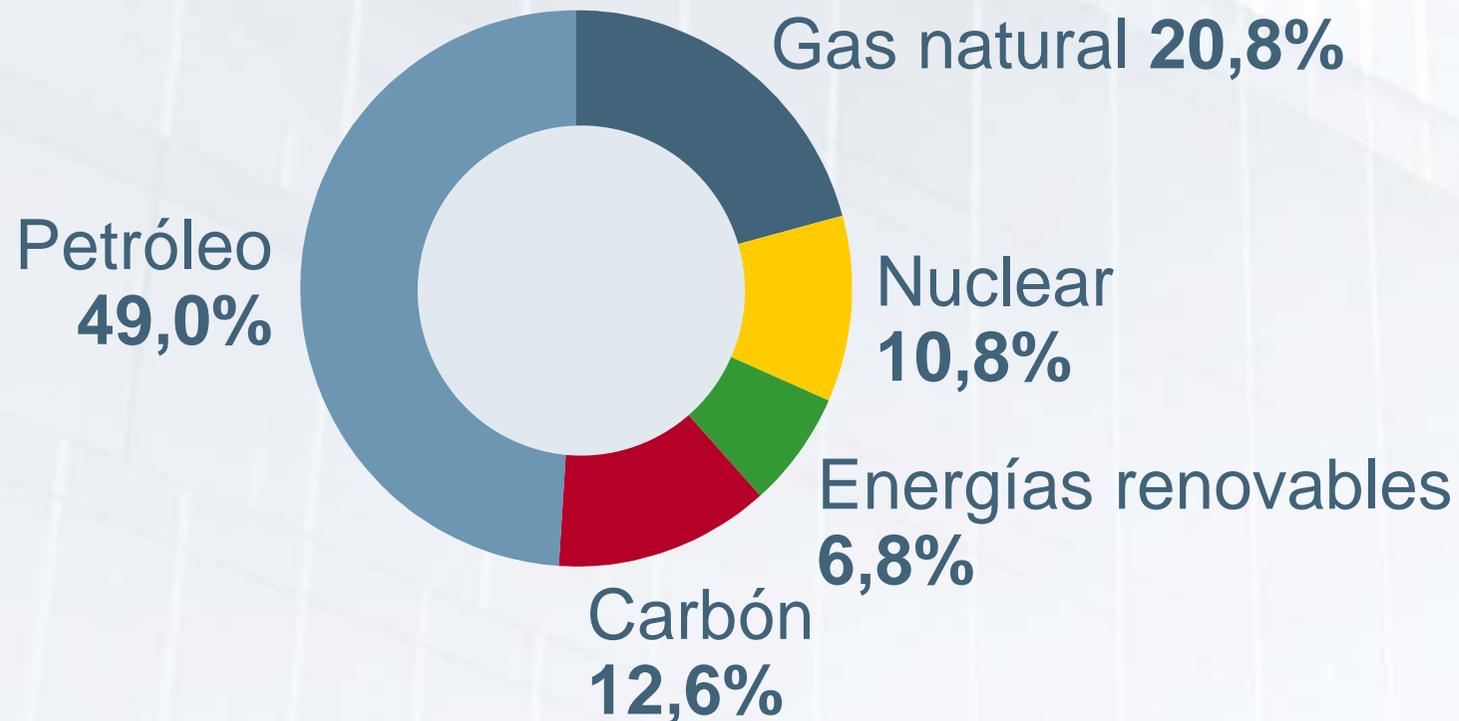
## Precios del gas en el mundo



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

\* Capitalización a 31 de diciembre de 2006

# Actividad durante 2006

## Principales magnitudes financieras



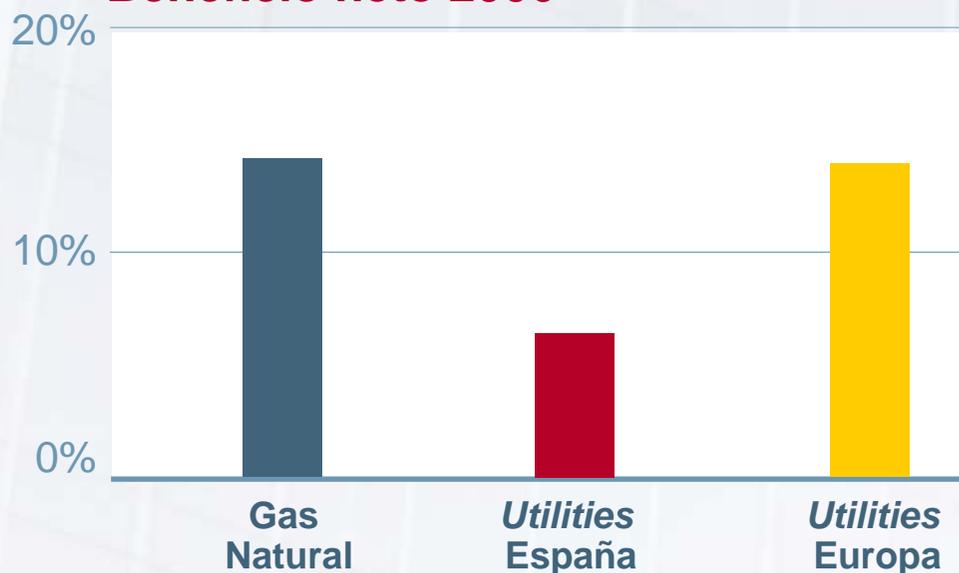
### Beneficio neto

**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

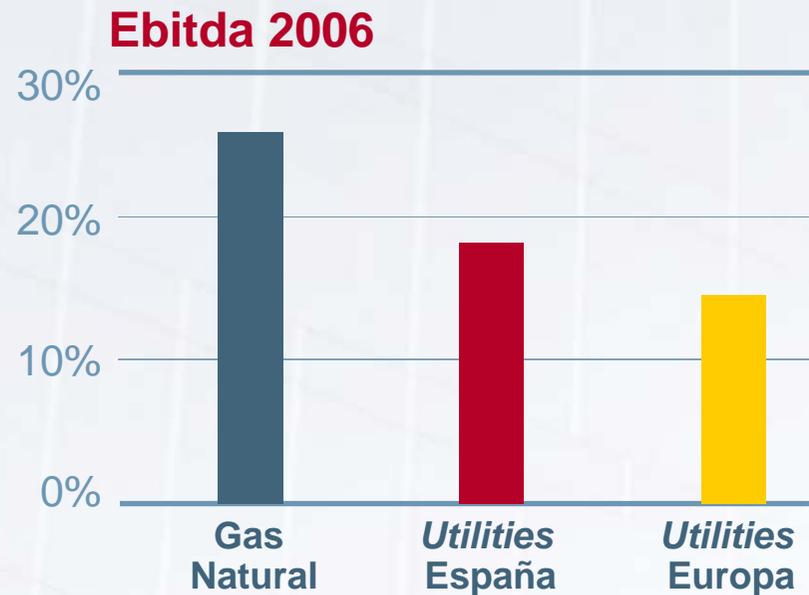


Ebitda

**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



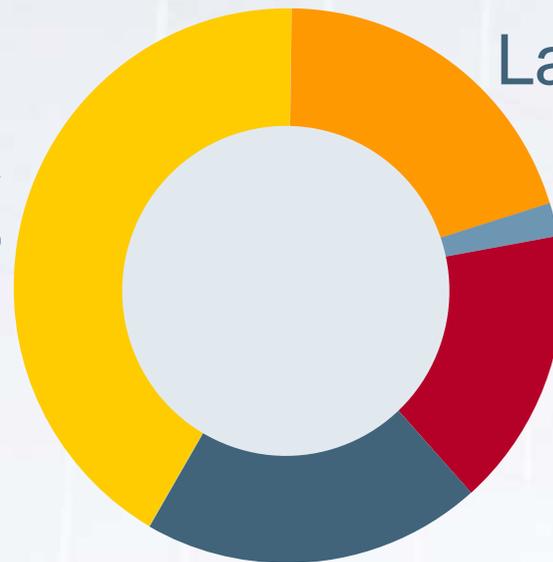
Ebitda

**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**

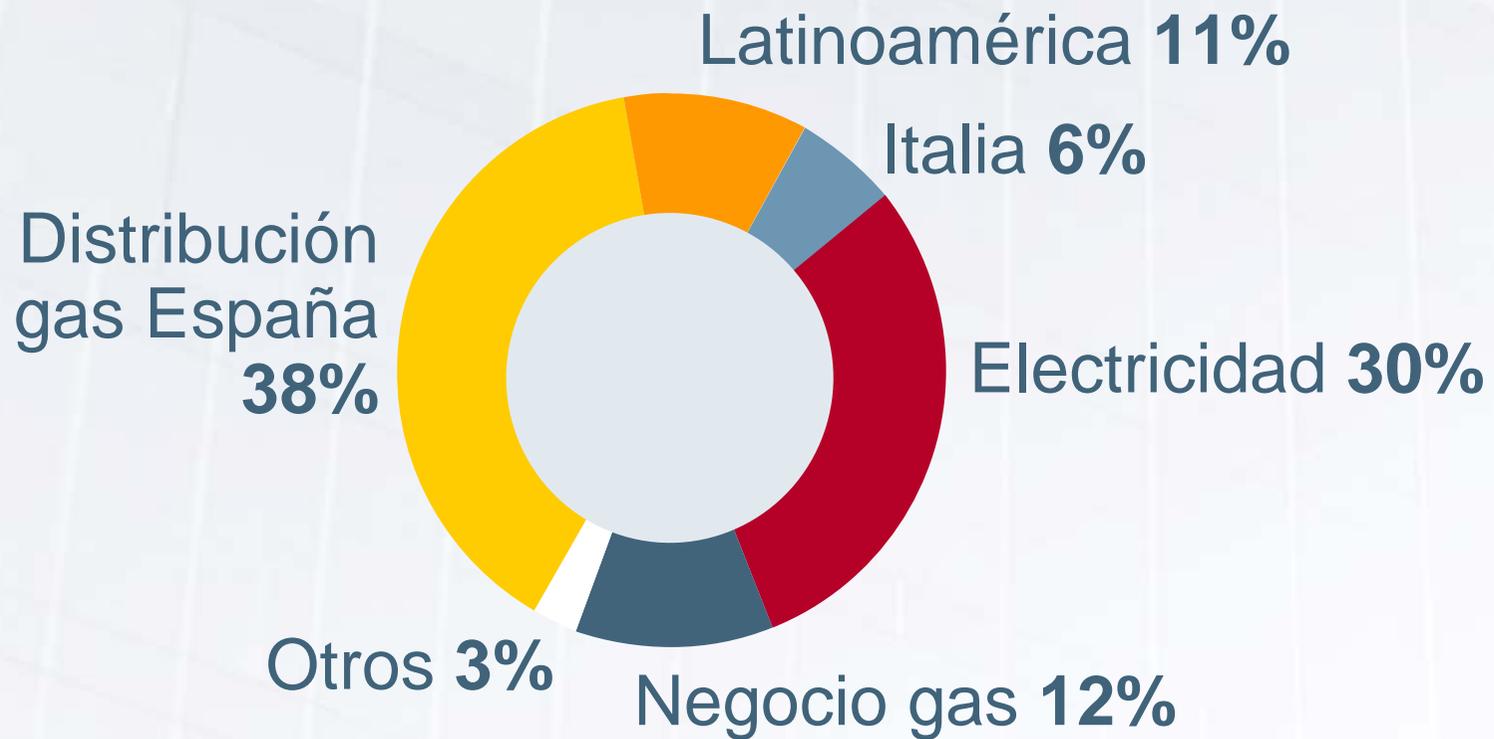
**Apertura del mercado del gas** en España: **86%**

# Actividad durante 2006

## Inversiones



**1.164** millones de euros



# Actividad durante 2006

## Solidez financiera



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



# 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%**

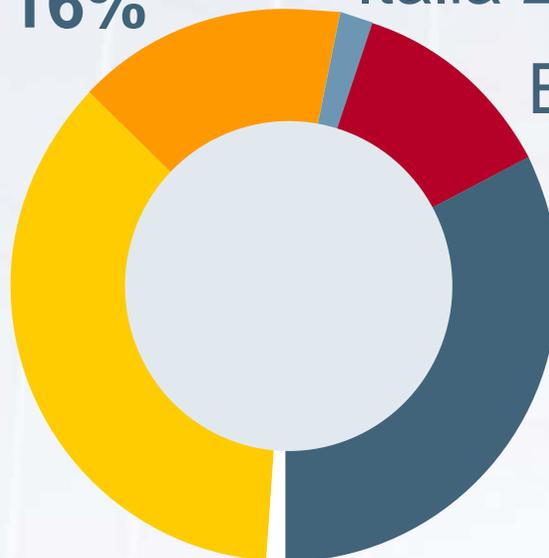
Italia **2%**

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

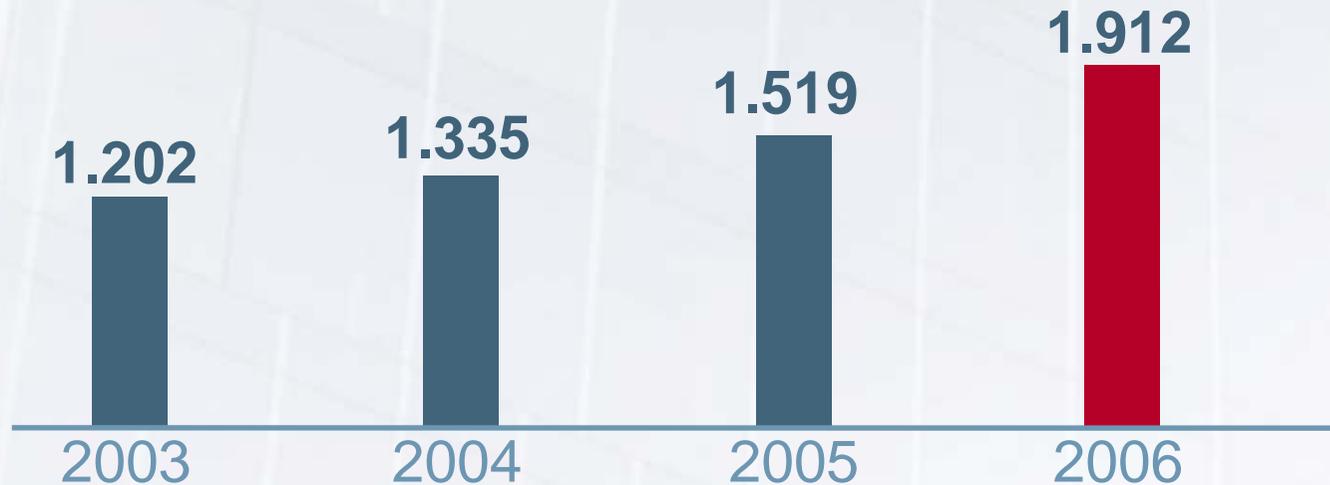
\*Incluye España, Latinoamérica e Italia.

# 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**



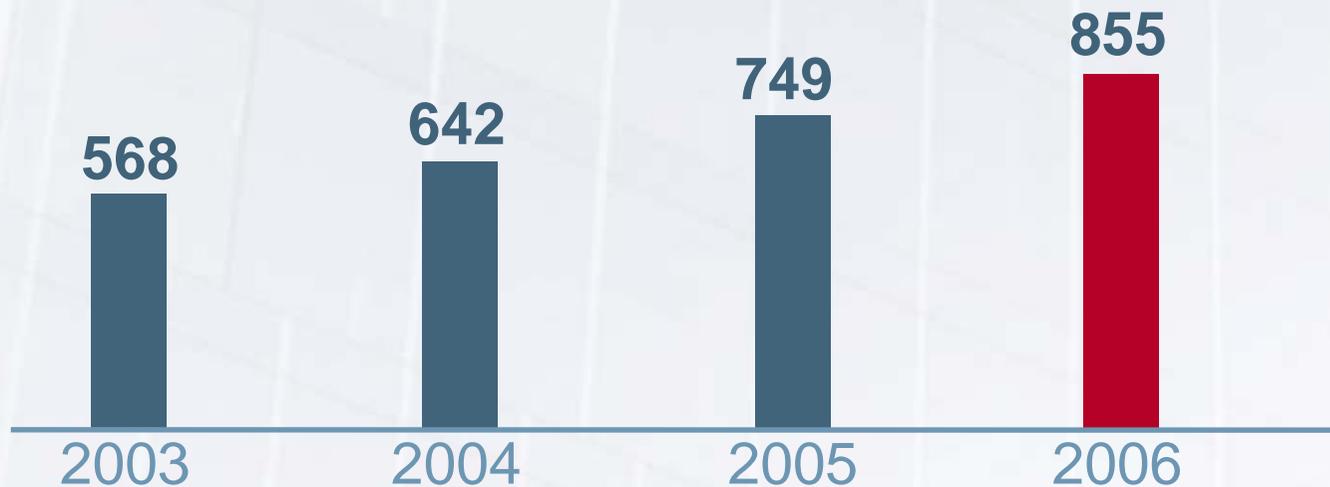
# Cumplimiento compromisos estratégicos

## Beneficio neto del Grupo



Objetivo 2004-08: >10% crecimiento anual acumulado

**Crecimiento anual acumulado: +14,6%**



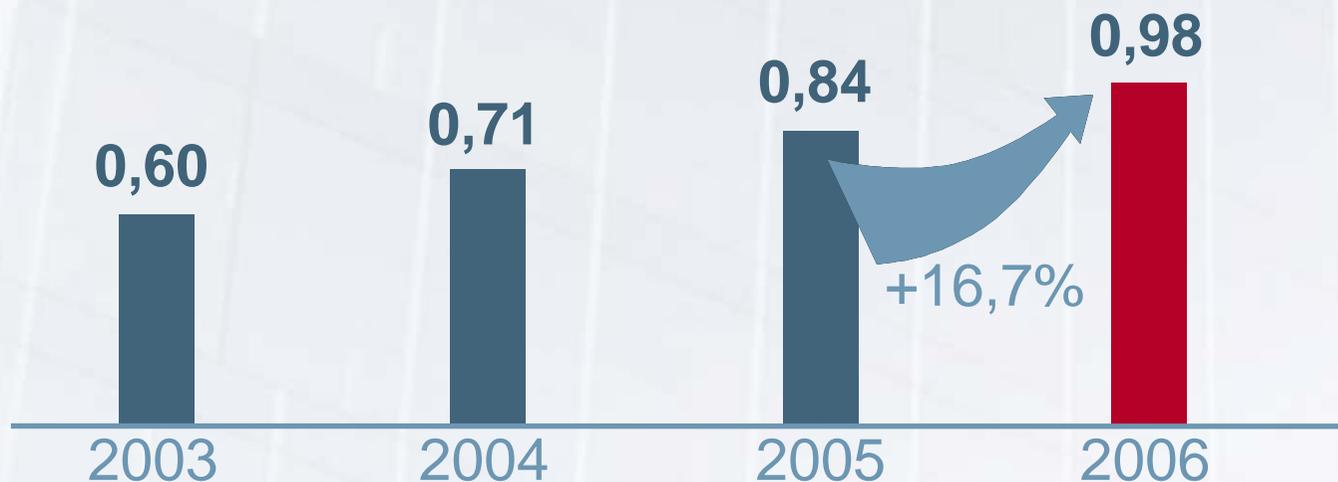
**Evolución en línea con nuestros objetivos de crecimiento**

# Remuneración a los accionistas

Dividendo (euros por acción)



Crecimiento anual acumulado: +17,8%



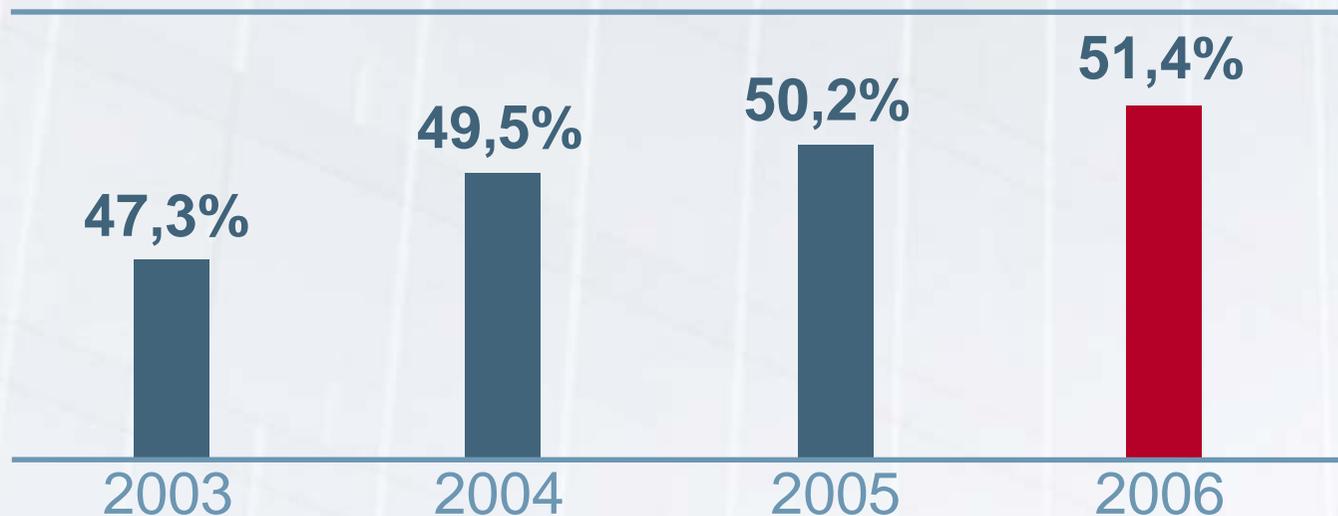
Crecimiento del dividendo por acción superior al **16,7%**, por encima del Plan Estratégico 2004-08

# 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

