

Nuestro compromiso (2004-2008)



Mayo 2005

GAS NATURAL

Índice



- 1. Resultados 1T05**
- 2. Nuestro compromiso (2004-2008)**



Resultados 1T05

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Aspectos a destacar (I)



- Beneficio neto de €238,0m (+10,3%), EBITDA €392,9m (+6,7%)

- EBITDA de distribución de gas en España +7,3%, debido a la mayor actividad y a los esfuerzos en eficiencia de costes

- Buen comportamiento del negocio en América. EBITDA +36,4%, ventas de gas +4,8% y ATR +13,5%

- EBITDA en Italia de €14,4m (+28,6%). Ventas de gas de 5,674 GWh (+152,2%)

- EBITDA de electricidad en España de €22,1m (+30,0%), pese a los altos precios de los combustibles

- EBITDA de aprovisionamientos y transporte internacionales de €59,3m (+7,4%) gracias al transporte del nuevo contrato de gas de In Salah por EMPL

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Aspectos a destacar (II)



- Ventas de gas a clientes finales en España +12,9% vs crecimiento del mercado de +20,6%, impulsado por el consumo de las CCC (+75,7%)

- Desequilibrios entre los precios del gas internacionales y en España, con impacto en los márgenes de GAS NATURAL

- Cifra de clientes +8,3% a 9,7m: 4,9m en España, 4,5m en América y 0,3m en Italia

- Generación de electricidad en España: 1.797 GWh (+37,5%), con una cuota del 3,2% de la generación en régimen ordinario

- Inversiones de €258,1m. La mayor parte de ellas corresponden a electricidad (CCGT Cartagena)

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Hechos significativos



- Rafael Villaseca nombrado Consejero Delegado (enero)

- Inicio de comercialización de electricidad en las Islas Canarias (marzo)

- GAS NATURAL adquiere DERSA, convirtiéndose en uno de los principales operadores de parques eólicos en España (abril)

- La JGA acuerda pagar un dividendo de €0,71/acción (+18,3%), lo que implica un *payout* del 50,2% (abril)

- Transición a las NIIF: comunicación de hecho relevante sobre los impactos (abril)

- Acuerdo con Repsol YPF en los negocios de *Up+Midstream* (abril)

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Principales magnitudes



	1T05	1T04	Var. (%)
Ventas netas	2.045,5	1.606,6	27,3
EBITDA	392,9	368,1	6,7
Beneficios de explotación	276,4	261,6	5,7
Resultado neto	238,0	215,7	10,3
Nº medio de acciones (millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	0,9	0,8	6,7
Resultado neto por acción (€)	0,5	0,5	10,3
Inversiones:	258,1	360,6	-28,4
Materiales e intangibles	255,9	220,7	15,9
Financieras y otras	2,2	139,9	-
Deuda financiera neta (a 31/03)	2.620,2	1.937,8	35,2

(€m)

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Cuenta de resultados



	1T05	1T04
Ventas netas	2.045,5	1.606,6
Aprovisionamientos	-1.478,9	-1.098,5
Gastos de personal, neto	-56,1	-53,2
Otros gastos, neto	-117,6	-86,8
EBITDA	392,9	368,1
Amortizaciones	-112,8	-103,5
Provisiones	-3,7	-3,0
Beneficios de explotación	276,4	261,6
Resultados financieros, neto	-48,0	-31,1
Participación resultados de asociadas	11,5	19,0
Resultados enajenación activos no corrientes	104,9	43,2
Beneficios antes de impuestos	344,8	292,7
Impuesto sobre sociedades	-92,0	-66,4
Intereses minoritarios	-14,8	-10,6
Resultado neto	238,0	215,7

(€m)

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Análisis del EBITDA



		1T05	1T04	4T04
España	Distribución	210,8	196,4	180,1
	Comercialización de gas	0,5	25,0	2,4
	Electricidad	22,1	17,0	12,8
	Otros	8,2	6,4	-4,4
Exterior	Aprovis. y transporte	59,3	55,2	61,4
	América	77,6	56,9	78,2
	Italia	14,4	11,2	12,3
	Total EBITDA	392,9	368,1	342,8

(€m)

EBITDA +6,7% vs 1T04 y +14,6% vs 4T04

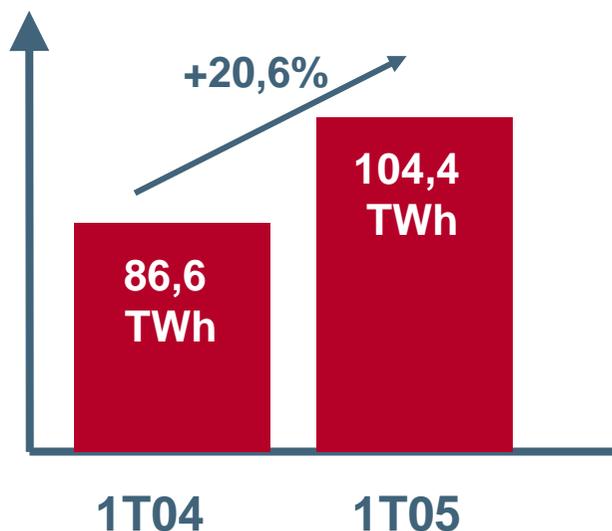
Crecimiento en todos los negocios excepto en comercialización de gas por los desequilibrios entre los precios internacionales y en España

GAS NATURAL – Resultados 1T05

Comercialización de gas en España



Un invierno frío en España ha llevado a un aumento en la demanda...

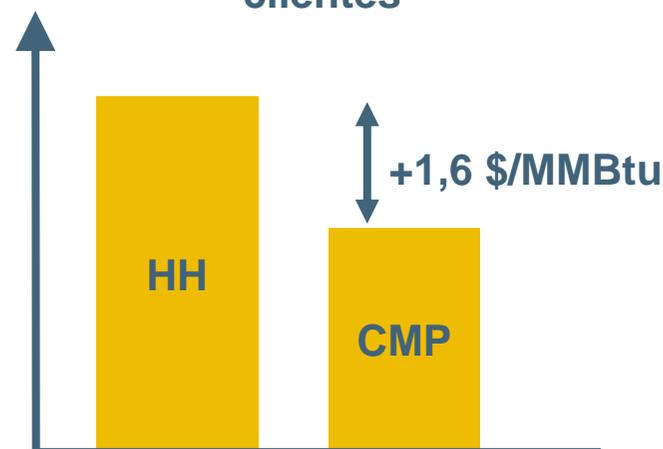


... que ha sido atendido reduciendo el factor de carga de las CCC y con mayores compras spot...

Compras spot:

1T04: 2 TWh
1T05: 12 TWh

...resultando un desequilibrio entre los precios del gas, que no ha sido traspasado plenamente a los clientes



Márgenes penalizados en el mercado español

Necesidad de regular la capacidad de suministro a corto plazo al mercado español

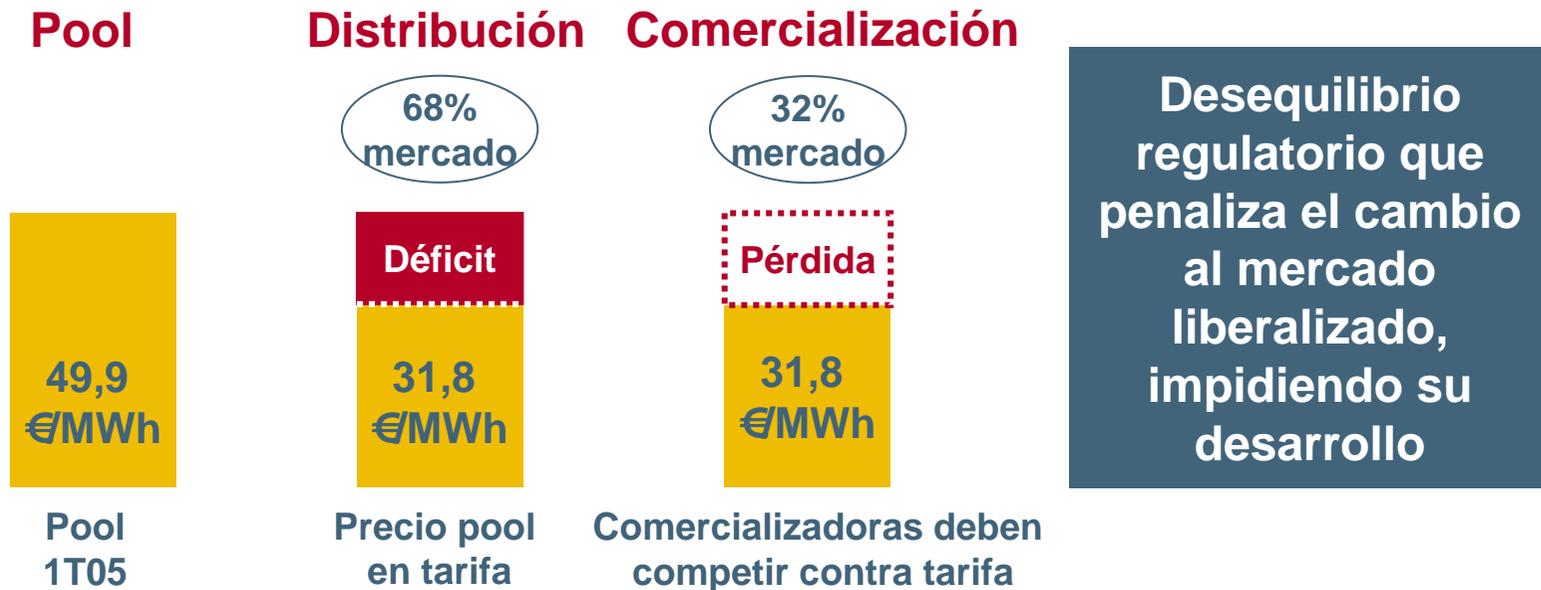
GAS NATURAL – Resultados 1T05

Negocio eléctrico en España



Inconsistencia del marco tarifario

- Los cambios en el precio del pool (referencia para los comercializadores) no pueden ser traspasados a los clientes
- Las compañías eléctricas que perciben CTCs esperan recuperar parcialmente el déficit de tarifa en virtud de su integración vertical
- Los nuevos operadores no pueden recuperar este déficit





**Nuestro compromiso
(2004-2008)**

GAS NATURAL

Nuestro compromiso (2004-2008)



Grupo multinacional líder en el
sector energético

Con una estrategia claramente definida

Que garantiza un crecimiento sólido y
rentable

Un grupo multinacional líder en el sector energético que opera en toda la cadena de valor del gas natural...

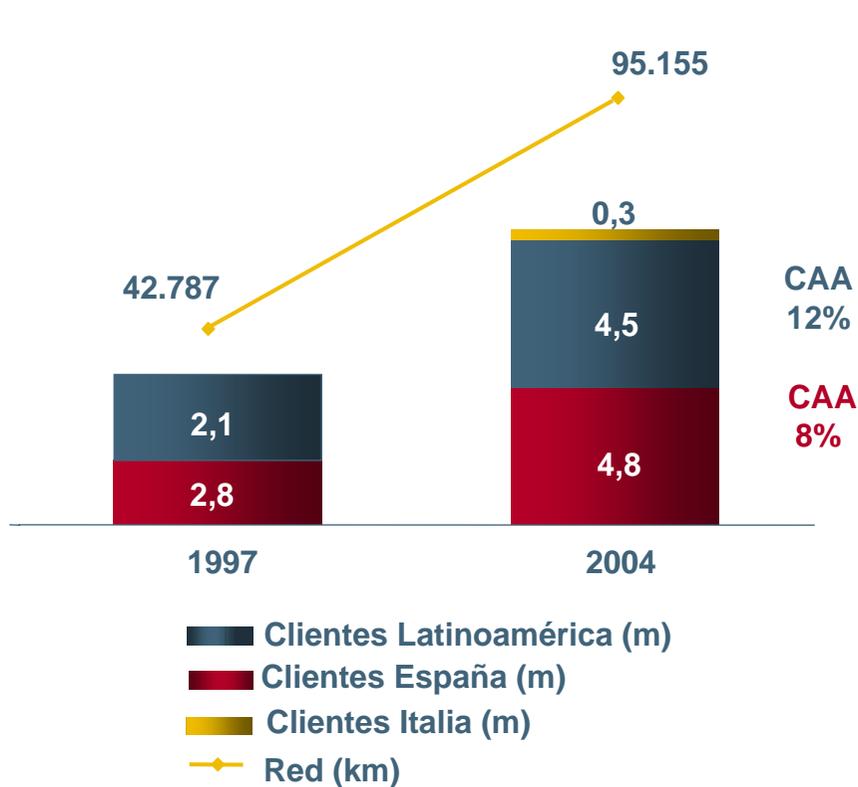


- Proyecto de exploración de gas Gassi Chergui (Argelia)
- Proyecto integrado de GNL de Gassi Touil (Argelia)
- Gasoducto del Magreb-Europa (136 TWh)
- 8 metaneros (702.000 m³) + 1 nuevo en 2007 (138.000 m³)
- Planta de regasificación en Puerto Rico
- Permisos solicitados para dos plantas de regasificación en Italia
- Proyectos de plantas de regasificación en Norteamérica
- >380 TWh (252 en Europa y 128 en América)
- Combinación de GN y GNL
- >40% FOB
- Demanda a ambos lados del Atlántico
- Red de distribución de gas de 96.003 Km:
 - 37.839 España
 - 54.601 LatAm
 - 3.563 Italia
- Generación eléctrica en funcionamiento:
 - 1.914 MW en España
 - 271 MW en Puerto Rico
- CCC y eólica en construcción y pendientes de permisos:
 - >4.200 MW en España
 - 250 MW en Puerto Rico
- 9,7 millones:
 - 4,9 España
 - 4,5 LatAm
 - 0,3 Italia
- 1,4 contratos por cliente en España

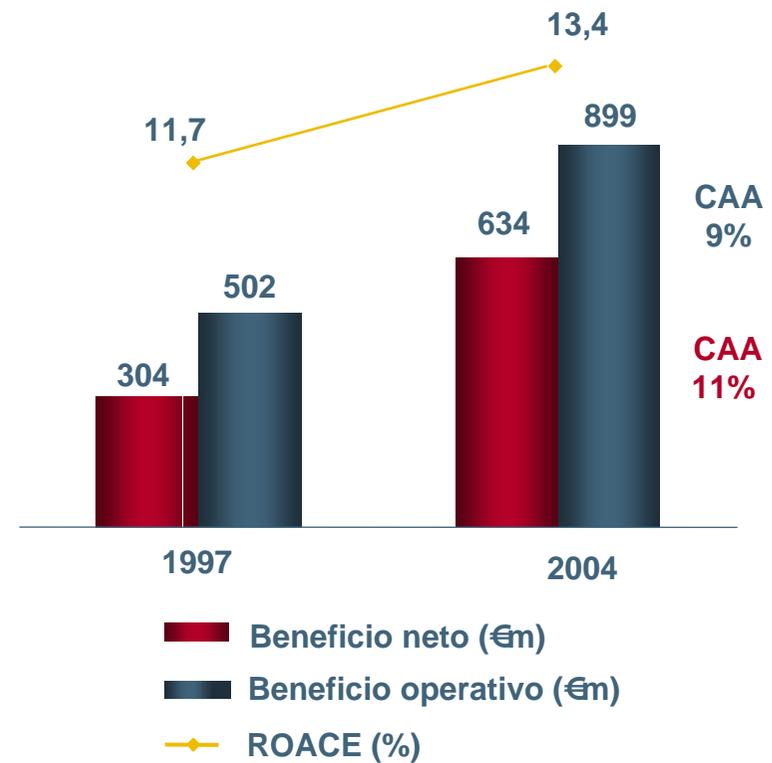
... con un sólido historial de cumplimiento de objetivos...



Datos operativos



Datos financieros (1)

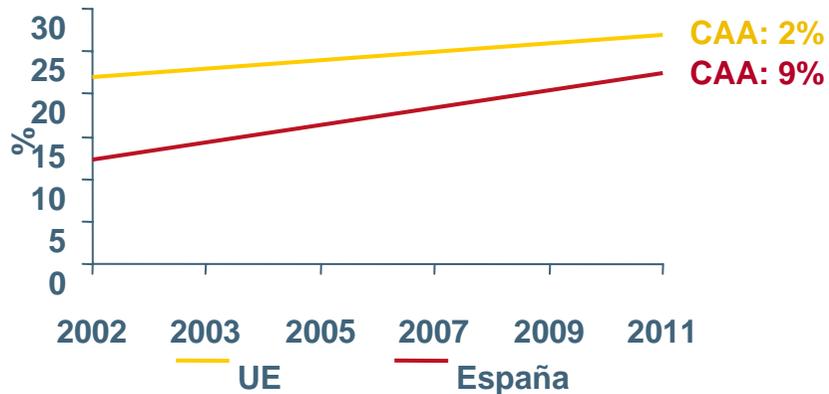


(1) No actualizado a NIIF

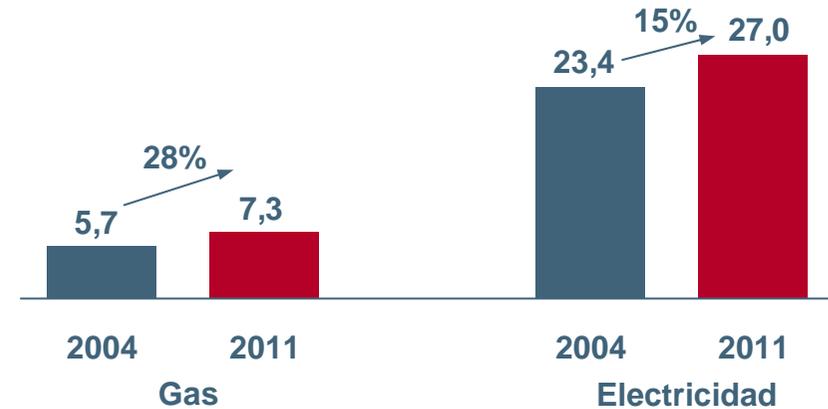
... líder en España, un mercado en crecimiento



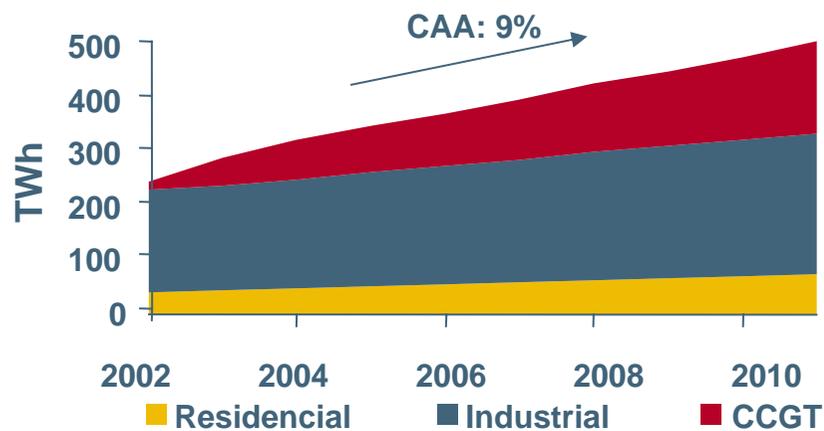
El gas natural como fuente de energía primaria



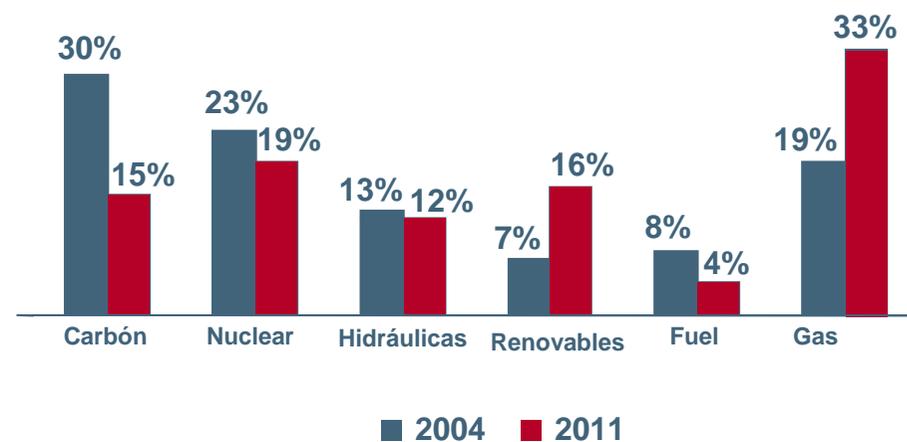
Número de clientes (m)



Evolución de la demanda total de gas



Fuentes de generación eléctrica



Fuente: Plan Energético Nacional 2002-2011 y análisis de la compañía

GAS NATURAL

Nuestro compromiso (2004-2008)

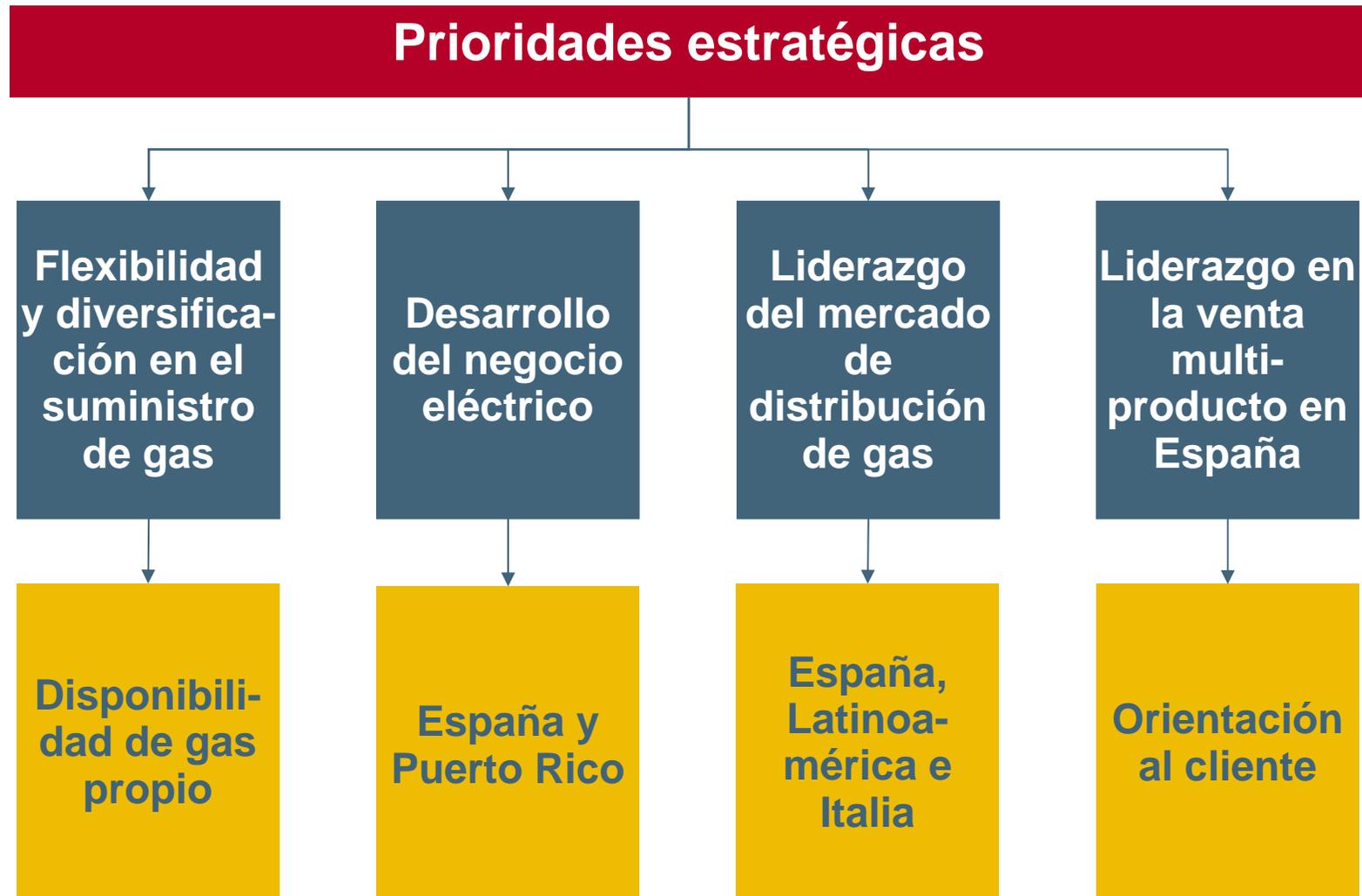


Grupo multinacional líder en el
sector energético

Con una estrategia claramente definida

Que garantiza un crecimiento sólido y
rentable

Una estrategia claramente definida, basada en cuatro pilares



Flexibilidad y diversificación en el suministro de gas...



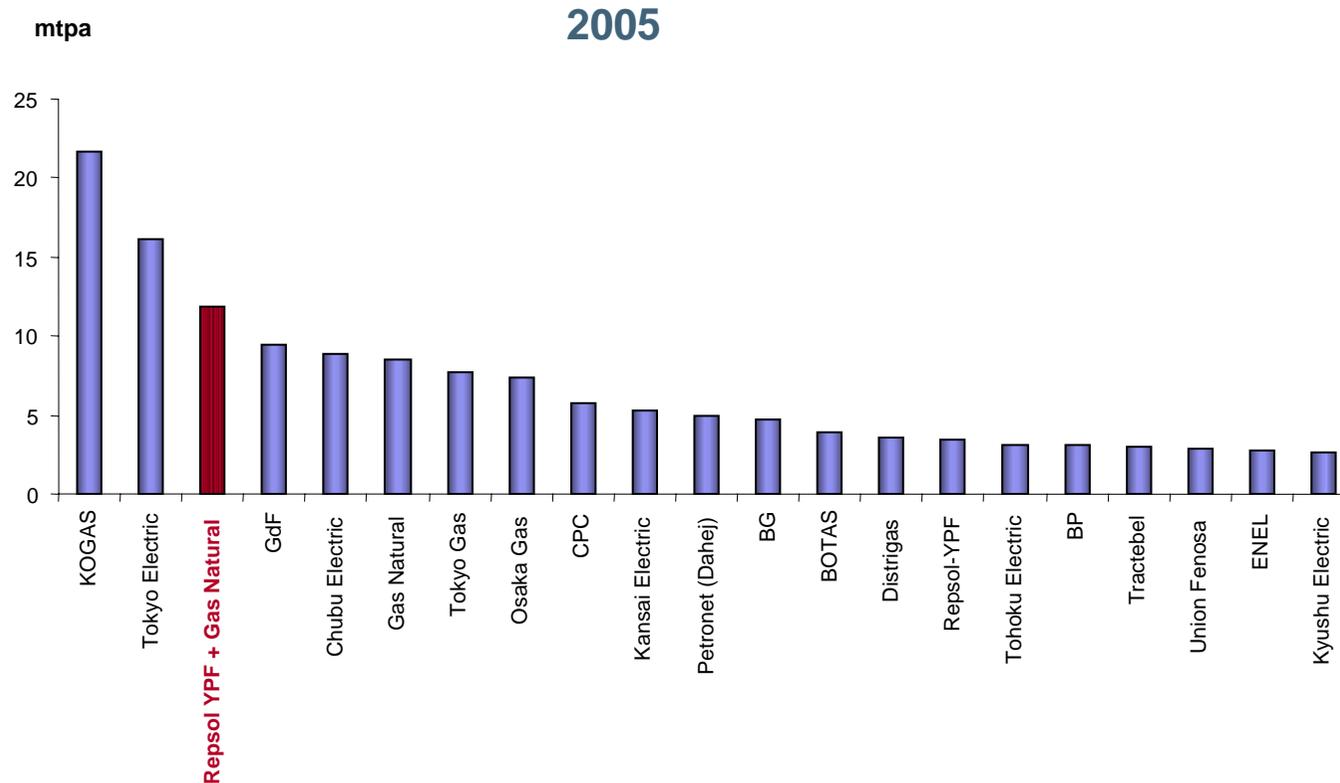
Aprovisionamiento

- Diversificación de contratos (15 en Europa y 21 en América)
- Diversificación de origen geográfico
- Flexibilidad:
 - De cantidad con GN
 - De destino con GNL (CIF/FOB)
 - De transporte: 8 metaneros + 1 nuevo en 2007
- En el futuro, GNL de proyectos integrados
- Aprovechamiento de los márgenes de transporte

Demanda

- Diversificación de mercados: Europa, Latinoamérica, EE.UU., ...
- Flexibilidad de los ciclos combinados
- Acceso a nuevos mercados con plantas de regasificación propias:
 - Italia
 - EE.UU.
- Flexibilidad de trading
- Minimización del riesgo del *Take or Pay*

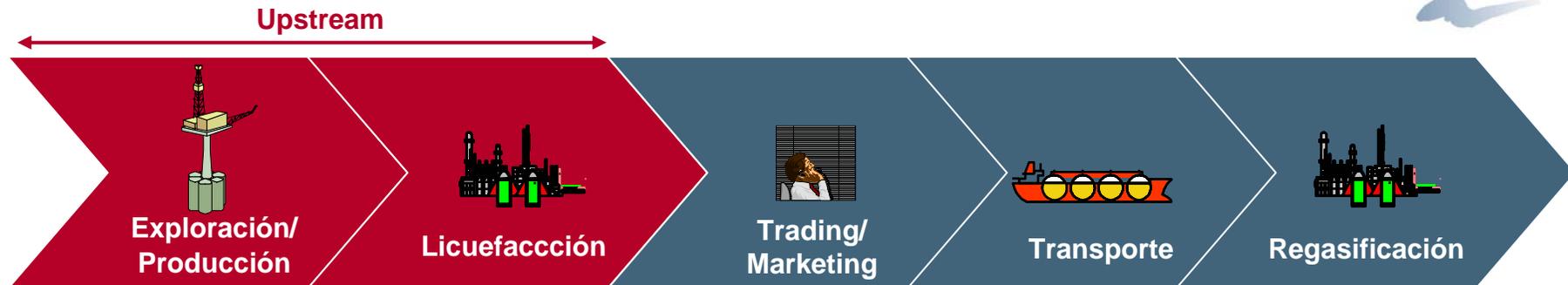
... asegurada por el reciente acuerdo con Repsol YPF...



Fuente: Wood Mackenzie

La unión de la comercialización de GNL de GAS NATURAL y Repsol YPF sitúa a la nueva sociedad como una de las primeras potencias en el mercado global de GNL

... con disponibilidad de gas propio que mejora nuestra ventaja competitiva ...



- Desarrollo de proyectos integrados (Norte de África, Oriente Medio, América)
- Consorcio 60/40% Repsol YPF/GAS NATURAL
- Prioridad recíproca en participar en cualquier proyecto integrado de GNL en el futuro o en desarrollo



Para:

- Acceder a toda la cadena de valor del gas
- Cubrir situaciones de escenarios alcistas de precios
- Optimizar la cesta de aprovisionamientos de gas

**Objetivo a largo plazo:
Disponer ~15% de gas propio**

... con importantes avances realizados



Gassi Touil

- Exploración, producción, licuefacción y marketing de reservas de gas
- Consorcio: 40% GAS NATURAL/60% Repsol YPF
- Inversión total del consorcio: €1.628-2.000m (€600-800m corresponden a GAS NATURAL)
- Duración del proyecto: 30 años
- El proyecto incluye la construcción de una/dos plantas de licuefacción:
 - Capacidad: 61-81 TWh/año
 - Inicio de operaciones comerciales: 2009-2010

Gassi Chergui

- Exploración y producción de reservas de gas cerca de Gassi Touil para 30 años
- Comienzo de la producción: 2010
- Inversiones para GAS NATURAL: €100m

Desarrollo del negocio eléctrico en España...



Generación eléctrica

- 800 MW del CCC en Arrúbal (1T05) => 1.600 MW en funcionamiento
- 800 MW de CCC en Plana del Vent y 1.200 MW en Cartagena (ambos en construcción)
- 610 MW capacidad eólica (~300 MW atribuibles) y 1.228 MW en desarrollo

En línea con el objetivo de tener
4.800 MW de CCC en 2008

La compra de DERSA garantiza el
cumplimiento del Plan Estratégico

Riesgo limitado a los precios del Pool

- 2006: 2.800 MW en funcionamiento, con un consumo equivalente de 30 TWh



Riesgo de cobertura de precios:
50% del gas de las CCC indexado al pool

... y en Puerto Rico



A través de la participación en Ecoeléctrica (50%)

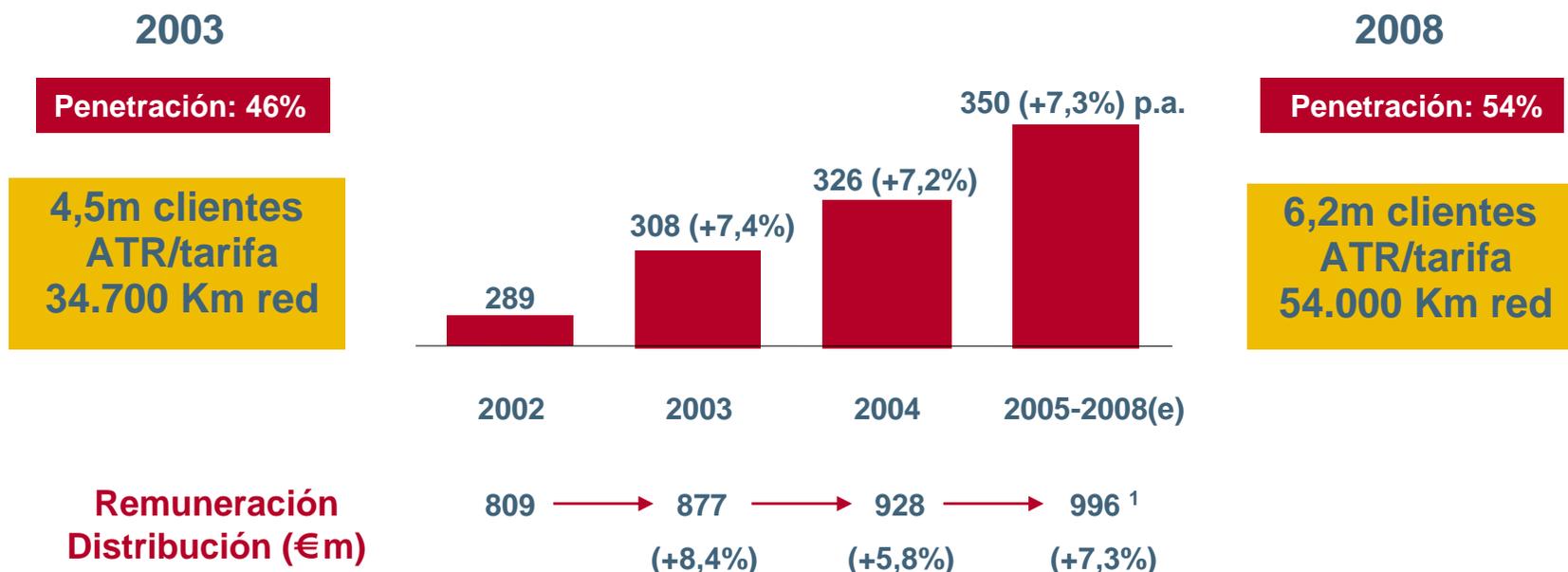
- Potencia instalada actual: 271 MW (atribuible)
- Porcentaje de horas de funcionamiento a plena carga de más del 66%
- EBITDA del ejercicio 2004: €52,4m

**Planes para construir 250 MW adicionales (atribuible),
que entrarían en operación en 2008**

Líder en la distribución de gas en España...



Aumento anual de clientes (miles) y % sobre base inicial



Penetración: 46%

**4,5m clientes
ATR/tarifa
34.700 Km red**

Penetración: 54%

**6,2m clientes
ATR/tarifa
54.000 Km red**

4,9m de clientes y 37.839 Km de red a finales del 1T05

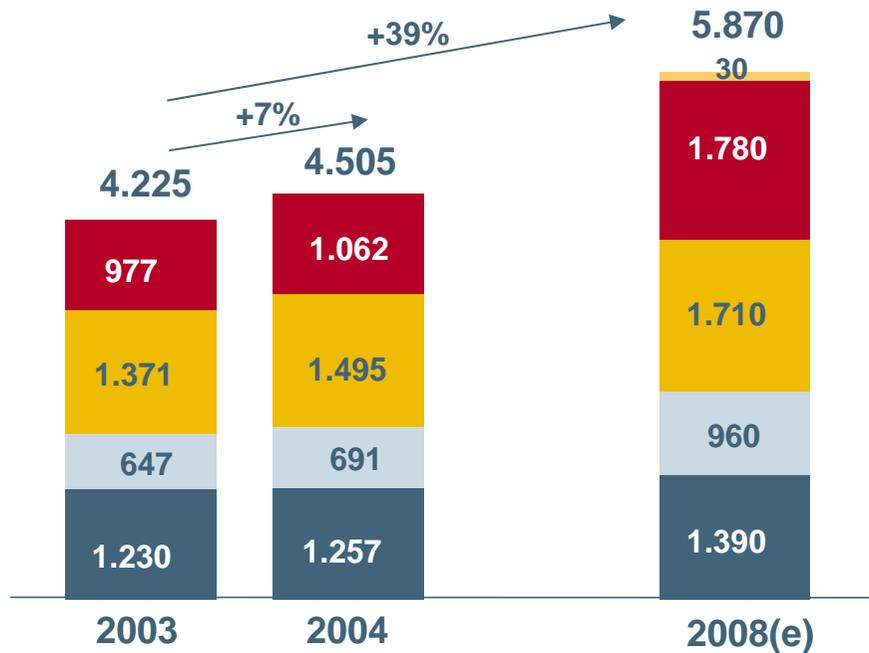
Crecimiento de la base de clientes y de la red de distribución en un mercado con un alto potencial de crecimiento y estabilidad regulatoria

¹ Remuneración para 2005

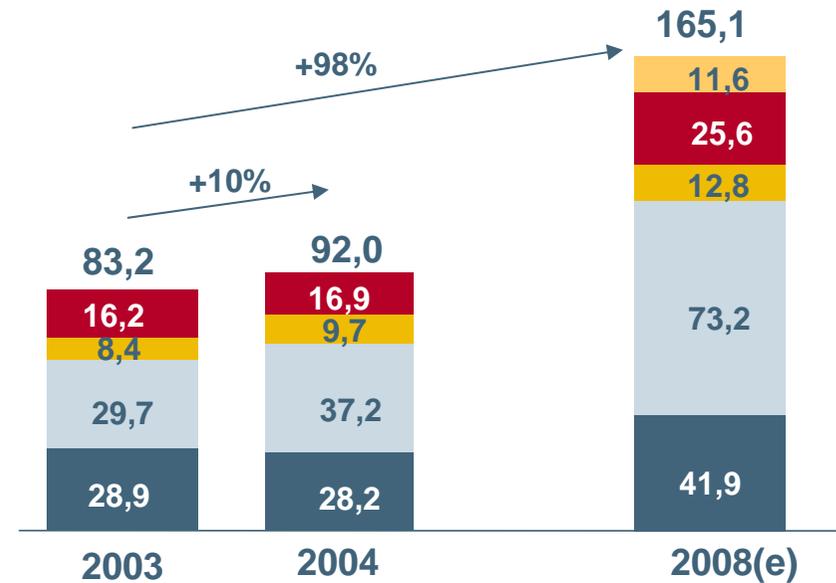
... líder de distribución de gas en Latinoamérica...



Cientes distribución gas (miles)



Ventas (TWh)



Crecimiento interanual >300

Crecimiento interanual >16,3 TWh

■ Argentina ■ Brasil ■ Colombia ■ México ■ Puerto Rico

Crecimiento orgánico en los mercados en los que GAS NATURAL está presente

...y desarrollo de la distribución de gas en Italia



- Adquisición de 3 grupos de distribución y comercialización en el sur del país (Brancato, Nettis y Smedigas)
- 257.000 clientes (31 de marzo de 2005)

Objetivos

- Conseguir 700.000 clientes de distribución, a final de 2008, en áreas con potencial de crecimiento
- Alcanzar sinergias por la consolidación de operaciones

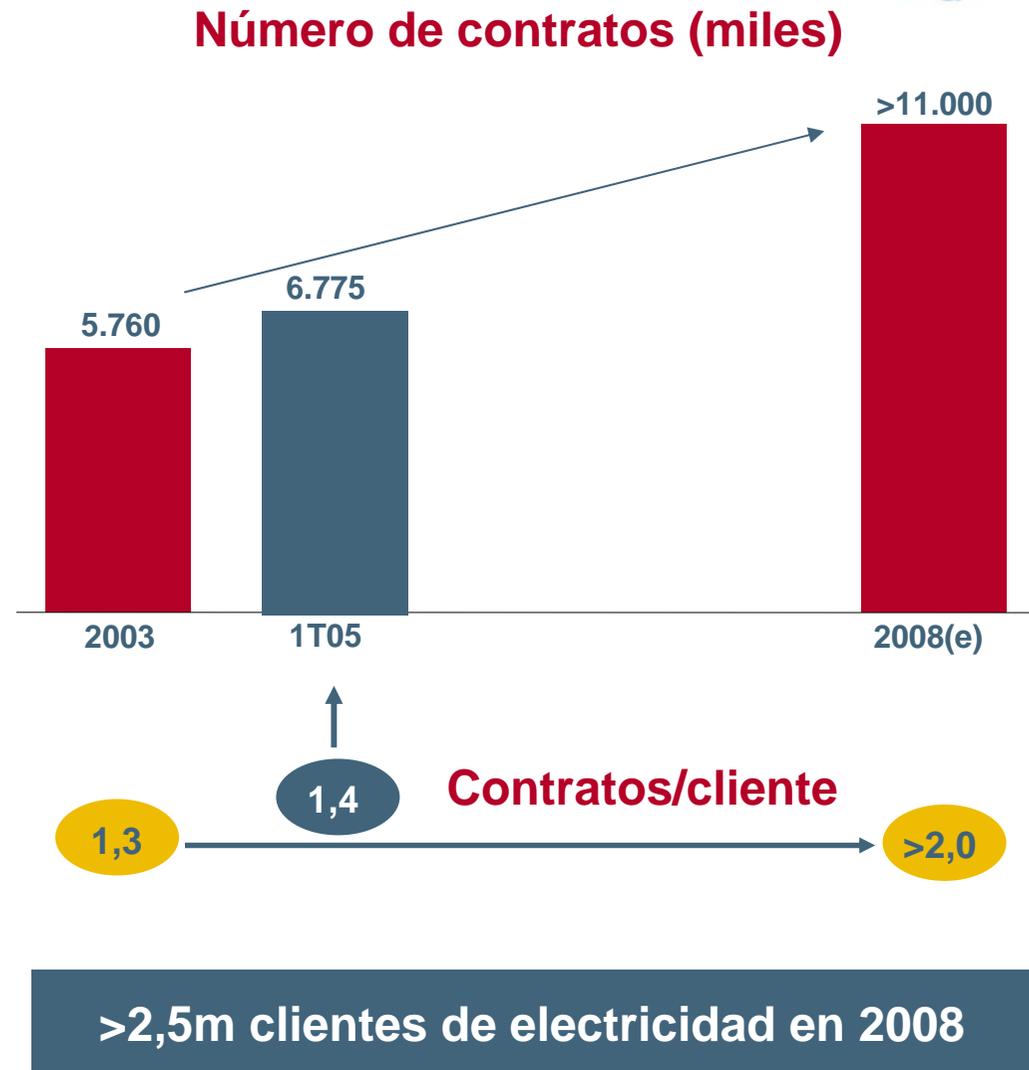


Aprovechamiento de nuestra experiencia para desarrollar el negocio de distribución de gas

Liderazgo en la venta multiproducto en España



- Consolidación de GAS NATURAL como líder en el suministro de gas y electricidad
- Ampla cartera de productos y servicios:
 - Gas
 - Electricidad: 0,3m de clientes domésticos a final de 1T05
 - Mantenimiento: 1,1m de contratos en 1T05
 - Otros productos (tarjetas de crédito, financiación, seguros, ...)
- Comercialización a través de una potente red de ventas y una reconocida marca comercial



GAS NATURAL

Nuestro compromiso (2004-2008)

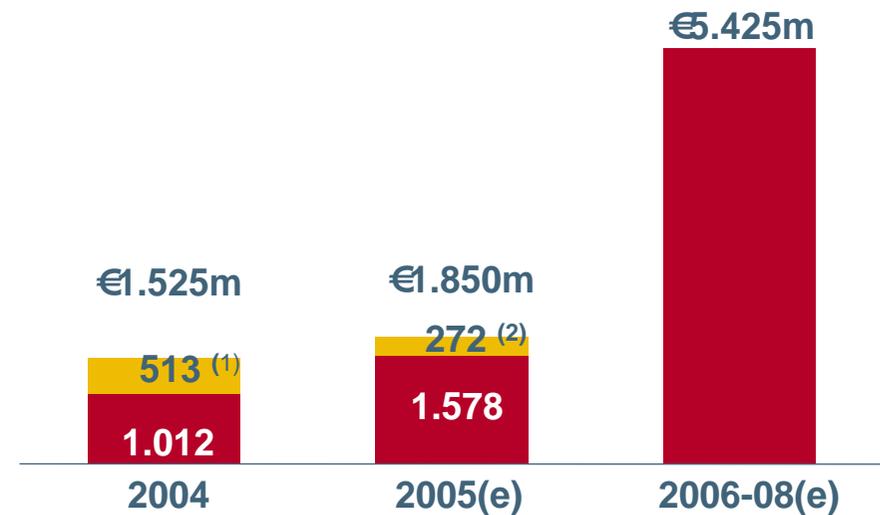
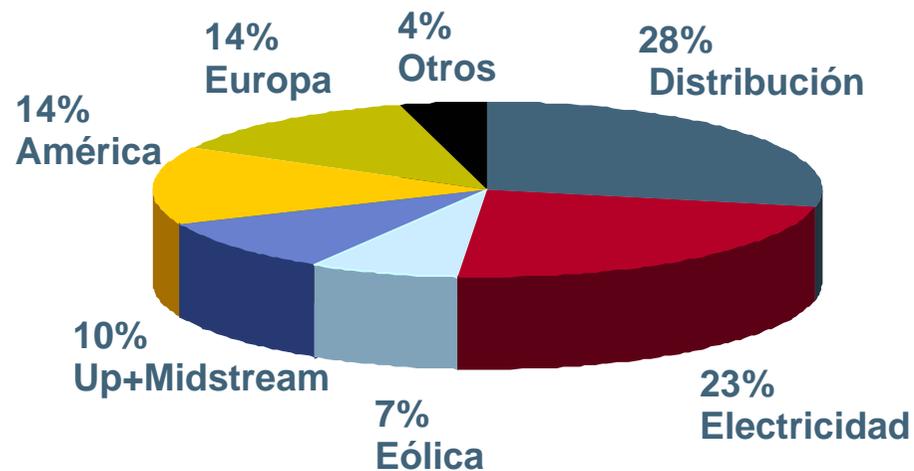


Un grupo multinacional, líder en el sector energético

Con una estrategia claramente definida

Que garantiza un crecimiento sólido y rentable

Un plan de inversiones encaminado al crecimiento orgánico...



Inversiones 2004-2008: €8.800m

⁽¹⁾ Inversiones financieras: distribuidoras italianas (Brancato, Smedigas y Nettis), parques eólicos y aumento de participación en CEG y CEG Rio.

⁽²⁾ Inversiones financieras: DERSA

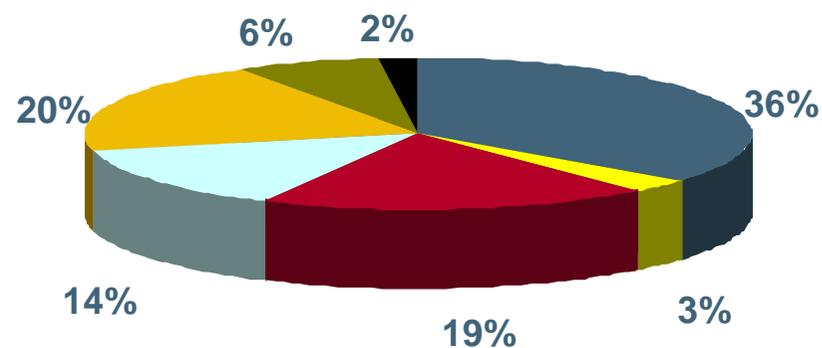
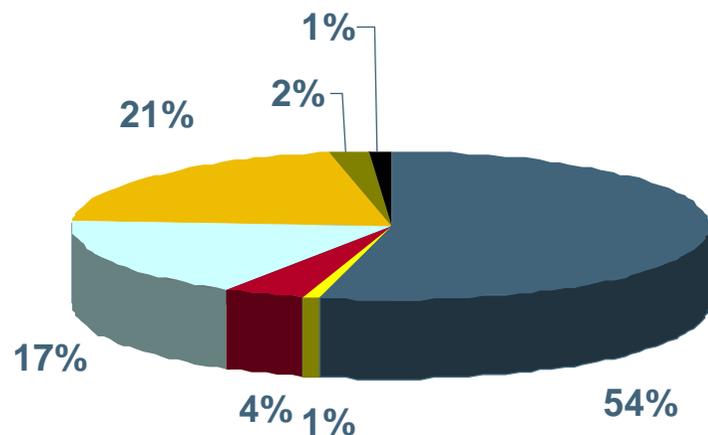
... con una mayor diversificación del EBITDA...



EBITDA 2004
€1.363m

CAA ~16%

EBITDA 2008
~€2.500m



- Distribución ■ Comercialización gas ■ Electricidad ■ Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas
- Américas ■ Europa ■ Otros

Mantenimiento de una senda de fuerte crecimiento y rentabilidad

... respaldado por una sólida situación financiera ...



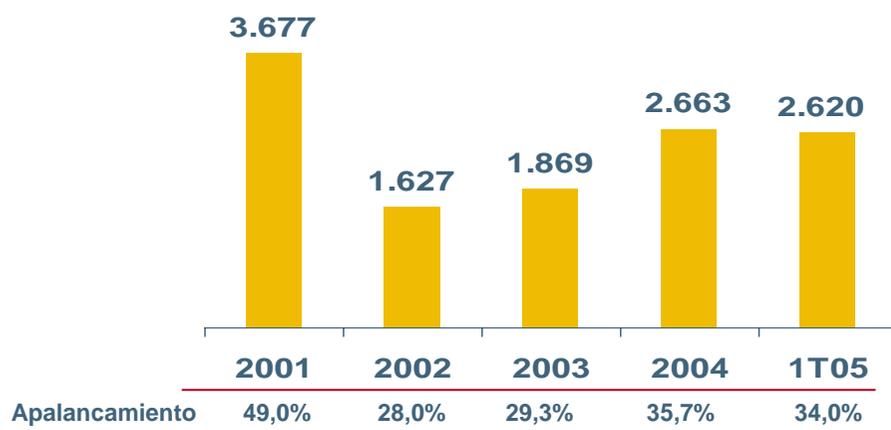
Ratios financieros

	31/03/05	31/12/04
EBITDA/Resultado financiero	8,2x	8,7x
Deuda neta/EBITDA	1,9x	2,0x
Apalancamiento	34,0%	35,7%

Deuda financiera (31/03/05)

(€m)	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito	236	1.046
Préstamos	1.992	300
Mercados de capital	654	2.375
Tesorería+IFT	-	262
Total	2.882	3.983

Deuda neta (€m) y apalancamiento ⁽¹⁾

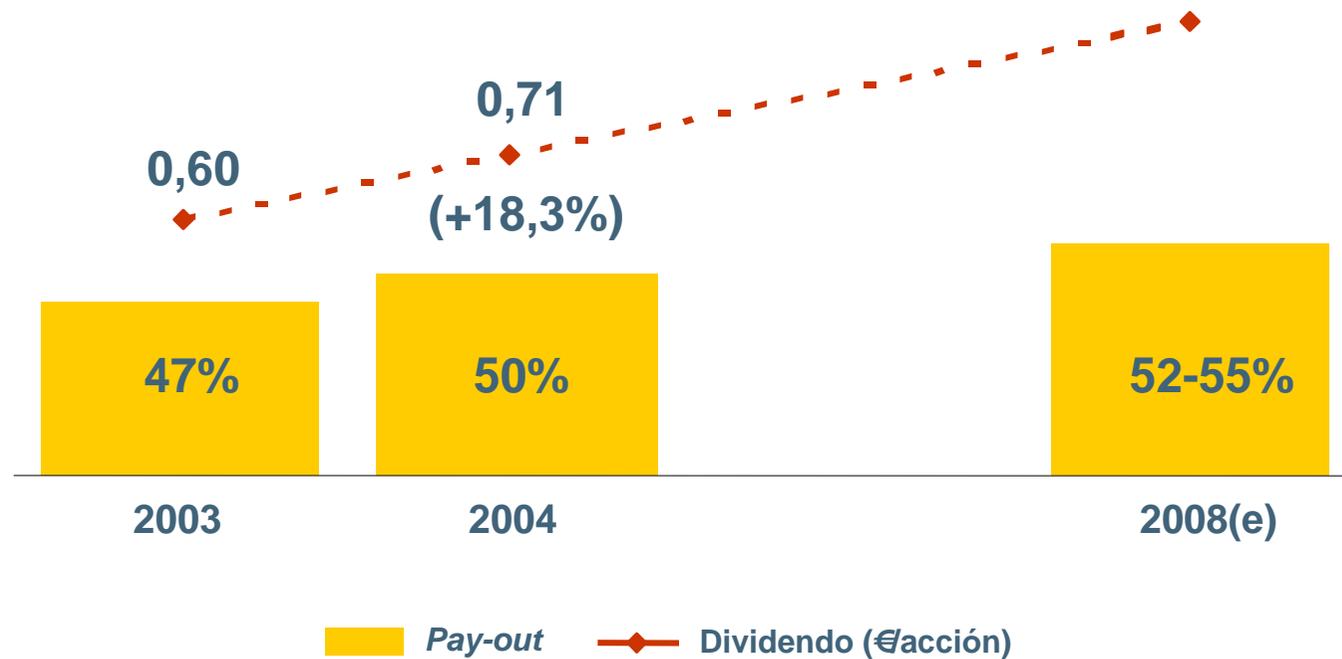


Vencimiento de la deuda (€m)



(1) Datos del 2004 y 1T05 en NIIF

... trasladando al accionista la mejora de la rentabilidad



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

Mayor rentabilidad de la acción

Conclusiones

Nuestros compromisos para el futuro



El gran potencial de crecimiento del sector energético, permitirá a GAS NATURAL alcanzar en el año 2008:

- 13m de clientes
- Ser líder en el negocio de GNL
- Más de 6.800 MW de capacidad eléctrica instalada (España y América) y 10% del mercado español
- Tener presencia en más de 10 países
- Ser líder multiproducto en España (2 contratos/cliente)

- EBITDA mayor y más diversificado (CAA ~16%)
- Mantenimiento de la rentabilidad
- CAA del beneficio neto de > 10%

Mantenimiento de una una sólida posición financiera que permitirá el crecimiento de la actividad y la remuneración a los accionistas

GAS NATURAL



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.

Mayo 2005

Muchas gracias

RELACIONES CON INVERSORES

Av. Portal de l'Àngel, 20

08002 BARCELONA (España)

telf. 934 025 891

fax 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnatural.com

website: www.gasnatural.com

