

Resultados 2007

26 Febrero 2008



Advertencia legal



Este documento puede contener supuestos sobre el mercado, información de diversas fuentes y proyecciones relativas 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.

Agenda

1. Aspectos clave
2. Cumplimiento del Plan Estratégico 2004-08
3. Resumen resultados 2007
4. Análisis de los resultados 2007 por actividades
5. Conclusiones





Aspectos Clave

Aspectos clave (I)



- **Un entorno complejo**
 - Altos precios y volatilidad en los mercados energéticos
 - Bajos precios del *pool* en España
 - Devaluación US\$ vs €, especialmente en 4T

- **EBITDA aumenta un 19% y evidencia un sólido modelo de negocio**

- **Actividad de Mayorista & Minorista beneficiada de una gestión eficiente del riesgo de la cartera**

- **Plana de Vent (800 MW) en funcionamiento, totalizando 3.600 MW de capacidad de CCC en España. CCC Málaga (400 MW) y Barcelona (800 MW) en construcción**

Aspectos clave (II)



- **Expansión internacional en generación de electricidad mediante la adquisición de 2.233 MW de CCCs en México**

- **Continúa el crecimiento de la red de distribución de GAS NATURAL con una base de 11,1 millones de clientes**

- **Expansión geográfica de la distribución de gas en Italia, a través de la adquisición de Italmeco**

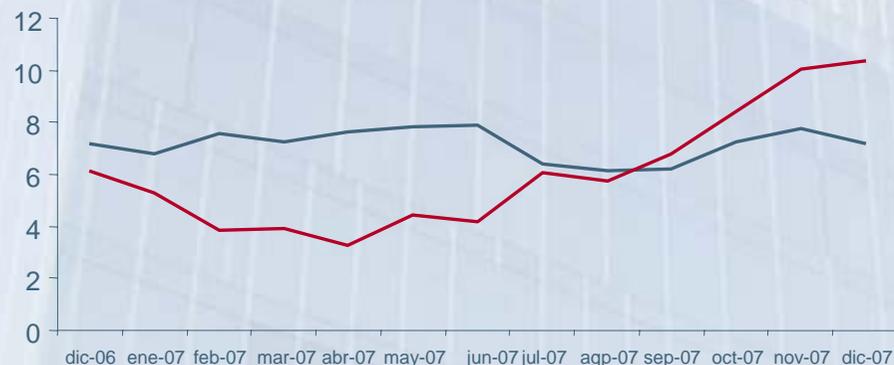
- **Firma de un acuerdo marco en Angola para el desarrollo de un proyecto integrado de GNL**

- **Lanzamiento del Plan Estratégico 2008-2012 y cumplimiento de los objetivos del Plan 2004-2008**

Entorno complejo en los mercados energéticos (I): Petróleo y Gas

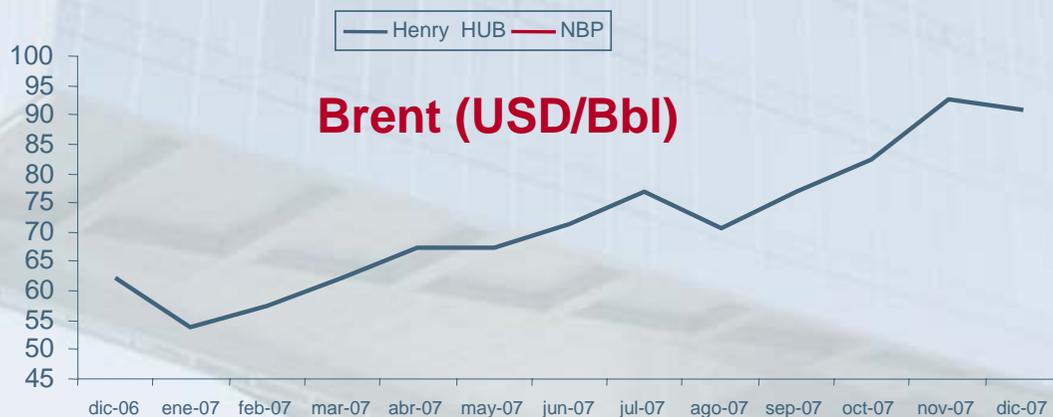


Gas (USD/MMbtu)



Altos precios y volatilidad en los mercados internacionales de gas

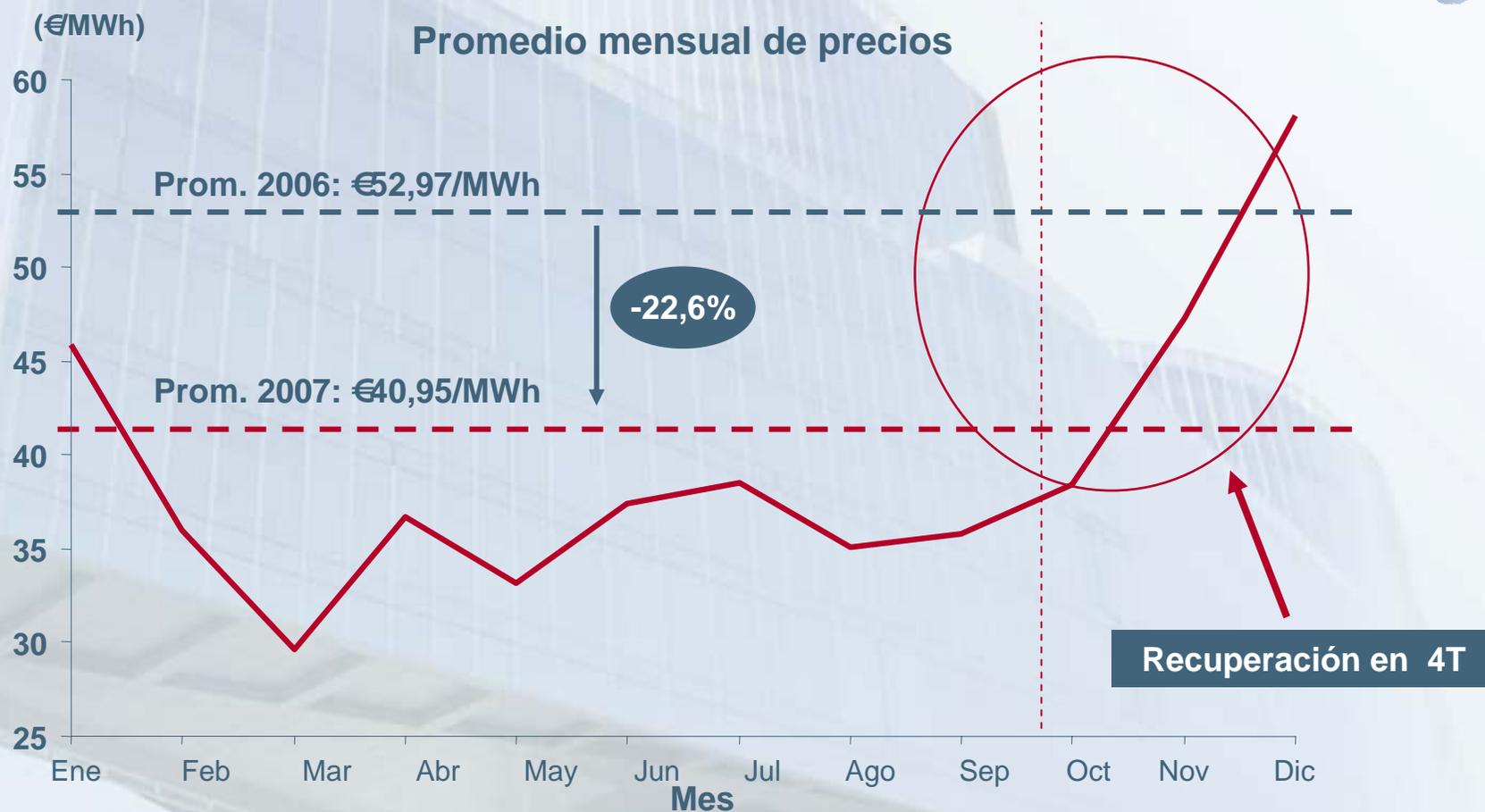
Brent (USD/Bbl)



Importante aumento en precios del petróleo

El año 2007 se ha caracterizado por una alta volatilidad en los mercados energéticos

Entorno complejo en los mercados energéticos (II): Precios del *pool* español



El importante descenso de los precios medios del *pool* en España ha afectado el comportamiento del negocio eléctrico

Empeoramiento de la evolución del US\$ frente al €

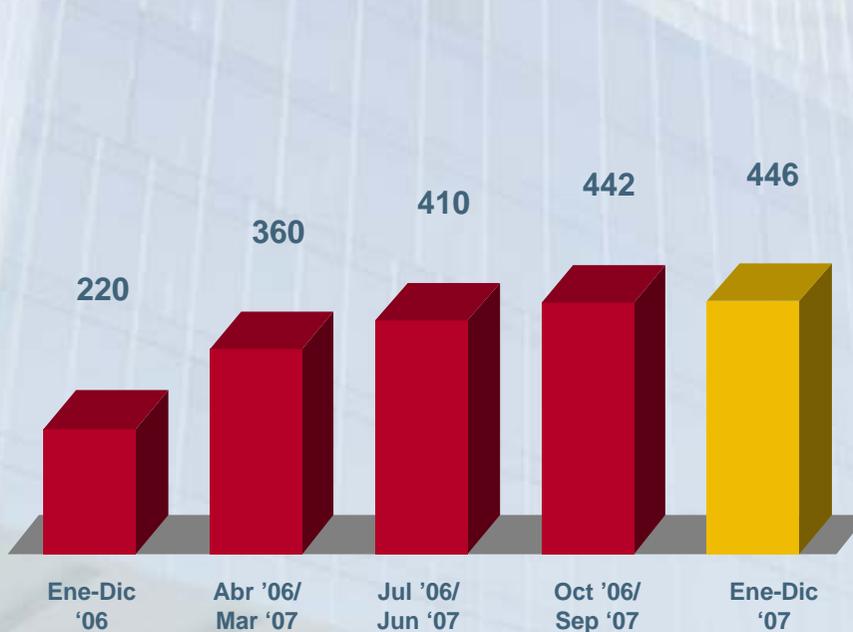


Continuo descenso del tipo de cambio US\$/€, acentuado en 4T

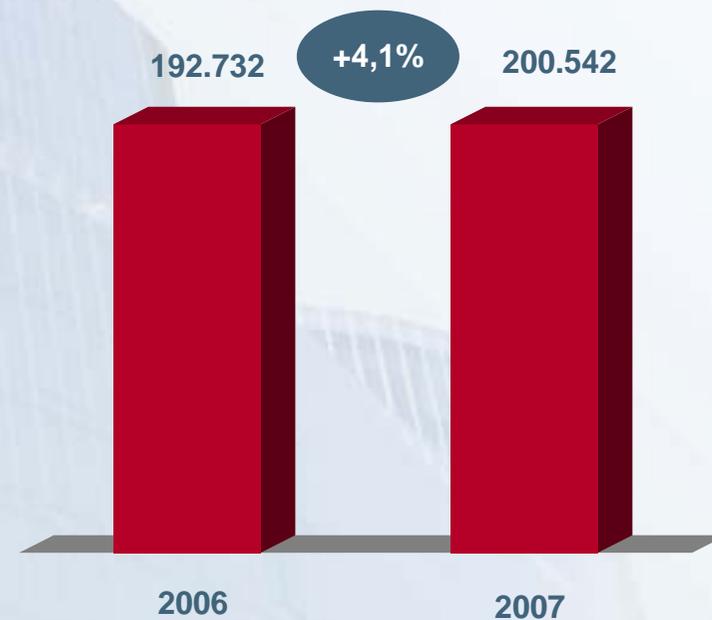
Consolidación del negocio Mayorista & Minorista



EBITDA interanual (€m)



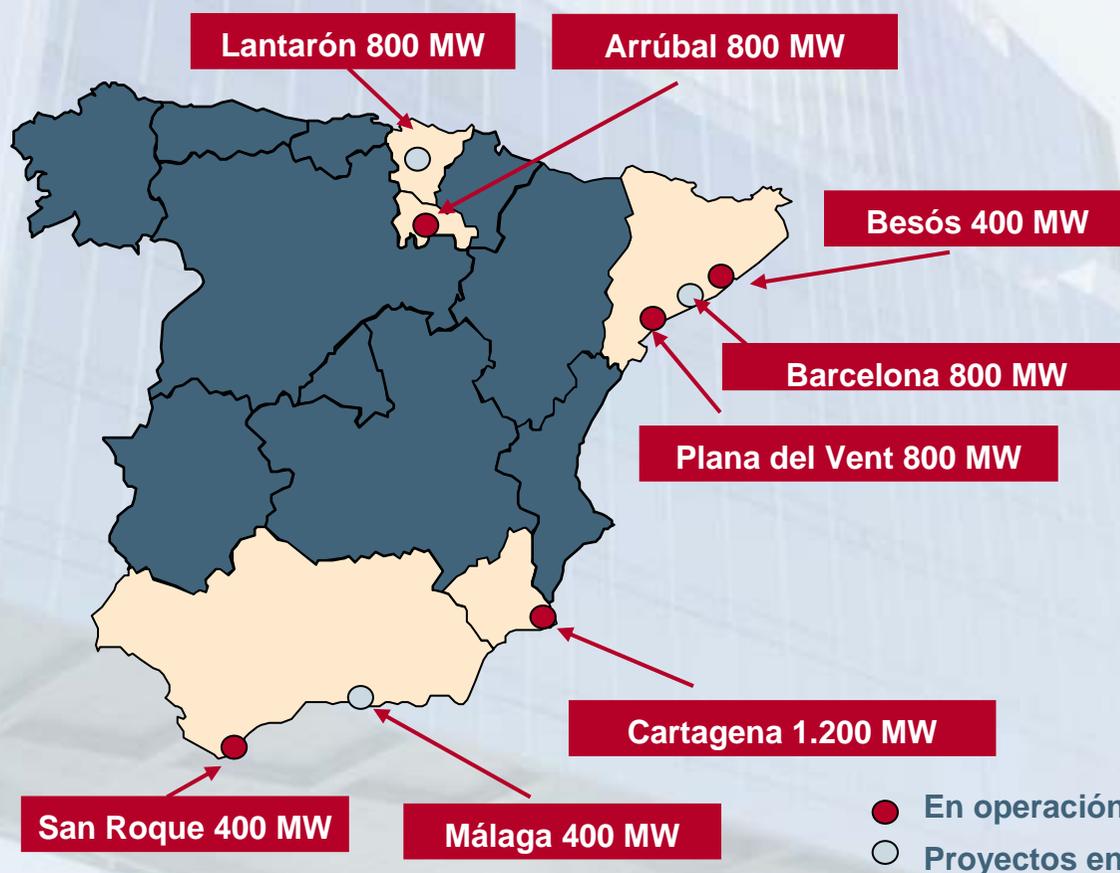
Ventas en el mercado liberalizado español (GWh)



- La exitosa reestructuración de la cartera de clientes ha llevado a una estabilidad en EBITDA
- Crecimiento de ventas en España, impulsadas por el mercado industrial, con una cuota de mercado del 47,7%

Mejor comportamiento del negocio apoyado por una eficiente gestión del riesgo de la cartera de clientes

Desarrollo de la actividad de generación con ciclos combinados en España



- CCC Plana de Vent (800 MW) en funcionamiento en julio 2007
- 1.200 MW en construcción (Málaga y Barcelona) con contratos “llave en mano” firmados
- Permisos solicitados para otros 800 MW en Lantarón

Consolidación del negocio orgánico: crecimiento en generación de electricidad en España

Exitosa expansión internacional con la adquisición de ciclos combinados en México



1	Rio Bravo II	4	Saltillo
2	Rio Bravo III	5	Altamira II
3	Rio Bravo IV	6	Gasoducto del Rio

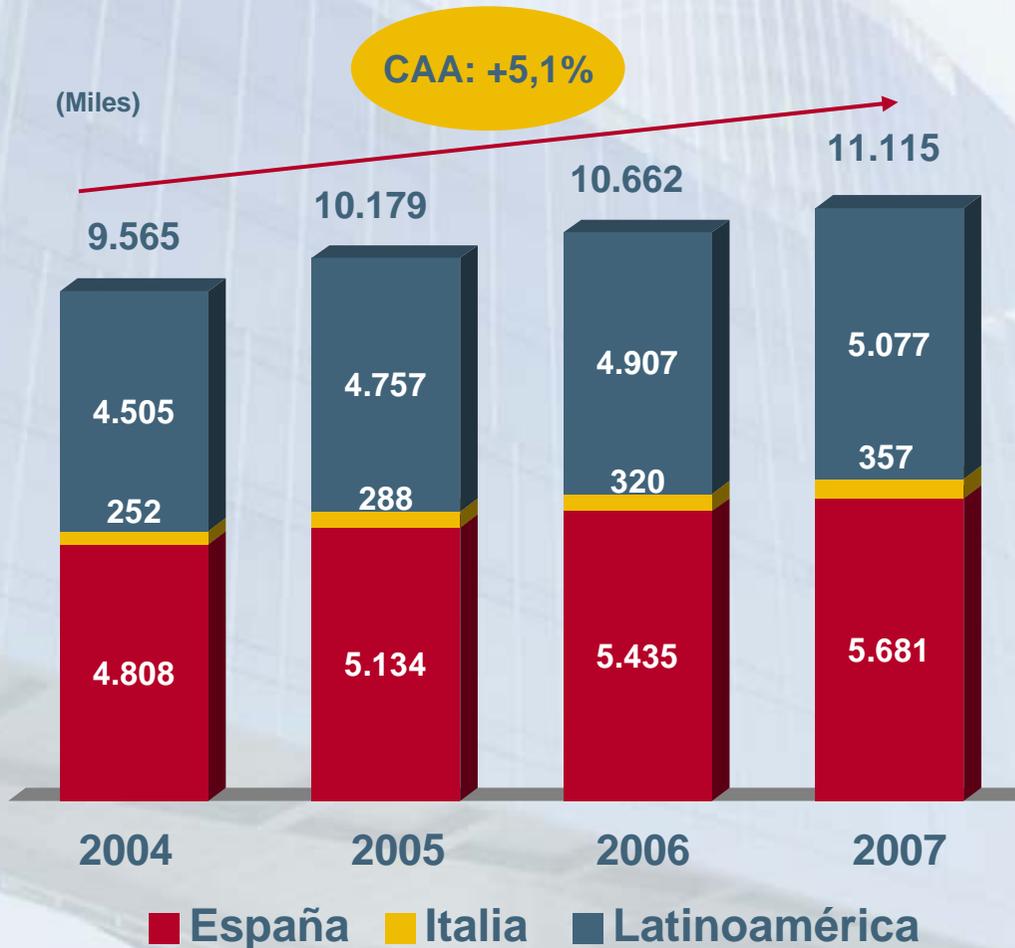
Total
● 5 CCCs, 2.233 MW
● 54 km gasoducto

Activos localizados cerca de la frontera de EEUU y terminales de GNL

- Expansión de nuestro negocio eléctrico y creación de una plataforma para negocios futuros de gas
- Inversión con generación de beneficios por acción desde el primer año

México: un paso adelante en la convergencia global gas-electricidad

Puntos de suministro de gas en el mundo



Core business
en mercados con
atractivo
crecimiento
subyacente

- La adquisición de Italmeco proporciona una plataforma adicional de crecimiento en Italia

**Consolidación del negocio orgánico:
Crecimiento en mercados de distribución**

Upstream: nuevo acuerdo firmado en Angola

- Acuerdo de accionistas firmado por GAS NATURAL/ Repsol YPF en consorcio con otras sociedades para desarrollar un proyecto integrado de GNL en Angola
- GAS NATURAL/Repsol YPF participan con un 20% en el consorcio
- Reciente acuerdo alcanzado para el inicio de la evaluación de las reservas de gas en 1T08
- Este proyecto se suma al acuerdo firmado en Nigeria



Hacia una integración vertical y el objetivo a largo plazo del 15% de gas propio

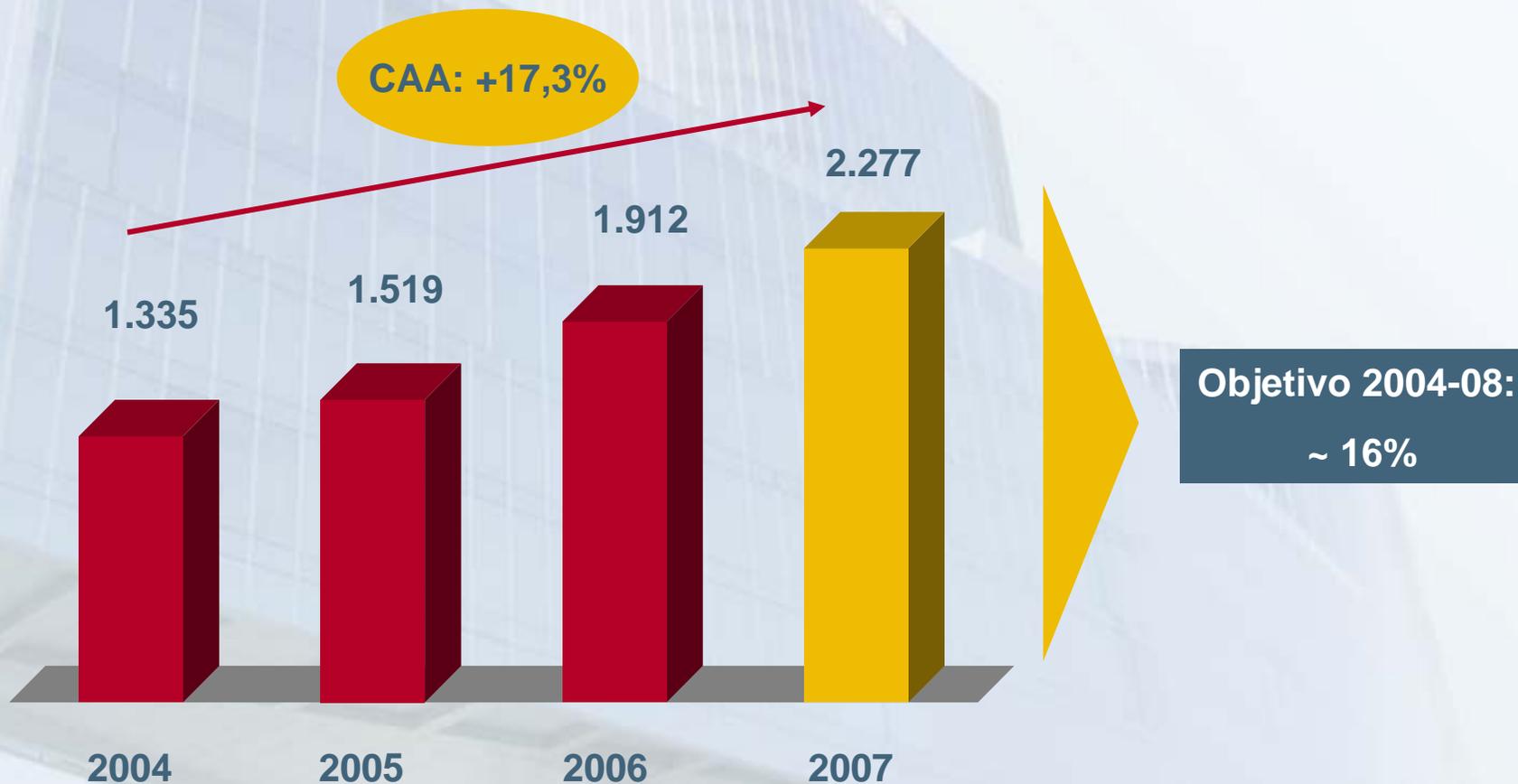


2

**Cumplimiento del Plan
Estratégico 2004-08**

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (I)

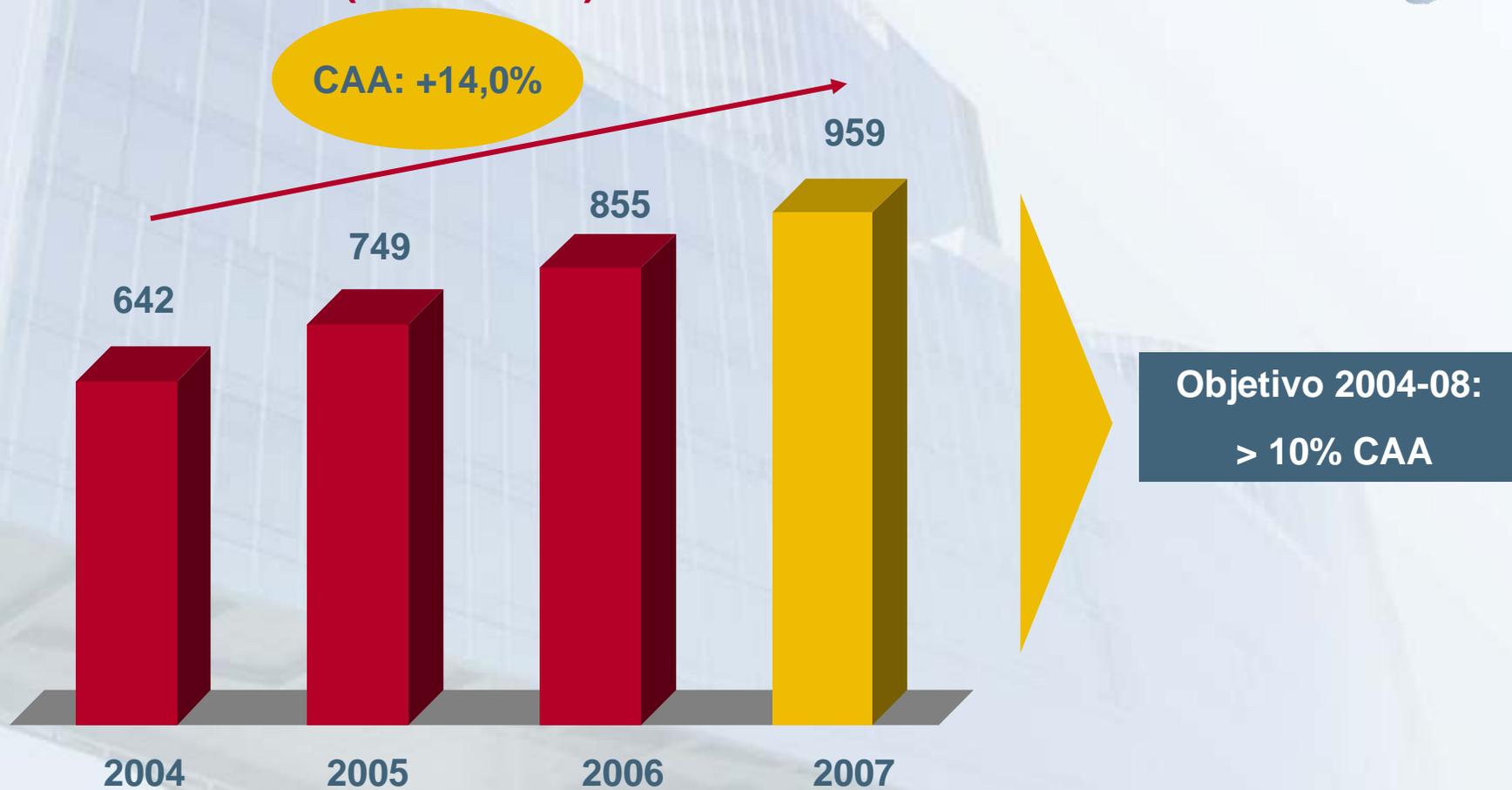
EBITDA (€ millones)



Crecimiento del EBITDA por encima del objetivo...

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (II)

Beneficio neto (€millones)



... así como el beneficio neto

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (III)

Remuneración al accionista



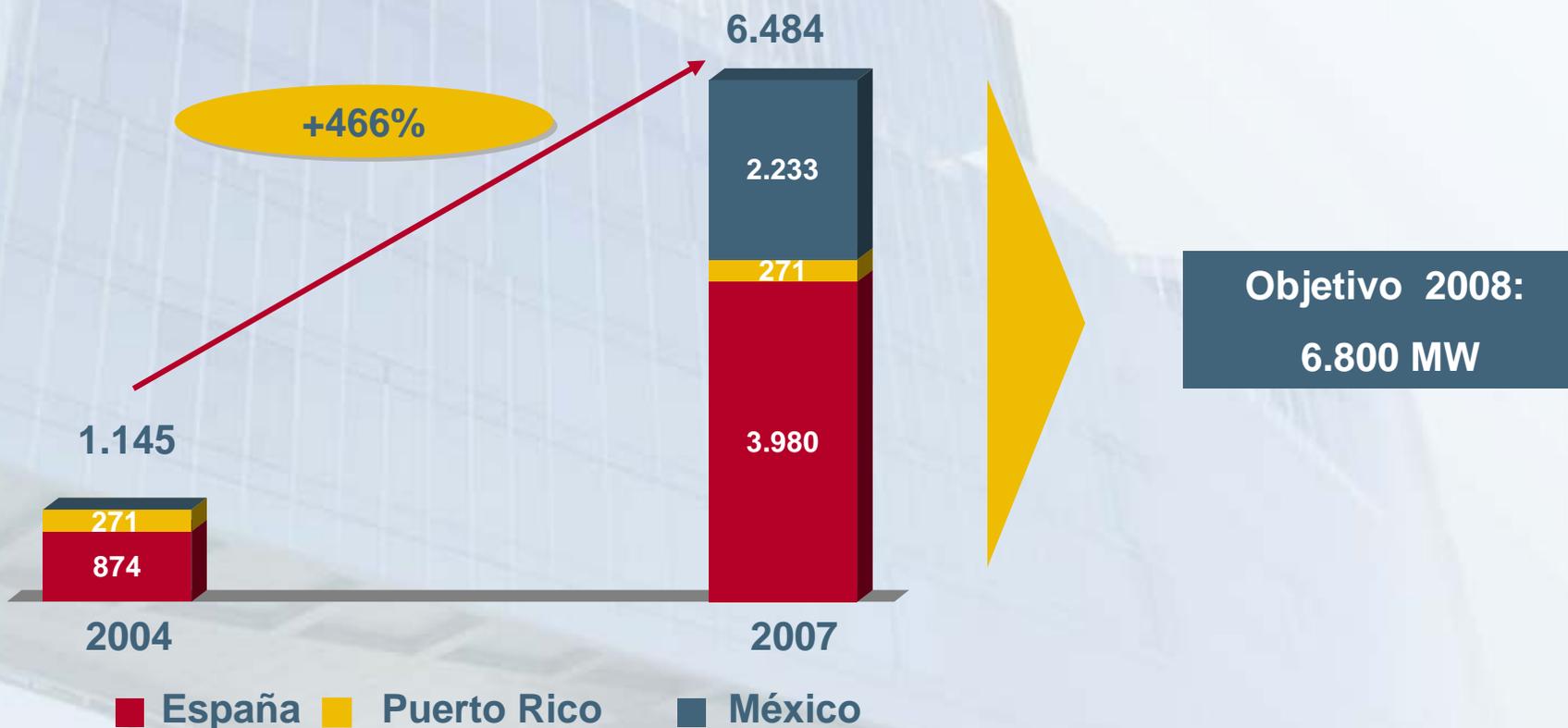
(*) Dividendo a cuenta

Cumplimos con nuestro compromiso de una mayor remuneración al accionista

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (IV)



Capacidad de generación eléctrica (MW)

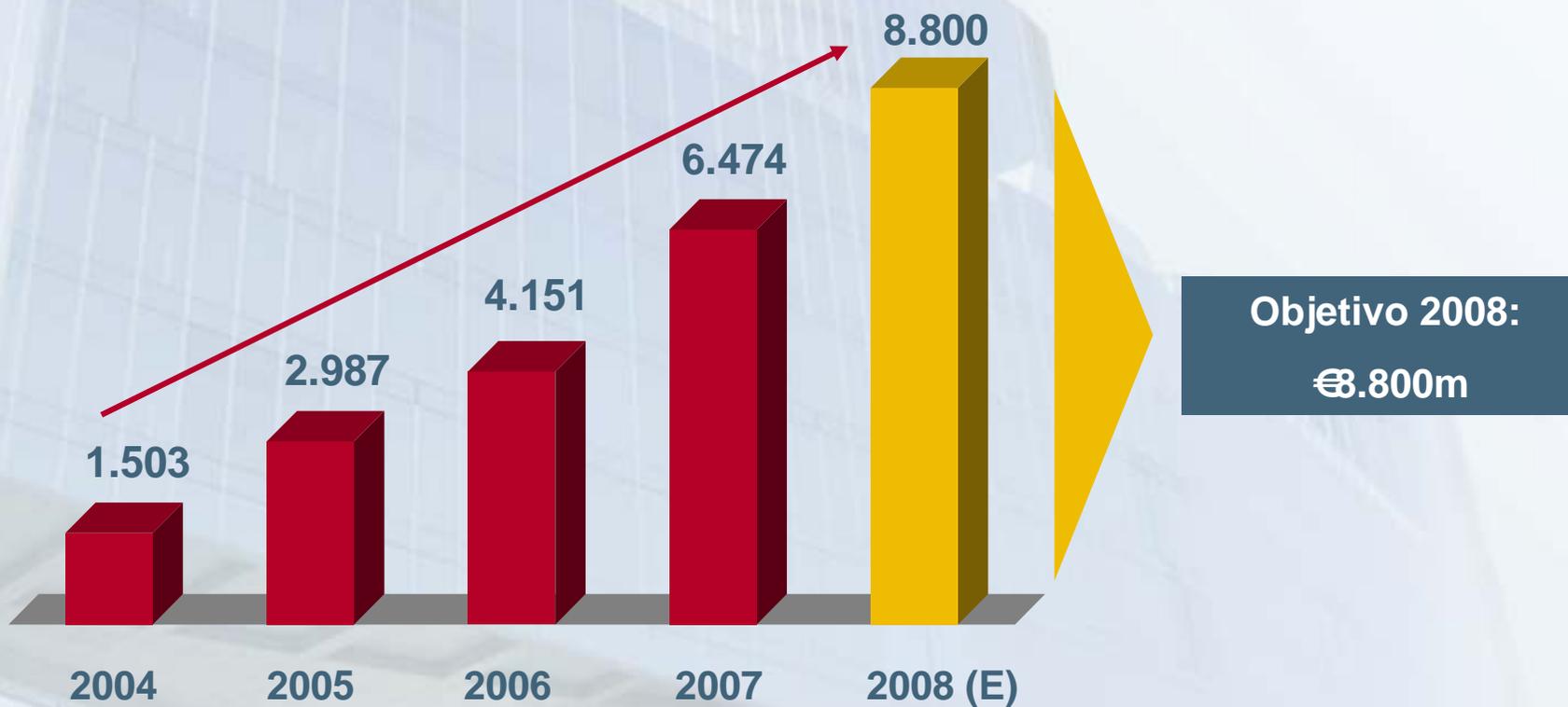


La construcción de capacidad de generación eléctrica avanza de acuerdo al objetivo

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (V)



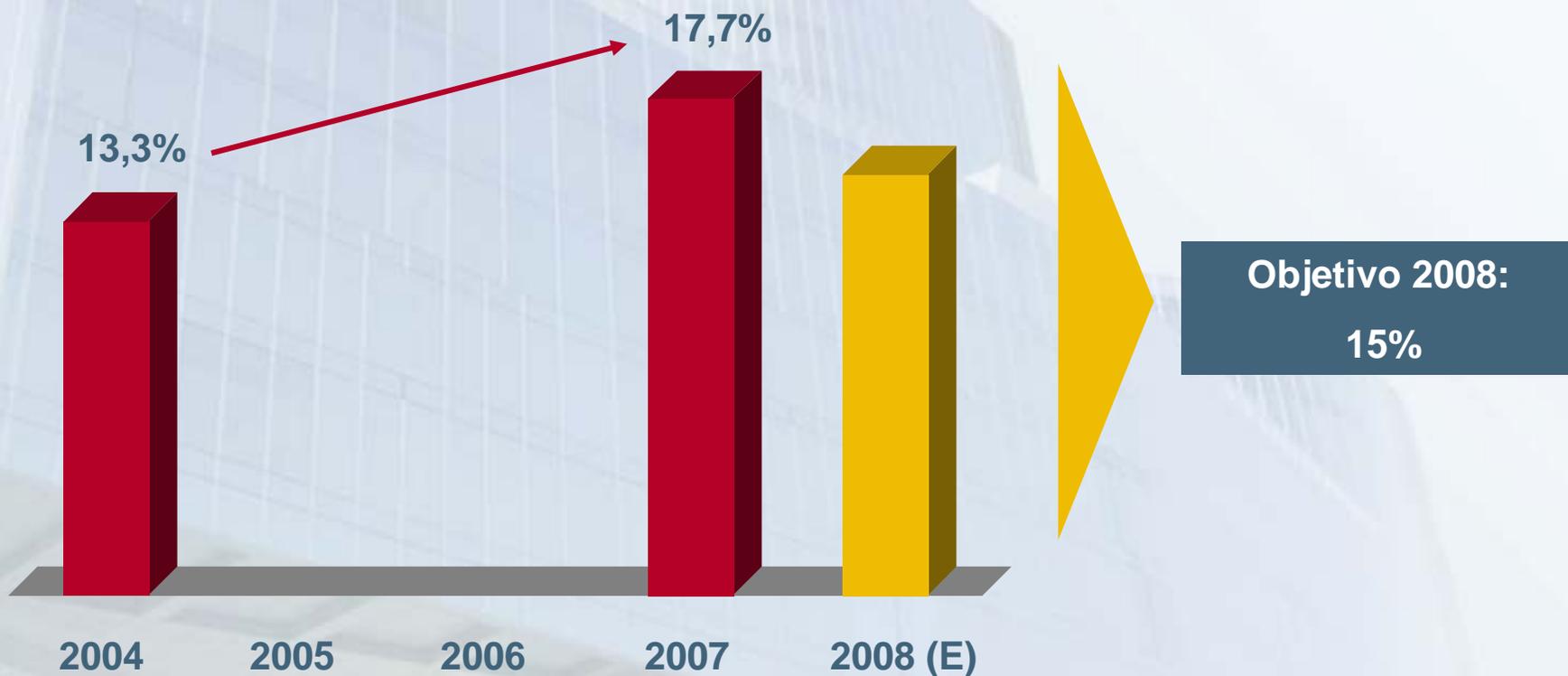
Inversiones acumuladas (€ millones)



Inversiones materializándose según el plan...

Alcanzando los objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 (VI)

ROACE



**...y que muestran un rendimiento notable,
como indica un ROACE que supera
ampliamente el objetivo**



3

Resumen resultados 2007

Resumen de los resultados 2007



(€millones)	2007	2006	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	10.093,0	10.348,3	(2,5)
EBITDA	2.276,6	1.912,4	19,0
Beneficio de explotación	1.567,0	1.263,1	24,1
Beneficio neto	959,4	854,5	12,3
Inversiones:	2.323,0	1.163,9	99,6
Materiales e intangibles	1.211,6	1.113,6	8,8
Financieras y otras	1.111,4	50,3	-
Deuda neta (a 31/12)	3.689,5	3.071,5	20,1

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

Cuenta de resultados



(€millones)	2007	2006	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	10.093,0	10.348,3	(2,5)
Aprovisionamientos	(6.746,9)	(7.417,9)	(9,0)
Margen bruto	3.346,1	2.930,4	14,2
Gastos de personal, neto	(307,9)	(277,1)	11,1
Otros gastos, neto	(761,6)	(740,9)	2,8
EBITDA	2.276,6	1.912,4	19,0
Dotación a la amortización	(650,6)	(592,3)	9,8
Dotación a las provisiones	(59,0)	(57,0)	3,5
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.567,0	1.263,1	24,1
Resultados financieros, neto	(224,3)	(267,0)	(16,0)
Participación en resultados de asociadas	7,6	5,0	52
Resultados de enajenación de activos no corrientes	64,3	230,3	(72,1)
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.414,6	1.231,4	14,9
Impuesto sobre sociedades	(358,1)	(302,5)	18,4
Intereses minoritarios	(97,1)	(74,4)	30,5
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	959,4	854,5	12,3

EBITDA por actividad



(€ millones)	2007	2006	Variación	
			€m	%
Gas:	603,3	401,2	202,1	50,4
<i>Up + Midstream</i>	157,5	181,3	(23,8)	(13,1)
Mayorista & Minorista	445,8	219,9	225,9	102,7
Electricidad:	338,1	321,4	16,7	5,2
España	279,2	258,8	20,4	7,9
Puerto Rico	58,9	62,6	(3,7)	(5,9)
Distribución:	1.322,8	1.228,1	94,7	7,7
España	862,8	811,8	51,0	6,3
Latinoamérica	425,1	386,2	38,9	10,1
Italia	34,9	30,1	4,8	15,9
Otros	12,4	(38,3)	50,7	132,4
Total EBITDA	2.276,6	1.912,4	364,2	19,0

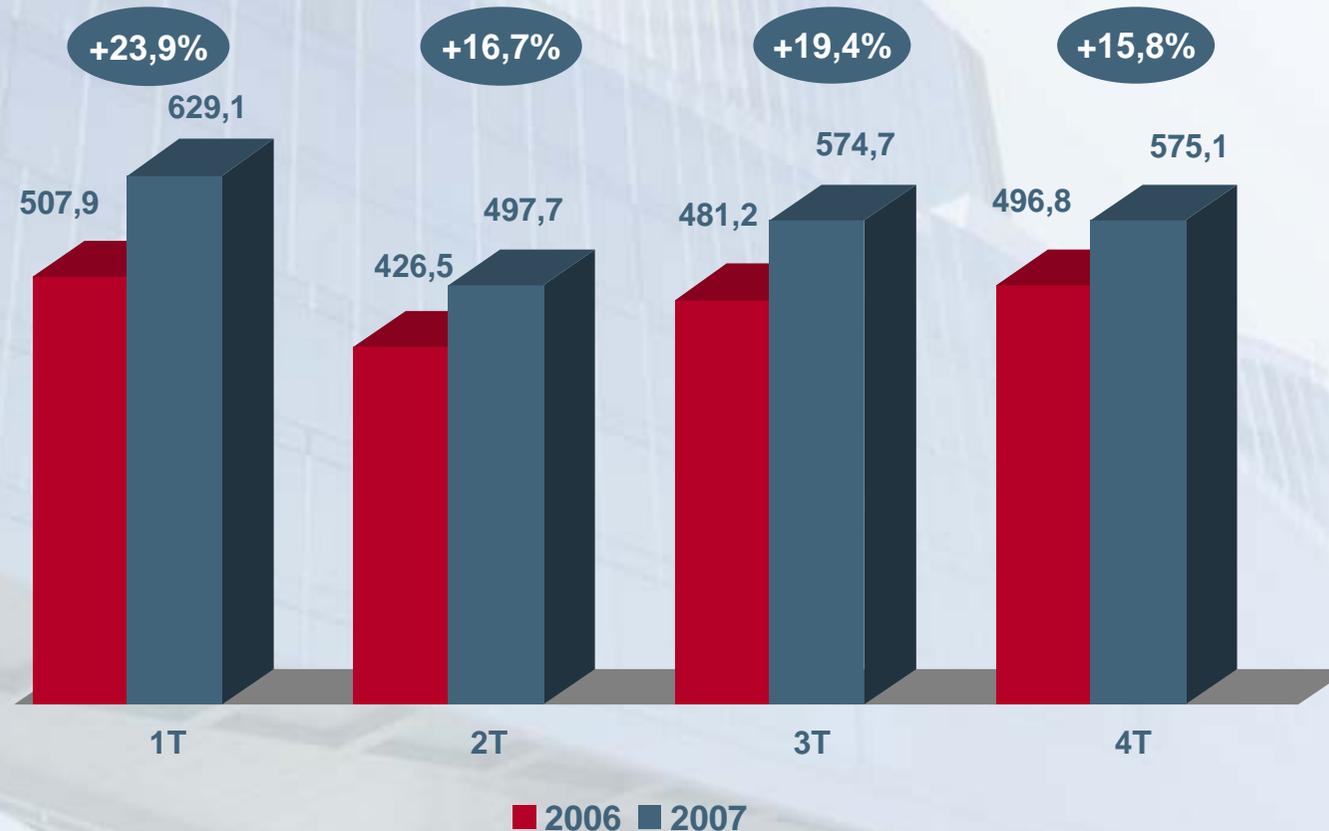
El negocio Mayorista & Minorista es el principal motor del crecimiento del EBITDA del 19,0%

Visibilidad del crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



(€millones)



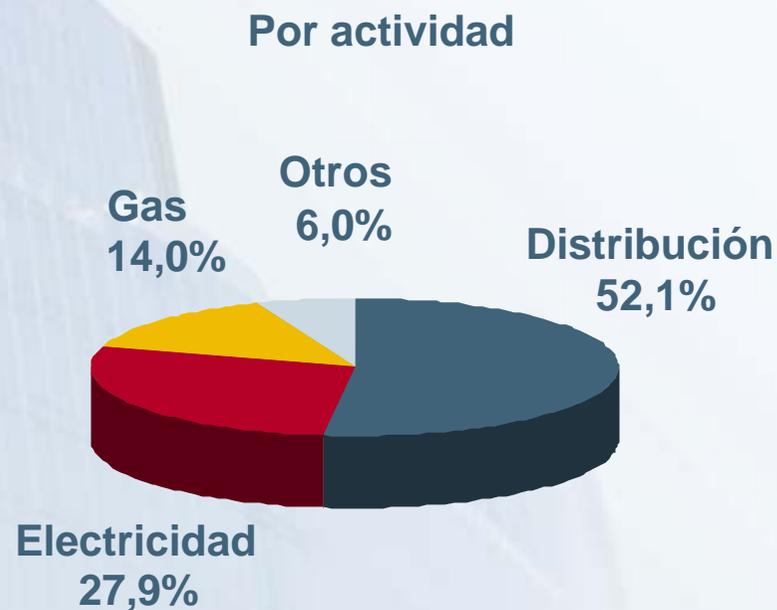
Consistente incremento de doble dígito del EBITDA trimestre a trimestre, amortiguado en 4T07 por la debilidad del dólar

Inversión por actividad

Material e inmaterial



(€millones)	2007	2006
Distribución:	630,8	600,5
España	450,4	412,3
Latinoamérica	124,2	119,4
Italia	56,2	68,8
Electricidad:	338,6	314,7
España	331,1	307,0
Puerto Rico	7,5	7,7
Gas:	169,5	128,7
Up + Midstream	154,8	114,9
Mayorista & Minorista	14,7	13,8
Otros	72,7	69,7
Total	1.211,6	1.113,6



**Inversiones financieras adicionales de €1,1bn,
principalmente por CCCs en México e Italmeco**

Estructura financiera¹



Ratios financieros

	31/12/07	31/12/06
EBITDA/Rdo. Financiero neto	10,1x	7,2x
Deuda neta/EBITDA ²	1,5x	1,6x
Endeudamiento ³	36,5%	33,9%

Vencimiento de la deuda⁴



Deuda neta (€ millones)



Endeudamiento	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	49,0%	28,0%	29,3%	35,6%	38,5%	33,9%	36,5%

Notas:

- 1 Datos del 2004, 2005, 2006 y 2007 según NIIF
- 2 No incluye la deuda de las adquisiciones en México
- 3 Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)
- 4 Deuda total bruta €4.078,8 millones



4

Análisis de los resultados 2007 por actividades

Up + Midstream



EBITDA (€millones)



- Menor demanda de gas en 2007 por un clima más benigno y una mayor producción hidroeléctrica
 - 4,1% menos gas transportado por EMPL
 - Tasa de ocupación de la flota del 91,2% (vs. 96,5% en 2006)
- Acuerdo marco para un proyecto integrado de GNL en Angola: inicio de valoración de reservas en 1T08
- Nuevo buque metanero de 138.000 m³ en diciembre 2007 (junto con Repsol YPF)

Caída del EBITDA del -5,4% en US\$, agravada por la peor evolución US\$/€, especialmente en 4T

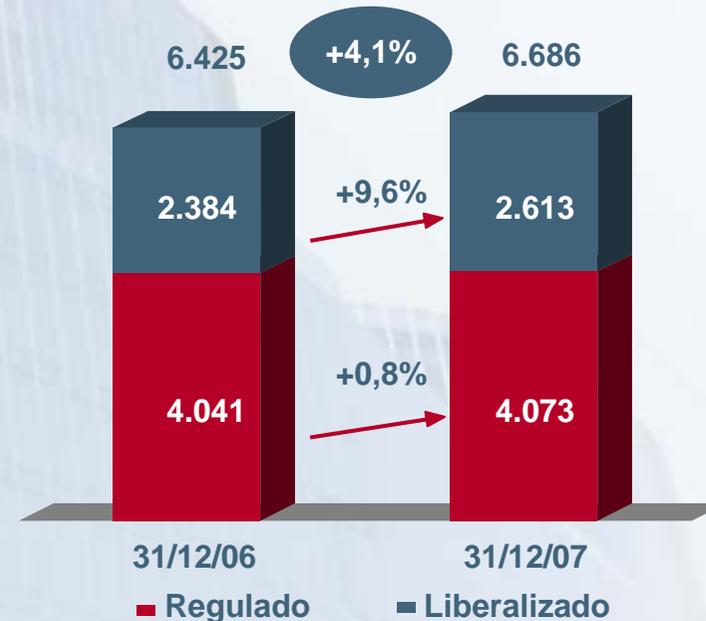
Mayorista & Minorista: fuerte y continuado crecimiento del EBITDA



EBITDA (€millones)



Clientes totales de gas en España (000)



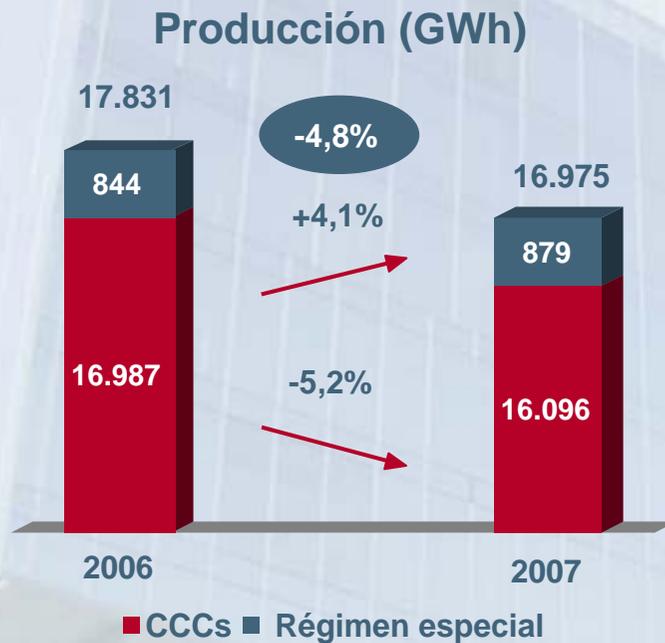
- Exitosa política comercial y de gestión de riesgos que resulta en un crecimiento de clientes (principalmente liberalizados) y de EBITDA, manteniendo una cuota del 50,9% en el mercado liberalizado¹, con un grado de apertura del 88,6% (86,1% en Dic '06)

Evolución apoyada por una eficiente gestión del riesgo de la cartera de clientes

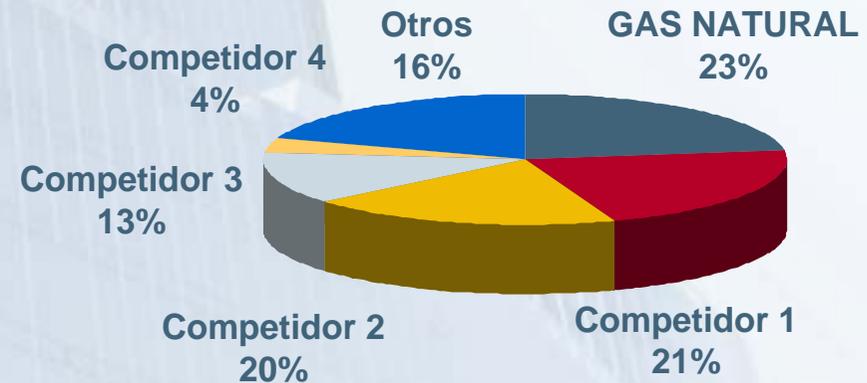
Nota:

1 Sin incluir ventas para generación de electricidad

Electricidad (I)



Producción eléctrica en CCCs en 2007¹



- Un menor crecimiento de la demanda y una mayor producción hidroeléctrica en 2007 ha llevado a un entorno de menores precios del pool (-22,6% vs 2006)
- Los eficientes CCCs de GAS NATURAL ayudan a mantener el liderazgo del mercado

Recuperación en 4T, después de condiciones desfavorables en los 9 primeros meses

Fuente: REE, Ministerio de Industria

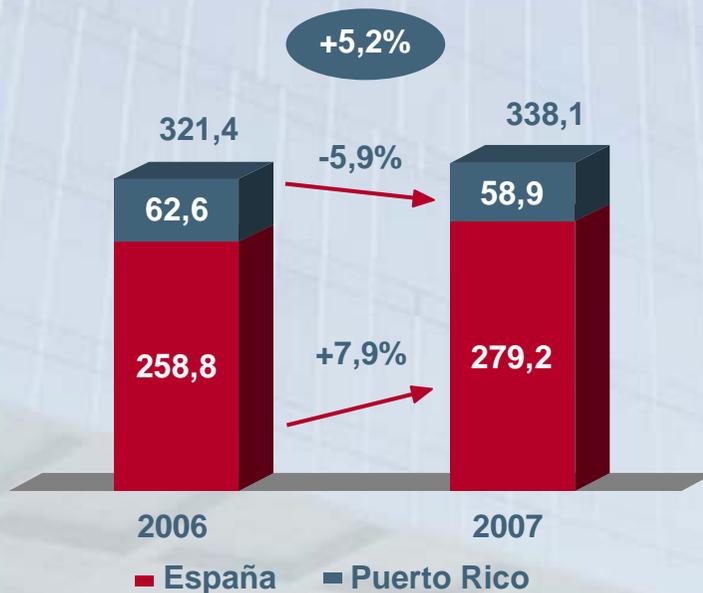
Nota:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

Electricidad (II)



EBITDA (€millones)



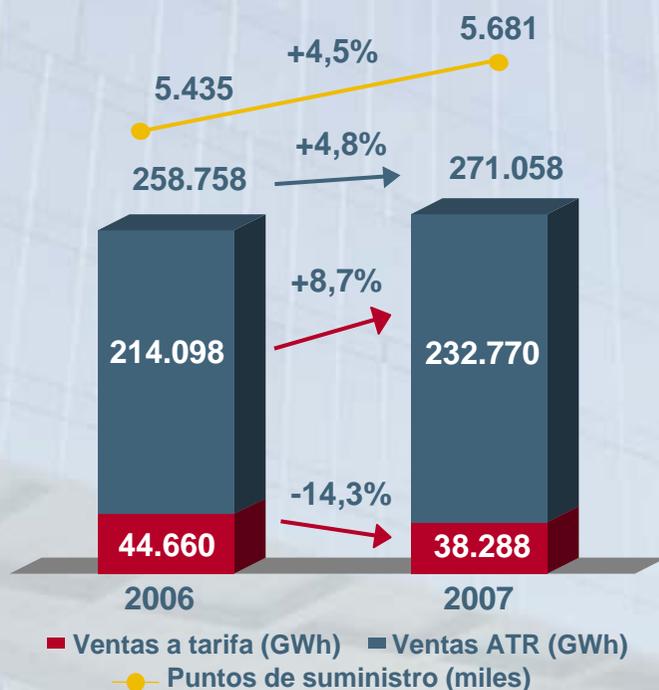
- El mercado eléctrico liberalizado español crece hasta el 28% vs un 20% al final de 2006
- Mayor EBITDA ayudado por la optimización de la cartera de clientes en España: arbitraje entre los segmentos más atractivos del mercado
- El EBITDA en Puerto Rico crece un 2,3% en US\$

Los nuevos CCCs en México contribuirán al incremento del EBITDA en 2008

Distribución en España



Cifras operativas



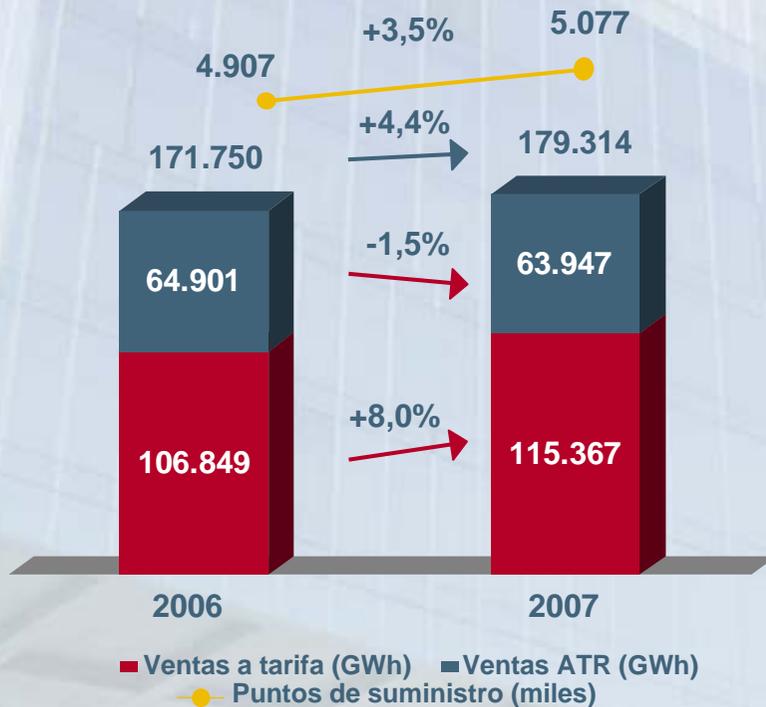
- El mayor consumo en 4T07 debido a unas temperaturas más bajas en el trimestre ha llevado a recuperar la senda de crecimiento en las ventas de distribución de gas en España (+4,8%)
- Incremento de 246.000 puntos de suministro a pesar de la ralentización de nuevas construcciones
- El aumento en nuevas conexiones hace posible un incremento de las ventas de gas a tarifa del 23,3% en el mercado residencial a tarifa

Crecimiento del EBITDA de un 6,3% hasta los €862,8 millones en línea con la remuneración

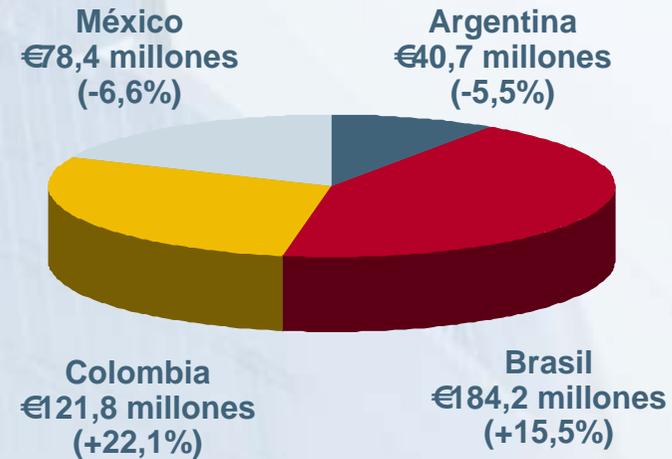
Distribución en Latinoamérica



Cifras operativas



Contribución y crecimiento EBITDA por países en 2007 (Total €425,1 millones, +10,1%)



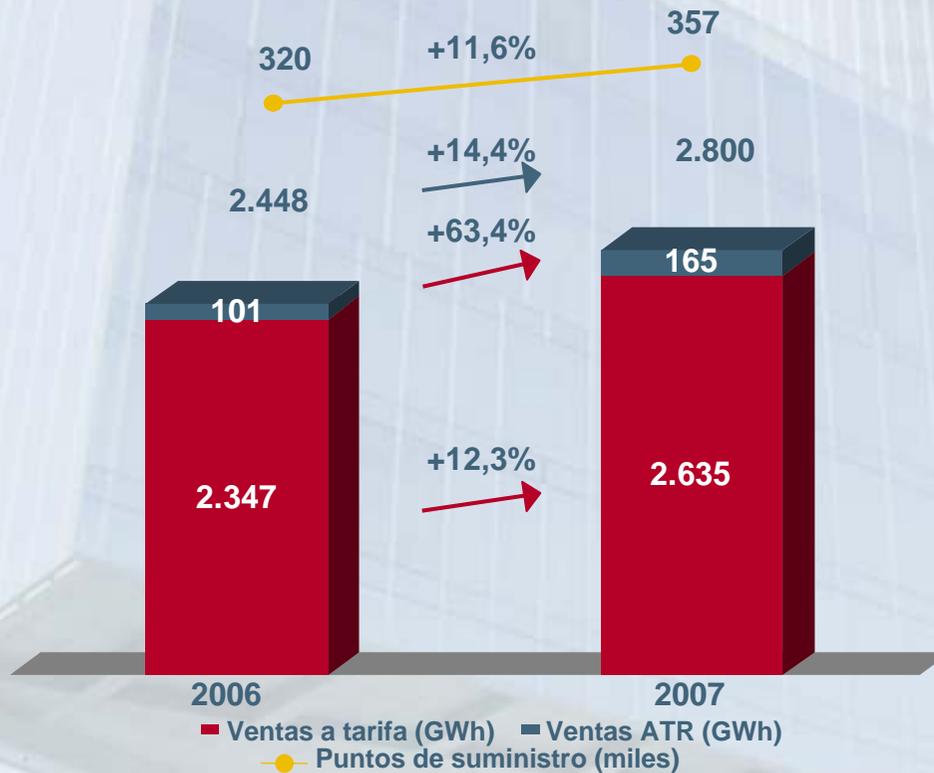
- Colombia lidera el crecimiento de EBITDA en todos los segmentos de mercado
- EBITDAs inferiores en México y Argentina debido a la devaluación de la moneda

**Crecimiento del EBITDA del 10,1% (+10,9% en moneda local)
con un ligero efecto negativo del tipo de cambio**

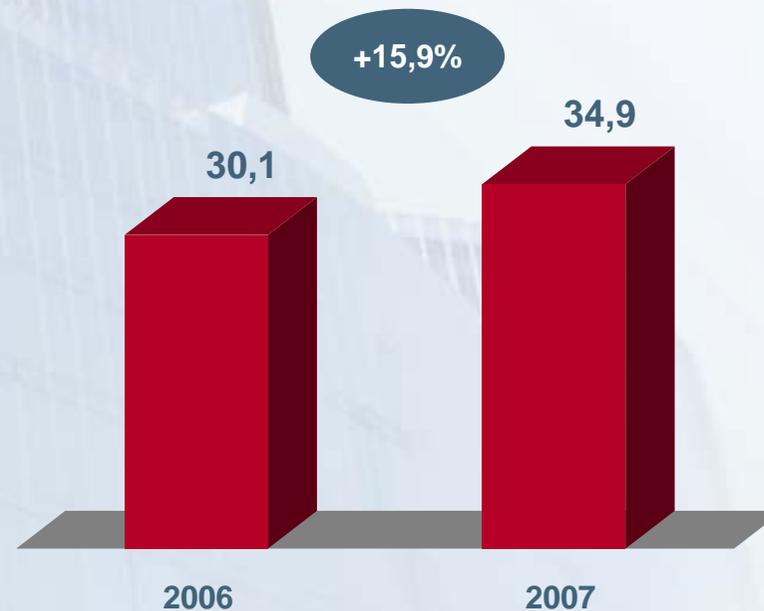
Distribución en Italia



Cifras operativas



EBITDA (€millones)



- Las nuevas conexiones y una mayor demanda invernal han posibilitado el crecimiento del EBITDA

La actividad de distribución en Italia mantiene un sano crecimiento

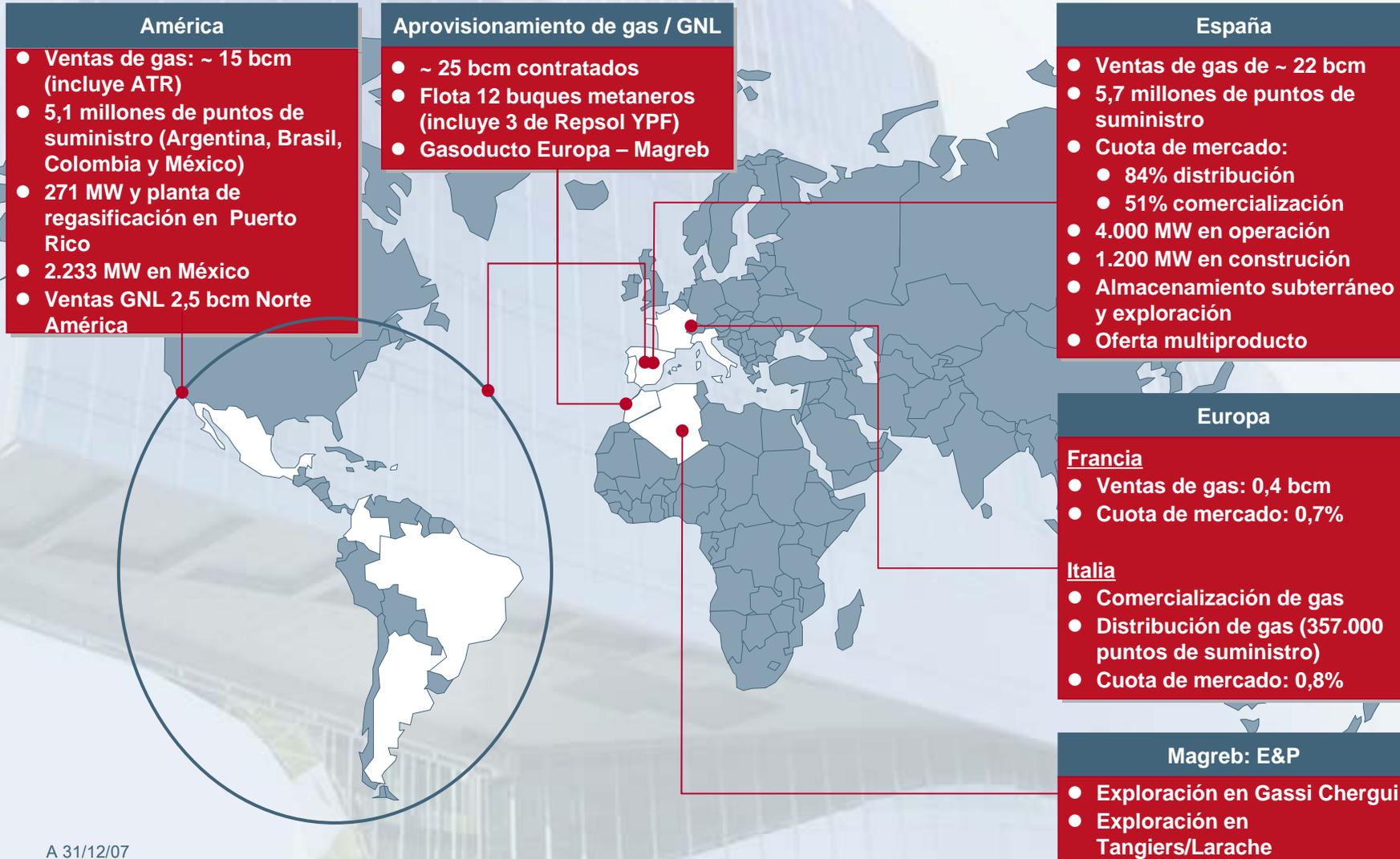


5

Conclusiones

GAS NATURAL en la actualidad

Presente en 11 países, líder en GNL y en la convergencia gas - electricidad



Plan estratégico 2008-2012 (I)

Basado en cuatro pilares estratégicos...



I. Consolidación de la posición en España, Italia y Latinoamérica

- Mantenimiento del liderazgo en distribución de gas
- Suministro de gas competitivo y flexible
- Consolidación del negocio eléctrico
- Posición de liderazgo en el mercado de productos y servicios energéticos
- Enfoque en crecimiento orgánico y negocios complementarios con la actividad gasista

II. Integración vertical en *Up + Midstream*

- Aumentar la disponibilidad de gas competitivo y flexible con nuevos contratos o gas propio

III. Exportación del modelo español a otros mercados

- A países integrables en la cadena GN/GNL
- A países donde explotar el *know-how*
 - Distribución de gas
 - Convergencia gas – electricidad

IV. Énfasis continuo en eficiencia

Plan estratégico 2008-2012 (II)

...que implican objetivos de crecimiento importantes a medio plazo...



Una verdadera compañía integrada de energía

Plan estratégico 2008-2012 (III)

... que asentarán el camino para un atractivo crecimiento y para los objetivos de rentabilidad a los accionistas



Inversiones netas 2008 - 2012

~ €12.000m

EBITDA 2012

~ €3.900m

CAA dividendo por acción

>10%

Payout 2012

55 - 60%

2007: Consolidando un modelo de negocio



Up +
Midstream

Mayorista

Electricidad

Distribución

- Terminales de GNL en Italia en fase avanzada de permisos
- Incorporación nuevo buque metanero a la flota
- Inicio evaluación de reservas de gas en Angola
- 2007 muestra el resultado de optimización de cartera de clientes, gracias a gestión flexible del gas y fórmulas innovadoras de contratación
- Ventas de gas en mercado liberalizado español aumentan 4,1%
- España: 3.980 MW en operación
- México: 2.233 MW en CCC, nueva plataforma de crecimiento
- Puerto Rico: sólido comportamiento del negocio
- Manteniendo una sólida tendencia de crecimiento con 11,1 m de puntos de suministro de gas¹, de los que 5,1 m en LatAm
- La adquisición de Italmeco proporciona un potencial de crecimiento adicional en Italia

EBITDA +19,0% y Beneficio Neto +12,3%
Evolución de resultados superior a los objetivos del
Plan Estratégico 2004-08

Nota:

¹ Incluye las conexiones de España, Latinoamérica e Italia

Perspectivas para 2008



- **Mayorista & Minorista:** se espera un sólido comportamiento en un entorno de mayor presión competitiva en el mercado español

- **Electricidad:** los nuevos CCCs en México, un precio del *pool* previsiblemente mayor en España y el funcionamiento durante todo el año de 800 MW de Plana de Vent deberían contribuir a un sustancial crecimiento de la actividad

- **El mercado regulado desaparece en 2008** y llevará a la plena liberalización, sólo quedando la tarifa de último recurso

- **Distribución España:** el negocio deberá estar apoyado por el aumento de la remuneración regulada del 5,5%

- **Italia:** incremento de volumen en distribución (Italmeco y temperaturas más frías respecto a 1S07). Avances esperados en el proceso de autorizaciones de las plantas de GNL

Muchas gracias

Departamento de Relaciones con Inversores

telf. 34 934 025 891

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnatural.com

website: www.gasnatural.com

