

Resultados 2008

10 Febrero 2009



Advertencia legal (I)



ESTE DOCUMENTO PUEDE CONTENER ASUNCIONES ACERCA DEL MERCADO, INFORMACIÓN PROCEDENTE DE DISTINTAS FUENTES Y PROYECCIONES RELATIVAS A LA SITUACIÓN FINANCIERA, LOS RESULTADOS, EL NEGOCIO, LA ESTRATEGIA, LAS PERSPECTIVAS DE FUTURO Y LOS PLANES DE GAS NATURAL SDG, S.A. (LA “SOCIEDAD”) Y DE SUS FILIALES CONSOLIDADAS (CONJUNTAMENTE, EL “GRUPO GAS NATURAL”). DICHAS ASUNCIONES ACERCA DEL MERCADO, INFORMACIÓN Y PROYECCIONES ESTÁN BASADAS EN NUMEROSAS ASUNCIONES RELATIVAS A LA ESTRATEGIA DEL NEGOCIO PRESENTE Y FUTURO Y AL CONTEXTO EN EL CUAL ESPERAMOS OPERAR EN EL FUTURO, Y NO CONSTITUYEN GARANTÍA ALGUNA DE NUESTRA EVOLUCIÓN EN EL FUTURO. LAS MENCIONADAS PROYECCIONES CONLLEVAN RIESGOS TANTO CONOCIDOS COMO DESCONOCIDOS, INCERTIDUMBRES Y OTROS FACTORES (ALGUNOS DE LOS CUALES PUEDEN ESTAR FUERA DEL CONTROL DEL GRUPO GAS NATURAL), QUE PODRÍAN PROVOCAR QUE NUESTROS RESULTADOS, ACTUACIÓN, LOGROS O NEGOCIO REALES RESULTEN MATERIALMENTE DISTINTOS DE LOS QUE SE EXPRESAN EN, O SE DEDUCEN DE, DICHAS PROYECCIONES. SE ADVIERTE A LOS ANALISTAS E INVERSORES QUE NO DEPOSITEN UNA CONFIANZA INDEBIDA EN LAS PROYECCIONES.

LAS PROYECCIONES Y DEMÁS INFORMACIÓN Y OPINIONES QUE CONTIENE ESTA PRESENTACIÓN ESTÁN REFERIDAS ÚNICAMENTE A LA FECHA DE ESTA PRESENTACIÓN Y PUEDEN MODIFICARSE SIN PREVIO AVISO. EL GRUPO GAS NATURAL RECHAZA EXPRESAMENTE CUALQUIER OBLIGACIÓN O COMPROMISO DE REALIZAR CUALQUIER TIPO DE ACTUALIZACIÓN, REVISIÓN O CORRECCIÓN DE CUALQUIERA DE DICHAS PROYECCIONES, INFORMACIONES U OPINIONES CONTENIDAS EN ESTA PRESENTACIÓN, INDEPENDIEMENTE DE QUE SE VENA AFECTADAS POR CUALQUIER CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DEL GRUPO GAS NATURAL O CUALQUIER CAMBIO EN LOS ACONTECIMIENTOS, CONDICIONES O CIRCUNSTANCIAS EN LAS QUE SE BASAN DICHAS PROYECCIONES, INFORMACIONES U OPINIONES. NINGUNA AFIRMACIÓN CONTENIDA EN ESTA PRESENTACIÓN CONSTITUYE UNA ESTIMACIÓN DE BENEFICIOS.

NO SE OTORGA REPRESENTACIÓN O GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O TÁCITA, EN CUANTO A LA VERACIDAD, EXACTITUD O INTEGRIDAD DE LAS AFIRMACIONES, INFORMACIONES U OPINIONES CONTENIDOS EN ESTE DOCUMENTO. NADA EN ESTA PRESENTACIÓN DEBERÁ CONSIDERARSE COMO UNA PROMESA O REPRESENTACIÓN DE LA CONDICIÓN O ACTUACIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL TANTO EN EL PRESENTE COMO EN EL PASADO O EN EL FUTURO.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO RELATIVA A LA RENTABILIDAD DE LOS VALORES EMITIDOS POR LA COMPAÑÍA NO DEBE SER TOMADA COMO GUÍA SOBRE RENTABILIDADES FUTURAS

Advertencia legal (II)



ESTA PRESENTACIÓN NO CONSTITUYE, NI FORMA PARTE DE, NI DEBERÁ SER CONSIDERADA COMO UNA OFERTA O INVITACIÓN A LA VENTA O EMISIÓN, NI COMO UNA SOLICITUD DE CUALQUIER TIPO DE OFERTA DE COMPRA O SUSCRIPCIÓN DE CUALQUIER TIPO DE VALORES EN CUALQUIER JURISDICCIÓN. NI LA PRESENTACIÓN, NI CUALQUIER PARTE DE LA MISMA, NI EL HECHO DE SU DISTRIBUCIÓN, DEBERÁ SERVIR DE BASE PARA CUALQUIER OFERTA, CONTRATO, COMPROMISO O DECISIÓN DE INVERSIÓN RELACIONADA CON LA MISMA, NI DEBE CONSIDERARSE UNA RECOMENDACIÓN RESPECTO A LOS VALORES DE LA SOCIEDAD. NI ESTA PRESENTACIÓN NI CUALQUIER COPIA DE LA MISMA DEBERÁ SER LLEVADA A, TRANSMITIDA O DISTRIBUIDA EN LOS ESTADOS UNIDOS (INCLUYENDO SUS TERRITORIOS Y POSESIONES), AUSTRALIA, CANADÁ O JAPÓN. EL HECHO DE NO RESPETAR DICHA RESTRICCIÓN PUEDE SUPONER UNA VIOLACIÓN DE LA LEGISLACIÓN DEL MERCADO DE VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS, AUSTRIA, CANADÁ O JAPÓN.

COMO SE MENCIONA EN LA PRESENTACIÓN, UNA VEZ ADQUIRAMOS EL PAQUETE DE ACCIONES DE UNIÓN FENOSA, S.A. (“UNIÓN FENOSA”) TITULARIDAD DEL GRUPO ACS, QUEDAREMOS OBLIGADOS A FORMULAR UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN OBLIGATORIA SOBRE UNIÓN FENOSA (LA “OFERTA”). EN RELACIÓN CON LA OFERTA, TAMBIÉN TENEMOS INTENCIÓN DE REALIZAR UNA AMPLIACIÓN DE CAPITAL CON DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE (LA “AMPLIACIÓN DE CAPITAL”). EL FOLLETO RELATIVO A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL Y EL FOLLETO RELATIVO A LA OFERTA ESTÁN PENDIENTES DE APROBACIÓN POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. UNA VEZ APROBADOS, AMBOS DOCUMENTOS ESTARÁN DISPONIBLES EN WWW.GASNATURAL.COM Y WWW.CNMV.ES.

Agenda

1. Aspectos clave
2. Resumen de resultados 2008
3. Análisis de resultados por actividades
4. Adquisición de Unión Fenosa





1

Aspectos clave

Aspectos clave: Entorno desafiante en 2008



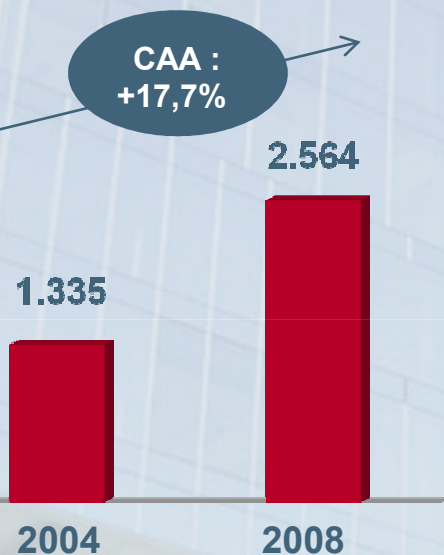
- **Desafiante entorno operativo en 2008, marcado por una muy alta volatilidad en el mercado:**
 - **Amplias oscilaciones en el tipo de cambio US\$/€**
 - **Precios del petróleo alcanzan máximos históricos y se desploman en 2S08**
- **Tormenta en los mercados financieros resultado de la crisis crediticia y de la caída de los tipos de interés**
- **Menor consumo energético y de gas en 4T08 debido a la caída de la actividad económica**

A pesar de estos desafíos, el modelo de negocio de GAS NATURAL nos ha permitido cumplir nuestros objetivos del año

Aspectos clave: Objetivos de 2008 cumplidos



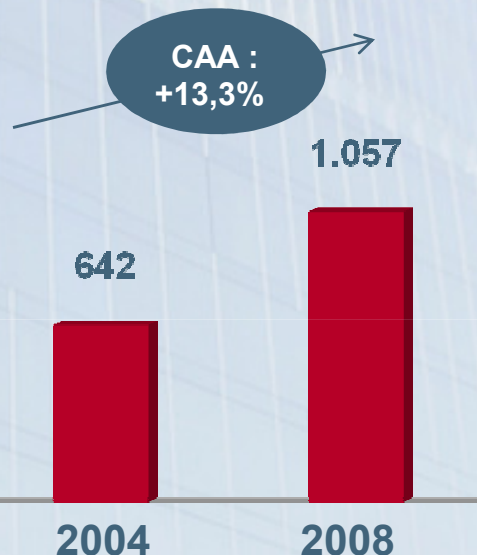
EBITDA (€ millones)



Objetivo:
CAA ~ 16%

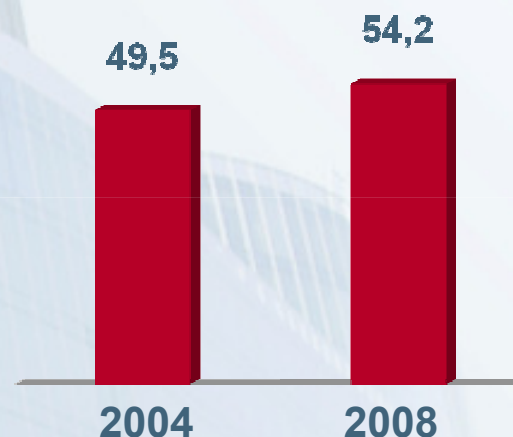
Objetivo 2008
~ 2.500

Beneficio Neto (€ millones)



Objetivo:
CAA >10%

Dividendo Pay-out (%) ⁽¹⁾



Objetivo:
52-55%

Sobrepasando los objetivos marcados en nuestro Plan Estratégico anterior, como se anunció al inicio de la puesta en práctica del actual

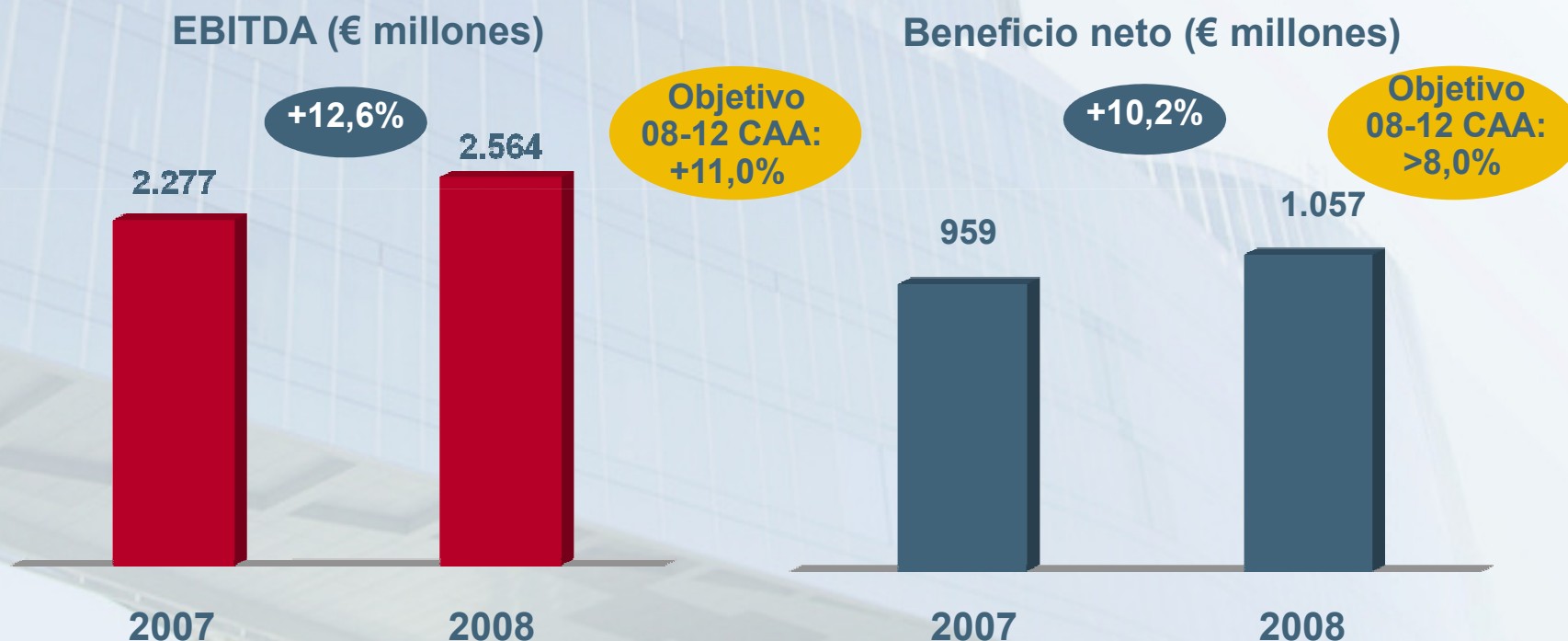
Nota

1 Basado en dividendos ordinarios

Aspectos clave: en línea con los objetivos del Plan estratégico 2008-2012



- Se supera el objetivo financiero fijado en el plan estratégico 2008-12, el primer año
- El beneficio neto excede en €1.000m por primera vez



La adquisición de Unión Fenosa acelera el crecimiento y reemplaza los planes previos de expansión no orgánica

Aspectos clave: Últimos acontecimientos (I)



- **Cumplimiento de nuestro compromiso de una mayor remuneración a los accionistas después de la propuesta del Consejo de Administración para el dividendo ordinario del año 2008 de €573,2 millones:**
 - *pay-out* resultante del 54,2%
 - incremento del 12,3% respecto 2007
- **Mayor diversificación del EBITDA con un 20% aportado por la electricidad**
- **Negocio de distribución de gas: remuneración regulada para 2009 de €1.206m**

Aspectos clave: Últimos acontecimientos (II)



- El precio de adquisición de Unión Fenosa se ha reducido a €18,05/acción tras el pago de dividendo realizado por la compañía el 2 de enero de 2009
- Progresos en la adquisición de Unión Fenosa:
 - acuerdo con Caixanova para la adquisición de su participación del 4,7% en Unión Fenosa firmado en diciembre
 - Una participación adicional del 10,4% está disponible en *equity swaps* y otros instrumentos financieros
- El incremento de capital propuesto de €3.500m resalta el fuerte compromiso con la transacción y el perfil del crédito de GAS NATURAL
 - JGE de GAS NATURAL convocada el 10 de marzo para autorizar la ampliación de capital



2

Resumen de resultados 2008

Resumen de los resultados 2008



(€ millones)	2008	2007	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093	34,2
EBITDA	2.564	2.277	12,6
Beneficio de explotación	1.794	1.567	14,5
Beneficio neto	1.057	959	10,2
Inversiones:	3.697	2.323	59,1
Materiales e intangibles	1.209	1.211	(0,2)
Financieras y otras	2.488	1.112	123,7
Deuda neta (a 31/12)	4.913	3.690	33,1

Cuenta de resultados



(€ millones)	2008	2007	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093	34,2
Aprovisionamientos	(9.796)	(6.747)	45,2
Margen bruto	3.748	3.346	12,0
Gastos de personal, neto	(338)	(308)	9,7
Otros gastos, neto	(846)	(761)	11,2
EBITDA	2.564	2.277	12,6
Dotación a la amortización	(726)	(651)	11,5
Dotación a las provisiones	(44)	(59)	(25,4)
Beneficios de explotación	1.794	1.567	14,5
Resultados financieros, neto	(263)	(224)	17,4
Ganancias capitales	14	64	(78,2)
Participación en resultados de asociadas	6	8	(25,0)
Beneficios antes de impuestos	1.551	1.415	9,6
Impuesto sobre sociedades	(379)	(359)	5,6
Intereses minoritarios	(115)	(97)	18,6
Beneficio atribuible al Grupo	1.057	959	10,2

EBITDA por actividades



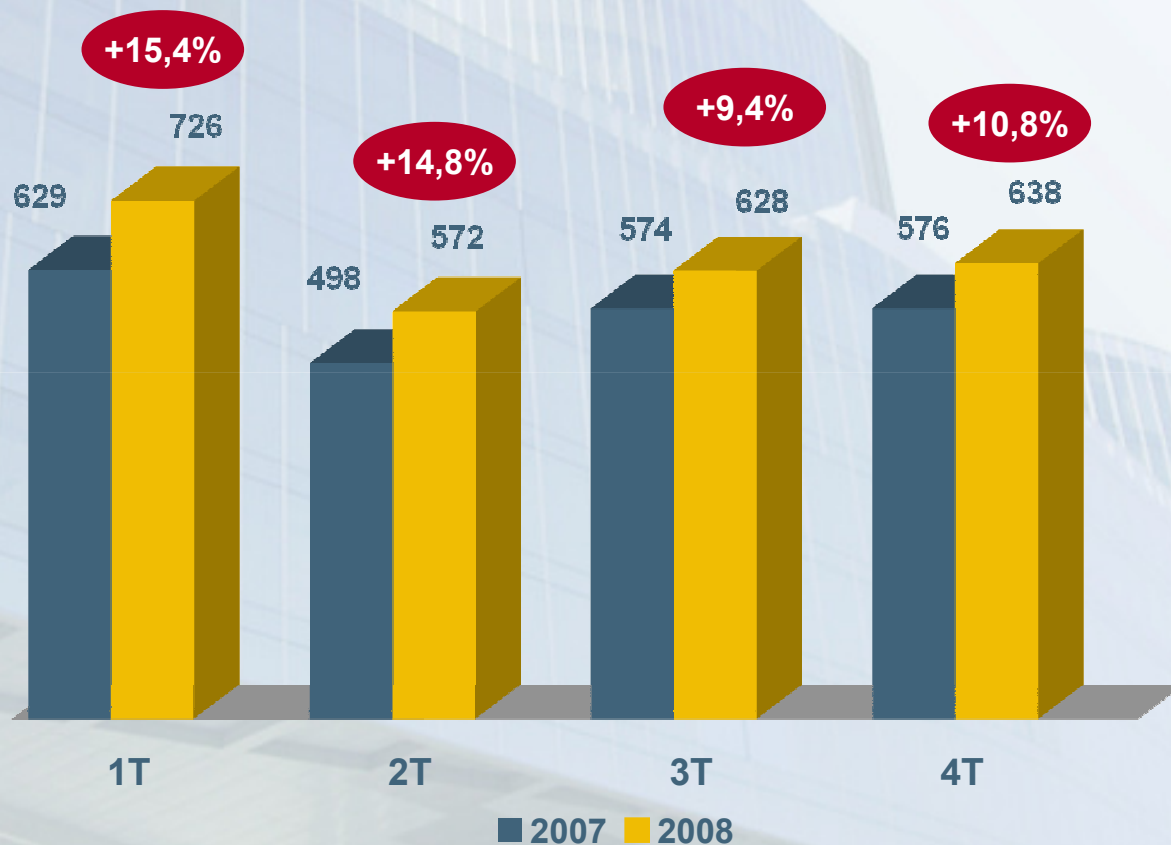
(€ millones)	2008	2007	Variación	
			€m	%
Gas:	650	604	46	7,6
Up + Midstream	185	158	27	17,1
Mayorista & Minorista	465	446	19	4,3
Electricidad:	516	338	178	52,7
España	366	279	87	31,2
México	97	-	97	-
Puerto Rico	53	59	(6)	(10,2)
Distribución:	1.389	1.323	66	5,0
España	886	863	23	2,7
Latinoamérica	467	425	42	9,9
Italia	36	35	1	2,9
Otros	9	12	(3)	(25,0)
Total EBITDA	2.564	2.277	287	12,6

Crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



(€ millones)



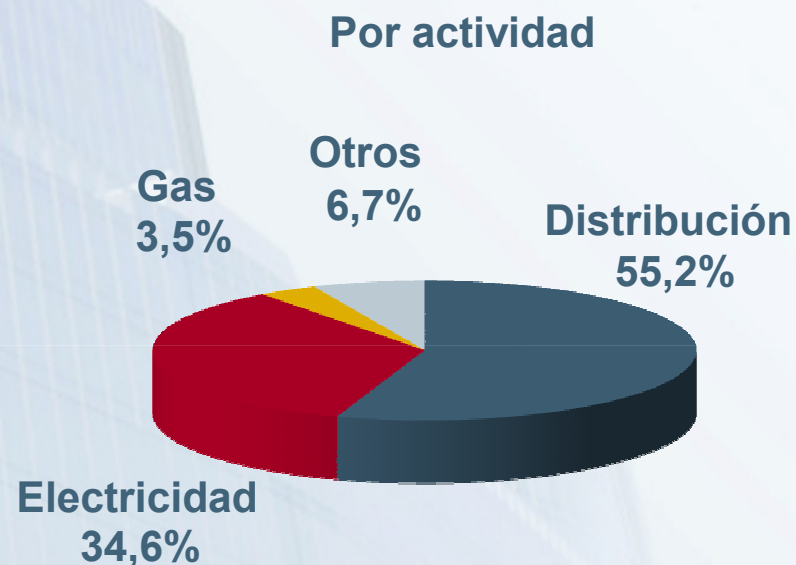
Crecimiento del EBITDA en todas las líneas de negocio

Inversión por actividades

Material e inmaterial



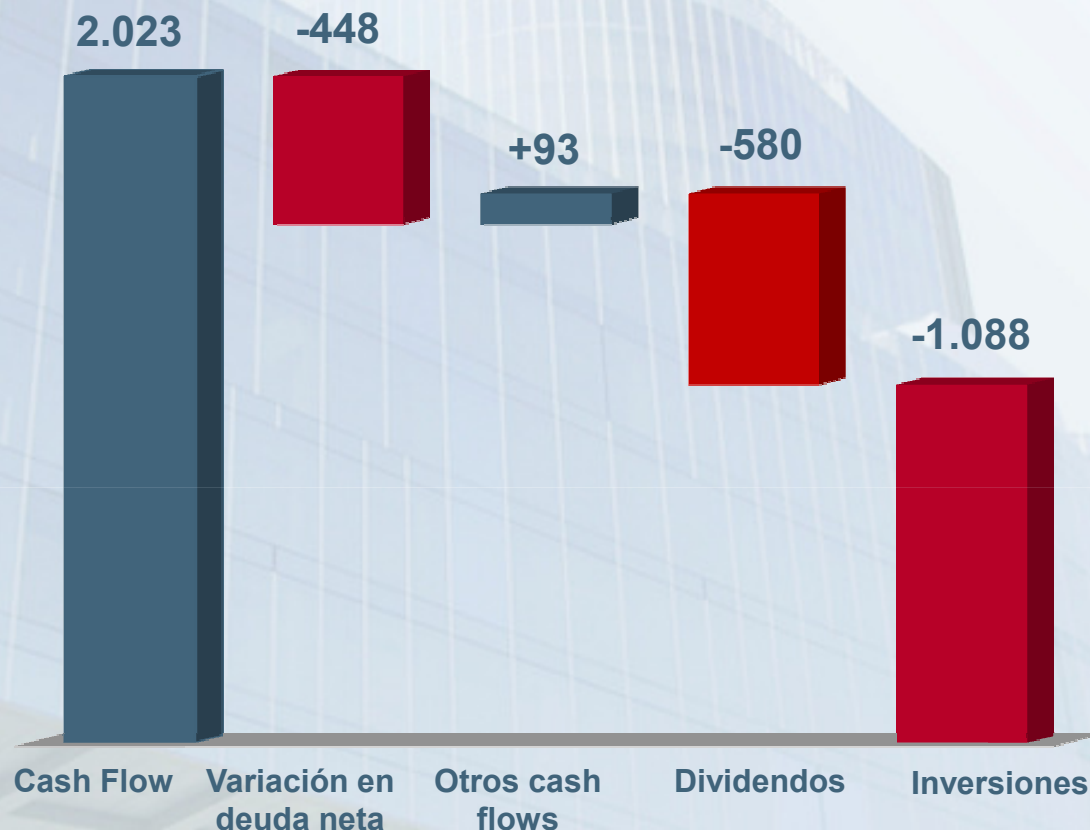
(€ millones)	2008	2007
Gas:	42	170
Up + Midstream	29	155
Mayorista & Minorista	13	15
Electricidad :	418	339
España	375	331
México	36	-
Puerto Rico	7	8
Distribución :	668	631
España	461	450
Latinoamérica	141	124
Italia	66	57
Otros	81	71
Total	1.209	1.211



Inversiones financieras adicionales de €2.500m relacionadas con la adquisición del 14,7% de las acciones de Unión Fenosa durante 2008

Situación financiera (I): Generación de cash flow

(€ millones)



Fuerte desarrollo del negocio gracias a un crecimiento del cash flow del +10,6% vs 2007

Con la adquisición del 9,99% de Unión Fenosa la variación de deuda neta asciende a +€1.227m

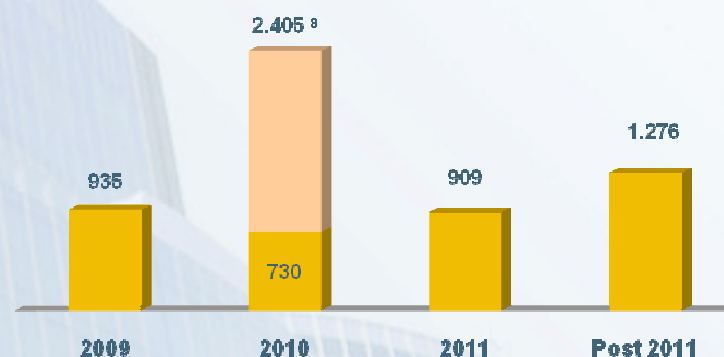
Situación financiera (II): Deuda



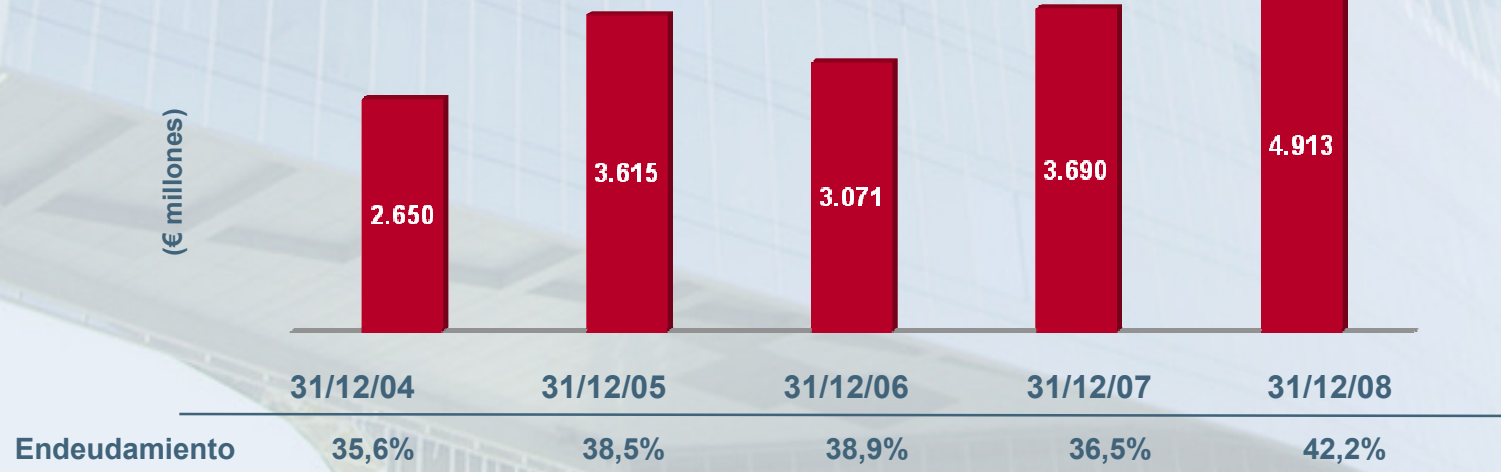
Ratios financieros

	31/12/08	31/12/07
EBITDA/Rdo. financiero neto	9,7x	10,1x
Deuda neta/EBITDA	1,9x	1,5x
Endeudamiento ¹	42,2%	36,5%

Vencimiento de la deuda²



Deuda neta



Notas:

1 Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)

2 Deuda total bruta €5.525 m. Incluye €1.675 m para la adquisición de Unión Fenosa. Tesorería: €473 m

3 Incluye €1.675 m para financiar la adquisición del 9,9% de Unión Fenosa



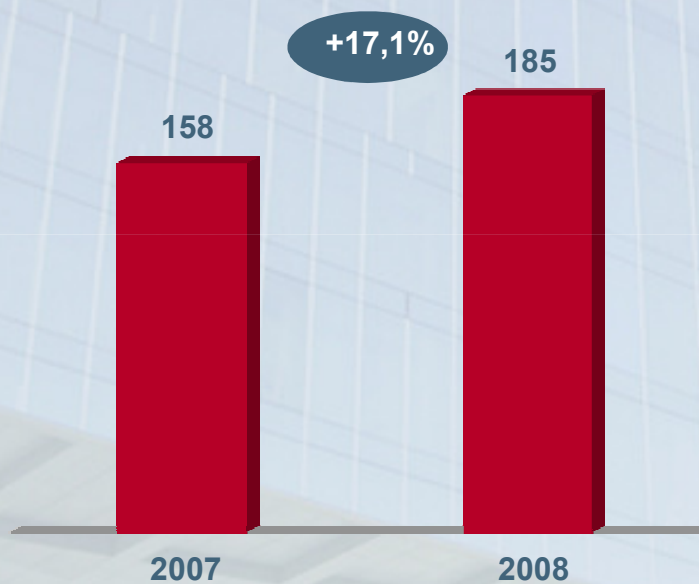
3

**Análisis de los resultados
por actividades**

Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



- +7,5% volumen de gas transportado por el gasoducto del Magreb
 - mayor demanda de gas en España y especialmente en Portugal
 - optimización del balance suministro-demanda de gas
- Proyectos de exploración desarrollados en Gassi Chergui y Tangiers-Larache

Niveles más altos de actividad compensados parcialmente por la debilidad del US\$ en 2S08¹

Nota:

¹ Gestión global de la exposición al US\$, teniendo en cuenta la cobertura natural en las diferentes líneas de negocio

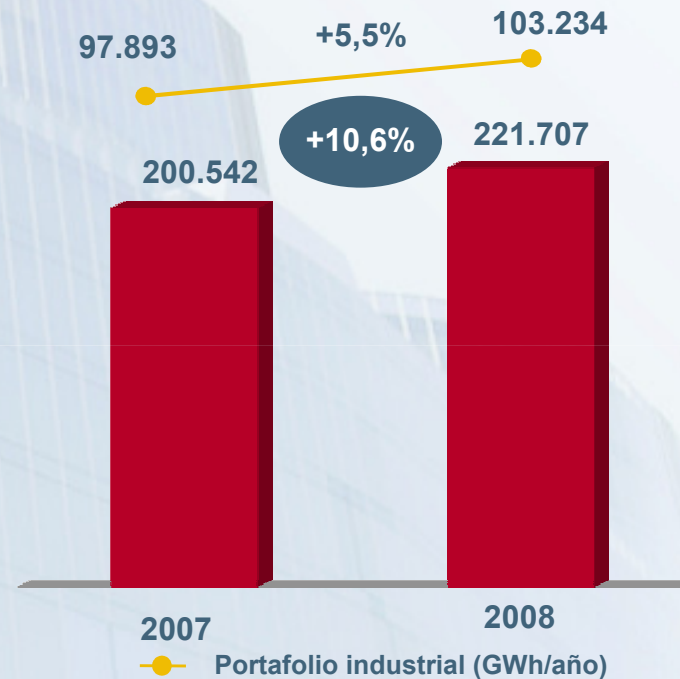
Mayorista & Minorista (I): crecimiento de la actividad



Clientes totales de GAS NATURAL en España (000)



Ventas de GAS NATURAL en el mercado liberalizado español (GWh)



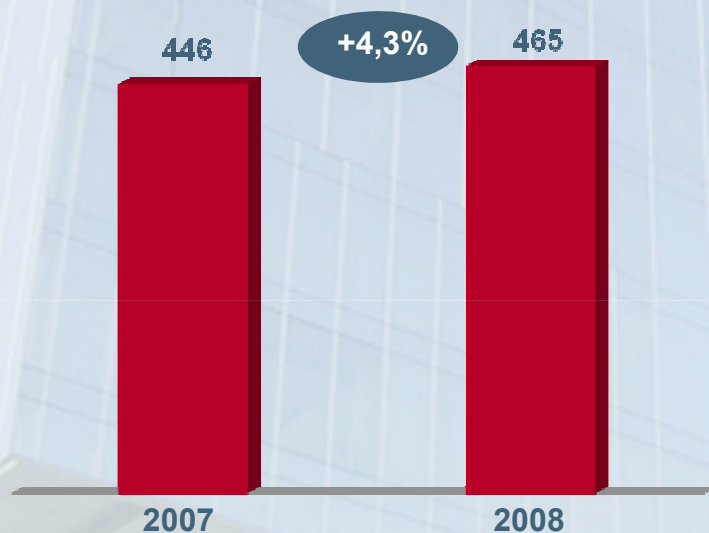
- Cuota de mercado del 45% en el mercado liberalizado
- Plena liberalización del mercado minorista del gas en España el 1 de Julio

Incremento de volumen significativo en España, gracias a unas mayores ventas a CCCs

Mayoristas & Minoristas (II): EBITDA



EBITDA (€ millones)



Evolución trimestral del EBITDA (€ millones)



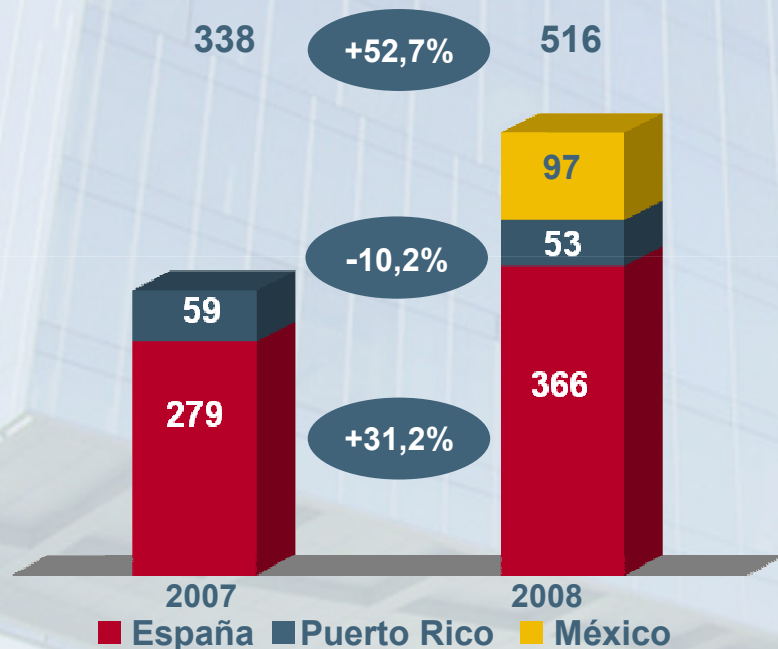
- Los mercados extranjeros proporcionan alternativas al difícil mercado doméstico
- El EBITDA de 4T08 mantiene la tendencia de crecimiento recuperada en 3T

La optimización de la cartera de clientes y una eficiente gestión del riesgo permiten un crecimiento del EBITDA, a pesar de una mayor volatilidad en el mercado

Electricidad (I): evolución operativa



EBITDA (€ millones)



- Crecimiento del EBITDA en España como resultado de una mayor producción (+6,8%) y un entorno de precios del pool más elevados (+61% vs 2007)
- Los CCCs mexicanos incrementan la contribución del EBITDA en el exterior al 29,1%, resultando en un mayor grado de diversificación
- El EBITDA en Puerto Rico se ha visto afectado por la mala evolución del US\$/€ ⁽¹⁾

Crecimiento del EBITDA debido a una mayor diversificación geográfica y a la fortaleza del negocio doméstico

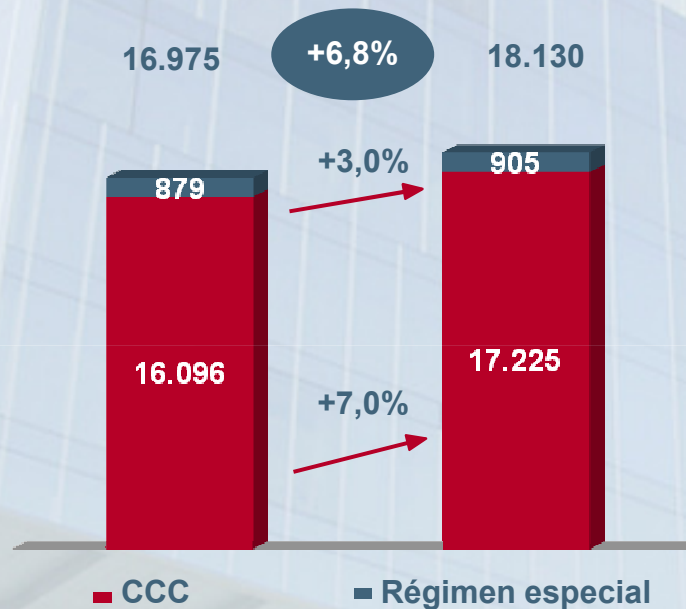
Nota:

1 EBITDA en Puerto Rico -4,4%, respecto el año anterior, en US\$

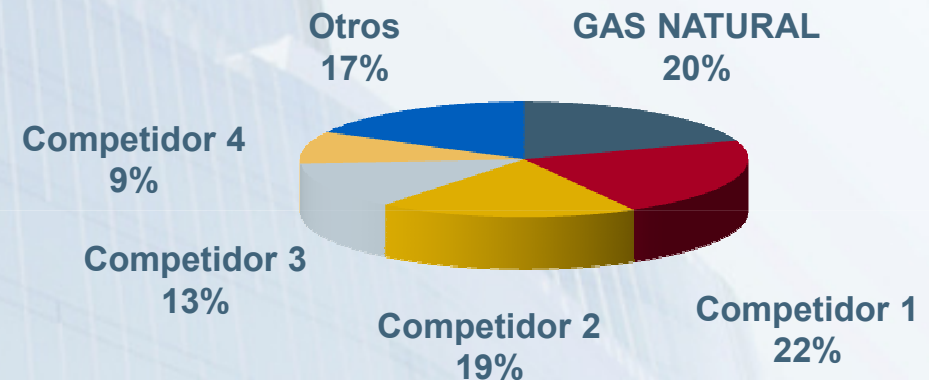
Electricidad (II): Consolidando la posición en el mercado español



Producción total en España



Producción eléctrica en CCCs en 2008, en España¹



- Mantiene una sólida presencia en el mercado con una cuota del 8,0% en el régimen ordinario en el 2008, con la tecnología de generación líder

Mayor actividad unida a una exposición equilibrada de los precios del pool eléctrico

Fuente: REE, Ministerio de Industria

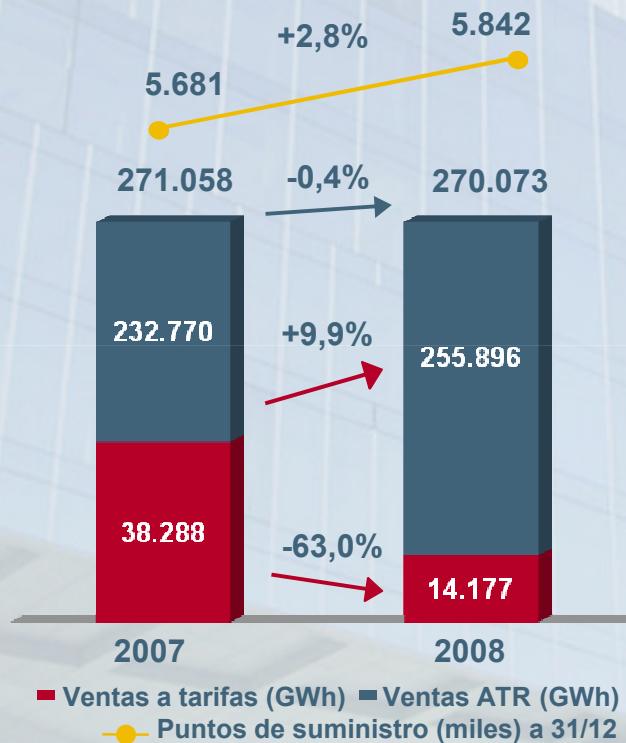
Nota:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

Distribución en España



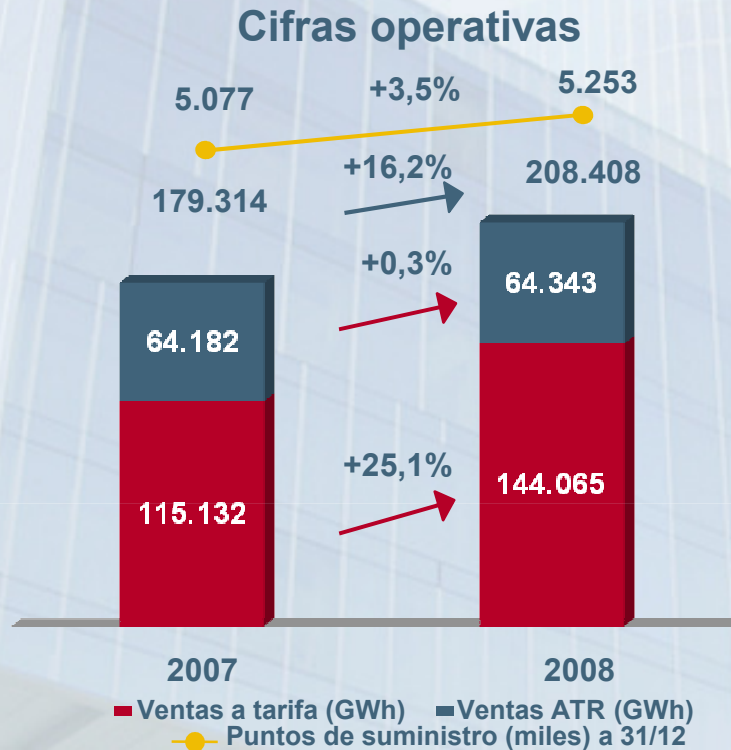
Cifras operativas



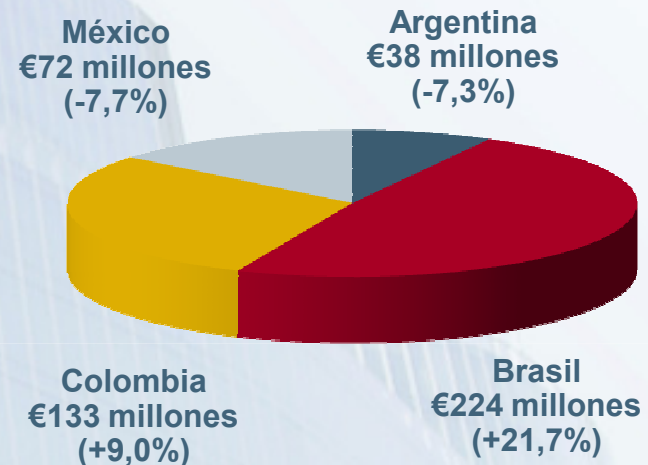
- Caída de las ventas de gas de un 0,4% tras un descenso de la producción industrial en 4T08
- A pesar de una bajada en nuevas construcciones residenciales, los puntos de suministro han crecido en 161.000 en el último año
- Caída del EBITDA 4T del 9,0% respecto al año anterior
 - La nueva regulación elimina las ventas a tarifa
 - Ajustes en la remuneración en 2008 por un menor crecimiento de la actividad

Incremento de EBITDA del 2,7% hasta los €886 millones

Distribución en Latinoamérica



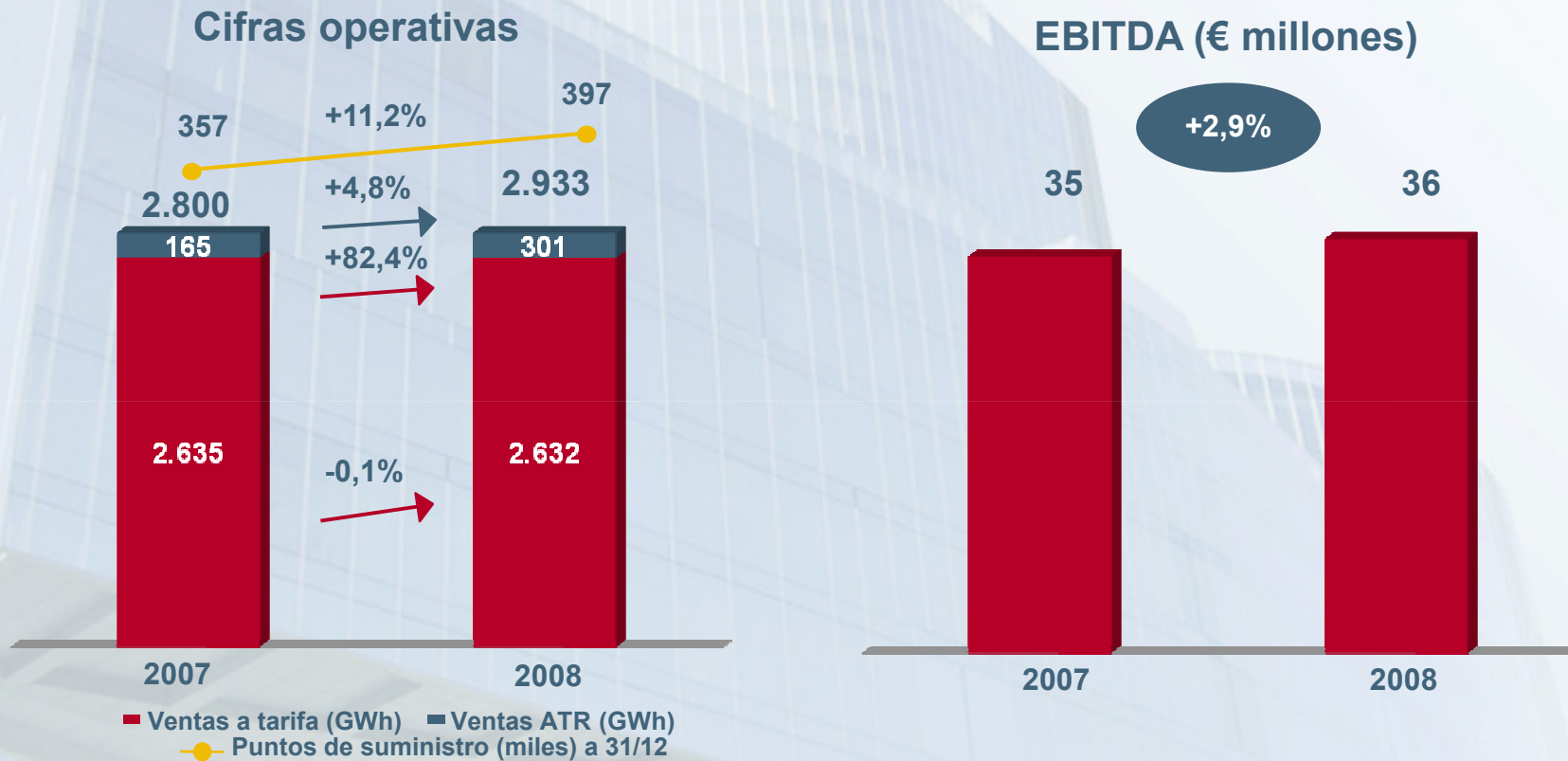
Contribución y crecimiento del EBITDA por países (Total €467 millones, +9,9%)



- Crecimiento del EBITDA en Brasil debido a unas mayores ventas a la generación eléctrica y a revisiones tarifarias
- Colombia: buen comportamiento debido al mercado residencial y al gas para automoción
- Disfrutando de un alto crecimiento en nuevas conexiones (+176.000) en la región

La diversificación de la cartera de negocios mitiga el impacto del tipo de cambio total en el EBITDA

Distribucion en Italia



- Bajo crecimiento del EBITDA debido, principalmente, a una regulación extraordinaria de la remuneración en algunas áreas que asciende a €7m en 2007

Expansión de la red a 187 municipios



4

**Adquisición de
Unión Fenosa**

Detalles de la transacción



Acuerdo con ACS

- Acuerdo irrevocable de compra con ACS para adquirir el 45,3% de las acciones de Unión Fenosa, con una compra inicial del 9,9%, realizada en Agosto de 2008
- La adquisición del resto de la participación de ACS en Unión Fenosa conllevará obligatoriamente una OPA por el 100% de la compañía

Precio

- El precio original de compra de €18,33/acción, ajustado a €18,05/acción, tras el pago de un dividendo de €0,28/acción por parte de Unión Fenosa el 2 de enero de 2009

Pasos de la transacción

- Adquisición del 35,4% restante de ACS en Unión Fenosa tras la obtención de la autorización de las autoridades de la competencia (CNC)
- OPA en efectivo por el resto de acciones de Unión Fenosa

La adquisición será financiada con recurso bancario totalmente asegurado...



Financiación de la deuda para la adquisición totalmente asegurada bajo terminos competitivos

- La deuda total asegurada asciende a €18.260 millones:
 - Precio ajustado a €18,05/acción resulta en unas consideraciones finales menores
 - Diez tramos con vencimientos a 1, 2, 3 y 5 años. En el primer tramo se prevé que se amorticen los recursos obtenidos de la ampliación de capital y desinversiones
 - No se aplican más *market flex*: la media ponderada del spread se mantiene en ~165 pb
- Sindicación general en proceso
- Facilidades para refinanciar €1.100m de deuda de Unión Fenosa y €700m de GAS NATURAL

Financiación garantizada totalmente por 19 bancos

... más la ampliación de capital que reforzará la estructura de capital



Convocatoria de JGE, el 10 de marzo, para autorizar la ampliación de capital

- Incremento de capital de €3.500m con derechos de suscripción preferente
- Ejecución de la ampliación paralelamente a la *OPA*
- Compromisos de Criteria y Repsol anunciados en julio de 2008
- El Consejo podría proponer a la JGO el reparto de un dividendo extraordinario, si la ampliación de capital se ejecuta con antelación al reparto del dividendo ordinario final de 2008 (previsto para el 1 de julio de 2009)

Consolidando la estructura de capital y protegiendo el valor de los accionistas

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

