

Resultados del Primer Semestre de 2008

29 Julio 2008



Advertencia legal



Este documento puede contener hipótesis de los mercados, informaciones de distintas fuentes y previsiones sobre la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales, el resultado de sus operaciones, y sus negocios, estrategias y planes.

Tales hipótesis, informaciones y previsiones no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones, por diversas razones.

Gas Natural SDG, S.A. ni afirma ni garantiza la precisión, integridad o equilibrio de la información contenida en este documento y no se debe tomar nada de lo contenido en este documento como una promesa o declaración en cuanto a la situación pasada, presente o futura de la sociedad o su grupo.

Se advierte a los analistas e inversores que no depositen su confianza en las previsiones, que se basan en hipótesis y juicios subjetivos, que pueden resultar acertados o no. Gas Natural SDG, S.A. declina toda responsabilidad de actualizar la información contenida en este documento, de corregir errores que pudiera contener o de publicar revisiones de las previsiones como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, v.g. cambios en los negocios o la estrategia de adquisiciones de GAS NATURAL, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.

Agenda

1. Aspectos clave
2. Resumen de resultados 1S08
3. Análisis de resultados por actividades





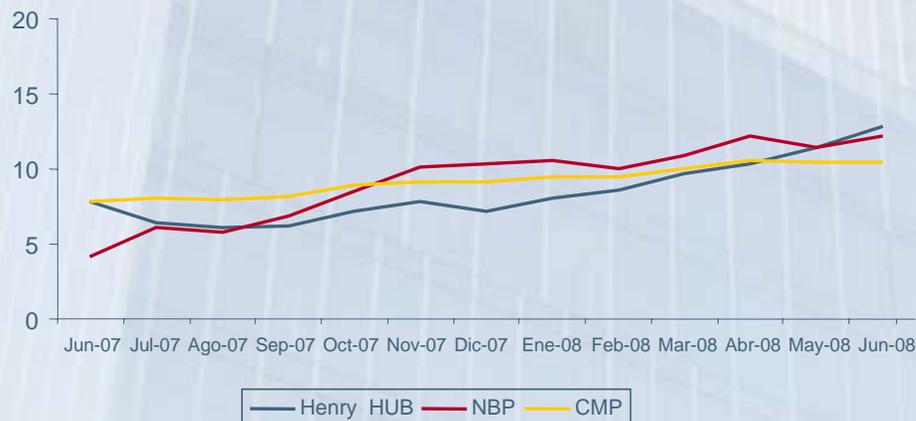
1

Aspectos clave

Aspectos clave (I): Entorno Complejo



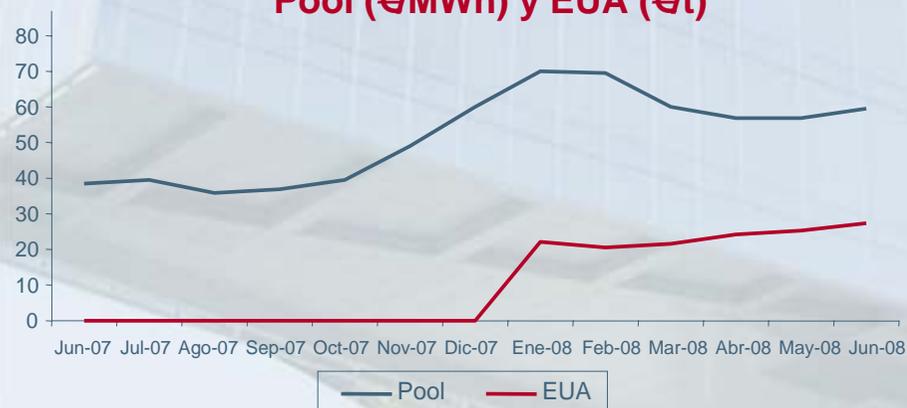
Gas (USD/MMbtu)



Brent (USD/bbl)



Pool (€/MWh) y EUA (€/t)



USD/EUR

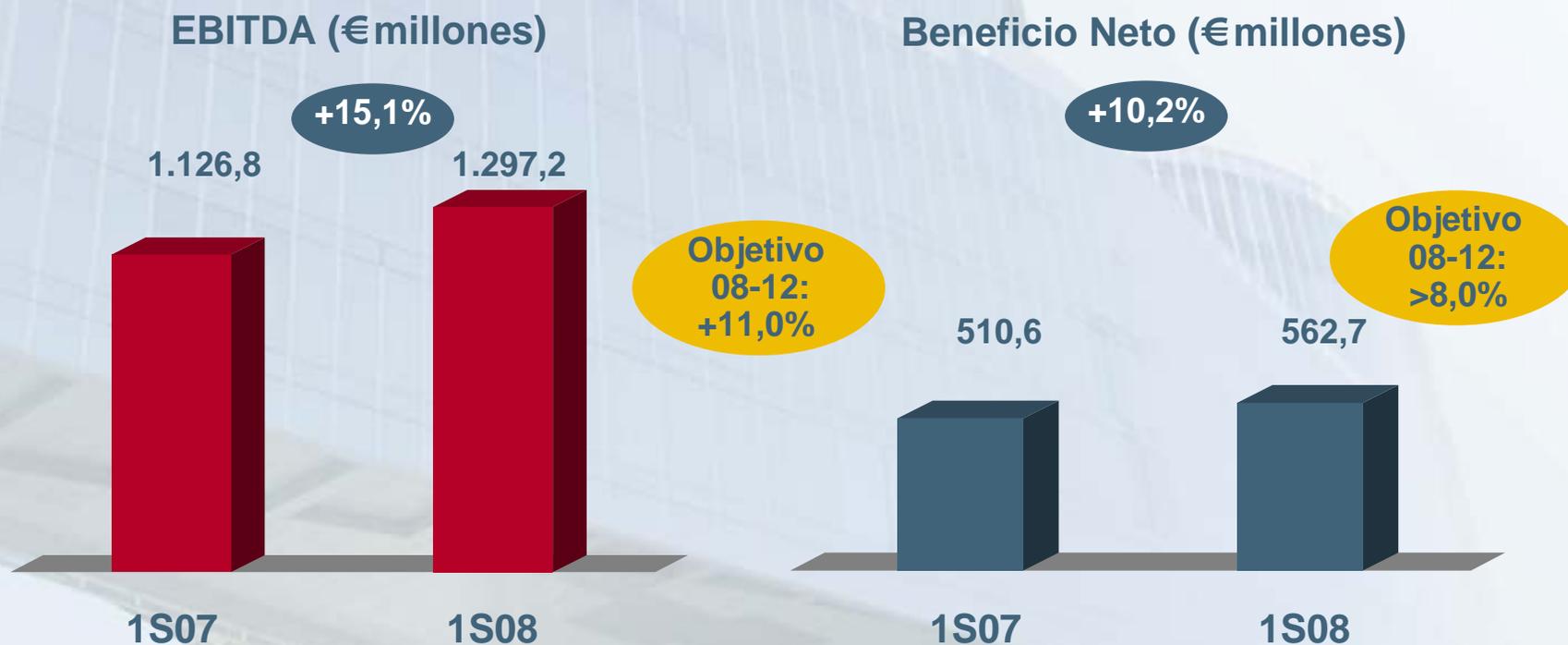


Comportamiento firme a pesar de la mayor incertidumbre en la evolución de los principales factores de riesgo

Aspectos clave (II): Objetivos del Plan Estratégico 2008-12



- El 1S08 es un excelente punto de arranque para el Plan Estratégico 2008-12 a pesar del complejo entorno de precios de la energía y la economía en general

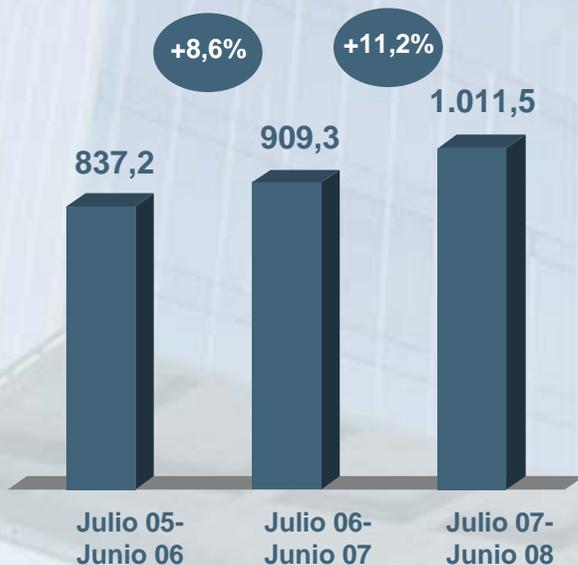


EBITDA y Beneficio Neto aumentan por encima de los objetivos del Plan Estratégico 2008-12

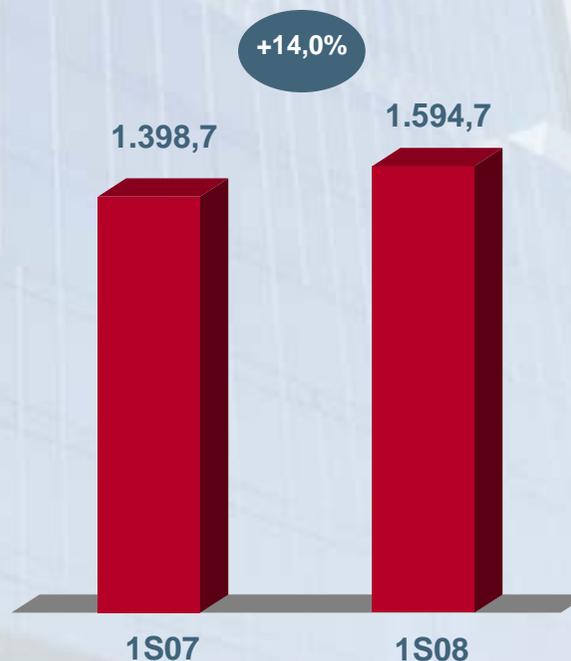
Aspectos clave (III): Financieros



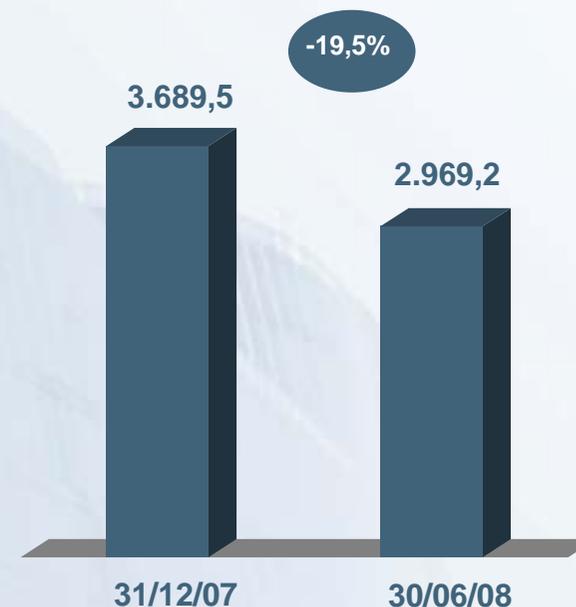
Beneficio Neto Interanual (€millones)



Cash Flow¹ (€millones)



Deuda Neta (€millones)



**El Beneficio Neto Interanual alcanza los €1.000m por primera vez.
Continuidad de la fuerte generación de caja**

Nota:

1 Flujos de efectivo de las actividades de explotación

Aspectos clave (IV): Operativos



- **Up & Midstream:**
 - **Acuerdo contractual firmado con Qatargas basado en la compra de 5 bcm adicionales de gas a medio y largo plazo para los mercados europeos**
 - **Acuerdo contractual firmado con Gazprom para compras futuras de GNL**
 - **Terminal GNL en Italia: informe de impacto ambiental favorable para la regasificadora prevista en Trieste**

Avanzando hacia la seguridad de la disponibilidad de gas flexible y competitivo

Aspectos clave (V): Operativos



- **Mayorista & Minorista**

- **Una mejor comprensión de las necesidades de nuestros clientes permite hacer contratos a medida**
- **Liderazgo del segmento industrial español manteniendo los márgenes**
- **Optimización de la cartera con ventas a otros mercados**
- **Se mantiene la cuota en el mercado residencial en España a pesar de la desaparición de la tarifa regulada el 1 de julio de 2008**

Gestión del negocio de gas en un mercado competitivo y un entorno de aumentos del precio de la energía, desarrollando una estrategia de segmentación de mercado

Aspectos clave (VI): Operativos



- **Electricidad**
 - **Gestionando activos de generación de la tecnología líder en España en un entorno favorable de mercado**
 - **Optimización de la cobertura de riesgo en España, con una cartera de clientes industriales cada vez mayor**
 - **Funcionamiento eficiente de los CCCs en México y Puerto Rico**

Crecimiento en un negocio rentable y eficiente

Aspectos clave (VII): Operativos



- **Distribución de gas**
 - **Acuerdo con SINCA INBURSA para vender el 15% de Gas Natural México, reforzando la posición estratégica en el país**
 - **La adquisición de Pitta amplía el área de distribución en Italia a 187 municipios en 8 regiones**
 - **España, crecimiento en línea con el Plan a pesar del descenso en la nueva edificación residencial**

Crecimiento sólido y sostenido en el *core business*



2

Resumen de resultados 1S08

Resumen de los resultados 1S08



(€millones)	1S08	1S07	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	6.416,1	4.990,2	28,6
EBITDA	1.297,2	1.126,8	15,1
Beneficio de explotación	927,8	790,1	17,4
Beneficio neto	562,7	510,6	10,2
Inversiones:	421,2	437,1	(3,6)
Materiales e intangibles	419,1	381,3	9,9
Financieras y otras	2,1	55,8	(96,2)
Deuda neta (a 30/06)	2.969,2	2.476,5	19,9

Cuenta de resultados



(€millones)	1S08	1S07	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	6.416,1	4.990,2	28,6
Aprovisionamientos	(4.551,3)	(3.366,2)	35,2
Margen bruto	1.864,8	1.624,0	14,8
Gastos de personal, neto	(179,9)	(160,8)	11,9
Otros gastos, neto	(387,7)	(336,4)	15,2
EBITDA	1.297,2	1.126,8	15,1
Dotación a la amortización	(357,8)	(311,8)	14,8
Dotación a las provisiones	(11,6)	(24,9)	(53,4)
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	927,8	790,1	17,4
Resultados financieros, neto	(103,6)	(108,3)	(4,3)
Participación en resultados de asociadas	3,0	5,4	(44,4)
Ganancias capitales	3,8	78,9	(95,2)
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	831,0	766,1	8,5
Impuesto sobre sociedades	(213,0)	(211,9)	0,5
Intereses minoritarios	(55,3)	(43,6)	26,8
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	562,7	510,6	10,2

EBITDA por actividades



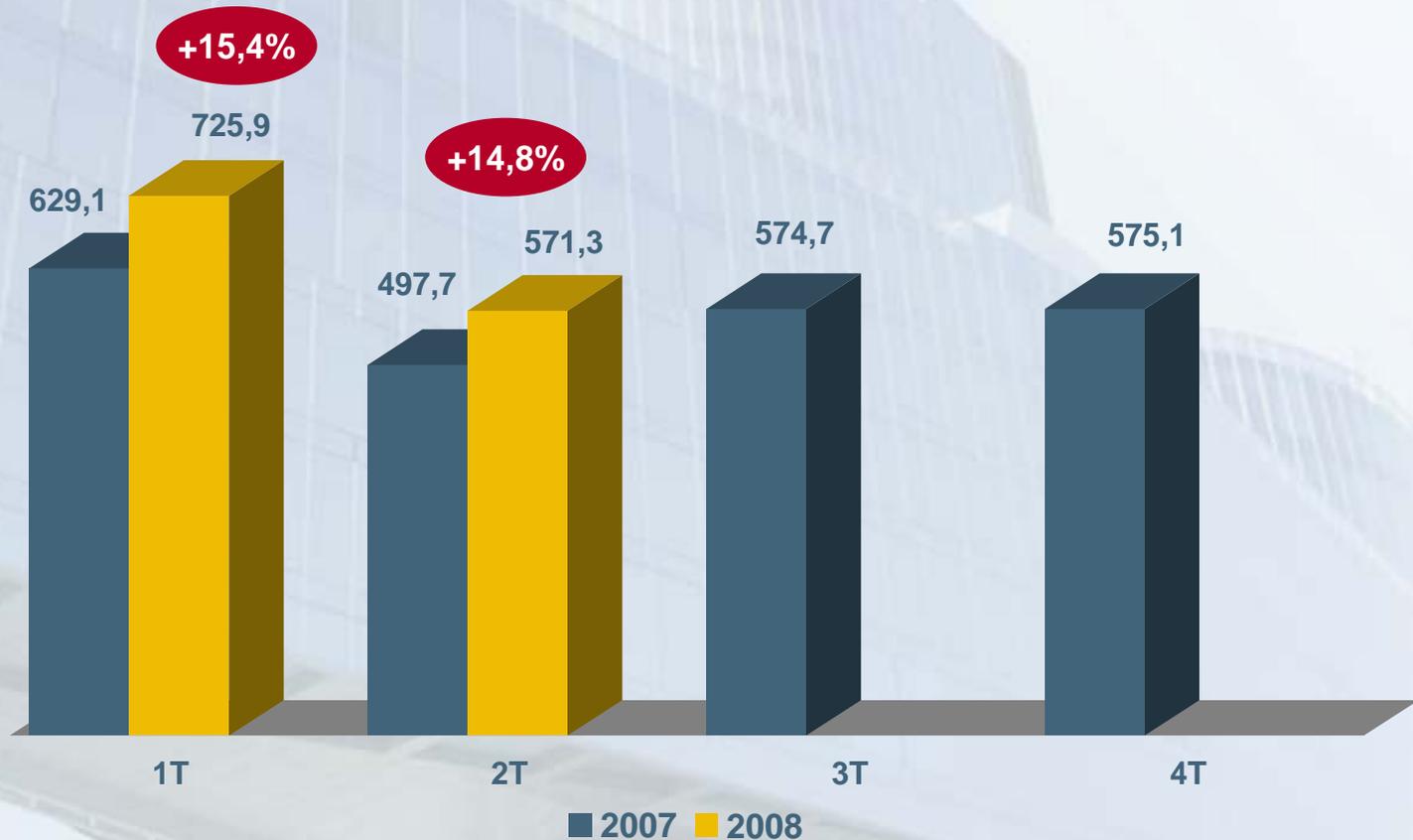
(€ millones)	1S08	1S07	Variación	
			€m	%
Gas:	294,6	324,4	(29,8)	(9,2)
<i>Up + Midstream</i>	78,5	80,8	(2,3)	(2,8)
Mayorista & Minorista	216,1	243,6	(27,5)	(11,3)
Electricidad:	296,5	139,1	157,4	113,2
España	229,8	109,2	120,6	110,4
México	39,7	-	39,7	-
Puerto Rico	27,0	29,9	(2,9)	(9,7)
Distribución:	711,0	659,0	52,0	7,9
España	456,9	431,9	25,0	5,8
Latinoamérica	231,8	206,2	25,6	12,4
Italia	22,3	20,9	1,4	6,7
Otros	(4,9)	4,3	(9,2)	-
Total EBITDA	1.297,2	1.126,8	170,4	15,1

Crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



(€millones)



Crecimiento del EBITDA en 2T08 por encima del objetivo del Plan Estratégico 2008-2012

Inversión por actividades

Material e inmaterial



(€millones)	1S08	1S07
Gas:	14,1	33,7
Up + Midstream	11,5	28,5
Mayorista & Minorista	2,6	5,2
Electricidad:	140,8	94,7
España	117,5	88,1
México	19,5	0
Puerto Rico	3,8	6,6
Distribución:	241,1	232,7
España	168,5	167,4
Latinoamérica	43,1	39,4
Italia	29,5	25,9
Otros	23,1	20,2
Total	419,1	381,3

Por actividad

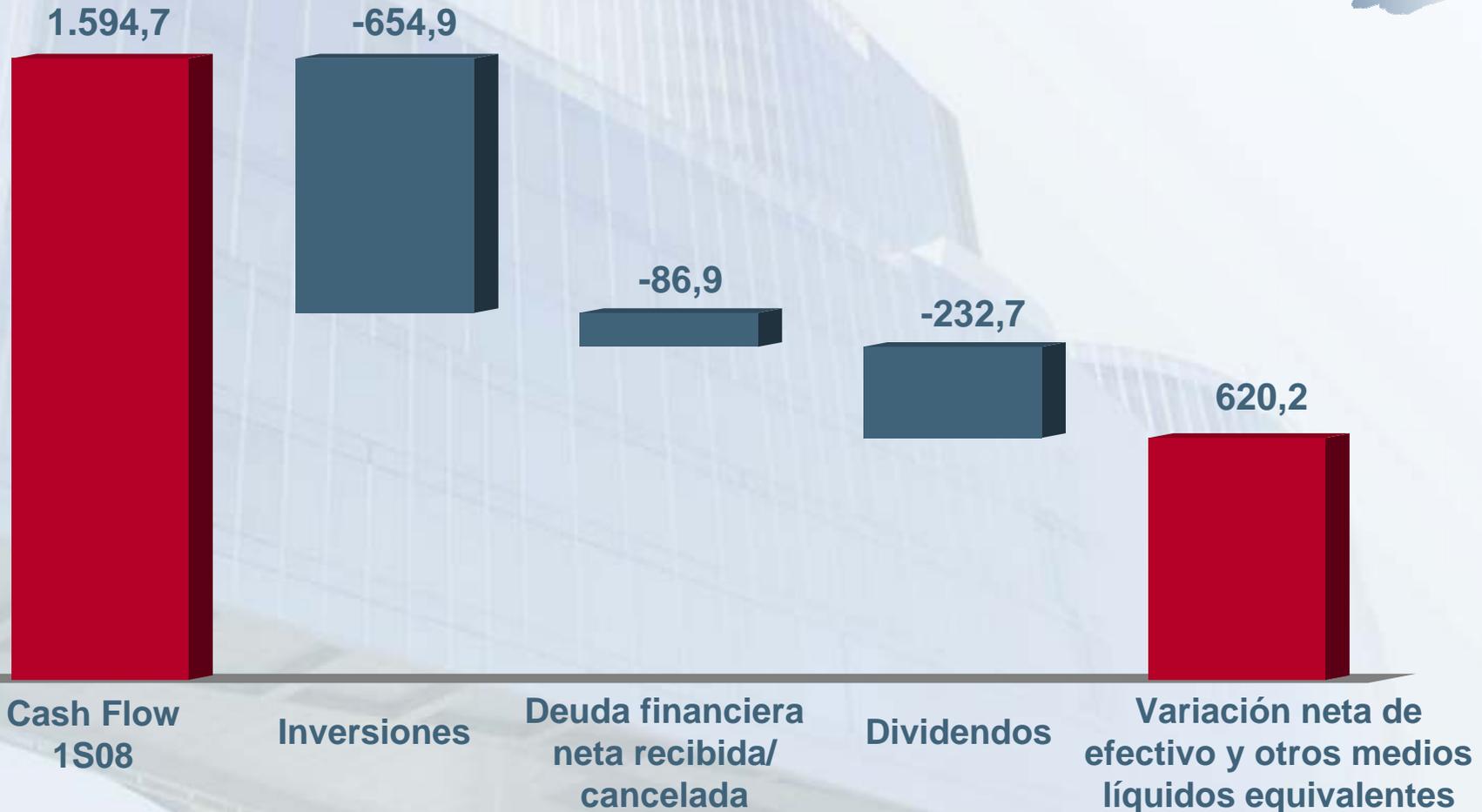


Las inversiones crecen un 9,9% debido al desarrollo de CCCs en España

Situación financiera (I): Generación de cash flow



(€millones)



Cash Flow +14,0% vs 1S07
Superávit después de inversiones y dividendo a cuenta

Situación financiera (II): Deuda¹



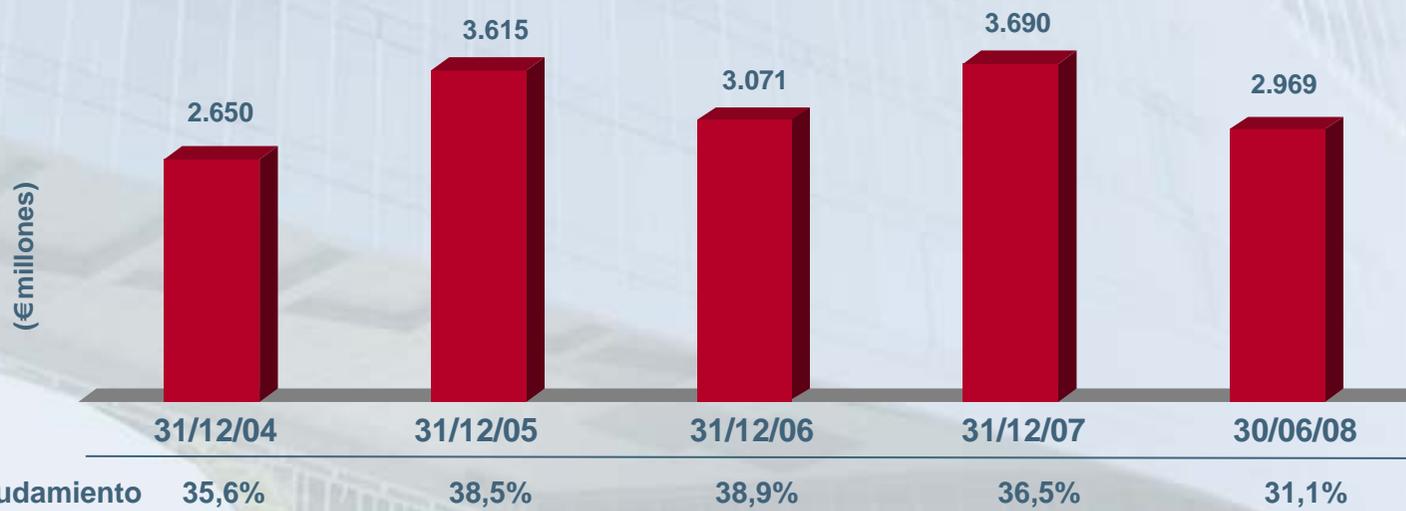
Ratios financieros

	30/06/08	30/06/07
EBITDA/Rdo. financiero neto	12,5x	10,4x
Deuda Neta/EBITDA	1,2x	1,2x
Endeudamiento ²	31,1%	28,4%

Vencimiento de la deuda³



Deuda neta (€ millones)



Notas:

1 Datos del 2004, 2005, 2006 y 2007 según NIIF

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

3 Deuda total bruta €3.993,5 millones



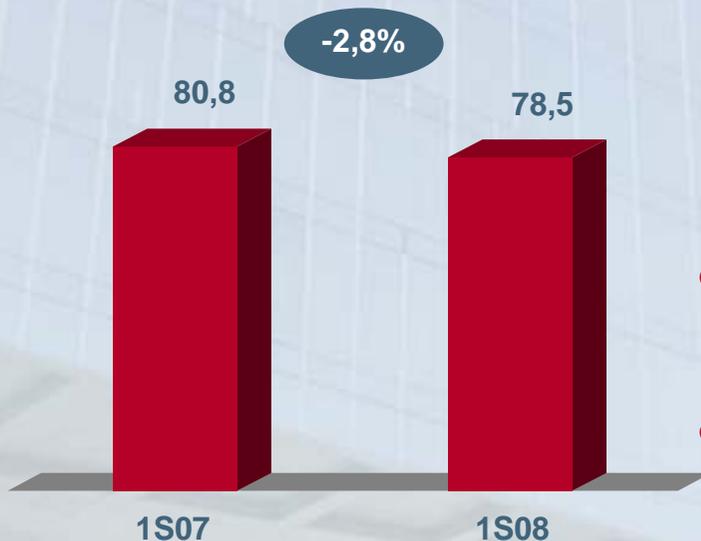
3

Análisis de los resultados por actividades

Up + Midstream (I): Actividad



EBITDA (€millones)



- La actividad de transporte se beneficia de una mayor demanda de gas en 1S08 en España y Portugal:
 - +22,4% volumen de gas a través de EMPL
 - Tasa de ocupación de la flota del 94,5% (vs. 90,8% en 1S07)
- Planes para incrementar las compras de GNL, negociaciones con operadores principales
- GNL en Angola: delimitando la primera operación de exploración

La mayor actividad de transporte se ha compensado con una evolución negativa del US\$/€ en 1S08

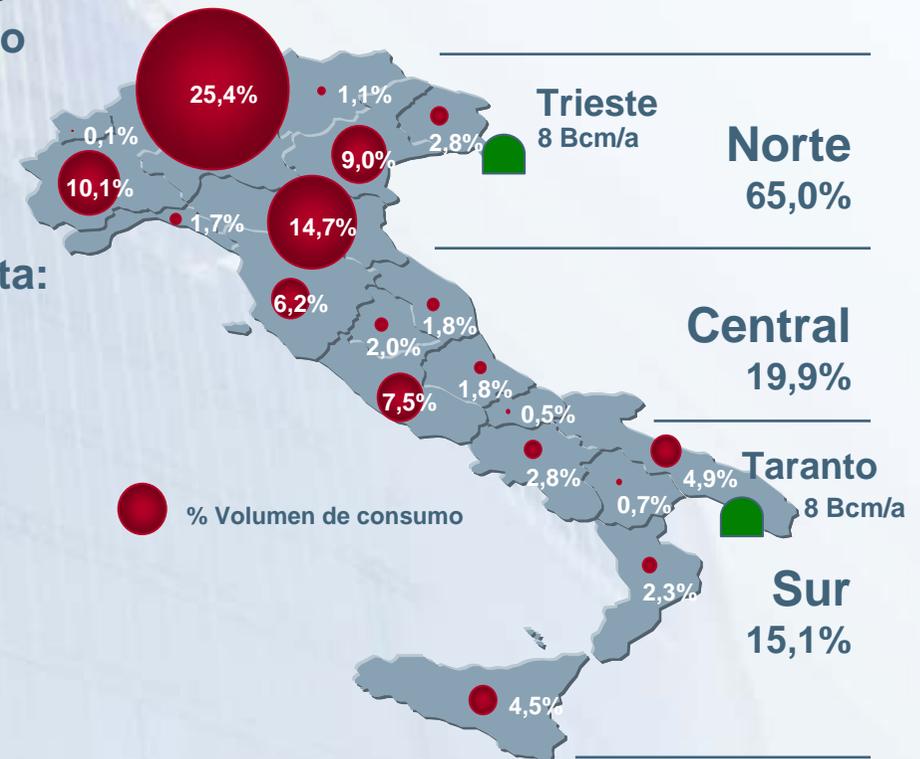
Up + Midstream (II): Terminales de GNL italianas



- La terminal de GNL de Trieste obtiene el dictamen positivo del estudio de impacto ambiental otorgado por el Ministerio de Medio Ambiente italiano:

- Capacidad de regasificación prevista: 8 bcm/año
- Próxima a la principal área de consumo industrial
- Costes competitivos, proyecto on-shore
- Contrato “llave en mano” en negociaciones

- Importante avance en el proceso de aprobación
- La terminal de GNL de Taranto avanza en el proceso de permisos

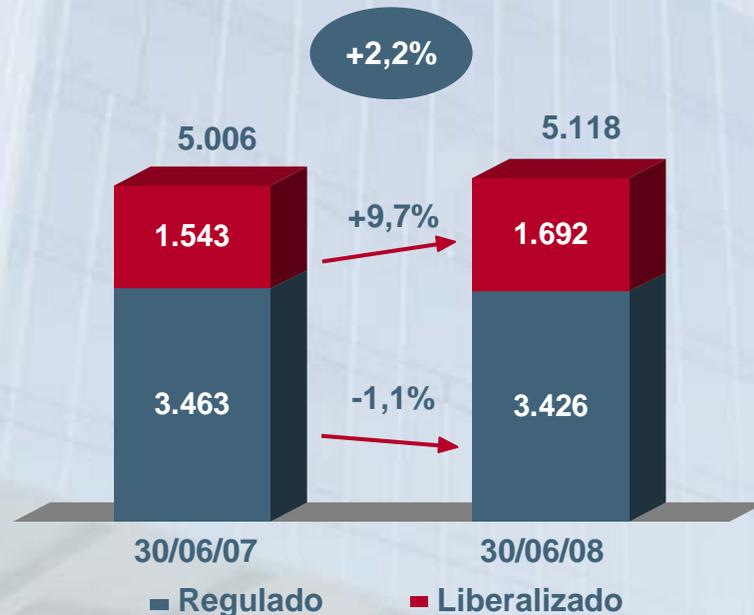


Abriendo el camino a nuevas oportunidades en suministro de gas, generación eléctrica y distribución de gas en Italia

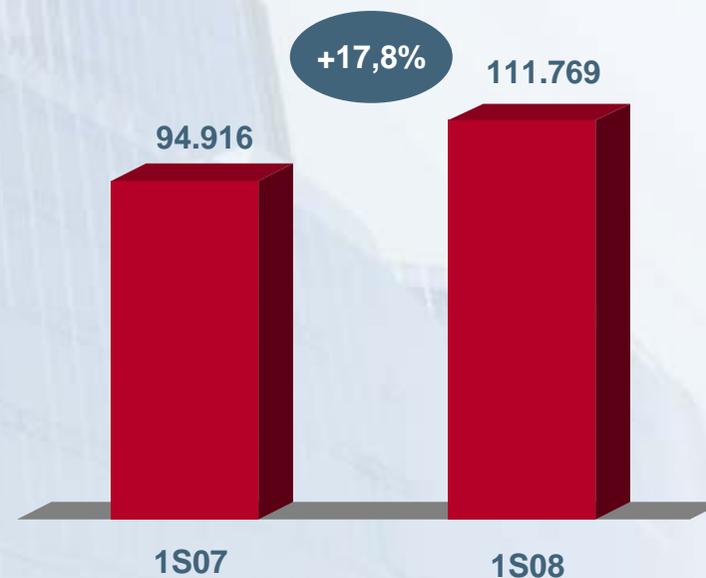
Mayorista & Minorista (I): Crecimiento de la actividad



Clientes totales de GAS NATURAL en España ('000)



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



- 47% de cuota en el mercado liberalizado¹, con una apertura del mercado del 93% (85% en Junio 2007)
- Fomento de un mayor uso del gas natural para automoción

Relevante aumento de volúmenes en España, impulsado por mayores ventas a clientes industriales y CCCs

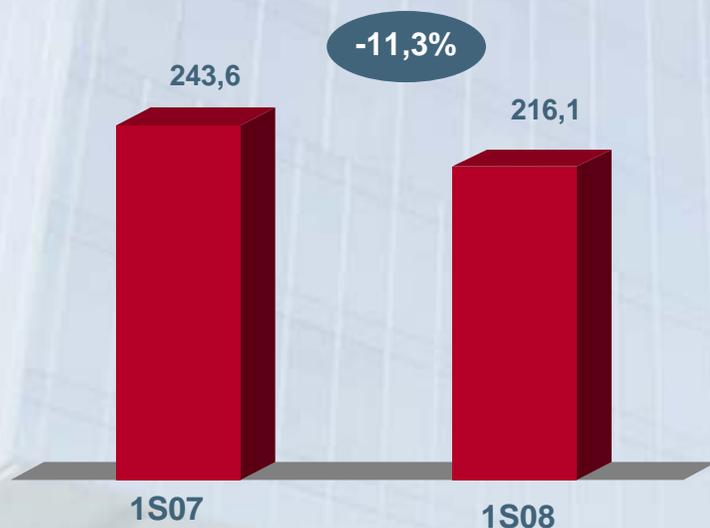
Nota:

¹ Sin incluir ventas a generación de electricidad

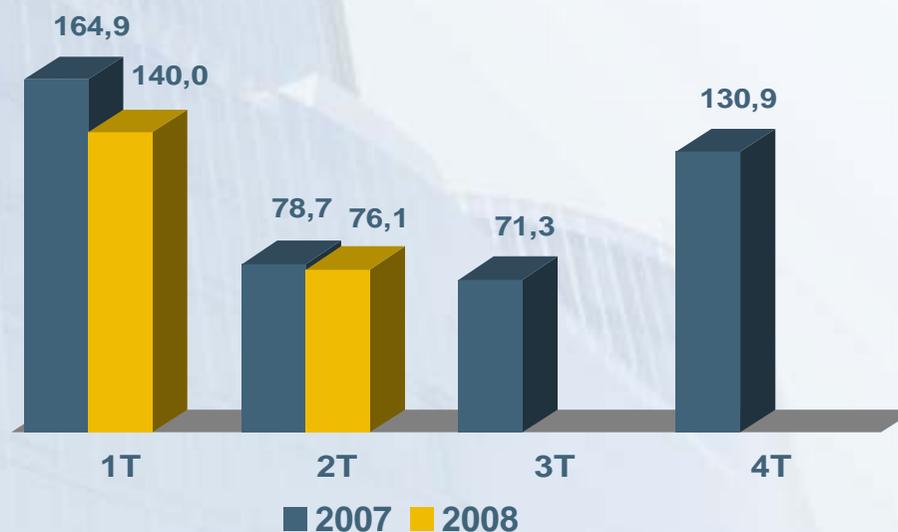
Mayorista & Minorista (II): EBITDA



EBITDA (€millones)



Evolución trimestral del EBITDA (€millones)



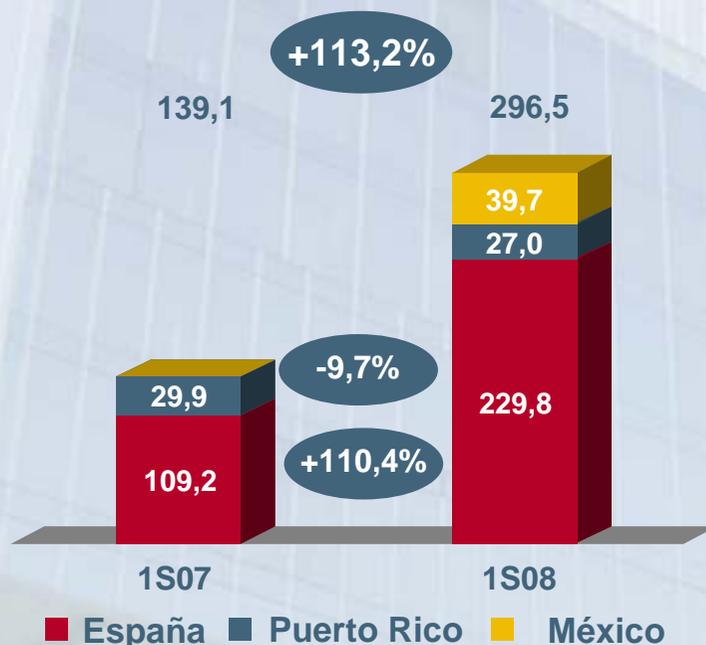
- Sólido y estable comportamiento afianzado por la optimización de la cartera de clientes y una eficiente gestión del riesgo de *commodity* y de tipo de cambio

Fortaleza del EBITDA basada en una cartera de clientes amplia, diversificada y adecuadamente segmentada que mantiene una elevada fidelidad

Electricidad (I): Evolución operativa



EBITDA (€ millones)



Evolución trimestral del EBITDA en España (€ millones)



- EBITDA en España favorecido por mayor capacidad instalada de CCCs y mayores factores de carga (60,5% vs 50,7% en 1S07) en un mercado con precios del pool más elevados (+66% vs 1S07)
- La generación en el exterior representa el 5,1% del EBITDA consolidado

Crecimiento del EBITDA impulsado por la mejora del entorno de mercado en España y la nueva capacidad en México

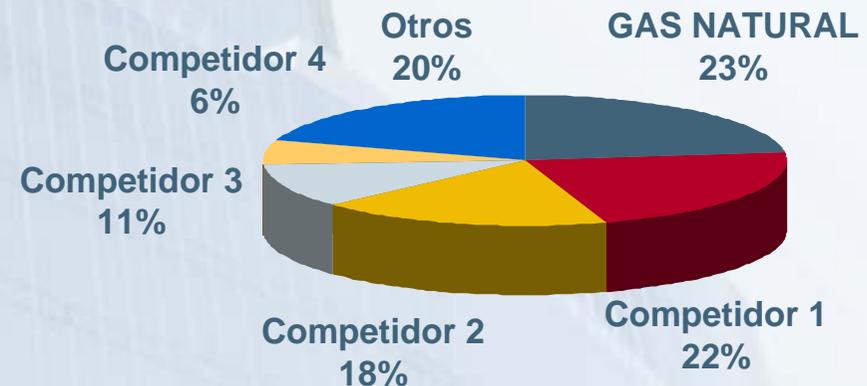
Electricidad (II): Consolidando la posición en el mercado español



Producción total en España



Producción eléctrica en CCCs en 1S08, en España¹



- Manteniendo una cuota de generación en régimen ordinario del 8,8% en 1S08 con la tecnología líder
- La cartera de clientes eléctricos crece hasta 5.920 GWh/año (3 veces 1S07)

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

Fuente: REE, Ministerio de Industria

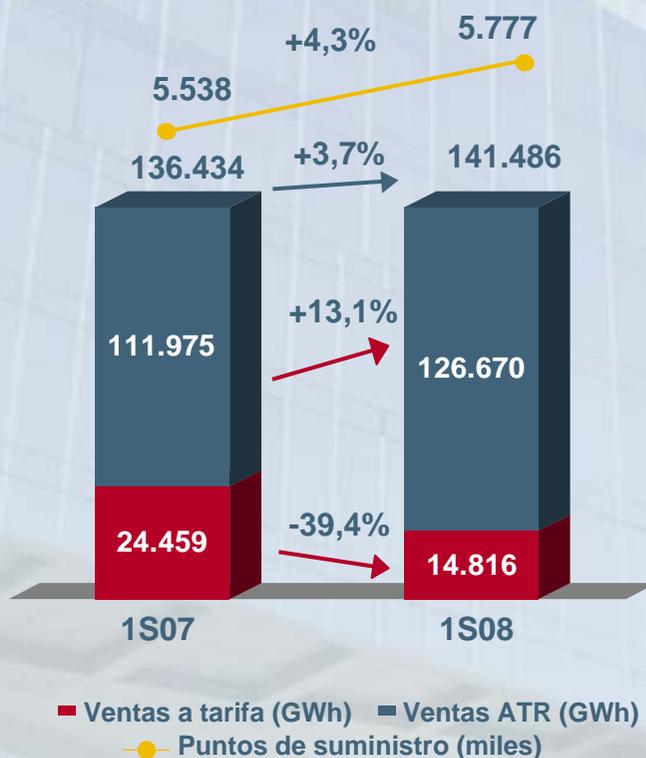
Nota:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

Distribución en España



Cifras operativas



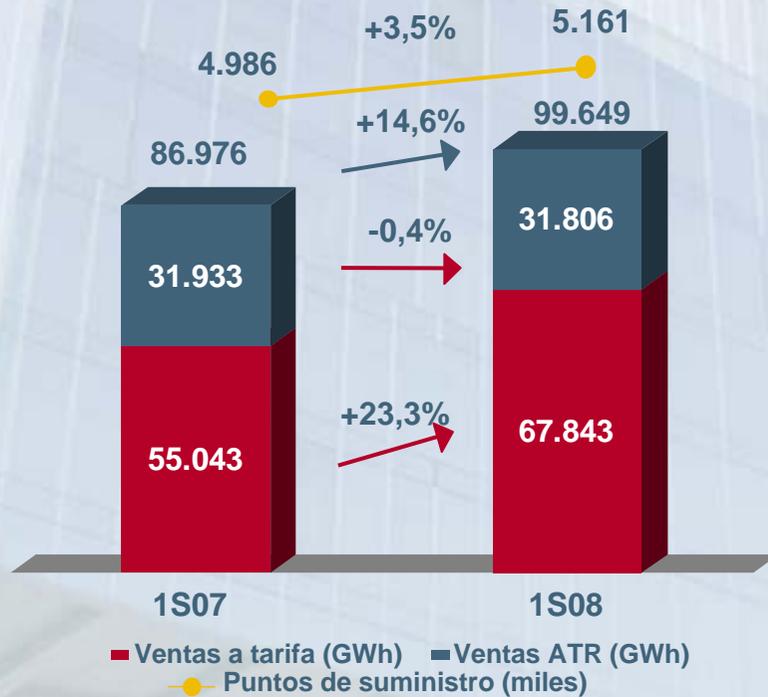
- Ventas de gas aumentan un 3,7% a pesar de las temperaturas más suaves en el período
- Mayores ATRs (+13%) compensan menores ventas reguladas
- Crecimiento interanual de 239.000 puntos de conexión, superior a los objetivos del Plan Estratégico
- Total liberalización desde el 1 de julio: **GAS NATURAL** asume obligación de suministrador de último recurso

EBITDA crece un 5,8% hasta €456,9 millones, en línea con la remuneración regulada

Distribución en Latinoamérica

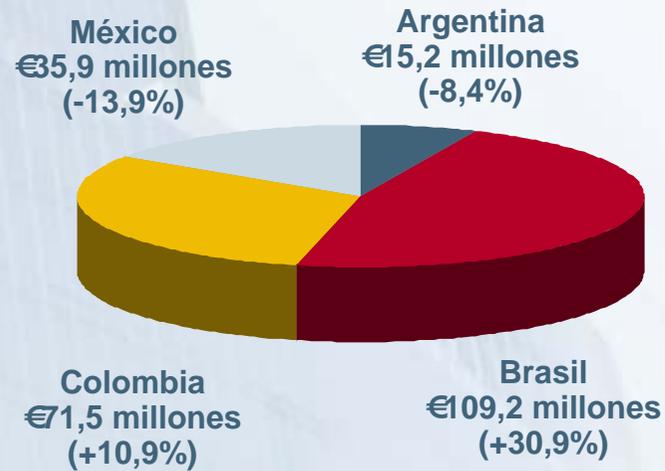


Cifras operativas



EBITDA 1S08: contribución y crecimiento por países

(Total €231,8 millones, +12,4%)



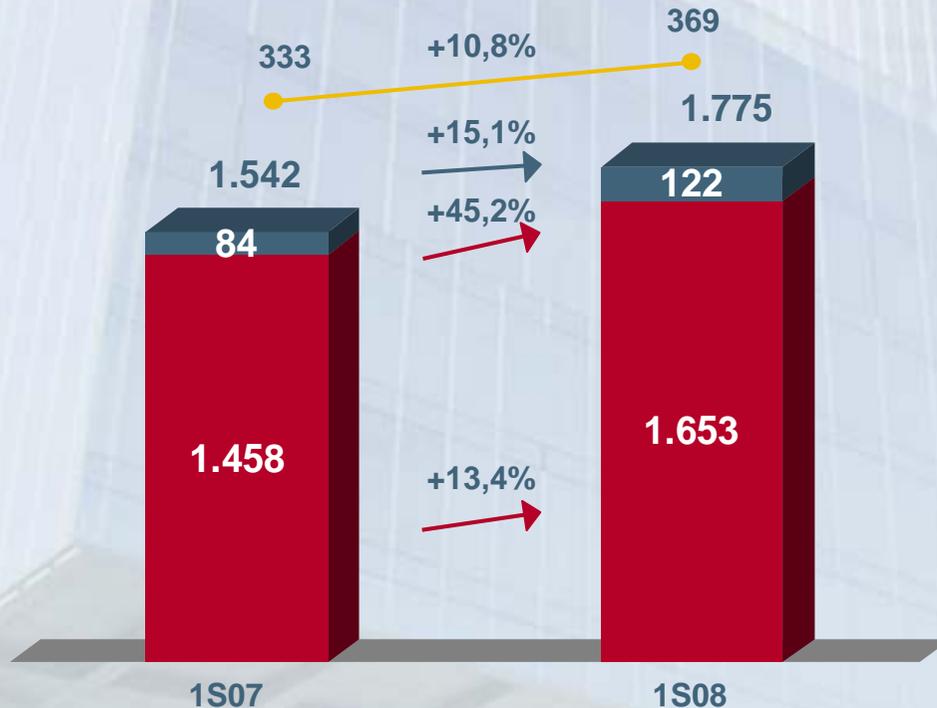
- EBITDA en Brasil impulsado por mayores ventas a generación de electricidad y revisiones tarifarias
- Mejores márgenes en Colombia por ventas a residencial y a automoción

Adecuada diversificación: excelente comportamiento en Colombia y Brasil que compensa el impacto negativo del tipo de cambio en México y Argentina

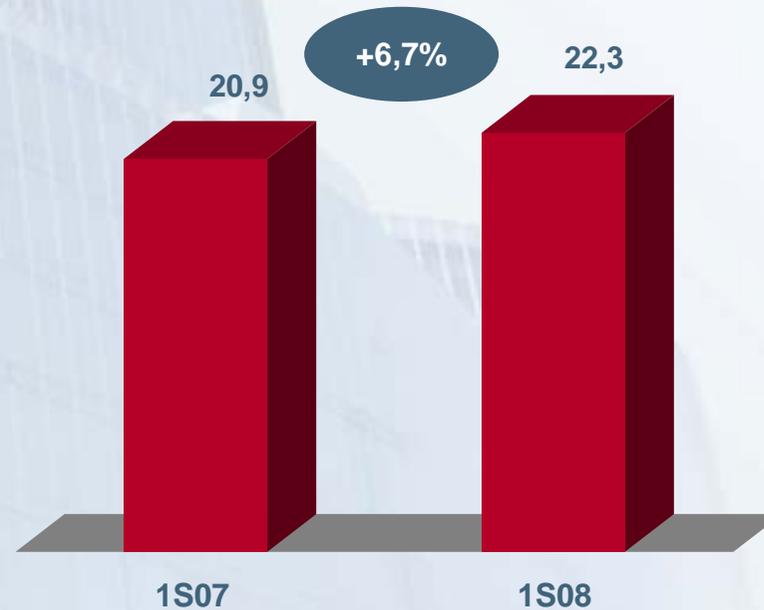
Distribución en Italia



Cifras operativas



EBITDA (€millones)



■ Ventas a tarifa (GWh) ■ Ventas ATR (GWh)
● Puntos de suministro (miles)

- EBITDA crece por mayor demanda invernal y nuevas conexiones (Italmeco)
- Reciente adquisición¹ (Pitta) amplía la red a 11 nuevos municipios

Aprovechando el potencial de crecimiento en el país

Nota:
 1 No incluida a 30/06/08

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

