

Resultados del Primer Semestre de 2007

24 de julio de 2007



Agenda

1. Claves del período
2. Análisis de los resultados 1S07
3. Conclusiones



Advertencia legal



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.



Claves del período

Claves del período



- El EBITDA de GAS NATURAL se ha incrementado un 20,6% en un entorno poco favorable, gracias a la aportación de la comercialización mayorista y minorista de gas y del negocio en Latinoamérica
- Crecimiento de doble dígito del beneficio neto (+12%), a pesar de los menores resultados extraordinarios respecto al primer semestre 2006
- La transposición de la directiva de la UE culmina la liberalización del mercado gasista y acelera la liberalización del mercado eléctrico
- Acuerdo con Sonangol para desarrollar un proyecto integrado de GNL (Angola)

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

Crecimiento de doble dígito en un entorno poco favorable



- Las temperaturas suaves en invierno y la mayor hidraulicidad han provocado un entorno operativo no favorable
- La debilidad del US\$ vs € tiene un impacto negativo en los ingresos procedentes de Latinoamérica y EMPL

	1S06	1S07	cambio
Distribución de gas en España (TWh) ¹	138,1	136,4	-1,2%
Transporte de gas EMPL (TWh)	68,6	59,5	-13,2%
Suministro de gas en España (TWh)	135,3	123,6	-8,7%
Precios del Pool (€/MWh)	59,7	37,7	-36,9%
€ / US\$	1,23	1,33	+8,1%

El sólido modelo de negocio de GAS NATURAL se sustenta en la presencia en toda la cadena de valor del gas

Notas:

1 Ventas de gas a tarifa y ATR

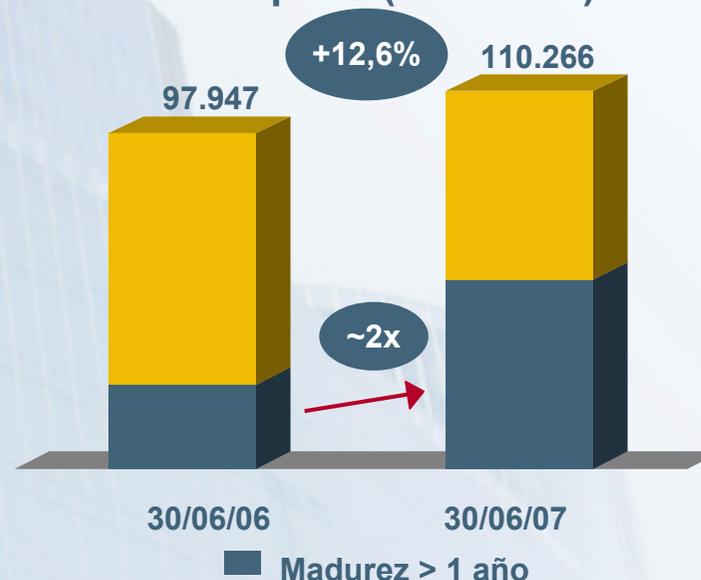
Una sólida posición competitiva en un mercado del gas en creciente liberalización



Mercado del gas en España

	1S06	1S07
Apertura de mercado	83,7%	84,9%
GAS NATURAL cuota mercado ¹	54,2%	52,6%
GAS NATURAL cuota mercado ¹ sin CCC	56,2%	57,7%

Cartera de contratos en España (GWh/año)²



- El incremento de la cartera de contratos y una mayor duración media de los mismos fortalece la posición de GAS NATURAL en el mercado liberalizado
- La oferta de fórmulas de precio del tipo “cost-plus” prevalece sobre el modelo de descuentos de tarifa y se ajusta el riesgo de precio de “commodity”

Normalización de los márgenes tras la alta volatilidad de los años anteriores

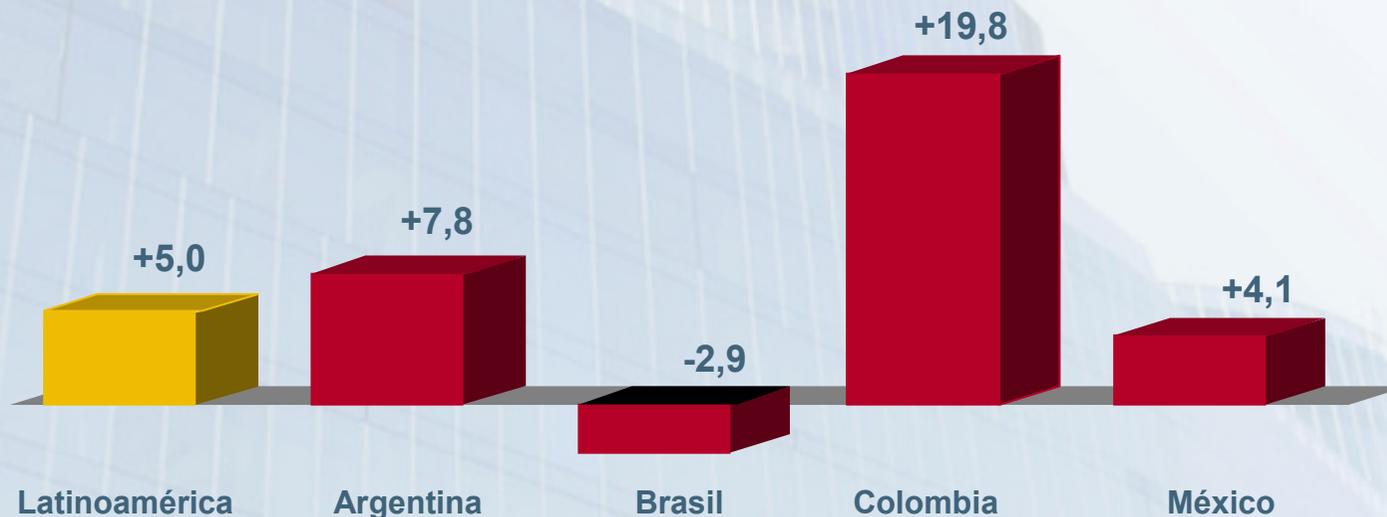
Notas:

- 1 Ventas a clientes finales
- 2 Ventas a clientes industriales

Latinoamérica mantiene un crecimiento del EBITDA de doble dígito



Ventas de gas en Latinoamérica (1S07 vs 1S06) ¹



- EBITDA +14,9% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio
- Una regulación estable y una mayor actividad favorecen el crecimiento del EBITDA en la región

GAS NATURAL ha alcanzado los 5 millones de clientes en Latinoamérica

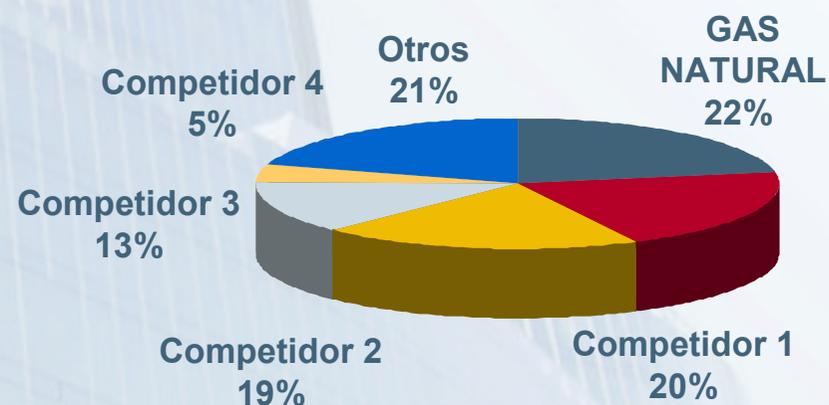
Líder en la generación con ciclos combinados en España



Capacidad instalada en CCCs en España (MW)



Producción eléctrica en CCCs en 1S07¹



- CCC de Plana del Vent en funcionamiento
- CCC de Málaga (400 MW) en construcción y previsión de iniciar la construcción de la CCC del Puerto de Barcelona (800 MW) en el 2S07
- Cuota de mercado del 6,2% en régimen ordinario

La excelente ubicación de las CCCs y un aprovisionamiento de gas eficiente afianzan el liderazgo de GAS NATURAL

Fuente: REE, Ministerio de Industria

Notas:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

La nueva Ley de Hidrocarburos (I)



- **Desaparece el Mercado Regulado de gas en 2008, lo que supone de facto la liberalización del mercado, y se crea la Tarifa de Último Recurso (TUR)**

- **Se potencia al distribuidor de la zona y el carácter de monopolio natural de la red de suministro**

- **Se crea la figura de Almacенamientos Subterráneos no básicos. Tendrán acceso negociado del ATR con criterios de acceso transparentes, objetivos y no discriminatorios**

La nueva Ley de Hidrocarburos (II)



- Separación entre el Gestor Técnico del Sistema y el transportista
- Además del límite del 5% de participación en su accionariado, los límites al ejercicio de derechos políticos serán del 1% para empresas del sector
- Supervisión del mercado de hidrocarburos. Se faculta a la CNE a analizar y proponer reformas regulatorias para reforzar la competencia en el sector
- En julio fue aprobada la nueva Ley del Sector Eléctrico, que siguiendo los mismos principios de la de Hidrocarburos, iniciará la liberalización efectiva en el sector eléctrico a partir de 2009

La nueva Ley de Hidrocarburos completa la liberalización del sector gasista

Crecimiento del beneficio neto



- **Beneficio ordinario (después de resultados financieros) + 42,3% (sin plusvalías)**

- **Beneficio neto 1S07 +12,0%, hasta los €510,6 millones, a pesar de la reducción del 56% de los resultados extraordinarios respecto a 1S06**

- **Resultados extraordinarios de €78,9 millones en 1S07, que corresponden básicamente a la venta del 9,4% de la participación en Naturgas**

- **Resultados basados en una generación real de caja**

El crecimiento del beneficio neto sigue superando el Plan Estratégico 2004-2008



2

**Análisis de los
resultados del primer
semestre de 2007**

Resumen de los resultados del primer semestre de 2007



(€ millones)	1S07	1S06	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	4.990,2	5.422,2	(8,0)
EBITDA	1.126,8	934,4	20,6
Beneficio de explotación	790,1	616,3	28,2
Beneficio neto	510,6	455,8	12,0
Inversiones:	437,1	535,8	(18,4)
Materiales e intangibles	381,3	485,6	(21,5)
Financieras y otras	55,8	50,2	11,2
Deuda neta (a 30/06)	2.476,5	3.038,9	(18,5)

Crecimiento de doble dígito en EBITDA y beneficio neto, en línea con el Plan Estratégico 2004-2008

Cuenta de resultados



(€ millones)	1S07	1S06	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	4.990,2	5.422,2	(8,0)
Aprovisionamiento	(3.366,2)	(4.022,1)	(16,3)
Margen bruto	1.624,0	1.400,1	16,0
Personal, neto	(160,8)	(137,1)	17,3
Otros gastos, neto	(336,4)	(328,6)	2,3
EBITDA	1.126,8	934,4	20,6
Dotación a la amortización	(311,8)	(290,8)	7,2
Dotación de provisiones	(24,9)	(27,3)	(8,8)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	790,1	616,3	28,2
Resultados financieros, neto	(108,3)	(137,1)	(21,0)
Participación en resultados de asociadas	5,4	3,0	80,0
Resultados extraordinarios	78,9	180,2	(56,2)
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	766,1	662,4	15,7
Impuesto sobre sociedades	(211,9)	(176,1)	20,3
Intereses minoritarios	(43,6)	(30,5)	43,0
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	510,6	455,8	12,0

EBITDA por actividad



(€ millones)	1S07	1S06	Variación	
			€m	%
Distribución:	659,0	614,9	44,1	7,2
España	431,9	415,2	16,7	4,0
Latinoamérica	206,2	179,4	26,8	14,9
Italia	20,9	20,3	0,6	3,0
Electricidad:	139,1	161,5	(22,34)	(13,8)
España	109,2	130,9	(21,7)	(16,6)
Puerto Rico	29,9	30,6	(0,7)	(2,3)
Gas:	324,4	150,8	173,6	115,1
<i>Up + Midstream</i>	80,8	96,8	(16,0)	(16,5)
Mayorista & Minorista	243,6	54,0	189,6	351,1
Otros	4,3	7,2	-2,9	-41,3
Total EBITDA	1.126,8	934,4	192,4	20,6

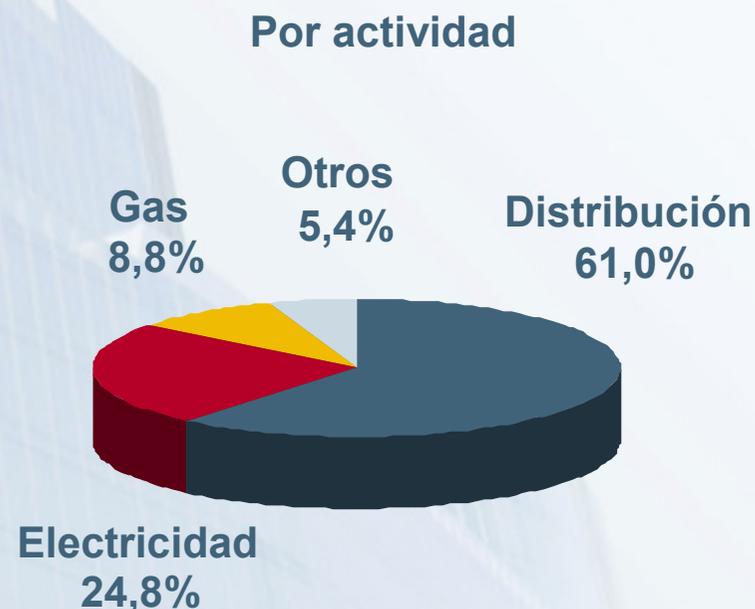
Crecimiento del 20,6% del EBITDA, apoyado principalmente en una eficiente gestión del gas que afianza un sólido modelo de negocio

Inversión por actividad

Material e Intangible



(€ millones)	1S07	1S06
Distribución:	232,7	233,1
España	167,4	155,0
Latinoamérica	39,4	50,2
Italia	25,9	27,9
Electricidad:	94,7	193,3
España	88,1	187,8
Puerto Rico	6,6	5,5
Gas:	33,7	40,0
<i>Up + Midstream</i>	28,5	36,2
Mayorista & Minorista	5,2	3,8
Otros	20,2	19,2
Total	381,3	485,6



81,6% de las inversiones en euros

Disminución temporal de las inversiones en CCCs e inversión de \$55 millones en el aumento del 19,6% de la participación en filiales argentinas (inversión financiera)

Sólida estructura financiera¹



Ratios financieros

	30/06/07	30/06/06
EBITDA/Rdo. Financiero neto	10,4x	6,8x
Deuda neta/EBITDA	1,2x	1,8x
Endeudamiento ²	28,4%	34,3%

Vencimiento de la deuda



Deuda neta³ (€ millones)



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1S07
Endeudamiento	49,0%	28,0%	29,3%	35,6%	38,5%	34,0%	28,4%

Notas:

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

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

3 Deuda total bruta €3.105 millones

Análisis de resultados 1S07 por actividad

Up + Midstream



- Gassi Touil: se ha incurrido en gastos de desarrollo. Actualmente los socios del proyecto están estudiando, entre sí y con las ingenierías, las diferentes alternativas para el desarrollo de la planta de GNL y las instalaciones de superficie

- Proyectos de plantas de GNL en Italia: Continúan avanzando en la fase de permisos

- La gestión conjunta de metaneros continua facilitando un alto grado de utilización (90,8%)

- Las suaves temperaturas de invierno y la alta hidraulicidad han provocado una menor demanda de gas:
 - 13,2% menos gas a través de EMPL (principalmente por menor demanda de gas natural de Portugal) y 5,6% menor volumen de GNL transportado por barco

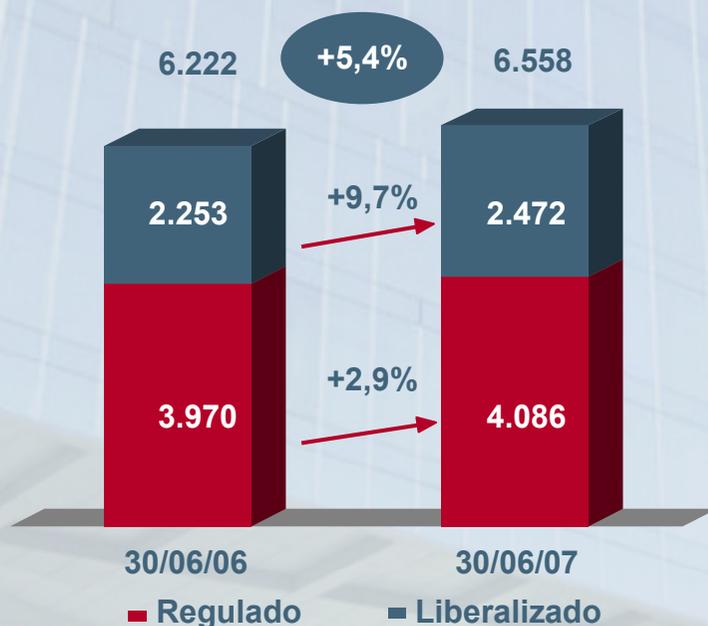
EBITDA de €80,8 millones (-16,6%), debido a un menor volumen de gas operado y a la debilidad del dólar

Análisis de resultados 1S07 por actividad

Mayorista & Minorista: fuerte y continuado crecimiento del EBITDA



Total puntos de suministro de gas en España (en miles)



- El mercado español continúa creciendo en número de clientes (+5,4%)
- Tasa de retención de clientes del 90,3% para GAS NATURAL
- Gestión eficiente del gas y optimización de la cartera de clientes
- El EBITDA 2T07 está influido por los menores volúmenes de gas vs 1T07 (-8,7%) y por los resultados no recurrentes de los arbitrajes

EBITDA de €243,6 millones (+351,1%), manteniendo una cuota del 48,6% en el mercado liberalizado¹

Notas:

1

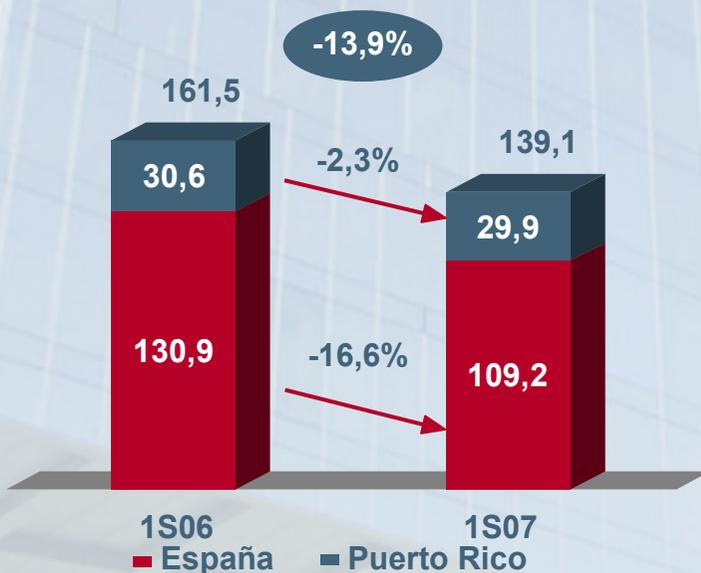
Sin incluir ventas para generación de electricidad

Análisis de resultados 1S07 por actividad

Electricidad



EBITDA (€ millones)

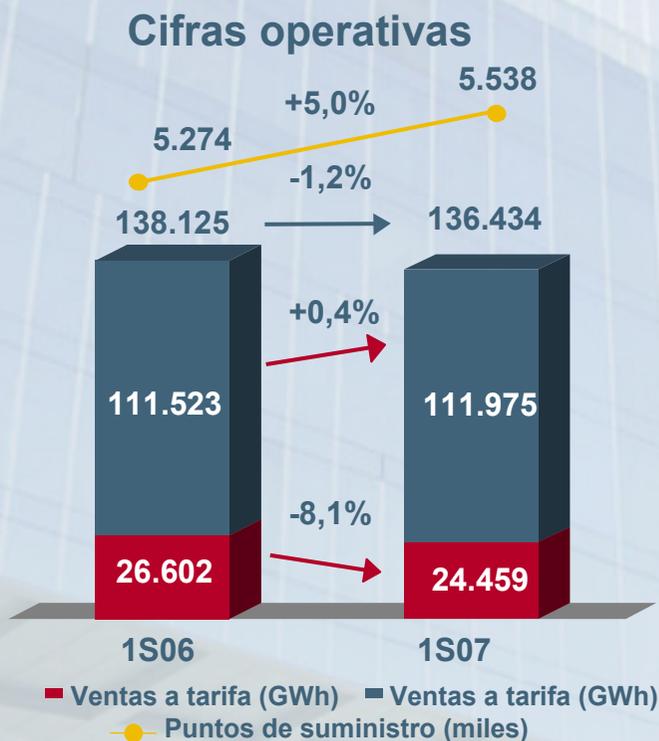


- La producción de CCCs en España disminuyó un 30,1% en 2T07
- El EBITDA bajó menos gracias a la eficiente gestión operativa y a la optimización de la cartera de clientes liberalizados
- Tendencia al alza de la cartera de clientes de comercialización de alta tensión (1.742 GWh/año a 30 de junio de 2007)
- GAS NATURAL ha participado en la primera subasta para atender al mercado a tarifa
- El EBITDA de Puerto Rico, en moneda local, aumenta un 6,1%

EBITDA de €139,1 millones (-13,9%), amortiguado por una optimización de la producción y la gestión comercial

Análisis de resultados 1S07 por actividad

Distribución en España



- Crecimiento de clientes en línea con el Plan Estratégico 2004-08, con 300.000 nuevos puntos de suministro en los últimos 12 meses
- El suave invierno ha llevado a una disminución del 1,2% de las ventas de la actividad de gas en España
- El incremento del número de puntos de suministro permitió incrementar un 17,9% las ventas de gas a tarifa en el mercado residencial regulado

Incremento del EBITDA del 4,0% hasta los €431,9 millones, como consecuencia de un suave invierno

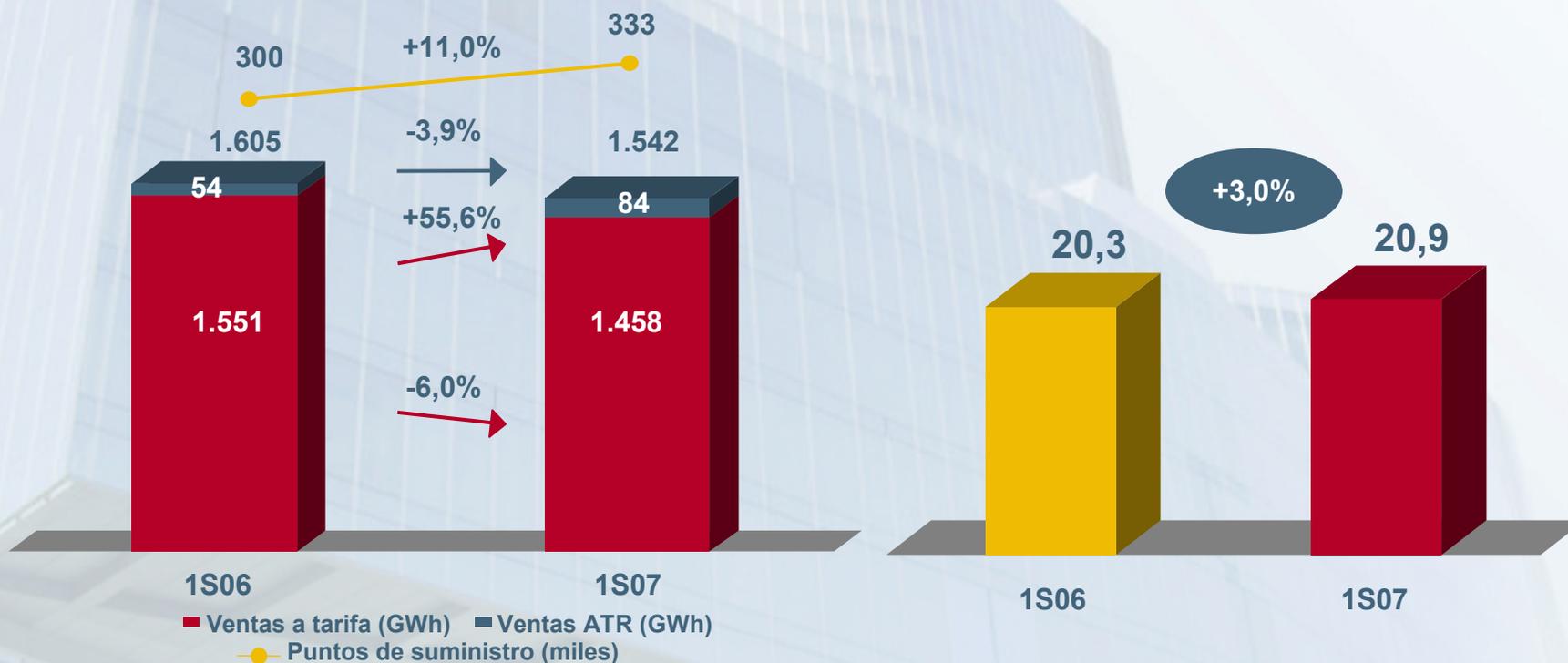
Análisis de resultados 1S07 por actividad

Distribución en Italia



Cifras operativas

EBITDA (€ millones)



- 333.000 puntos de suministro (+11,0%) a 30 de junio de 2007, han llevado a incrementar un 3,0% el EBITDA y recuperar la caída del 1T07

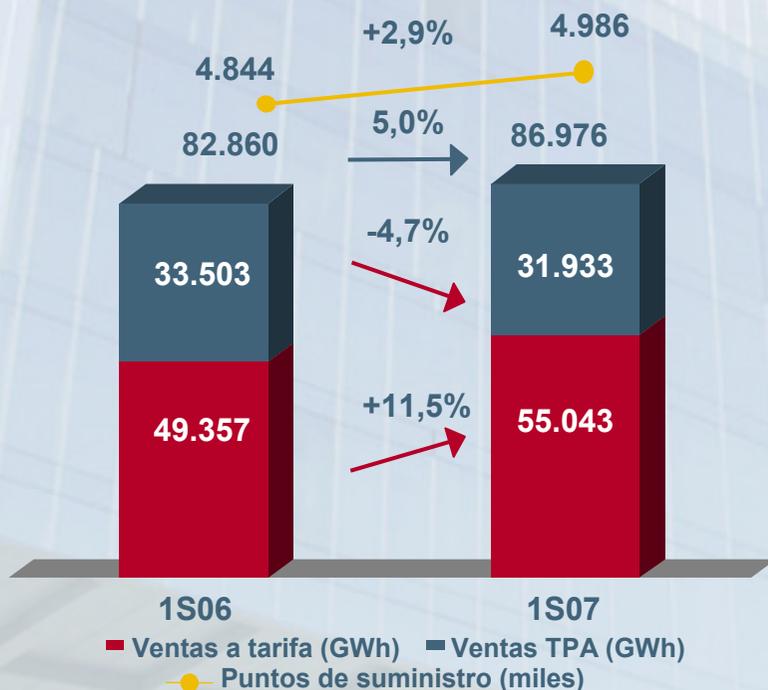
**EBITDA vuelve a su positiva progresión:
+3,0% hasta los €20,9 millones**

Análisis de resultados 1S07 por actividad

Distribución en Latinoamérica

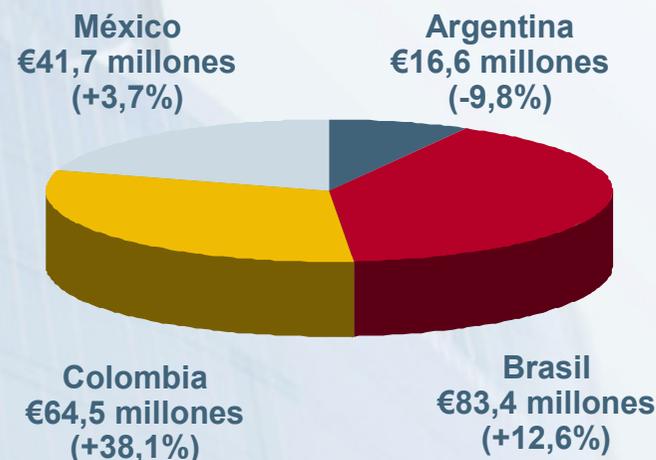


Cifras operativas



Contribución y crecimiento EBITDA por países en 1S07

(Total €206,2 millones, +14,9%)



- Se mantiene un fuerte crecimiento en todos los segmentos de mercado de Colombia
- Crecimiento de las ventas en Argentina y México compensado por la depreciación de la moneda

Crecimiento del EBITDA del 14,9% a pesar de los efectos negativos del tipo de cambio. En moneda local, el EBITDA creció un 17,4%



3

Conclusiones

Conclusiones

Consolidación del sólido modelo de negocio



*Up +
Midstream*

Mayoristas

Electricity

Distribution

- Proyectos integrados en desarrollo
- Firma de nuevos acuerdos
- La probada fiabilidad de GAS NATURAL empuja el crecimiento del 12,6% en su cartera de clientes de gas
- La eficiente gestión del gas y la aplicación de nuevas formulas de precios en la renovación de contratos da lugar a una cartera de contratos más eficiente
- 3.600 de CCC en funcionamiento a finales de 2007
- El negocio de distribución mantiene una sólida tendencia de crecimiento, hasta los 10,9 millones de puntos de suministro de gas¹
- 5 millones de clientes en Latinoamérica

Crecimiento del 20,6% del EBITDA y del 12,0% del beneficio neto, en línea con los objetivos del Plan Estratégico

Nota:

¹ Incluye España, Latinoamérica e Italia

Muchas gracias.

