

Resultados del Tercer Trimestre de 2007

6 de Noviembre de 2007



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. Claves del período
2. Análisis de los resultados 9M07
3. Conclusiones





Claves del período

Claves del período (I)



- **El EBITDA de GAS NATURAL crece un 20,2%, en evidencia de un sólido modelo de negocio**

- **Incremento del resultado neto de doble dígito (+12,2%) con menores plusvalías vs 9M06**

- **Adquisición de 2.233 MW CCC en México que proporcionan una nueva plataforma de crecimiento en la región**
 - **EV: US\$ 1.448 millones, 100% financiado con deuda**
 - **Relativo desde el primer año**
 - **Optimización de la estructura financiera**

- **Expansión de la red de distribución en Italia con la adquisición de Italmeco**
 - **GAS NATURAL en Italia extenderá sus operaciones a 31 nuevos municipios con 15.500 nuevos puntos de suministro**

Claves del período (II)



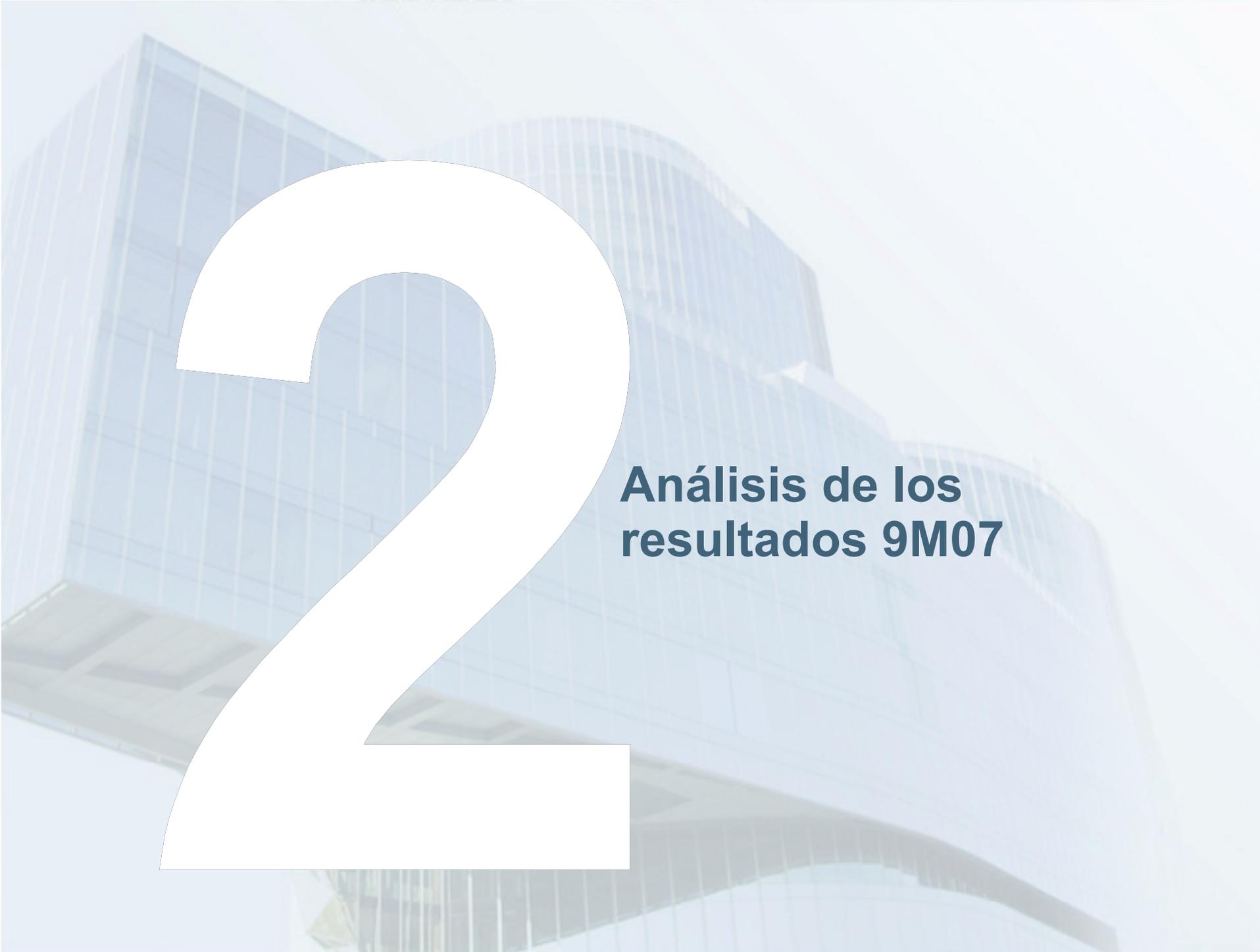
- **Terminales de GNL proyectadas en Italia : Acuerdo con SNAM para la construcción de gasoductos, se continúa avanzando en la fase de permisos**

- **Concesión para el desarrollo de una planta de tratamiento de biogás en uno de los mayores vertederos de Latinoamérica (Colombia)**
 - **Potencial para reducir las emisiones de CO₂ en 15 M de toneladas**

- **Construcción de plantas de ciclos combinados según lo planeado**

- **Negociaciones en curso para desarrollar un proyecto integrado en Angola**

Mantenimiento de los resultados y siguiendo el crecimiento marcado por el Plan Estratégico 2004-08



2

**Análisis de los
resultados 9M07**

Resumen de los resultados 9M07



(€ millones)	9M07	9M06	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	7.337,9	7.707,1	(4,8)
EBITDA	1.701,5	1.415,6	20,2
Beneficio de explotación	1.184,9	940,4	26,0
Beneficio neto	726,1	646,9	12,2
Inversiones:	798,2	766,8	4,1
Materiales e intangibles	738,1	714,6	3,3
Financieras y otras	60,1	52,2	15,1
Deuda neta (a 30/09)	2.668,5	3.221,9	(17,2)

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

Cuenta de resultados



(€ millones)	9M07	9M06	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	7.337,9	7.707,1	(4,8)
Aprovisionamiento	(4.891,9)	(5.583,0)	(12,4)
Margen bruto	2.446,0	2.124,1	15,2
Personal, neto	(238,7)	(204,7)	16,6
Otros gastos, neto	(505,8)	(503,8)	(0,4)
EBITDA	1.701,5	1.415,6	20,2
Dotación a la amortización	(475,5)	(437,2)	8,8
Dotación a provisiones	(41,1)	(38,0)	8,2
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.184,9	940,4	26,0
Resultados financieros, neto	(163,0)	(202,6)	(19,5)
Participación en resultados de asociadas	6,7	4,1	63,4
Resultados extraordinarios	78,9	223,8	(64,7)
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.107,5	965,7	14,7
Impuesto sobre sociedades	(309,5)	(264,9)	16,8
Intereses minoritarios	(71,9)	(53,9)	33,4
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	726,1	646,9	12,2

EBITDA por actividad



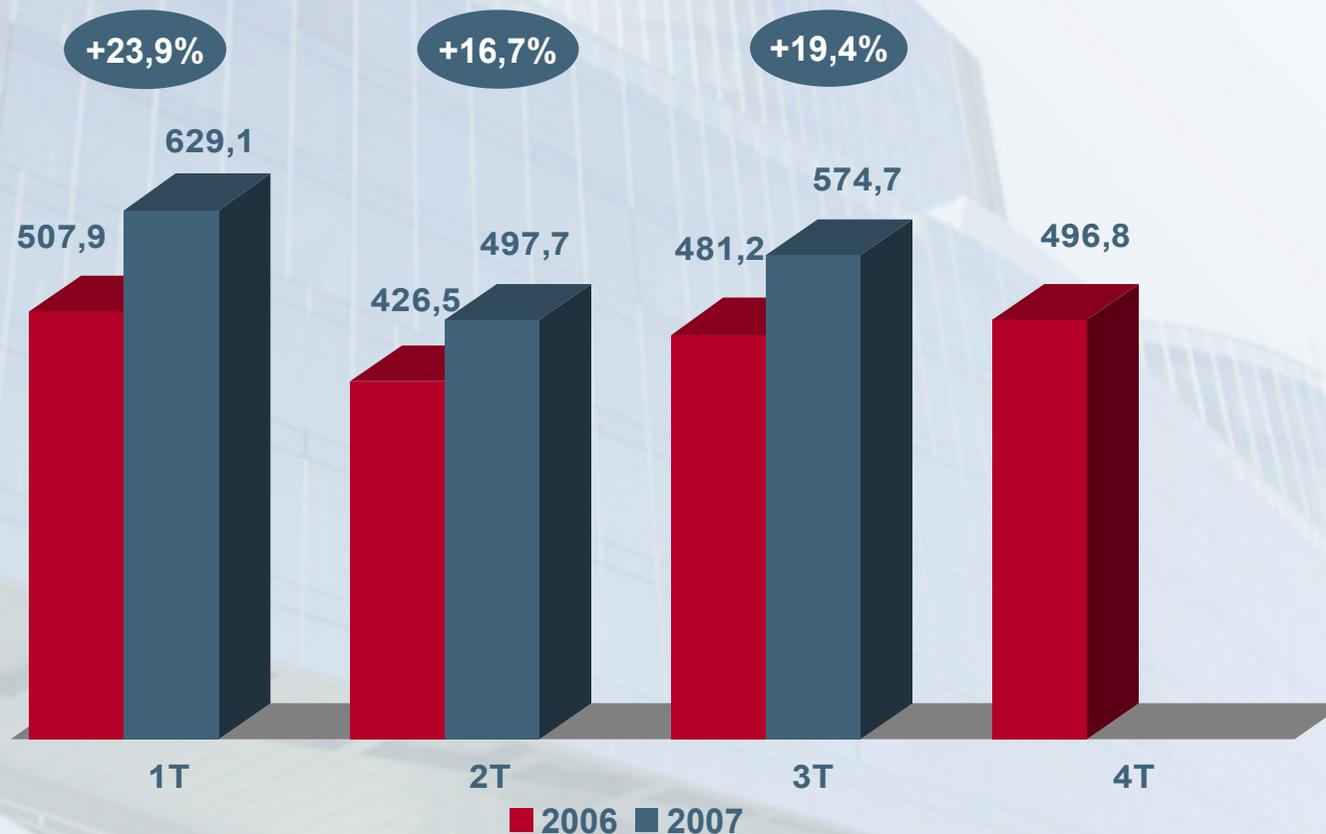
(€ millones)	9M07	9M06	Variación	
			€m	%
Distribución:	1.001,0	918,3	82,6	9,0
España	653,9	615,6	38,3	6,2
Latinoamérica	323,6	279,7	43,8	15,7
Italia	23,5	23,0	0,5	2,2
Electricidad:	254,2	251,1	3,1	1,2
España	208,3	203,8	4,5	2,2
Puerto Rico	45,9	47,3	(1,4)	(3,0)
Gas:	433,2	231,9	201,3	86,8
<i>Up + Midstream</i>	118,3	138,9	(20,6)	(14,8)
Mayorista & Minorista	314,9	93,0	221,8	238,5
Otros	13,1	14,3	-1,2	-8,6
Total EBITDA	1.701,5	1.415,6	285,9	20,2

Crecimiento del EBITDA del 20,2%, gracias al negocio mayorista y minorista y a la distribución en Latinoamérica

Visibilidad del crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres

(€ millones)



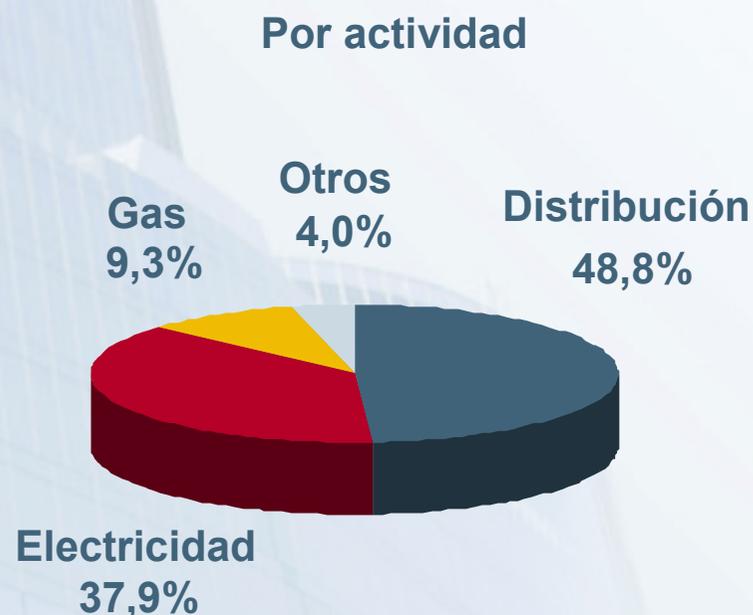
Se mantiene un sólido crecimiento del EBITDA, alrededor del +20% todos los trimestres

Inversión por actividad

Material e Inmateriales



(€ millones)	9M07	9M06
Distribución:	360,5	355,1
España	253,7	234,5
Latinoamérica	68,4	80,8
Italia	38,4	39,8
Electricidad:	279,8	253,2
España	272,8	246,3
Puerto Rico	7,0	6,9
Gas:	68,3	69,8
Up + Midstream	59,6	62,3
Mayorista & Minorista	8,7	7,5
Otros	29,5	36,5
Total	738,1	714,6



La inversión continua siendo impulsada por los negocios básicos en España de distribución y de generación eléctrica

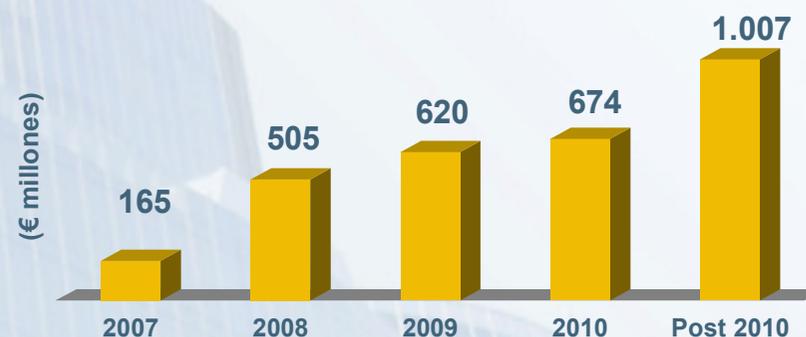
Estructura financiera¹



Ratios financieros

	30/09/07	30/09/06
EBITDA/Rdo. Financiero neto	10,4x	7,0x
Deuda neta/EBITDA	1,2x	1,8x
Endeudamiento ²	29,3%	34,9%

Vencimiento de la deuda



Deuda neta³ (€ millones)



Notas:

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

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

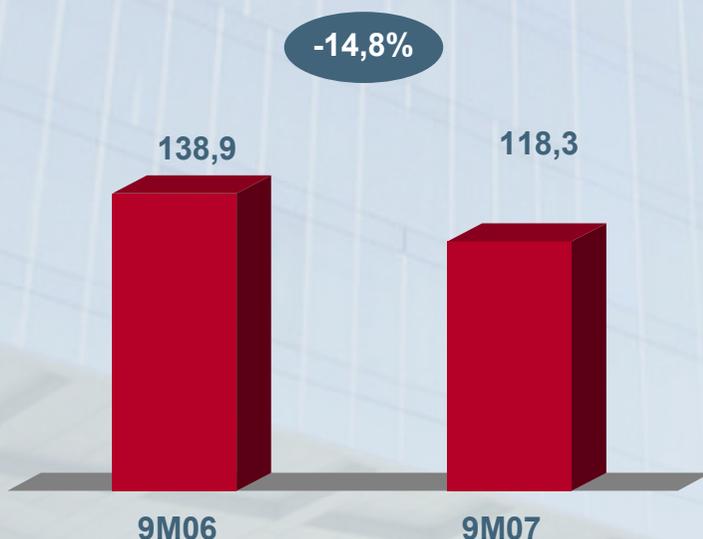
³ Deuda total bruta €2.971,4 millones

Análisis de resultados 9M07 por actividad

Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



- Las suaves temperaturas en el año y la alta hidraulicidad han provocado una menor demanda de gas:
 - 10,4% menos gas a través de EMPL (principalmente por menor demanda en Portugal)
 - 2,0% menor volumen de GNL transportado por barco
- Sin tener en cuenta el tipo de cambio el descenso del EBITDA sería de un 8,6%

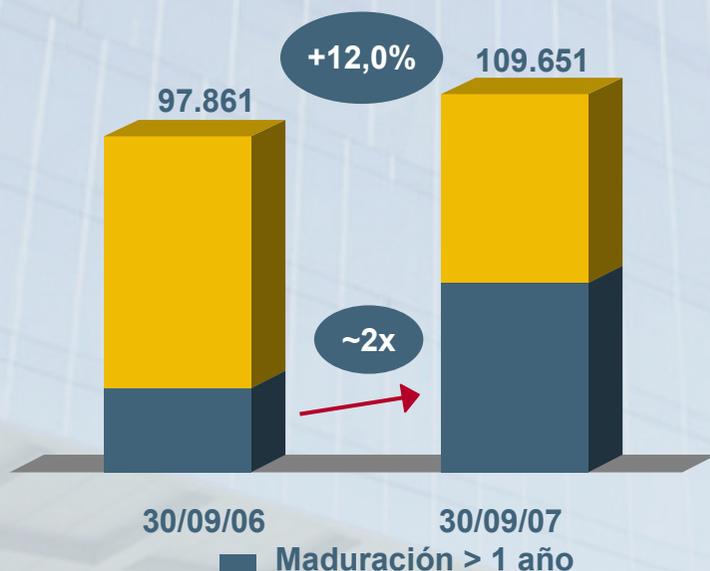
EBITDA de €118,3 millones (-14,8%) resultado de menores volúmenes de gas transportados y debilidad del dólar

Análisis de resultados 9M07 por actividad

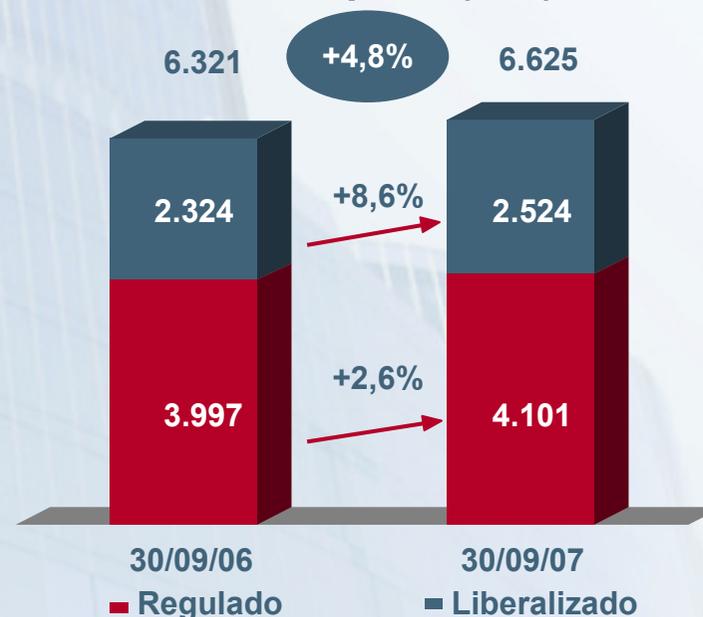
Mayorista & Minorista: fuerte y continuado crecimiento del EBITDA



Cartera de contratos en España (GWh/año)



Cientes totales de gas en España (000)



- Incremento del 4,8% en el número total de clientes en España con una tasa de retención de GAS NATURAL del 89,7% y un grado de apertura del 88,5%

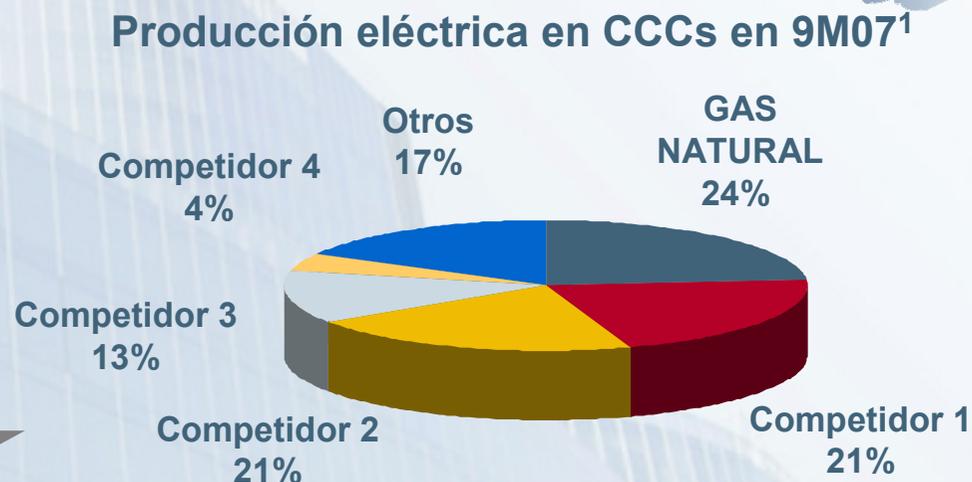
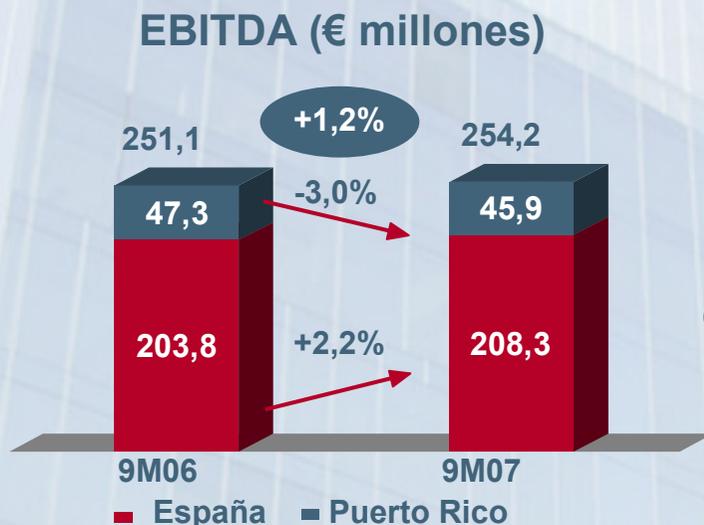
EBITDA de €314,9 million (+238,6), manteniendo una cuota del 50,8% en el mercado liberalizado¹

Notas:

¹ Sin incluir ventas para generación de electricidad

Análisis de resultados 9M07 por actividad

Electricidad



- El EBITDA en España recupera la senda de crecimiento (+2,2%) a pesar de la caída de la producción de los CCCs (-21,9%) y de los menores precios medios del pool (-34,3%). La participación en subastas de energía permite optimizar la posición de riesgo
- Ciclo Combinado de Plana del Vent en funcionamiento. El de Málaga (400 MW) en construcción y el de Barcelona (800MW) en fase avanzada de permisos

EBITDA de €254,2 millones (+1,2%), apoyado por la optimización de la producción y de la gestión comercial

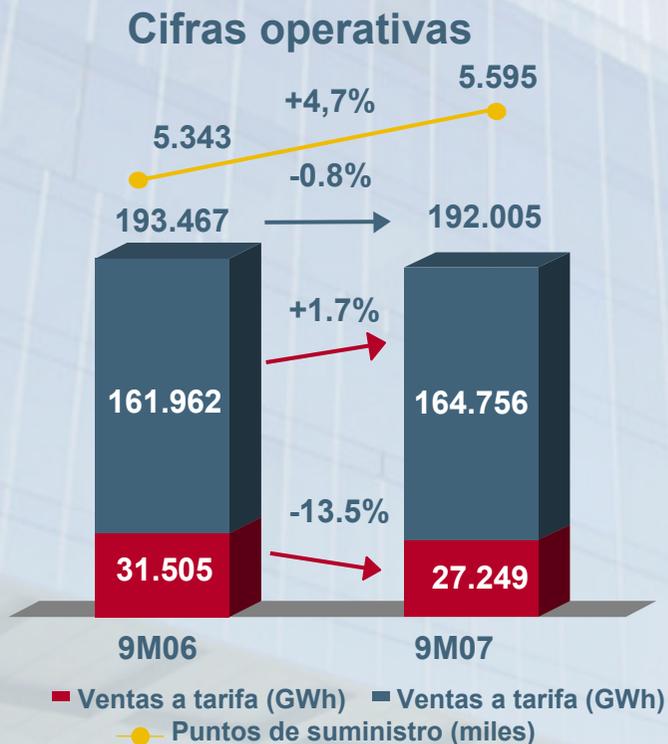
Fuente: REE, Ministerio de Industria

Notas:

¹ Producción atribuible en el sistema peninsular

Análisis de resultados 9M07 por actividad

Distribución en España



- El clima más benigno ha llevado a una disminución del 0,8% de las ventas de la actividad de gas en España
- La red de distribución está en constante expansión con 252.000 nuevos puntos de suministro respecto al año pasado
- El incremento del número de puntos de suministro permitió incrementar un 22,4% las ventas de gas a tarifa en el mercado residencial regulado

**EBITDA alcanza €653,9 millones (+6,2%)
en línea con la remuneración**

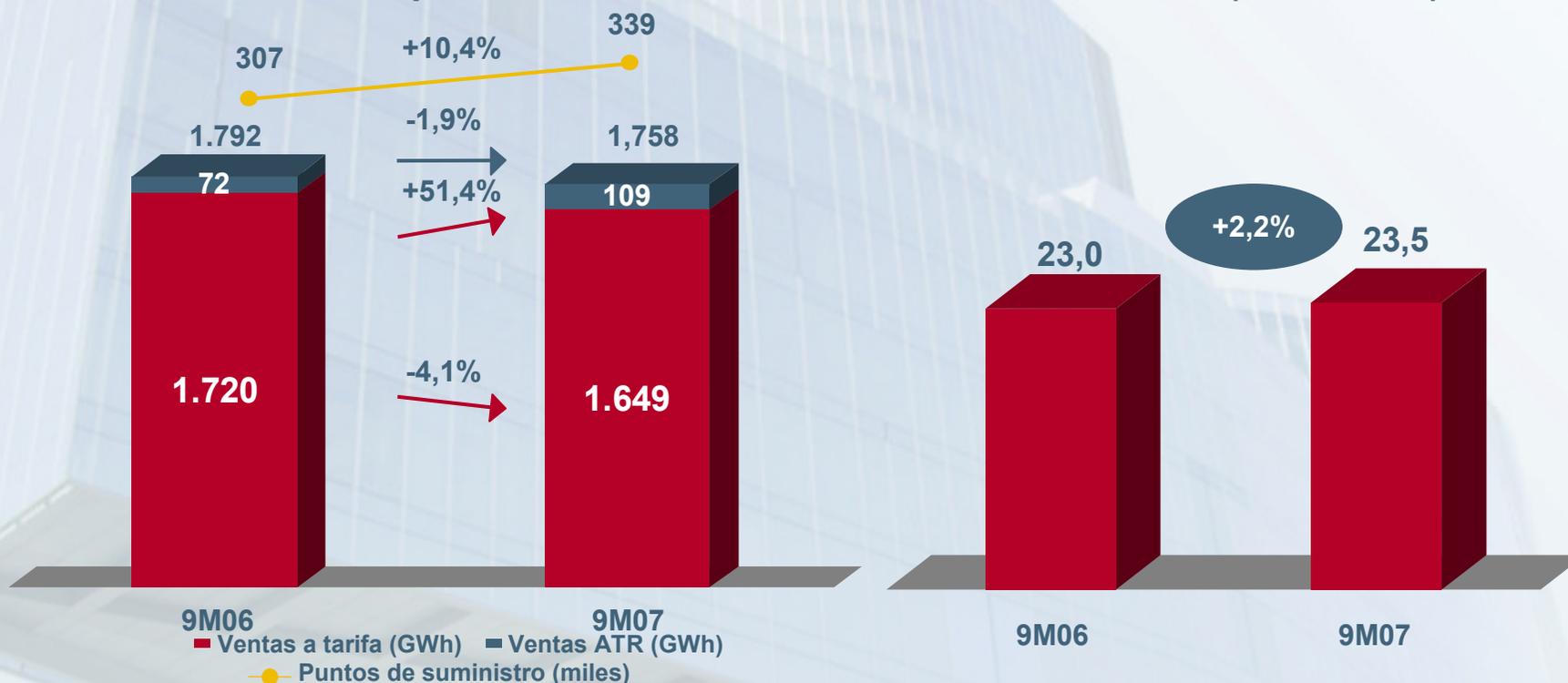
Análisis de resultados 9M07 por actividad

Distribución en Italia



Cifras operativas

EBITDA (€ millones)



- 339.000 puntos de suministro (+10,4%) a 30 de septiembre, han llevado a incrementar el EBITDA en un +2,2%
- Adquisición de Italmeco proporciona mayor potencial de crecimiento orgánico

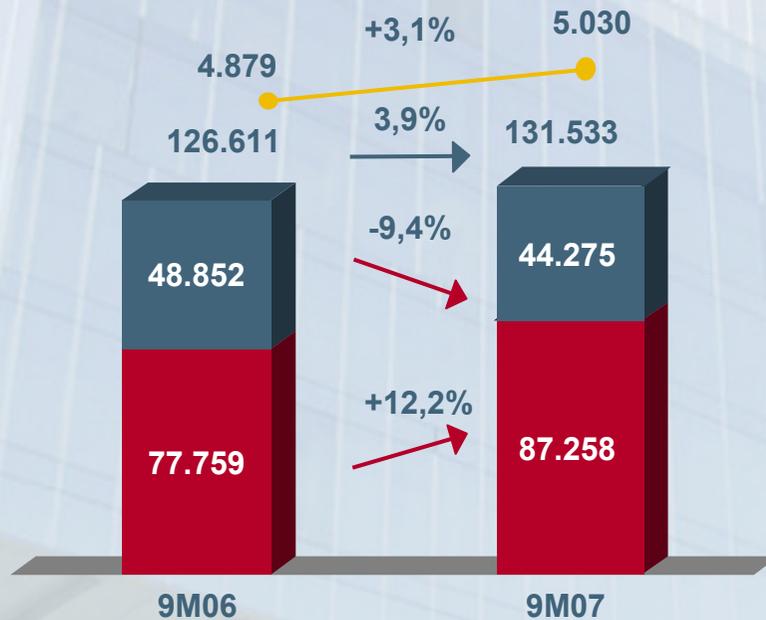
EBITDA vuelve a su positiva progresión: +2,2% hasta los €23,5 millones

Análisis de resultados 9M07 por actividad



Distribución en Latinoamérica

Cifras operativas



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

Contribución y crecimiento EBITDA por países en 9M07 (Total €323,6 millones, +15,7%)



- Colombia lidera el crecimiento del EBITDA en todos los segmentos de mercado
- El crecimiento de puntos de suministro permite sobrepasar el umbral de los 5 millones

**El EBITDA crece un 15,7% (+16,5% en moneda local)
con un ligero efecto negativo del tipo de cambio**



3

Conclusiones

Conclusiones

Consolidación del sólido modelo de negocio



Up +
Midstream

Mayorista

Electricidad

Distribución

- Terminales de GNL en Italia en fase avanzada de permisos
- Negociaciones en curso en Angola
- Mejorando la eficiencia de la cartera de contratos gracias a una gestión flexible del gas y a nuevas formulas contractuales
- Clientes elegibles en España crece un 12%
- 3.600 MW CCCs operativos en España
- 2.233 MW CCCs adquiridos en México establece una nueva plataforma de crecimiento
- El negocio de distribución mantiene una sólida tendencia de crecimiento alcanzando 11,0 millones de puntos de suministro de gas ¹ de los que 5,0 millones son en Latinoamérica

Crecimiento en EBITDA del 20,2% y del 12,2% en Beneficio Neto en línea con el Plan Estratégico 2004-08

Nota:

¹ Incluye España, Latinoamérica e Italia

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

