

Resultados del Primer Trimestre de 2008

9 Mayo 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 resultados 1T08
3. Análisis de los resultados 1T08 por actividades
4. Conclusiones





1

Aspectos clave

Aspectos clave (I): Financieros



- **Crecimiento continuo de doble dígito en un entorno volátil:**
 - **Importante crecimiento del EBITDA (+15%), siendo el negocio de electricidad en España el principal motor de crecimiento**
 - **Se mantiene la fortaleza del negocio Mayorista & Minorista**
 - **Fuerte generación de cash flow que permite una reducción de deuda después de inversiones y dividendos**
 - **Beneficio neto +10%**

- **El Consejo de Administración propone un incremento del dividendo del 16% con un aumento del payout hasta el 53%**

- **Las recientes revisiones de la calificación crediticia mantienen un sólido nivel “A”, en consistencia con el Plan Estratégico 2008-2012**

Aspectos clave (II): Operativos



- Entorno de mercado marcado por unos mayores precios de la energía y la electricidad y una mayor depreciación del dólar frente al euro

- Latinoamérica: nuevo acuerdo a medio plazo de suministro de gas en Brasil

- Distribución: expansión de la red que alcanza una base de clientes de 11,2 millones

- Electricidad: consolidación de la contribución de los nuevos ciclos combinados de México

- Upstream: adjudicación del 80% de la capacidad de almacenamiento subterráneo en la primera subasta celebrada en España

Aspectos clave (III): Cumplimiento del Plan Estratégico 2004-08



	Objetivo	Cumplimiento esperado
EBITDA	~ 2.500 M€	
CAA EBITDA	~ 16%	
CAA Beneficio neto / DPA	> 10%	
Inversiones	~ 8.800 M€	
Payout	~ 52 - 55%	



2

Resumen resultados 1T08

Resumen de los resultados 1T08



(€millones)	1T08	1T07	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.326,3	2.741,6	21,3
EBITDA	725,9	629,1	15,4
Beneficio de explotación	547,7	480,6	14,0
Beneficio neto	335,8	304,7	10,2
Inversiones:	178,6	167,3	6,8
Materiales e intangibles	176,5	161,8	9,1
Financieras y otras	2,1	5,5	(61,8)
Deuda neta (a 31/03)	3.145,8	2.900,9	8,4

Cuenta de resultados



(€millones)	1T08	1T07	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	3.326,3	2.741,6	21,3
Aprovisionamientos	(2.329,5)	(1.875,3)	24,2
Margen bruto	996,8	866,3	15,1
Gastos de personal, neto	(92,6)	(87,8)	5,5
Otros gastos, neto	(178,3)	(149,4)	19,3
EBITDA	725,9	629,1	15,4
Dotación a la amortización	(173,0)	(143,4)	20,6
Dotación a las provisiones	(5,2)	(5,1)	2,0
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	547,7	480,6	14,0
Resultados financieros, neto	(51,1)	(48,6)	5,1
Participación en resultados de asociadas	1,5	2,2	(31,8)
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	498,1	434,2	14,7
Impuesto sobre sociedades	(135,5)	(110,9)	22,2
Intereses minoritarios	(26,8)	(18,6)	44,1
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	335,8	304,7	10,2

EBITDA por actividades



(€ millones)	1T08	1T07	Variación	
			€m	%
Gas:	184,2	205,9	(21,7)	(10,5)
Up + Midstream	44,2	41,0	3,2	7,8
Mayorista & Minorista	140,0	164,9	(24,9)	(15,1)
Electricidad:	169,6	76,1	93,5	122,9
España	137,1	61,3	75,8	123,7
México	19,1	-	19,1	-
Puerto Rico	13,4	14,8	(1,4)	(9,5)
Distribución:	365,3	340,2	25,1	7,4
España	237,5	226,9	10,6	4,7
Latinoamérica	110,3	98,4	11,9	12,1
Italia	17,5	14,9	2,6	17,4
Otros	6,8	6,9	(0,1)	(1,4)
Total EBITDA	725,9	629,1	96,8	15,4

Crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



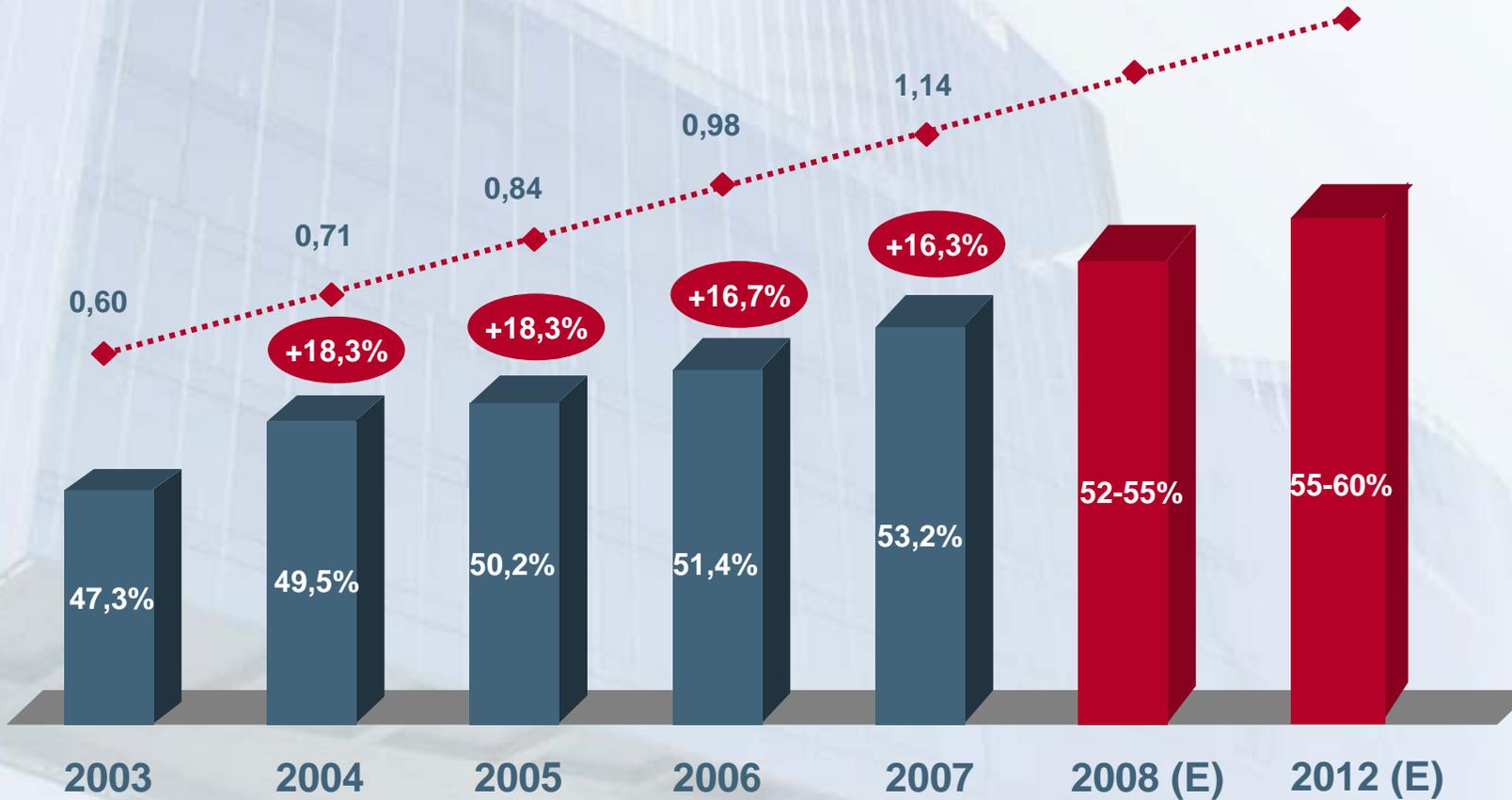
(€millones)



Crecimiento del EBITDA en 1T08 por encima del objetivo del Plan Estratégico 2008-2012

Incremento de la remuneración al accionista

Pay-out y dividendo por acción (€)



En 2007 se alcanzan los objetivos inicialmente previstos para 2008

Inversión por actividades

Material e inmaterial



(€millones)	1T08	1T07
Gas:	7,1	14,5
Up + Midstream	6,2	12,8
Mayorista & Minorista	0,9	1,7
Electricidad:	74,6	49,1
España	58,2	42,9
México	13,6	-
Puerto Rico	2,8	6,2
Distribución:	88,9	91,0
España	60,0	64,9
Latinoamérica	17,0	15,0
Italia	11,9	11,1
Otros	5,9	7,2
Total	176,5	161,8



Las inversiones crecen un 9,1% apoyadas por el desarrollo del negocio eléctrico

Situación financiera (I): generación de cash flow



(€millones)



Sólido cash flow que crece un 24,6% vs 1T07 con superávit después de inversiones y dividendos

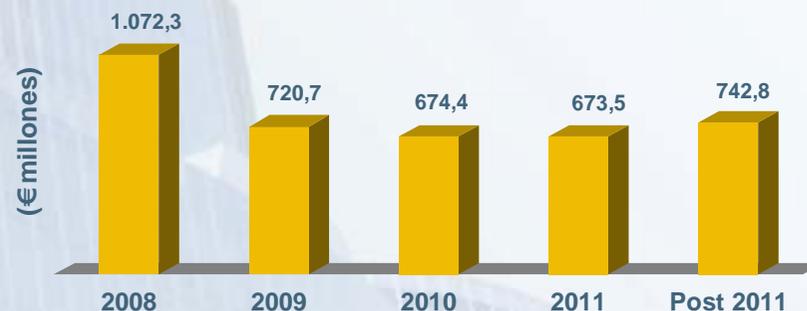
Situación financiera (II): deuda¹



Ratios financieros

	31/03/08	31/03/07
EBITDA/Rdo. financiero neto	14,2x	12,9x
Deuda neta/EBITDA	1,3x	1,4x
Endeudamiento ²	32,3%	31,4%

Vencimiento de la deuda³



Deuda neta (€ millones)



Endeudamiento	2002	2003	2004	2005	2006	2007	1T08
	48,0%	29,3%	35,6%	38,5%	38,9%	36,5%	32,3%

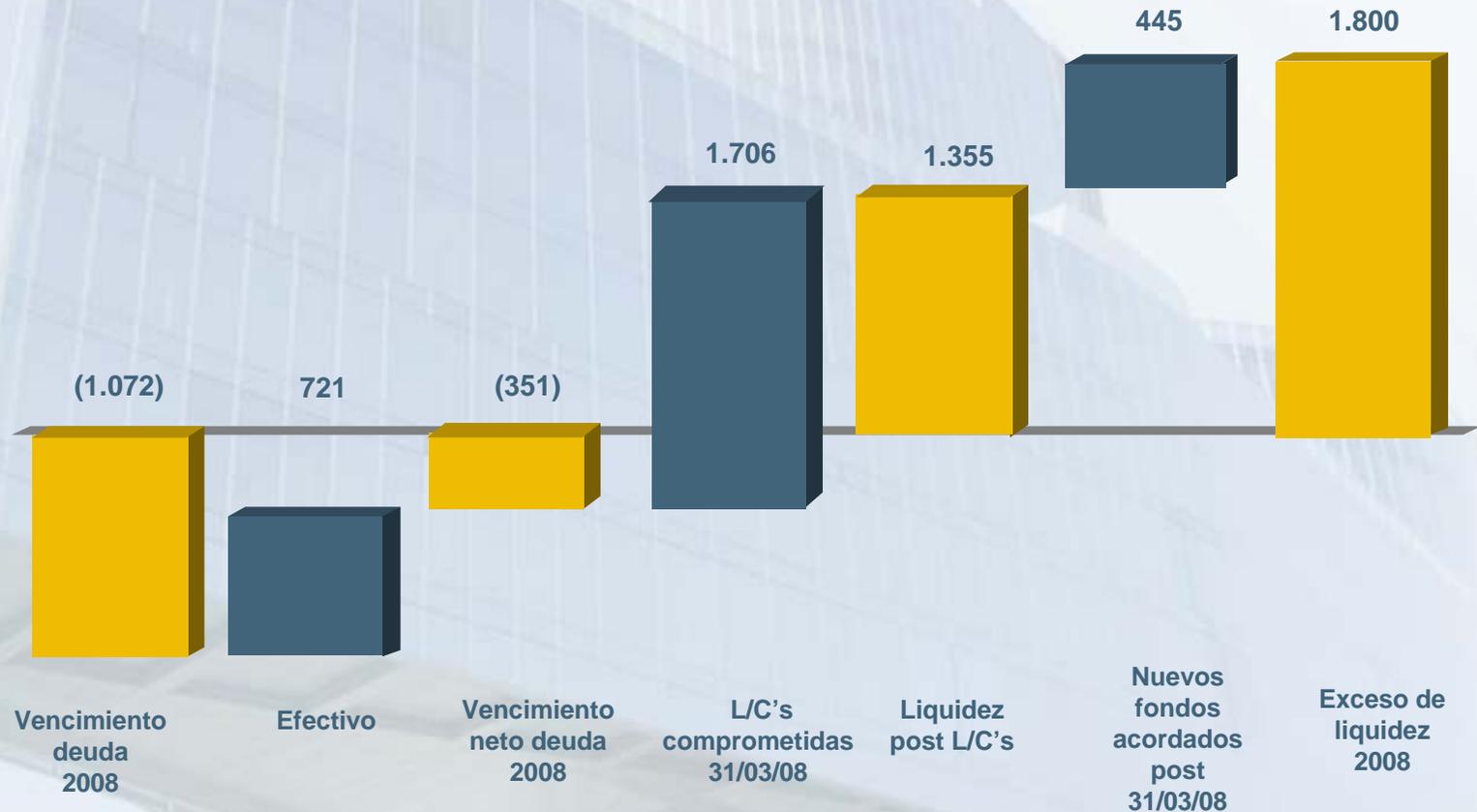
Notas:

- 1 Datos del 2004, 2005, 2006 y 2007 según NIIF
- 2 Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)
- 3 Deuda total bruta €3.883,7 millones

Situación financiera (III): fuerte liquidez en 2008



(€millones)



Disponibilidad de €4.200m adicionales en instrumentos de mercado de capitales

Mejora de la eficiencia global



1T08: inicio del proceso de optimización de la eficiencia

Suministro y servicio al cliente

~ €15m

- Estructura comercial
- Call-Center y operaciones de cliente

Distribución

~ €30m

- Desarrollo de infraestructuras
- Operaciones de mantenimiento
- Atención de emergencias

Estrategia y soporte

~ €25m

- Sistemas de información
- Seguimiento y reporting
- Gestión administrativa

Objetivo de €70m de ahorro para 2010 vs horizonte inicial de 2012, con €2m de ahorro ya logrados en el 1T08



3

**Análisis de los resultados
1T08 por actividades**

Up + Midstream



EBITDA (€millones)



- La recuperación de la demanda de gas en 1T08 impulsa la actividad de transporte:
 - +22,6% volumen de gas a través de EMPL
 - Tasa de ocupación de la flota del 94,6% (vs. 89,2% en 1T07)
- GNL en Angola: definición de las primeras series de proyectos de exploración
- Plantas de regasificación italianas: avance en las tramitaciones de permisos

La mayor actividad de transporte ha compensado una evolución negativa del US\$/€ en 1T08

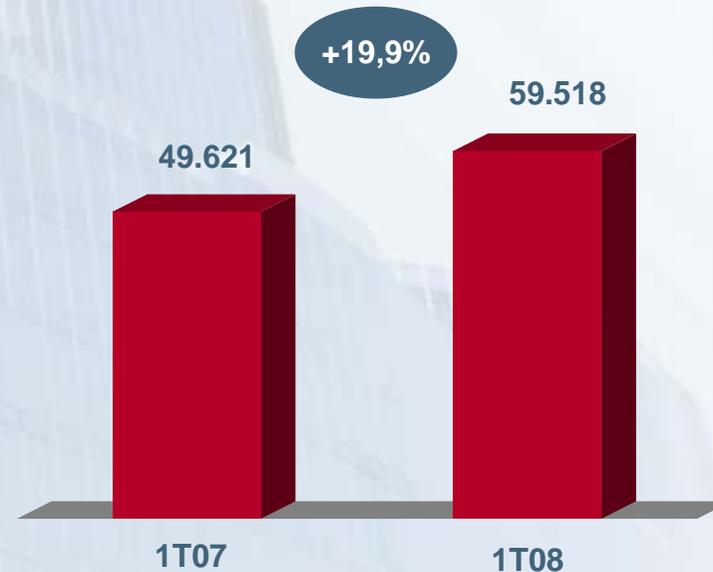
Mayorista & Minorista (I): crecimiento de la actividad



Clientes totales de GAS NATURAL en España ('000)



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



- Mantenimiento de una cuota de mercado del 50% en el mercado liberalizado¹, con una apertura prácticamente total del mercado (89% vs 81% en marzo 07)
- La plena liberalización del mercado tendrá lugar el 1 de julio de 2008

Incremento sustancial de volumen en España, impulsado por mayores ventas a clientes industriales y CCCs

Notas:

¹ Excluye ventas a generación eléctrica

Mayorista & Minorista (II): EBITDA



EBITDA (€millones)



Evolución trimestral del EBITDA (€millones)



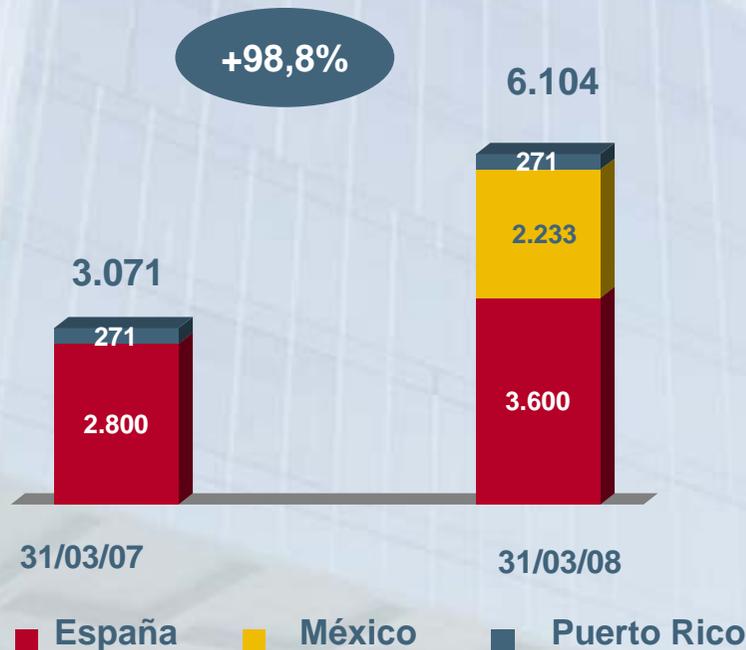
- Se mantiene la estabilidad del EBITDA, en línea con el trimestre anterior
- Diferente mix de ventas vs 1T07 y mayor competencia

Sólido desarrollo del negocio, apoyado en una importante y bien gestionada cartera de clientes

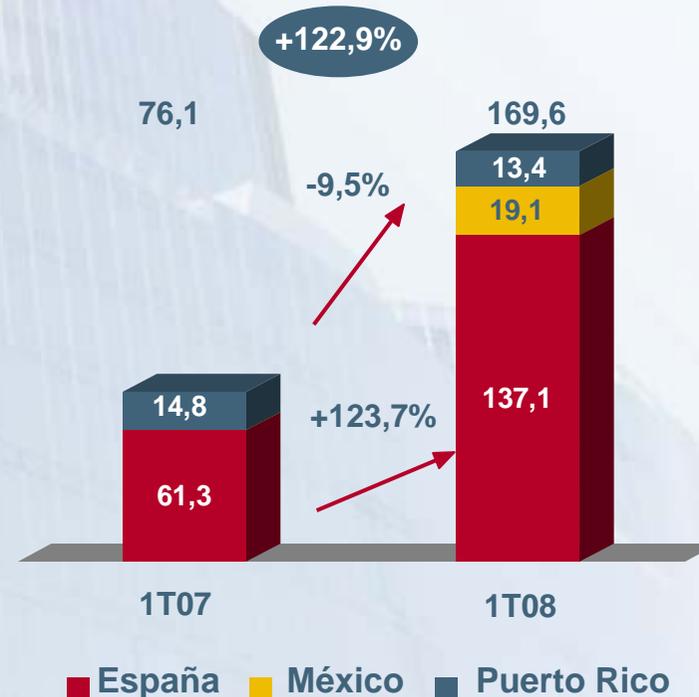
Electricidad (I): crecimiento en generación por CCCs



Capacidad instalada CCCs (MW)



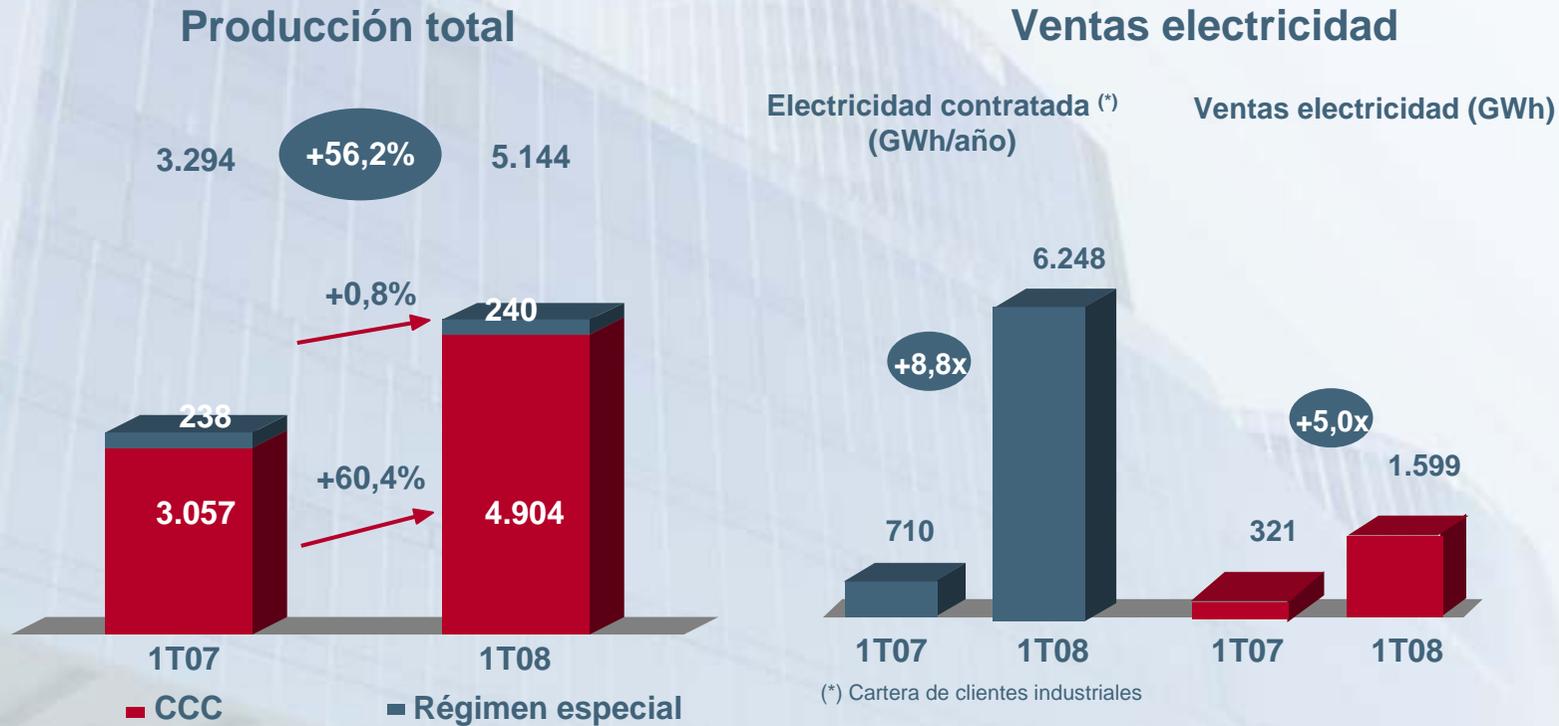
EBITDA (€millones)



- Aumento de 3.033 MW de capacidad instalada en los últimos 12 meses

Las inversiones han doblado la capacidad instalada de CCC de GAS NATURAL

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



- Mayor producción de los CCC gracias a la nueva capacidad instalada y mejores factores de carga (62,5% vs 50,7% en 1T07), a pesar de la mayor contribución de renovables
- Incremento de la cartera de clientes bajo criterios selectivos

Crecimiento de la actividad basado en una gestión equilibrada del riesgo

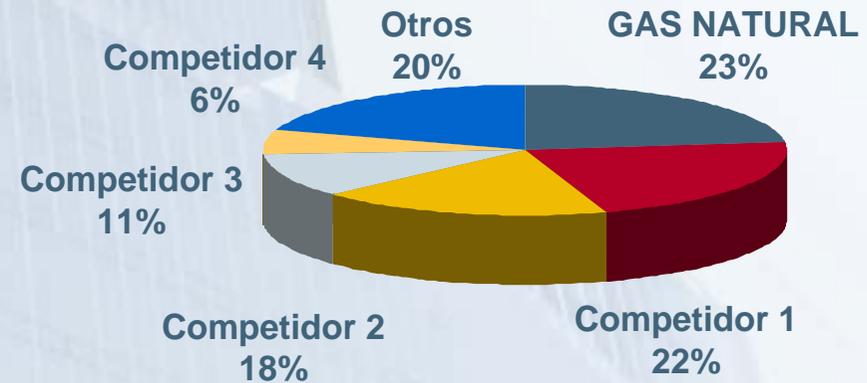
Electricidad (III): evolución operativa



Evolución trimestral del EBITDA en España (€millones)



Producción eléctrica en CCCs en 1T08, en España¹



- Se dobla el EBITDA en España tras una mayor producción y mejores precios del pool (+74% vs 1T07)
- Cuota de mercado del 8,7% de producción en régimen ordinario (vs 5,6% en 1T07)

Aprovechando plenamente la mejora del entorno de mercado

Fuente: REE, Ministerio de industria

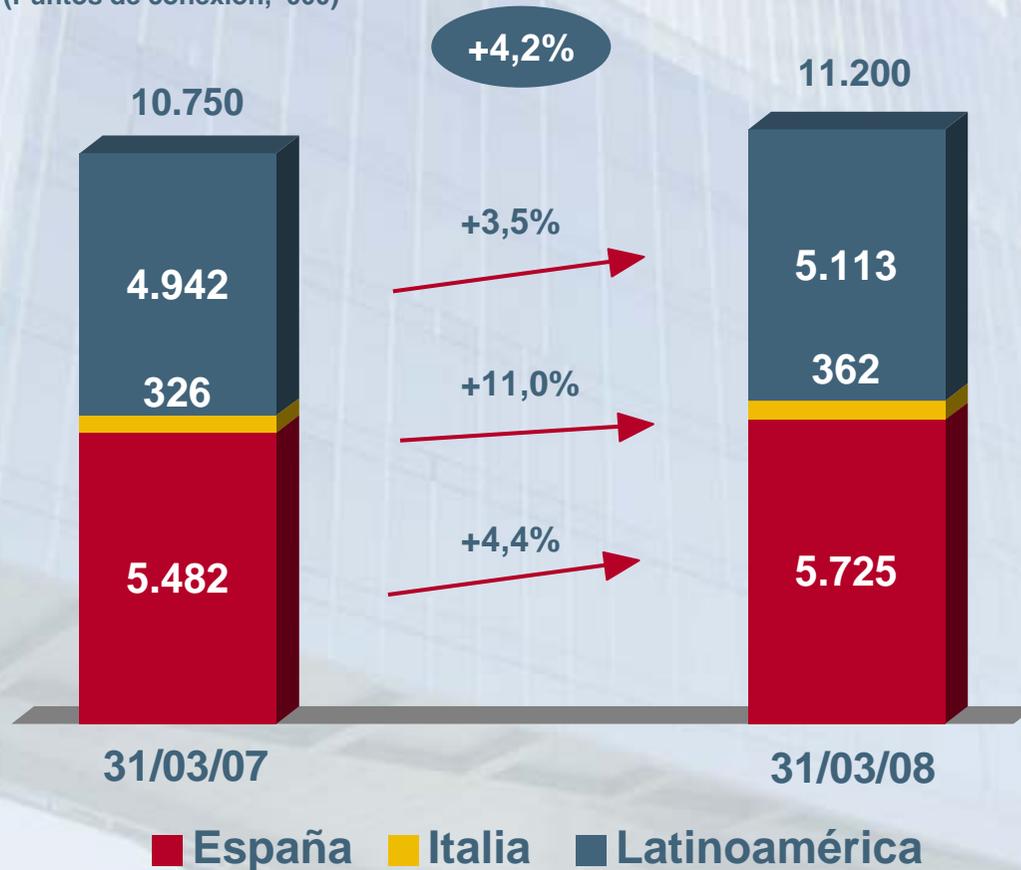
Notas:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

Distribución: crecimiento de la actividad



(Puntos de conexión, '000)



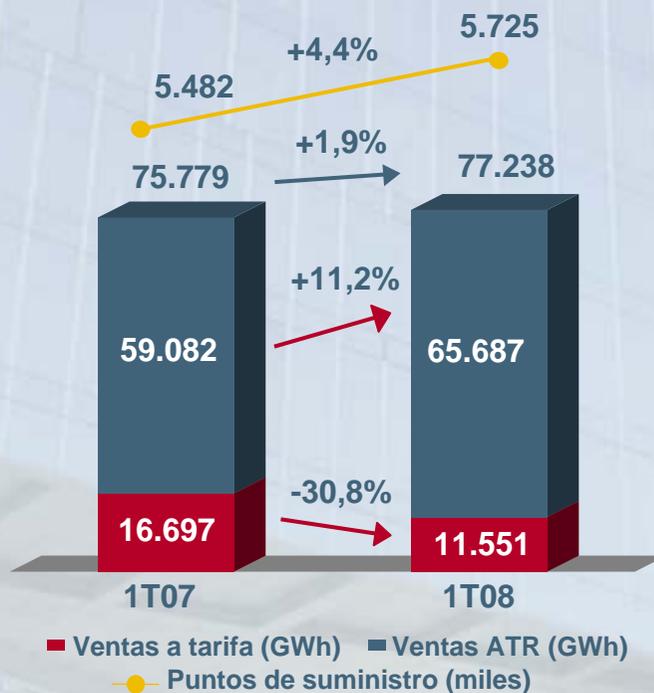
- Avanza la expansión del mercado español
- Crecimiento en Italia apoyado por la compra de Italmeco en 2007
- Latinoamérica sigue ofreciendo potencial de crecimiento

Disfrutando del potencial de crecimiento proporcionado por la fuerte base de clientes

Distribución en España



Cifras operativas



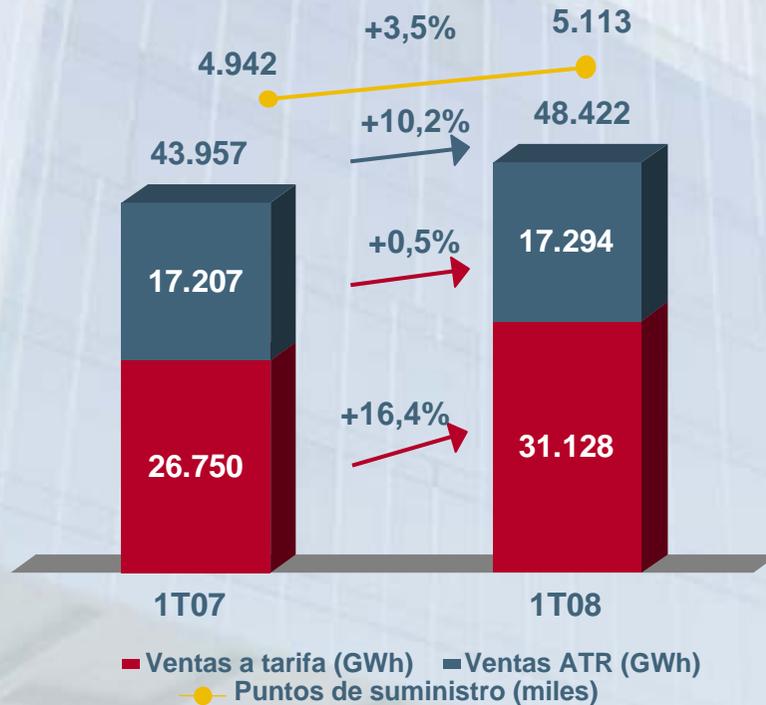
- Las suaves temperaturas del trimestre llevan a un aumento de las ventas del +1,9%
- Incremento de 243.000 nuevos puntos de suministro a pesar de la ralentización en la construcción de nuevas viviendas
- €22,5m por remuneración del transporte secundario, +22% vs 2007

Incremento del EBITDA del 4,7% hasta los €237,5 millones en línea con el aumento de la remuneración

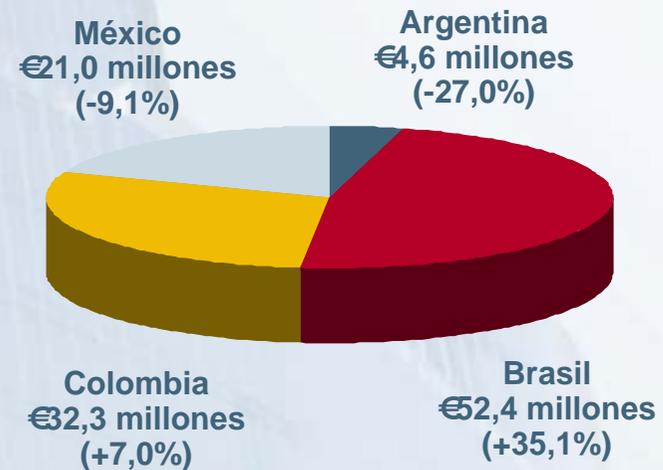
Distribución en Latinoamérica (I): evolución



Cifras operativas



EBITDA 1T08: contribución y crecimiento por países (Total €110,3 millones, +12,1%)



- Incremento del EBITDA en Brasil por mayores ventas a generación eléctrica y contención de gastos
- Colombia mantiene un sólido crecimiento con una mayor base de clientes

La diversificación del mix de monedas minimiza el impacto del tipo de cambio

Distribución en Latinoamérica (II): un mayor ritmo de crecimiento



Crecimiento interanual en puntos de conexión ('000)



- El mercado facilita los mayores incrementos interanuales
- Incremento de un +19% de los puntos de suministro en Colombia

Utilización del enorme potencial de crecimiento de la región

Distribución en Latinoamérica (III): perspectivas



- **Argentina:** negociaciones en curso para la aplicación de un nuevo marco tarifario

- **Brasil:**
 - incremento del 6,2% en los márgenes de distribución en Río por actualización del nivel de inflación
 - negociaciones para la aplicación del marco tarifario 2008-2012
 - nuevo contrato de aprovisionamiento que garantiza un crecimiento anual de la demanda del 5% en los próximos 5 años

- **Colombia:** desarrollo del uso de gas natural para automoción

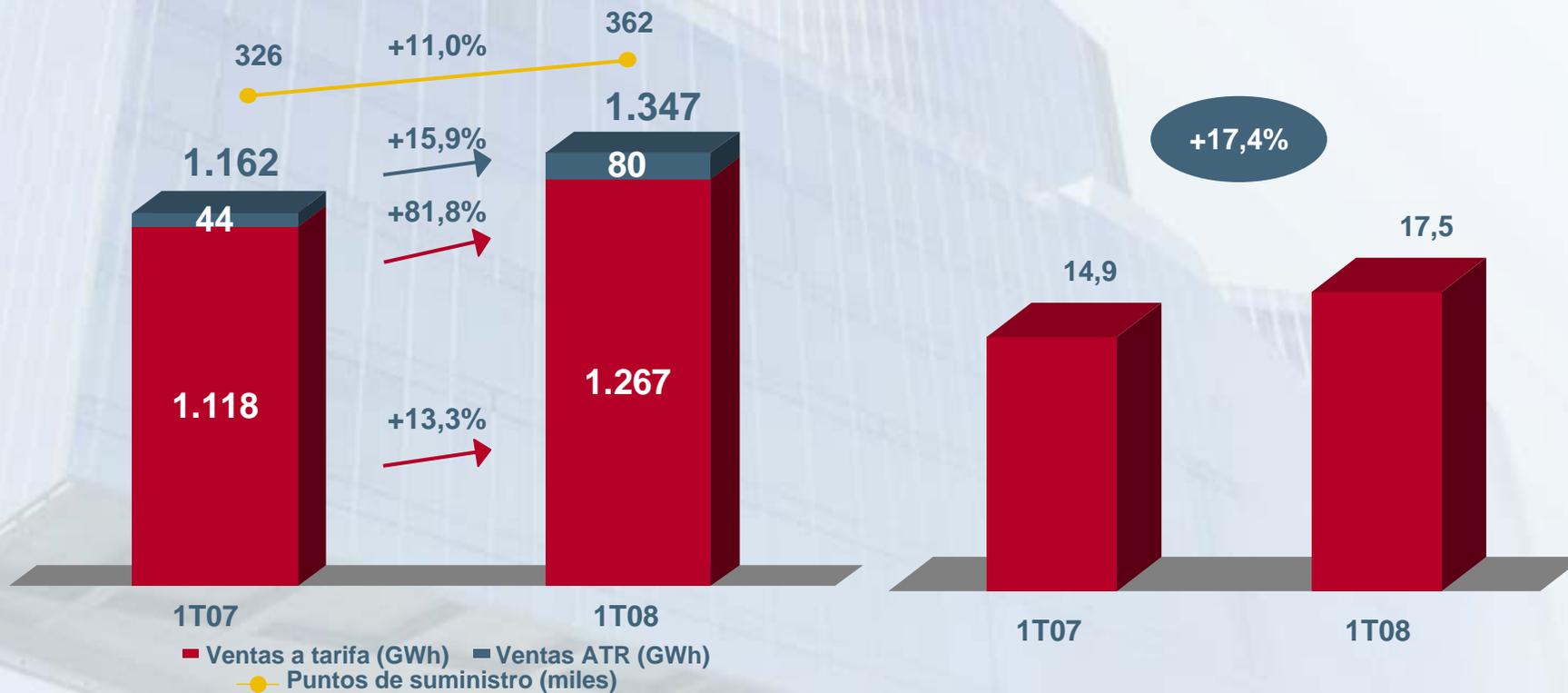
- **México:**
 - México DF, incremento del 34% en conexiones vs. 1T07
 - trabajando con autoridades para desarrollar la expansión de la distribución de gas en México DF, ciudad con alto potencial de crecimiento

Distribución en Italia



Cifras operativas

EBITDA (€millones)



- Elevado crecimiento del EBITDA tras una mayor demanda invernal y a la adición de nuevas conexiones, ampliada a 31 municipios tras adquisición de Italmeco

La actividad de distribución en Italia mantiene un sano crecimiento



4

Conclusiones



Un modelo de negocio sólido



Up +
Midstream

Mayorista

Electricidad

Distribución

- Adjudicación de capacidad de almacenamiento subterráneo en España
- Recuperación de los volúmenes de gas transportados
- Inicio del proyecto de GNL en Angola
- Ventas de gas en el mercado liberalizado crecen un +19,9%
- Elevado EBITDA en el 1T08 a pesar de un diferente mix de ventas y una mayor competencia
- España: mayor capacidad instalada y activos de generación más eficientes que permiten aprovechar al máximo las mejores condiciones de mercado
- Los nuevos CCCs de México consolidan el crecimiento
- Sólido crecimiento con 11,2 millones de conexiones¹, de los cuales 5,1 corresponden a Latinoamérica
- En Italia continuamos explotando nuestro potencial de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico

EBITDA +15,4% y Beneficio Neto +10,2%
Fuerte punto de partida para el Plan Estratégico 2008-2012

Nota:

¹ Incluye las conexiones de 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

