

Resultados del Primer Trimestre de 2009

6 Mayo 2009



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. Resumen de resultados 1T09
2. Análisis de resultados por actividades
3. Últimos acontecimientos en la integración de Unión Fenosa
4. Conclusiones





Resumen de resultados 1T09

Entorno complejo en 1T09



- La crisis económica se ha reflejado en menores consumos domésticos en el trimestre, para electricidad (-7,5% respecto al año anterior) y gas (-17,4%)
-
- Complejo entorno operativo en 1T09, marcado por:
 - Mayor fortaleza US\$/€ a pesar de los altibajos del trimestre
 - La caída de los precios de los combustibles (petróleo, carbón) y las mayores precipitaciones han llevado a menores precios del pool en España (-34% respecto al año anterior)
-
- El negocio regulado ha proporcionado estabilidad a nivel de resultados operativos
-
- La financiación se ha visto favorecida por un escenario de caída del Euribor y una menor necesidad de fondos

Aspectos clave en 1T09



- **Adquisición del resto de las acciones de Unión Fenosa en manos de ACS resultado en una participación del 50% a 31 de marzo**

- **Crecimiento del dividendo:**
 - **Dividendo a cuenta de €0,48/acción (+11,6%)**
 - **Dividendo total de €663 millones, pendiente de aprobación en la JGO, que representa un payout de 62,7%**

- **MoU firmado con Gazprom para el suministro de GNL**

- **Éxito de las perforaciones de gas en Tánger-Larache (Morocco)**

- **Se alcanzan los 400.000 puntos de suministro en Italia**

Resumen de los resultados 1T09



(€ millones)	1T09	1T08	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326	(5,5)
EBITDA	732	726	0,8
Beneficio de explotación	548	548	-
Beneficio neto	353	336	5,1
Inversiones:	6.020	179	-
Materiales e intangibles	190	177	7,3
Financieras y otras	5.830	2	-
Deuda neta (a 31/03)	8.463	3.146	-

Cuenta de resultados



(€ millones)	1T09	1T08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326	(5,5)
Aprovisionamientos	(2.150)	(2.329)	(7,7)
Margen bruto	993	997	(0,4)
Gastos de personal, neto	(91)	(93)	(2,2)
Otros gastos, neto	(170)	(178)	(4,5)
EBITDA	732	726	0,8
Dotación a la amortización	(177)	(173)	2,3
Dotación a las provisiones	(7)	(5)	40,0
Beneficios de explotación	548	548	-
Resultados financieros, neto	(70)	(51)	37,3
Participación en resultados de asociadas	28	1	-
Beneficios antes de impuestos	506	498	1,6
Impuesto sobre sociedades	(122)	(135)	(9,6)
Intereses minoritarios	(31)	(27)	14,8
Beneficio atribuible al Grupo	353	336	5,1

Los resultados de Unión Fenosa (por el 50% de participación) se consolidan por puesta en equivalencia desde el 1 de marzo de 2009

EBITDA por actividades



(€ millones)	1T09	1T08	Variación	
			€m	%
Gas:	224	184	40	21,7
Up + Midstream	51	44	7	15,9
Mayorista & Minorista ¹	173	140	33	23,6
Electricidad:	130	170	(40)	(23,5)
España	92	137	(45)	(32,8)
México	26	19	7	36,8
Puerto Rico	12	14	(2)	(14,3)
Distribución:	370	365	5	1,4
España ¹	238	238	-	-
Latinoamérica	109	110	(1)	(0,9)
Italia	23	17	6	35,3
Otros	8	7	1	14,3
Total EBITDA	732	726	6	0,8

A pesar de un complejo 1T09, GAS NATURAL ha sido capaz de mantener un resultado operativo estable

Nota:

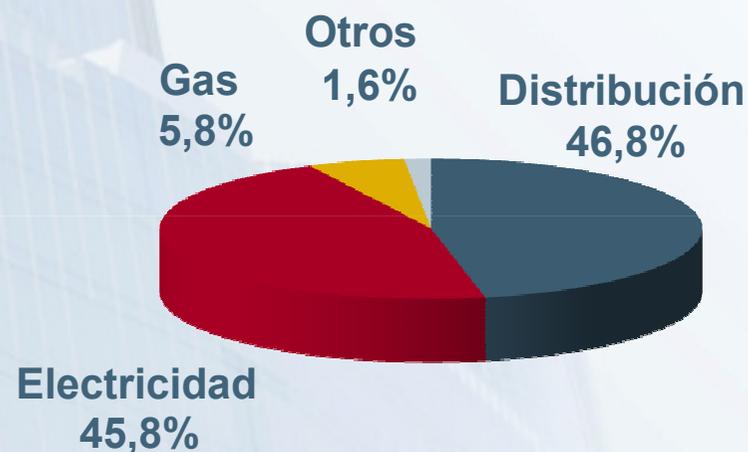
1 Desde el 1 de Julio de 2008, 3,4 millones de clientes residenciales bajo la tarifa regulada se han movido a comercialización, con la correspondiente transferencia de EBITDA a Mayorista & Minorista

Inversiones

Material e inmaterial

(€ millones)	1T09	1T08
Gas:	11	7
Up + Midstream	8	6
Mayorista & Minorista	3	1
Electricidad :	87	75
España	75	58
México	-	14
Puerto Rico	12	3
Distribución :	89	89
España	63	60
Latinoamérica	17	17
Italia	9	12
Otros	3	6
Total	190	177

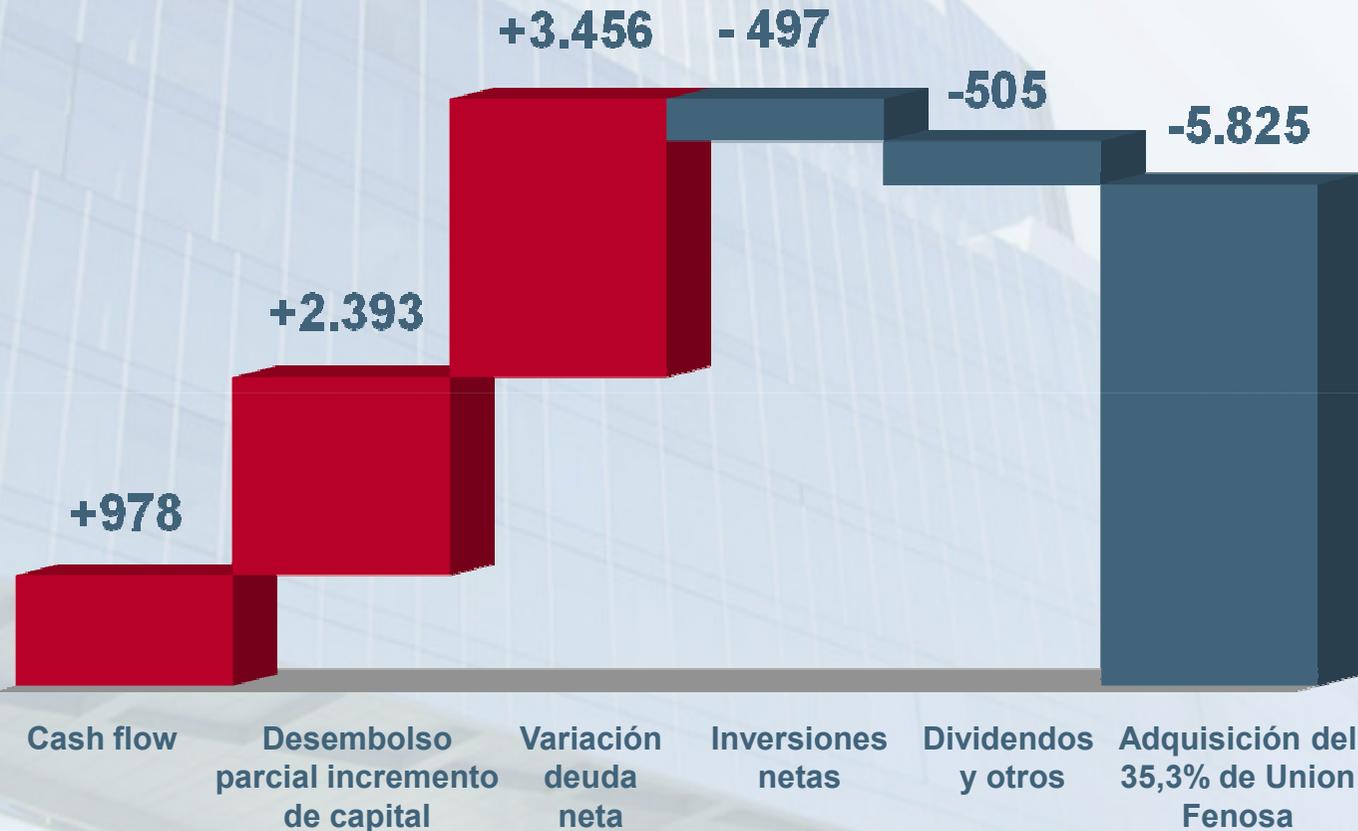
Por actividad



Hay que añadir €5.800 millones adicionales, correspondientes a la inversión financiera por la adquisición del 35,3% de Unión Fenosa en 1T09

Generación de Cash Flow

(€ millones)



La fuerte generación de caja (+0,5%) y la optimización del calendario de la ampliación de capital lleva a unas menores necesidades financieras

Deuda



Deuda neta consolidada (€ millones) 31/03/09

Deuda bruta	11.288
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(432)
Desembolso parcial del incremento capital	(2.393)
Deuda neta	8.463

Financiación disponible¹ (€ millones)

	Disponible	No dispuesto
Bancos comerciales	1.541	1.195
Mercado de capitales	9.032	8.275
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	432	432
Total	11.005	9.902

Ratios financieros

	31/03/09	31/03/08
EBITDA/Rdo. financiero neto	10,5x	14,2x
Deuda neta/EBITDA	3,3x	1,3x
Endeudamiento ²	54,4%	32,3%

Notas:

No incluye el préstamo de la adquisición o el desembolso parcial del incremento de capital
² Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)



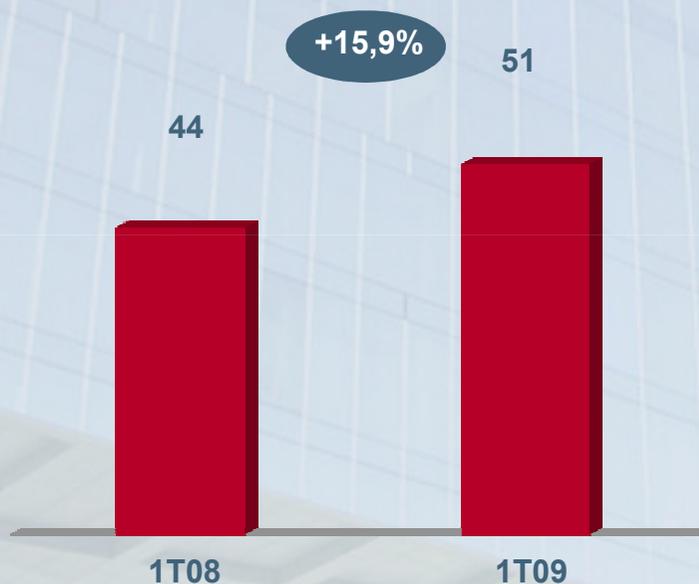
2

**Análisis de los resultados
por actividades**

Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



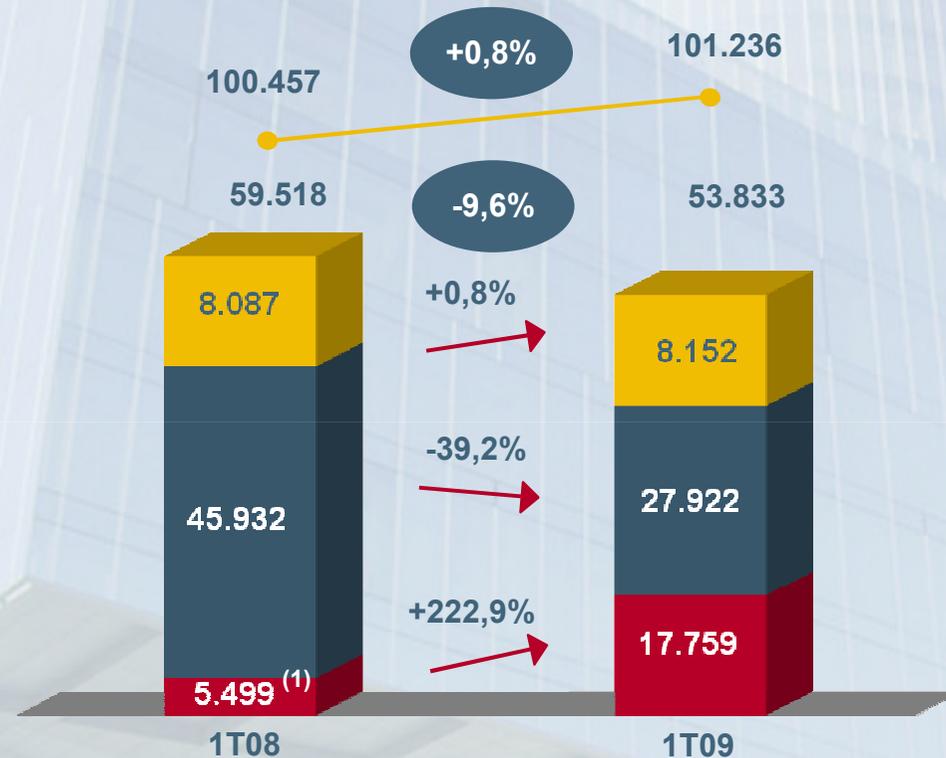
- Caída del 34% del volumen de gas transportado por el gasoducto del Magreb, debido a una menor demanda de gas en la Península Ibérica
- La flota de GNL mantiene un alto grado de utilización del 95%
- Proyectos de perforación en desarrollo en Gassi Chergui , Tánger-Larache y Angola
- Las plantas de regasificación en Italia avanzan en el proceso de obtención de permisos

La fortaleza del US\$ en 1T09 ha llevado a un mayor EBITDA

Mayorista & Minorista (I): crecimiento de la actividad



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



■ Residencial ■ Industrial + CCGTs ■ Comercialización a terceros

—●— Cartera industrial (GWh/año)

- Menores niveles de producción térmica junto a una caída en la actividad económica resultan en unas ventas de gas en el mercado liberalizado español un 10% inferiores al año anterior
- 90% del gas vendido en el mercado español bajo contrato con un plazo medio de cerca de 2 años
- Total de clientes minoristas de gas en España de 5,1 millones (-1%)

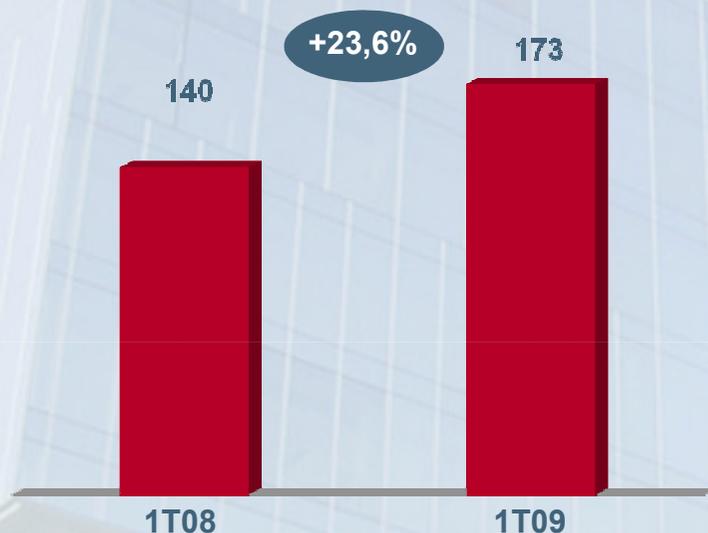
Ventas al extranjero +16% alcanzando 12.531 GWh, con una cartera de clientes en Francia +160% hasta 14.900 GWh/año

(1) Considerando ventas a clientes residenciales de 11.353 GWh bajo tarifas reguladas en 1T08, el incremento sería del 5,4% en este segmento

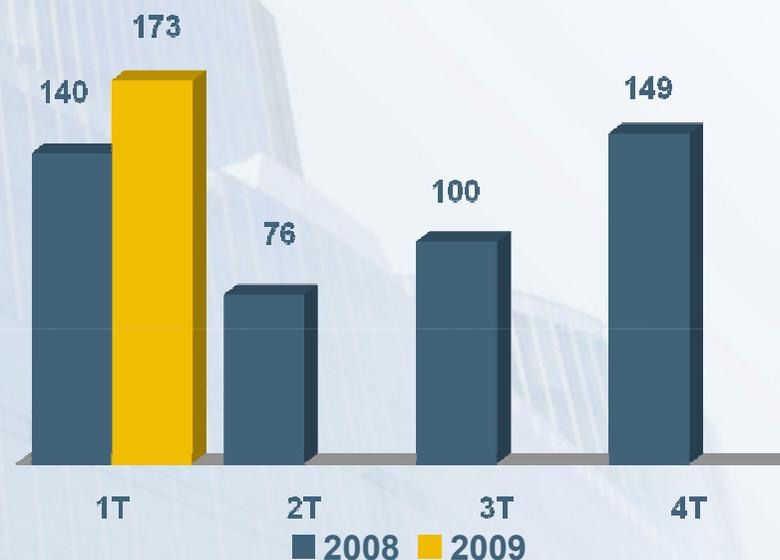
Mayorista & Minorista (II): EBITDA



EBITDA (€ millones)



Evolución trimestral del EBITDA (€ millones)



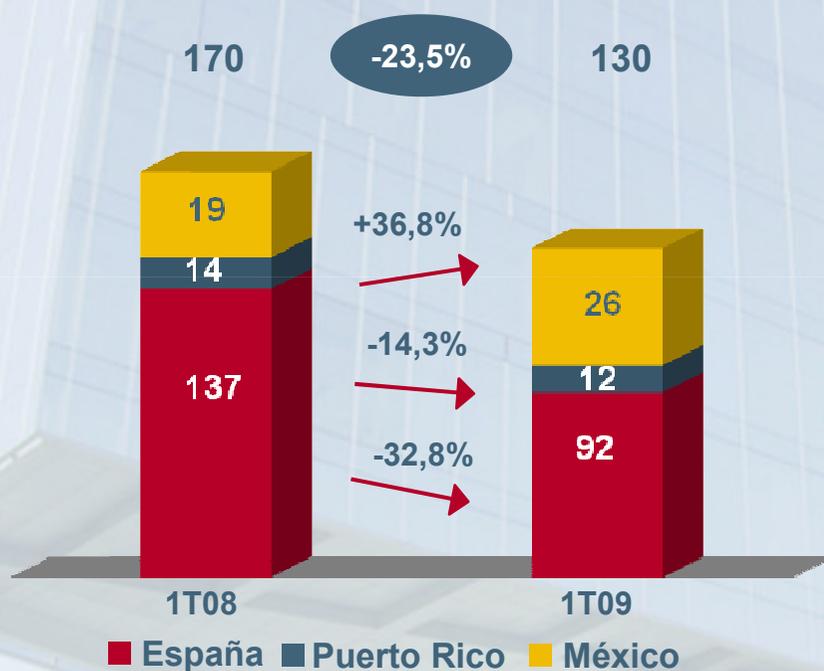
- Crecimiento del EBITDA por traspaso de 3,4m de clientes minoristas de las tarifas reguladas a comercialización de último recurso
- Mayores eficiencias alcanzadas en la gestión del riesgo de “commodity” y de divisa

La optimización de la cartera y una eficiente gestión del riesgo permiten una estabilidad del EBITDA a pesar de la mayor volatilidad del mercado

Electricidad (I): evolución operativa



EBITDA (€ millones)



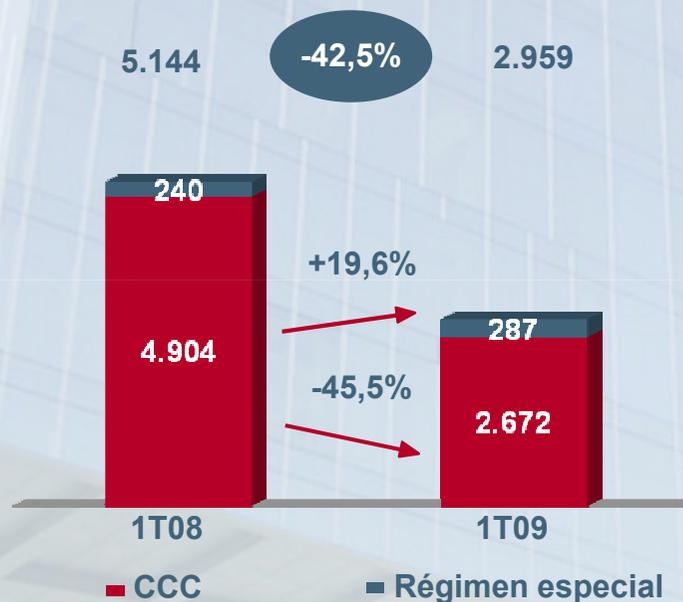
- El EBITDA en España cae por una menor producción y una caída en el precio del pool (-34% vs 1T08)
- La mayor disponibilidad de los CCCs y el tipo de cambio US\$/€ explican el incremento de EBITDA en México
- El EBITDA en Puerto Rico se ha visto afectado por una menor demanda en el período

El EBITDA refleja una mayor diversificación geográfica

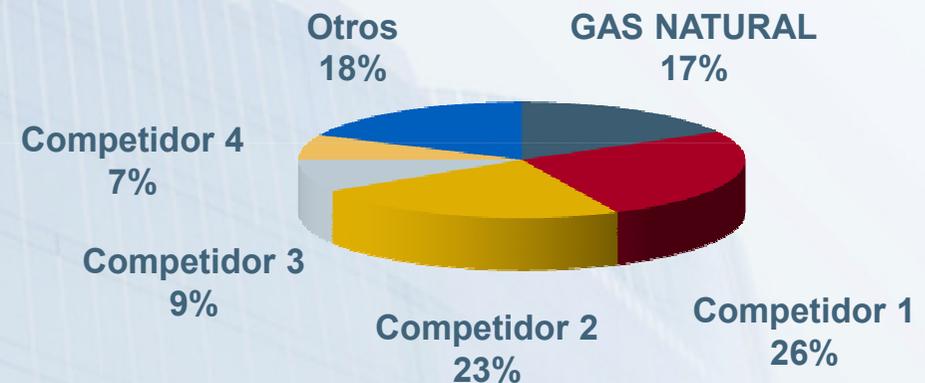
Electricidad (II): Mercado español



Producción total en España



Producción eléctrica en CCCs en 1T09, en España¹



- La flexibilidad en el aprovisionamiento de gas permite reducir la producción eléctrica cuando las circunstancias lo hacen menos atractivo

Exposición equilibrada a los precios del pool

Fuente: REE, Ministerio de industria

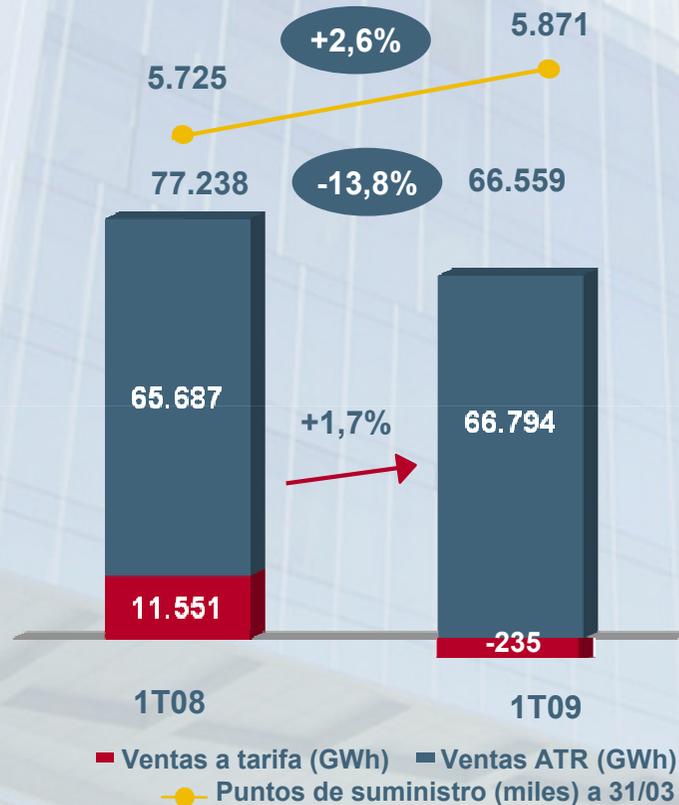
Nota:

1 Producción atribuida al sistema peninsular

Distribución en España



Cifras operativas



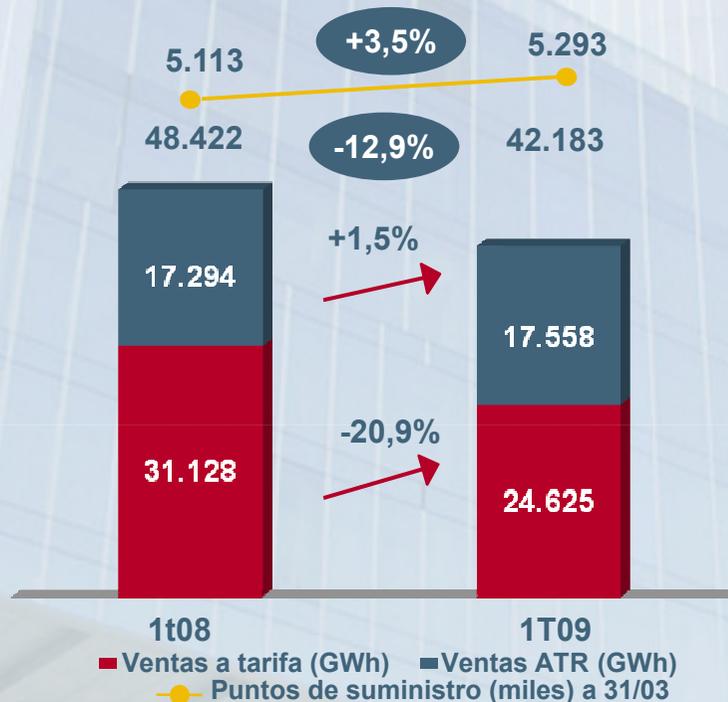
- Total liberalización desde el 1 de julio: el antiguo mercado regulado residencial es transferido al mercado liberalizado
- Crecimiento interanual de 146.000 puntos de conexión a pesar del menor volumen de construcción de nuevas viviendas
- La red de distribución alcanza los 48.982 km (+5,7%)
- La retribución regulada establecida para el año 2009 es de €1.206 millones

El EBITDA permanece estable y alcanza los €238 millones a pesar del cese de la actividad regulada

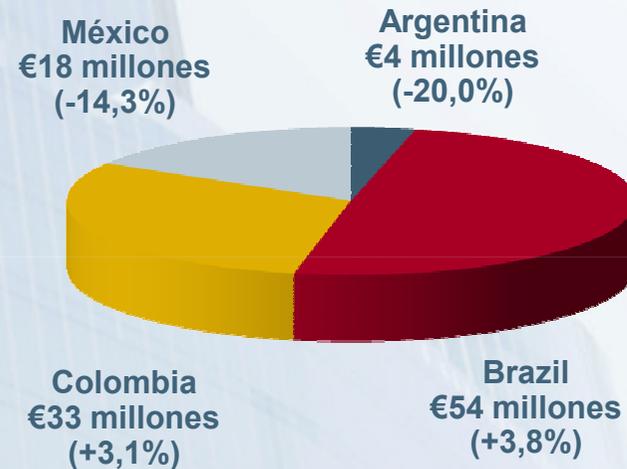
Distribución en Latinoamérica



Cifras operativas



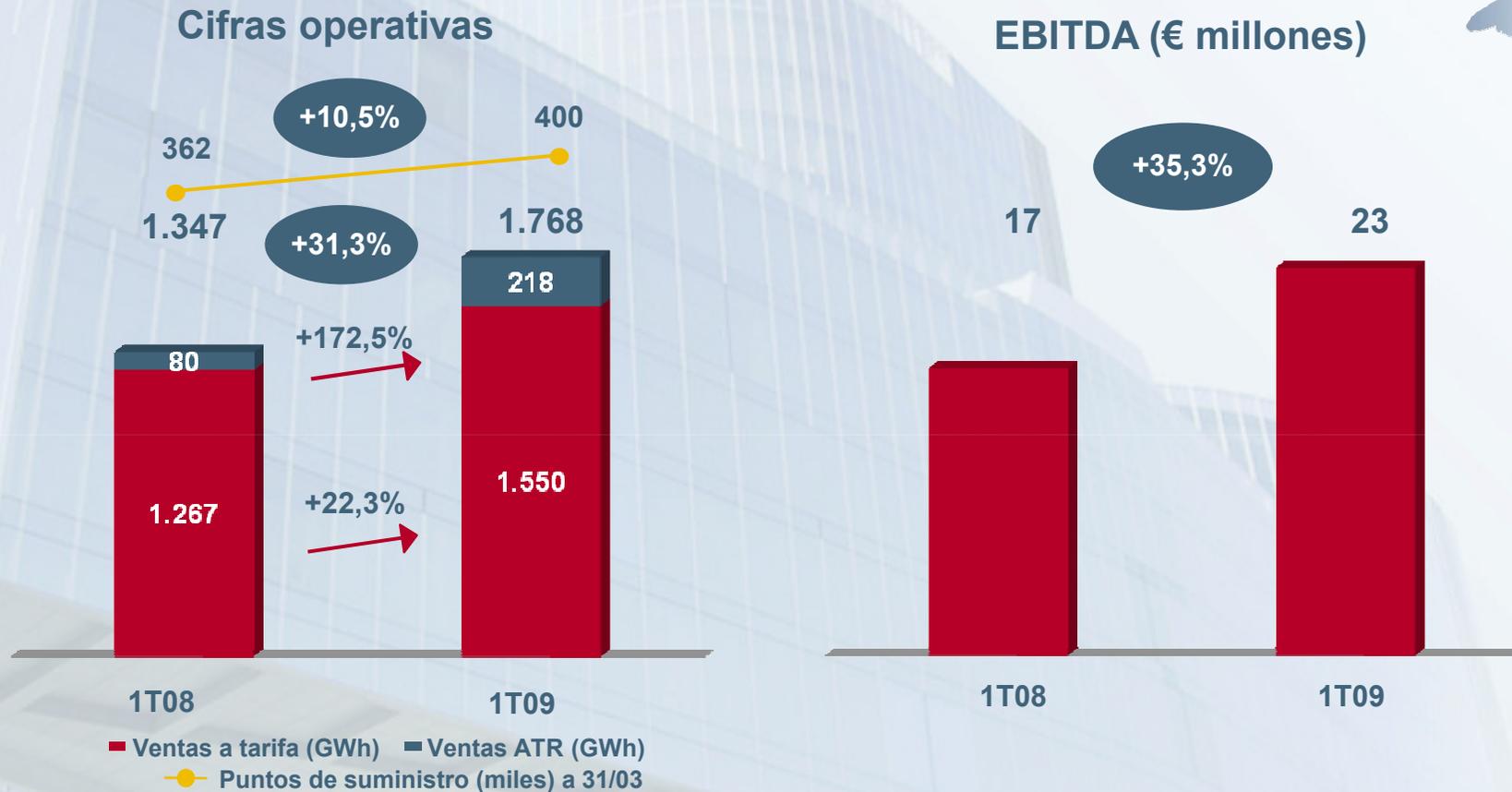
Contribución y crecimiento del EBITDA por países (Total €109 millones, -0,9%)



- Impacto por el comportamiento de las monedas locales en el EBTIDA
- Aplicación de mayores márgenes de distribución en Brasil y México
- Expansión de la red de distribución en la zona con un aumento de 180.000 nuevas conexiones en los últimos doce meses

El EBITDA aumenta un 11,5% en moneda local

Distribución en Italia



- Incremento del EBTIDA debido al mayor volumen de gas distribuido en el trimestre y a los mejores precios de aprovisionamiento

Expansión de la red a 187 municipios



3

Últimos acontecimientos en la integración con Unión Fenosa

Acontecimientos recientes: Ampliación de Capital



Exitosa ampliación de capital de €3.500 millones

- Abrumadora respuesta de los accionistas, que suscribieron el 99,9% de las nuevas acciones durante el período de suscripción preferente
- 160 millones de acciones adicionales solicitadas, representando una sobresuscripción del 35,6%
- Las asignación discrecional no fue necesaria
- Negociación de las nuevas acciones desde el 3 de abril de 2009
- El importe neto de € 3.410 millones procedente de la ampliación destinado a la amortización parcial del préstamo

Los accionistas principales de GAS NATURAL suscribieron totalmente su participación, mostrando un fuerte apoyo a la operación

Acontecimientos recientes: OPA de Unión Fenosa



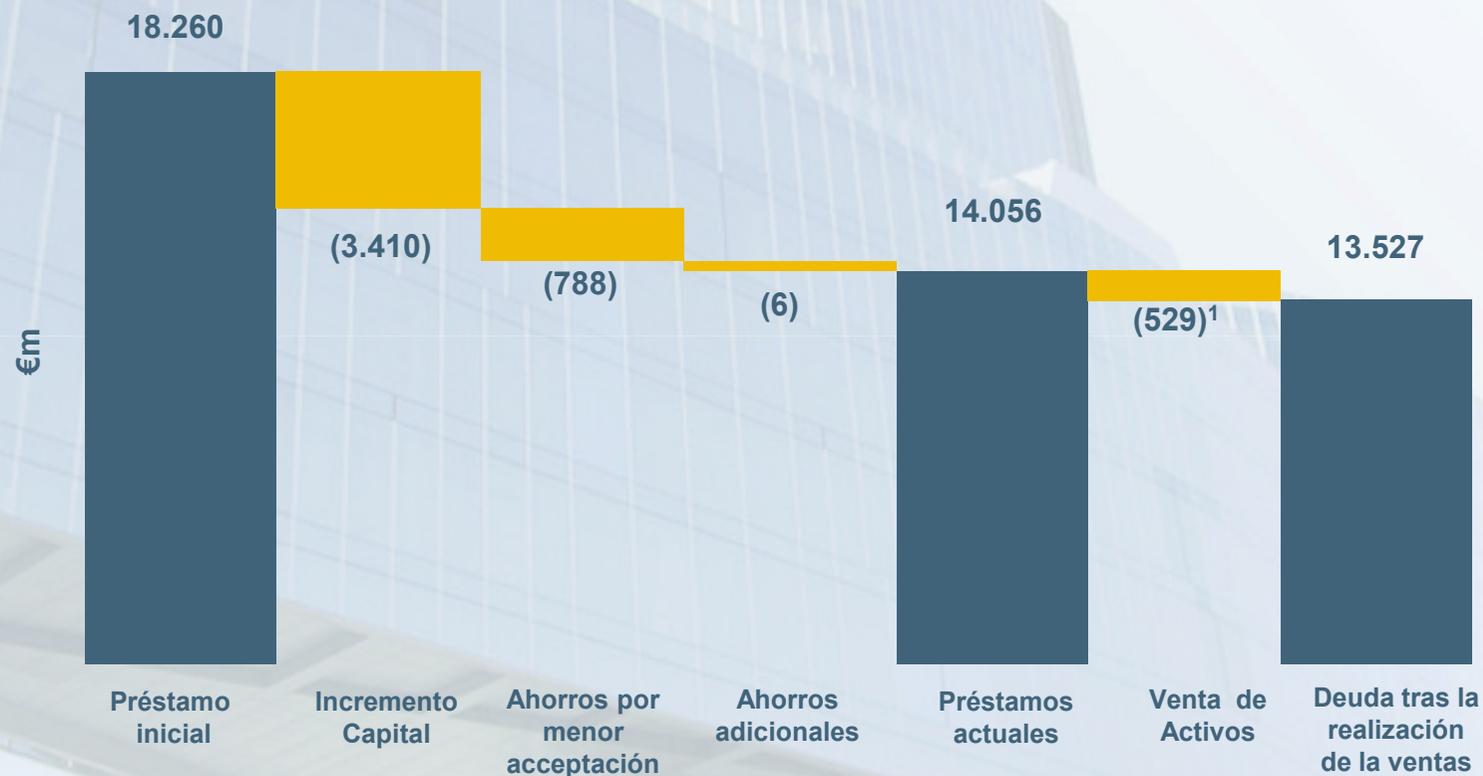
- **Resultado exitoso de la OPA de Unión Fenosa**
 - **Aceptación de 317,7 millones de acciones, que representan el 34,75% del capital social**
 - **Tras la ejecución del “equity swaps” y compras posteriores, la posición total de GAS NATURAL en Unión Fenosa alcanza el 95,22% del capital social**
 - **No se produjo la obligación del “squeeze-out” o “sell-out” por el 4,78% restante del capital social de Unión Fenosa**
 - **Liquidación de la Oferta el 21 de abril de 2009**

El resultado de la OPA reduce las necesidades de financiación en €788 millones ¹

(1) 4,78% * 914.037.978 * €18,05

Acontecimientos recientes: Préstamo de la adquisición (I)

Reducción del préstamo



Sindicación cerrada el 1 de abril de 2009

No aplicable el “market flex” una vez cerrada la sindicación

Nota:

1 Cantidad equivalente a la venta de CEPSA realizada por Unión Fenosa

Acontecimientos recientes: Préstamo de la adquisición (II)



Utilización y vencimientos

<u>Fuentes</u>	<u>€m</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Utilización</u>	<u>€m</u>
Préstamo A1	2.001	Feb 2010	Adquisición de Unión Fenosa	11.727 ²
Préstamo A2	5.940	Feb 2011 ¹	Refinanciación deuda de Unión Fenosa	1.100 ³
Préstamo B	2.711	Ago 2011	Refinanciación deuda de GAS NATURAL	700 ⁴
Préstamo C1	1.775	Ago 2013		
Préstamo C2 ⁵	800	Ago 2013		
Préstamo D1-D5 ⁵	300	Varios 2010-2013		
Total	13.527		Total	13.527

A fecha de hoy, del préstamo para la adquisición se han dispuesto €11.727 millones

(1) Incluye "extension option"

(2) Adquisición total (€ 15.666m) – fondos netos de la ampliación de capital(€ 3.410m) – fondos de la venta de Cepsa por Unión Fenosa(€ 529m)

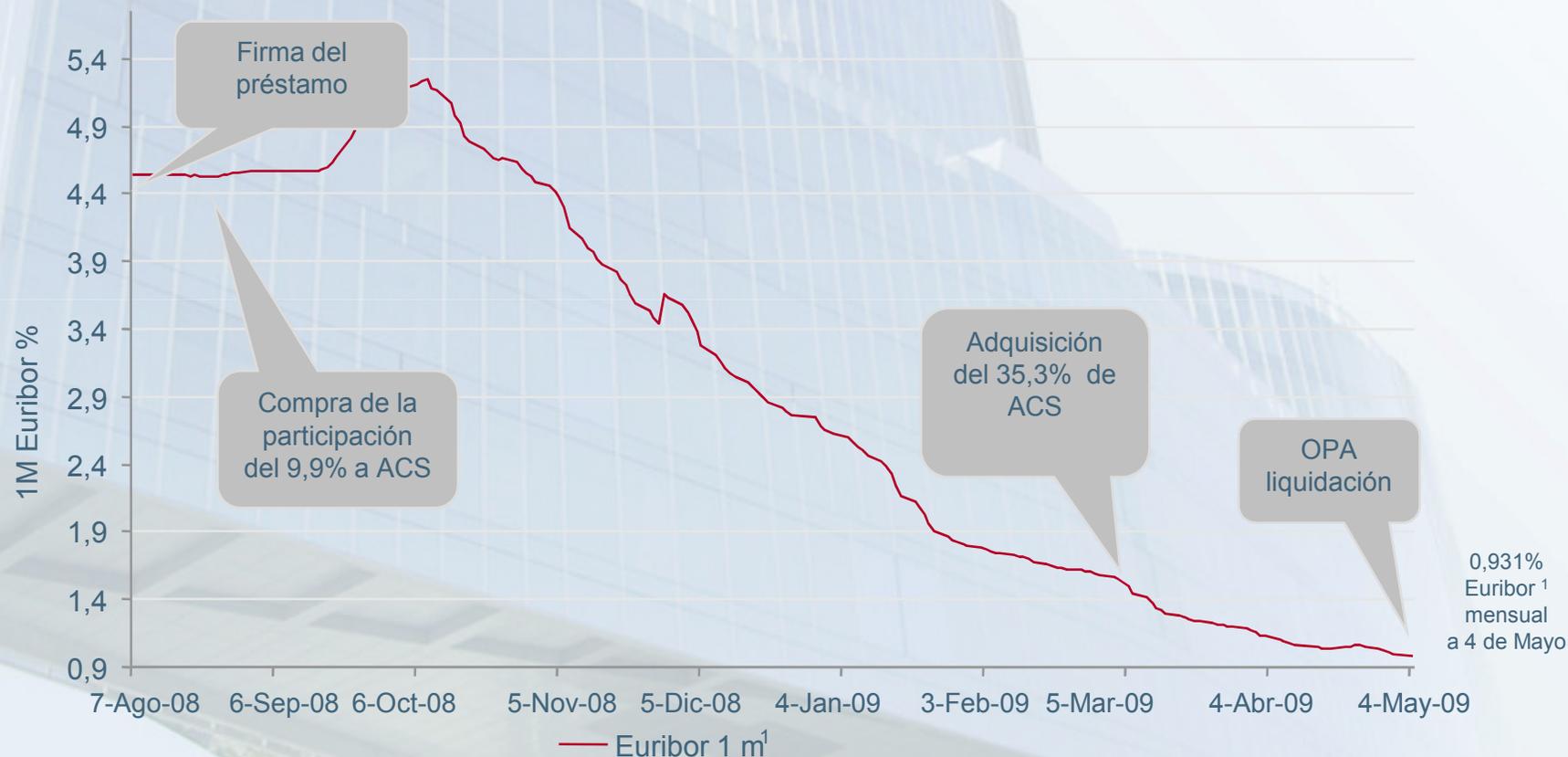
(3) Hasta € 1.100m disponibles para la deuda de Unión Fenosa con vencimiento 2009 y 2010

(4) Hasta € 700m disponibles para la deuda de GAS NATURAL con vencimiento 2009 y 2010

(5) Sólo para la refinanciación de la deuda de Unión Fenosa

Acontecimientos recientes: Préstamo de Adquisición (III)

Mejoras del coste de financiación



Una caída del Euribor ayudará a reducir los costes de la financiación

(1) Gas Natural puede elegir el Euribor de referencia entre 1M,3M,6M

Acontecimientos recientes: Resultados de Unión Fenosa 1T09 (I)



- El Beneficio neto aumenta un +11,4% alcanzando los €506 millones
 - Incluye €264 millones de la plusvalía de la venta de Cepsa

- El EBITDA aumenta un +2,1% hasta los €609 millones a pesar del duro entorno
 - Las actividades reguladas en España y en el extranjero compensan la evolución negativa del mercado liberalizado
 - La generación en España, afectada por la disminución del uso del carbón y de la plantas nucleares.
 - Eficiencias alcanzadas en operaciones internacionales

- La venta de Cepsa sin impacto en cifras de GAS NATURAL

Acontecimientos recientes: Resultados de Unión Fenosa 1T09 (I)



(€ millones)	1T09	1T08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.721	1.720	-
Margen bruto	860	830	3,5
EBITDA	609	596	2,1
Resultado de explotación	455	446	2,0
Beneficio neto	506	455	11,4

Acontecimientos recientes: Plan de desinversiones



Inversiones financieras

- Un proceso flexible que permitirá desinversiones progresivas dependiendo de las condiciones de mercado
- Venta de la participación de Cepsa a IPIC (€529 millones)

Activos acordados con la CNC

- 600.000 puntos de conexión con los correspondientes contratos y 2.000 MW en ciclos combinados
- Ejecución de ventas parciales y escisiones
- Se prevé mucho interés por parte de posibles compradores

Otros activos

- Fase de análisis
- Negociaciones en curso para activos específicos

El plan de desinversiones por €3.000 millones supone reducir el endeudamiento y centrarse en el “core businesses”

Acontecimientos recientes: Calendario¹



23/24 Abril

- Consejos de Administración de GAS NATURAL y Unión Fenosa aprueban el proyecto de fusión con una ecuación de canje de 3 acciones de GAS NATURAL por cada cinco de Unión Fenosa

Mayo

- Informe de experto independiente

Mayo

- Convocatoria para las JGA de GAS NATURAL y Unión Fenosa

Junio

- Las JGA de ambas compañías aprueban la fusión

Septiembre

- Fusión finalizada

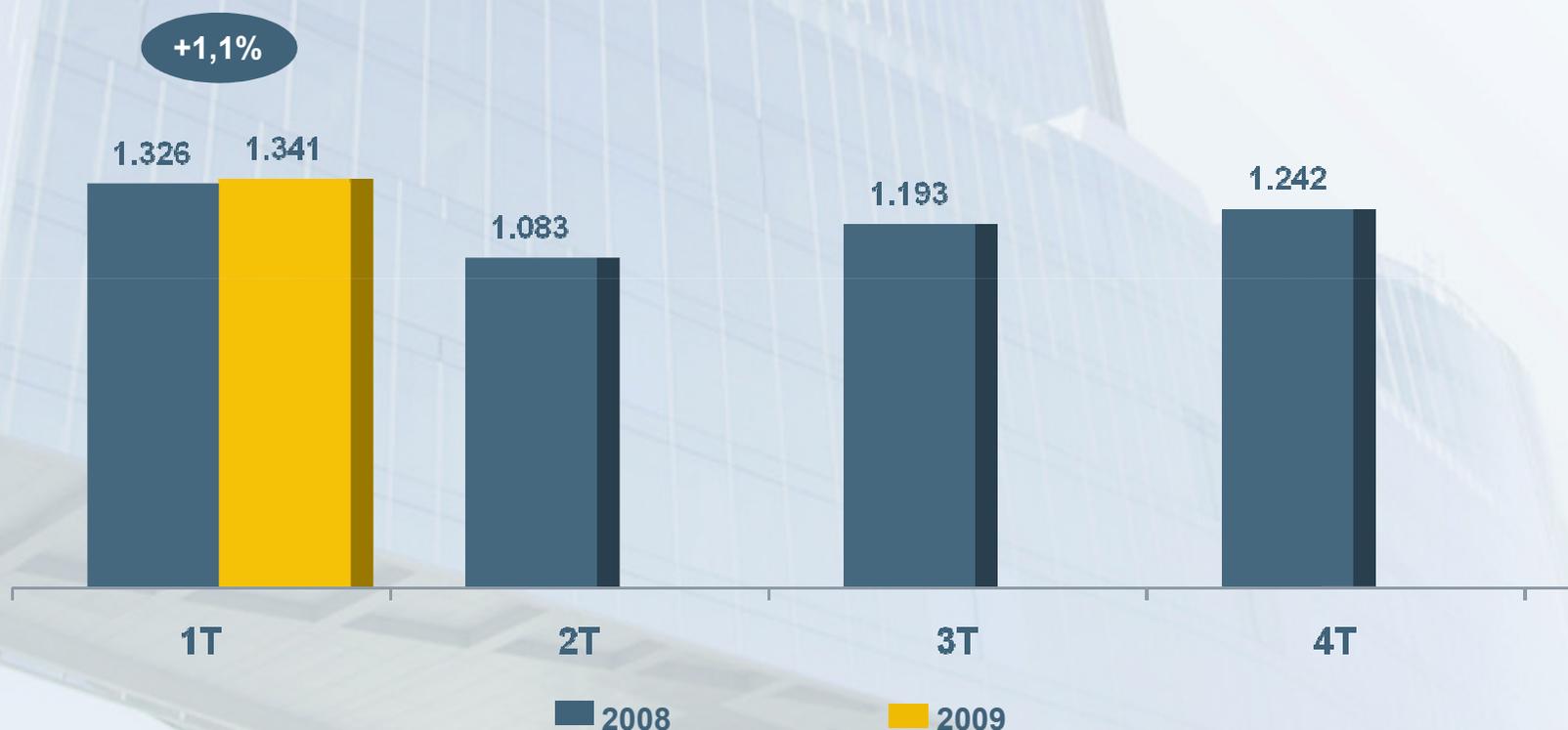
Deducciones fiscales esperadas con un VAN de ~€800 millones

(1) Fechas aproximadas. Fusión de GAS NATURAL, Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación

Acontecimientos recientes: EBITDA trimestral Pro-forma

GAS NATURAL + Unión Fenosa

(€ millones)

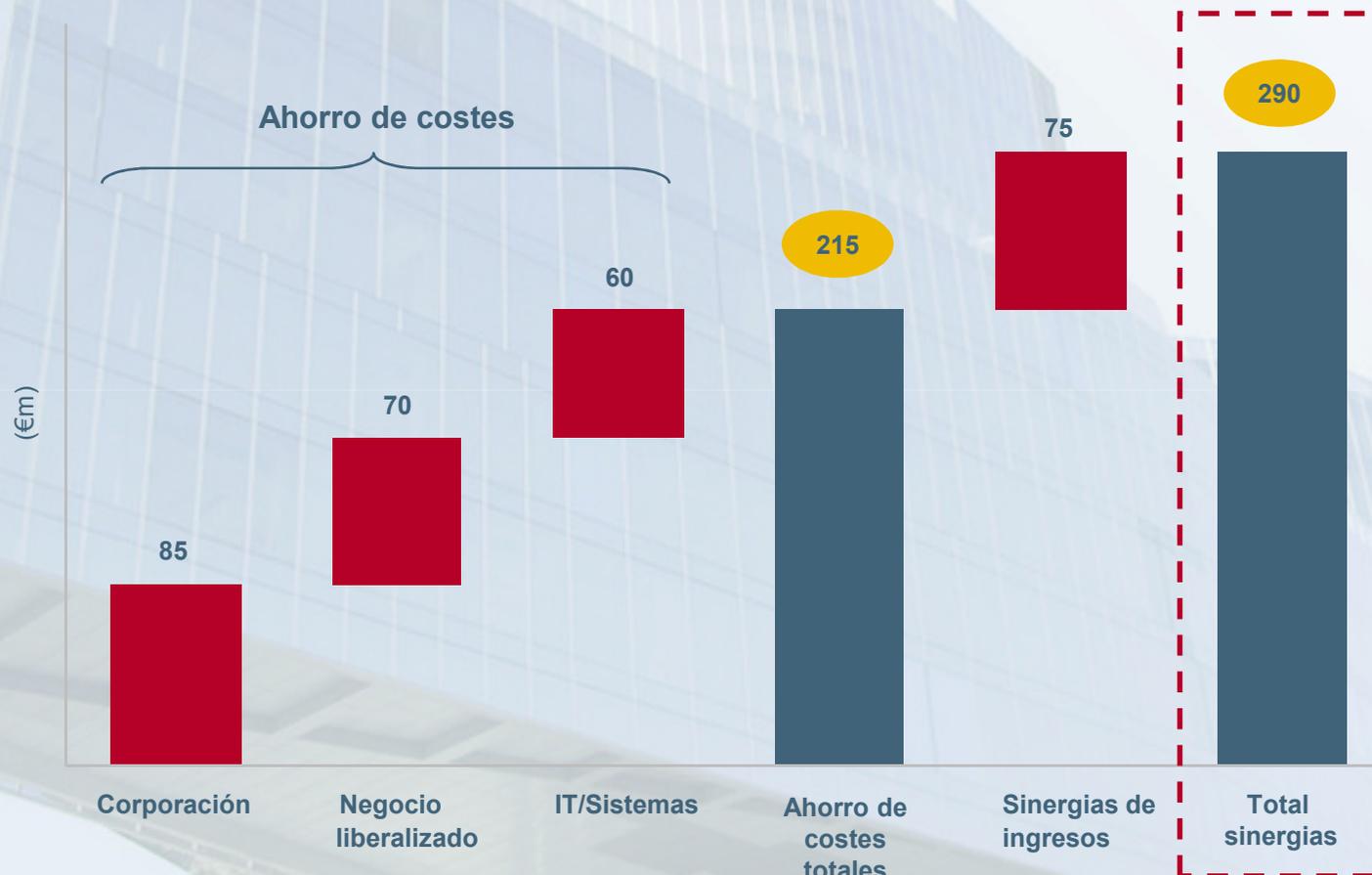


El EBITDA total pro-forma del nuevo grupo alcanza €4.800 millones en el año 2008



Acontecimientos recientes: Importantes sinergias operativas con la integración

La cantidad estimada se alcanzará en 3 años



Sinergias en inversiones de ~€100 millones

4

Conclusiones



Conclusiones



- **Mantenimiento de beneficios operativos a niveles actuales a pesar de un entorno difícil**
-
- **El mayor peso de las actividades reguladas contribuye a mantener unos resultados operativos estables**
-
- **La adquisición de Unión Fenosa ha sido realizada con éxito**
 - **El proceso se llevó a cabo en un plazo menor al estimado inicialmente**
 - **Los niveles de aceptación y el avance en el calendario de la ampliación de capital han optimizado la financiación de la operación**

Nuestro objetivo es la creación de un grupo verticalmente integrado de gas y electricidad líder en el mercado

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

