

Junta General Extraordinaria de Accionistas

Rueda de prensa

Barcelona, 10 de marzo de 2009



Advertencia legal



Este documento puede contener asunciones acerca del mercado, información procedente de distintas fuentes y proyecciones relativas a la situación financiera, los resultados, el negocio, la estrategia, las perspectivas de futuro y los planes de Gas Natural SDG, S.A. (la "Sociedad") y de sus filiales consolidadas (conjuntamente, el "Grupo Gas Natural"). Dichas asunciones acerca del mercado, información y proyecciones están basadas en numerosas asunciones relativas a la estrategia del negocio presente y futuro y al contexto en el cual esperamos operar en el futuro, y no constituyen garantía alguna de nuestra evolución en el futuro. Las mencionadas proyecciones conllevan riesgos tanto conocidos como desconocidos, incertidumbres y otros factores (algunos de los cuales pueden estar fuera del control del Grupo Gas Natural), que podrían provocar que nuestros resultados, actuación, logros o negocio reales resulten materialmente distintos de los que se expresan en, o se deducen de, dichas proyecciones. Se advierte a los analistas e inversores que no depositen una confianza indebida en las proyecciones.

Las proyecciones y demás información y opiniones que contiene esta presentación están referidas únicamente a la fecha de esta presentación y pueden modificarse sin previo aviso. El Grupo Gas Natural excluye expresamente cualquier obligación o compromiso de realizar cualquier tipo de actualización, revisión o corrección de cualquiera de dichas proyecciones, informaciones u opiniones contenidas en esta presentación, independientemente de que se vean afectadas por cualquier cambio en las expectativas del Grupo Gas Natural o cualquier cambio en los acontecimientos, condiciones o circunstancias en las que se basan dichas proyecciones, informaciones u opiniones. Ninguna afirmación contenida en esta presentación constituye una estimación de beneficios.

No se otorga representación o garantía alguna, expresa o tácita, en cuanto a la veracidad, exactitud o integridad de las afirmaciones, informaciones u opiniones contenidos en este documento.

Esta presentación no constituye, ni forma parte de, ni deberá ser considerada como una oferta o invitación a la venta o emisión, ni como una solicitud de cualquier tipo de oferta de compra o suscripción de cualquier tipo de valores en cualquier jurisdicción. Ni la presentación, ni cualquier parte de la misma, ni el hecho de su distribución, deberá servir de base para cualquier oferta, contrato, compromiso o decisión de inversión relacionada con la misma, ni debe considerarse una recomendación respecto a los valores de la Sociedad. Ni esta presentación ni cualquier copia de la misma deberá ser llevada a, transmitida o distribuida en los Estados Unidos (incluyendo sus territorios y posesiones), Australia, Canadá o Japón. El hecho de no respetar dicha restricción puede suponer una violación de la legislación del mercado de valores de los Estados Unidos, Austria, Canadá o Japón. Los valores de la Sociedad no han sido registrados según lo dispuesto en el U.S. Securities Act de 1933, en su redacción actual (el "U.S. Securities Act") y no pueden ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos sin el preceptivo registro que establece el U.S. Securities Act o sin que se aplique alguna de las excepciones a la obligación de registro previstas en dicha norma.

Esta presentación incluye determinada información en relación con la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente propuesta a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas Natural (la "Ampliación de Capital"). Cualquier decisión de invertir en los valores de Gas Natural objeto de la Ampliación de Capital deberá tomarse exclusivamente en base a la información contenida en el folleto informativo relativo a la Ampliación de Capital, que está pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Una vez aprobado, el mencionado folleto estará disponible en www.gasnatural.com y www.cnmv.es.

Agenda



- 1. Resumen resultados ejercicio 2008**
- 2. Compra de Unión Fenosa**
- 3. Ampliación de capital**



Resumen resultados ejercicio 2008

Entorno en 2008



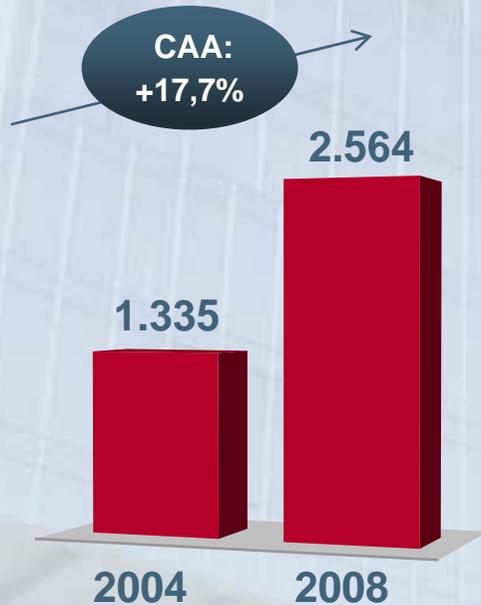
- **Difícil entorno operativo en 2008, marcado por una muy alta volatilidad en los mercados.**
- **Crisis en los mercados financieros como resultado de la crisis crediticia y de la caída de los tipos de interés.**
- **Menor consumo energético y de gas en el cuarto trimestre debido a la caída de la actividad económica.**

A pesar de estos desafíos, el modelo de negocio de GAS NATURAL nos ha permitido cumplir los objetivos del año

Objetivos para 2008 cumplidos



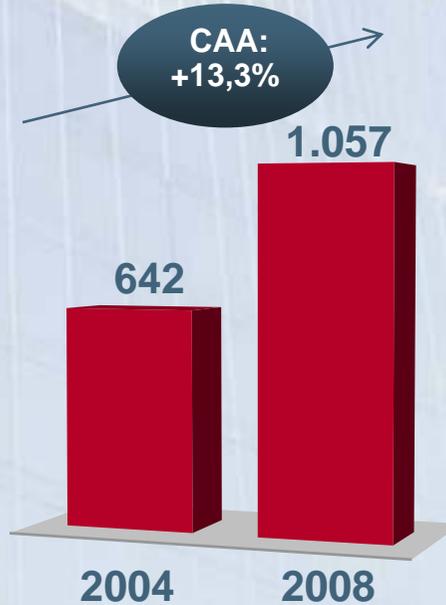
EBITDA (€ millones)¹



Objetivo:
CAA ~ 16%

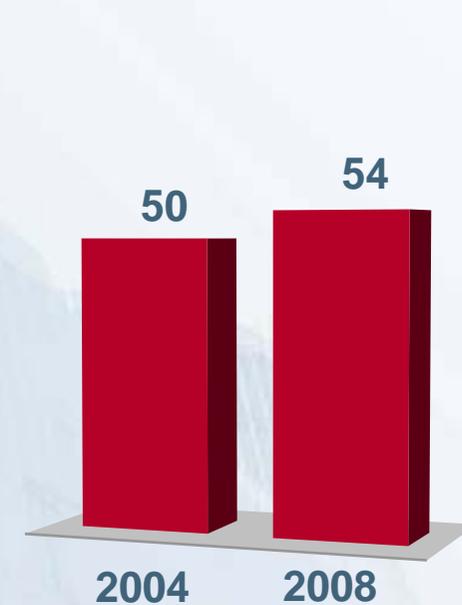
Objetivo 2008:
~ 2.500

Beneficio neto (€ millones)¹



Objetivo:
CAA >10%

Dividendo Pay-out (%)^{1,2}



Se han sobrepasado los objetivos marcados en nuestro anterior plan estratégico 2004-2008

(1) Resultados 2008 pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria

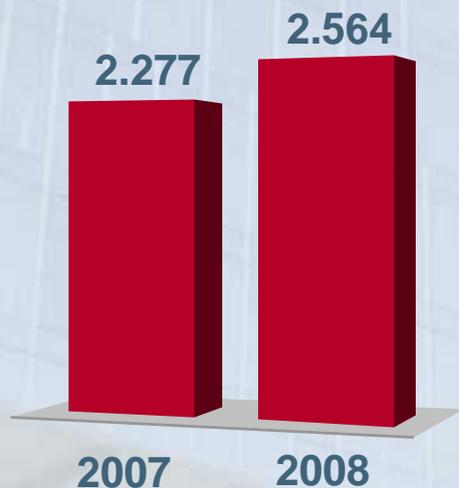
(2) Basado en dividendos ordinarios

Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-12



EBITDA (€millones)¹

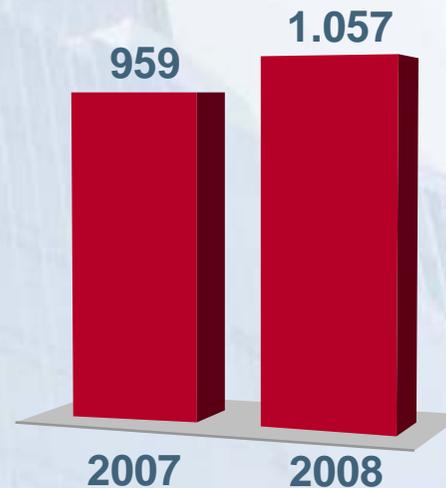
CAA:
+13%



Objetivo EBITDA
2012: ~3.900
CAA: 11%

Beneficio neto (€millones)¹

CAA:
+10%



Objetivo beneficio neto:
CAA: 8%

Resultados en línea con el Plan Estratégico 2008-2012

(1) Resultados 2008 pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria.

Principales magnitudes de gas en 2008¹



Distribución de gas

481.414 GWh

6,2%

Red de distribución

115.295 Km

5,0%

Suministro de gas

292.629 GWh

0,0%

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 2007

Principales magnitudes de electricidad en 2008¹

Potencia eléctrica instalada

6.495 MW

0,2%

Energía eléctrica producida

31.451 GWh

68,2%

Ventas de electricidad en España

6.216 GWh

180,8%

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural. Cifras representan total consolidado de Gas Natural. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 2007

Principales magnitudes de clientes en 2008¹



377.000 nuevos clientes

11,5 millones
de **clientes** en el mundo

(1) A 31 de diciembre de 2008, según informe de resultados de Gas Natural

Principales magnitudes financieras en 2008¹



Ventas

13.544 millones de euros

34,2%

EBITDA

2.564 millones de euros

12,6%

Beneficio de explotación

1.794 millones de euros

14,5%

Beneficio neto

1.057 millones de euros

10,2%

Dividendo ordinario bruto

573 millones de euros

12,4%

(1) Resultados 2008 según informe de resultados de Gas Natural, pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria. Crecimientos calculados sobre cifras consolidadas de Gas Natural en 2007

Gas Natural vs. IBEX35



Gener-deseembre

IV trimestre

	Ingressos Var.%	Benefici d'exploració (Ebit) Var.%	Benefici Net Var.%	Benefici Net Var.%
Gas Natural	+ 34,19	+ 14,48	+ 10,16	+ 8,12
Total Ibex	+ 13,20	+ 5,45	- 4,49	- 41,57

Comportamiento de la acción



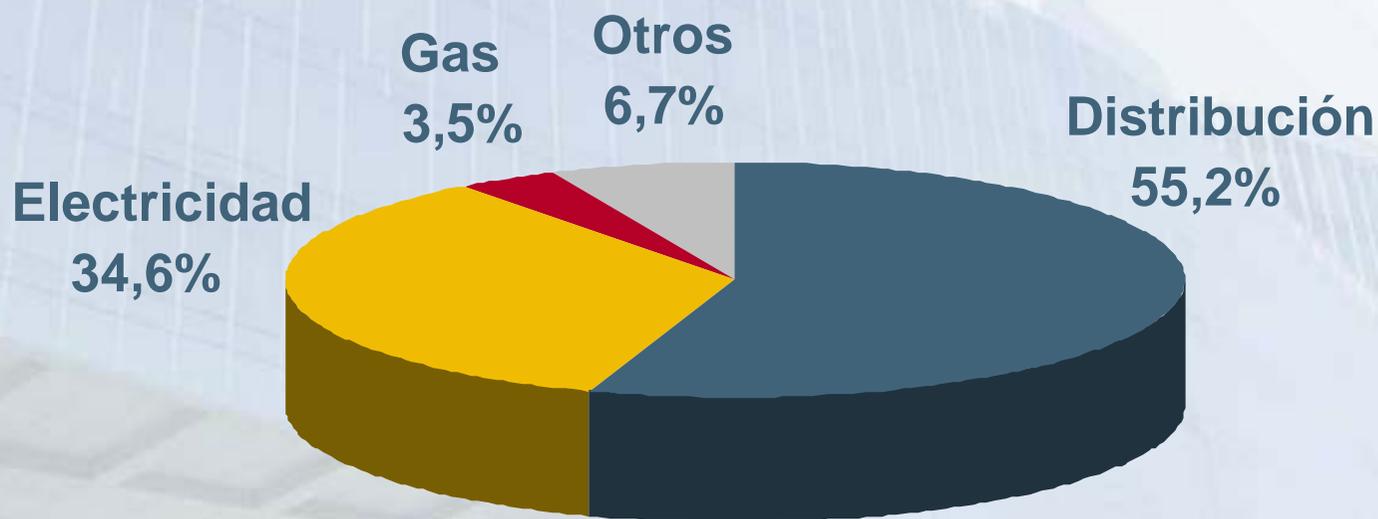
Desde 2007, la acción de Gas Natural se ha comportado en línea con el IBEX35

Inversiones en 2008¹



Inversiones no financieras
1.209 millones de euros

(0,2%)²



Inversiones financieras
2.488 millones de euros

**Adquisición del 14,7%
de Unión Fenosa**

(1) Resultados 2008 según informe de resultados de Gas Natural, pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria

(2) Disminución sobre la cifra total de 2007

2

Compra de Unión Fenosa

Descripción de la transacción



Acuerdo con ACS

- Compra a ACS del 45,3% de Unión Fenosa.
- OPA obligatoria por el 100% de Unión Fenosa.

Precio

- Precio inicial de €18,33/acción en efectivo.
- Precio ajustado a €18,05/acción tras el pago por Unión Fenosa de un dividendo bruto de 0,28€/acción el 2 de enero de 2009¹.

(1) Según Hecho Relevante de Gas Natural publicado el 17 de diciembre de 2008

Calendario de la operación



Jul.
2008

- Acuerdo con ACS para la compra de su 45,3% en Unión Fenosa.
- Compra inicial de una participación del 9,9% de ACS.



Sep.
2008

- Aprobación regulatoria (CNE).



Feb.
2009

- Autorización de la CNC.
- Compra del 35,4% restante de ACS en Unión Fenosa.



Mar.
2009

- OPA obligatoria.
- Ampliación de capital.



Abr.
2009

- Liquidación de OPA / Ampliación de capital.

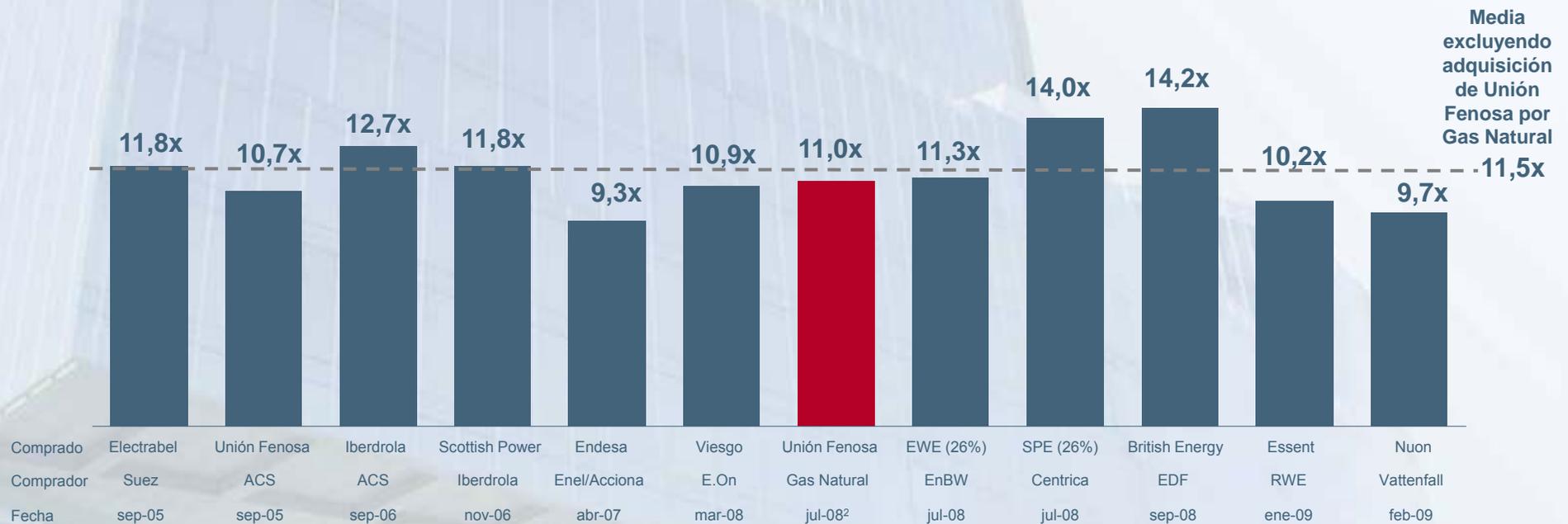


Se ha cumplido el calendario previsto en julio 2008

Precio en línea con lo pagado en operaciones similares en Europa



EV/EBITDA¹ (x)



Fuente: Presentaciones de resultados e información pública sobre las operaciones

(1) Calculado sobre EBITDA de los últimos 12 meses

(2) Calculado con cifras actuales 2008 de Unión Fenosa

Una operación transformadora y estratégica



Anticipa el cumplimiento del Plan Estratégico y supera los objetivos de 2012

Creación de una de las principales *utilities* europeas y una de las tres líderes en el mercado Ibérico de gas y electricidad

Operador líder *downstream* con más de 20 millones de clientes¹ y 17GW¹ de capacidad instalada en el mundo

Liderazgo de GNL en los mercados Atlántico y Mediterráneo, con una cartera combinada de contratos de gas de más de 30 bcms

Potencial creación de valor significativo a través de crecimiento orgánico, sinergias de integración y una estructura de capital optimizada

(1) Después de venta de activos acordados con la CNC

¿Por que Union Fenosa ?

Un negocio de gran atractivo y encaje con Gas Natural



**Perfil de negocio
integrado**

**Negocio de gas de
alta calidad**

**Mix de generación
diversificado y
competitivo**

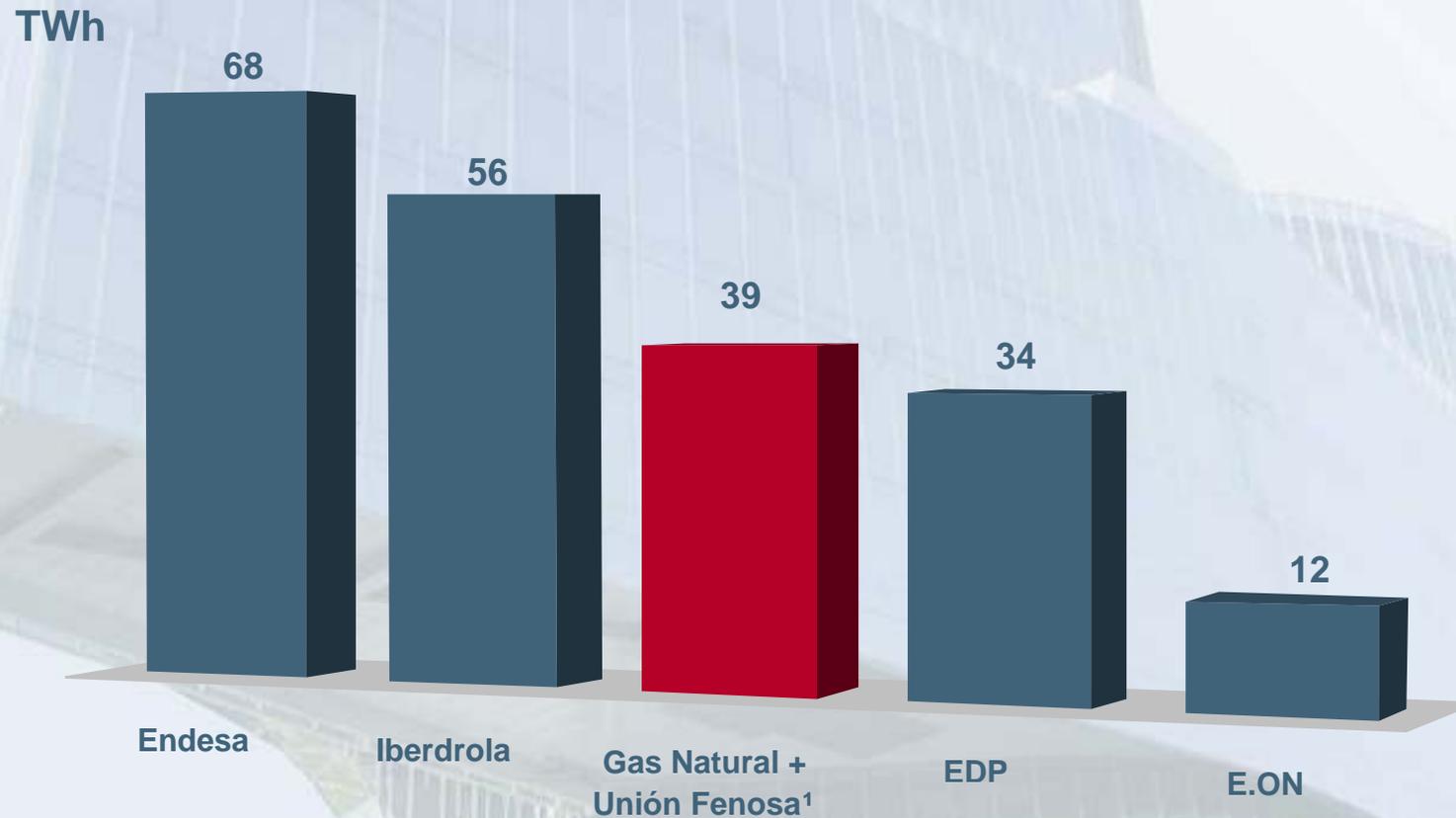
**Negocio de
distribución
renovado**

**Oportunidad única de inversión en Europa
con bajo riesgo de ejecución**

Una de las tres *utilities* líderes en el mercado Ibérico



Posición en generación en la Península Ibérica (régimen ordinario)



Fuente: Datos 2008 excepto para E.On (2007)

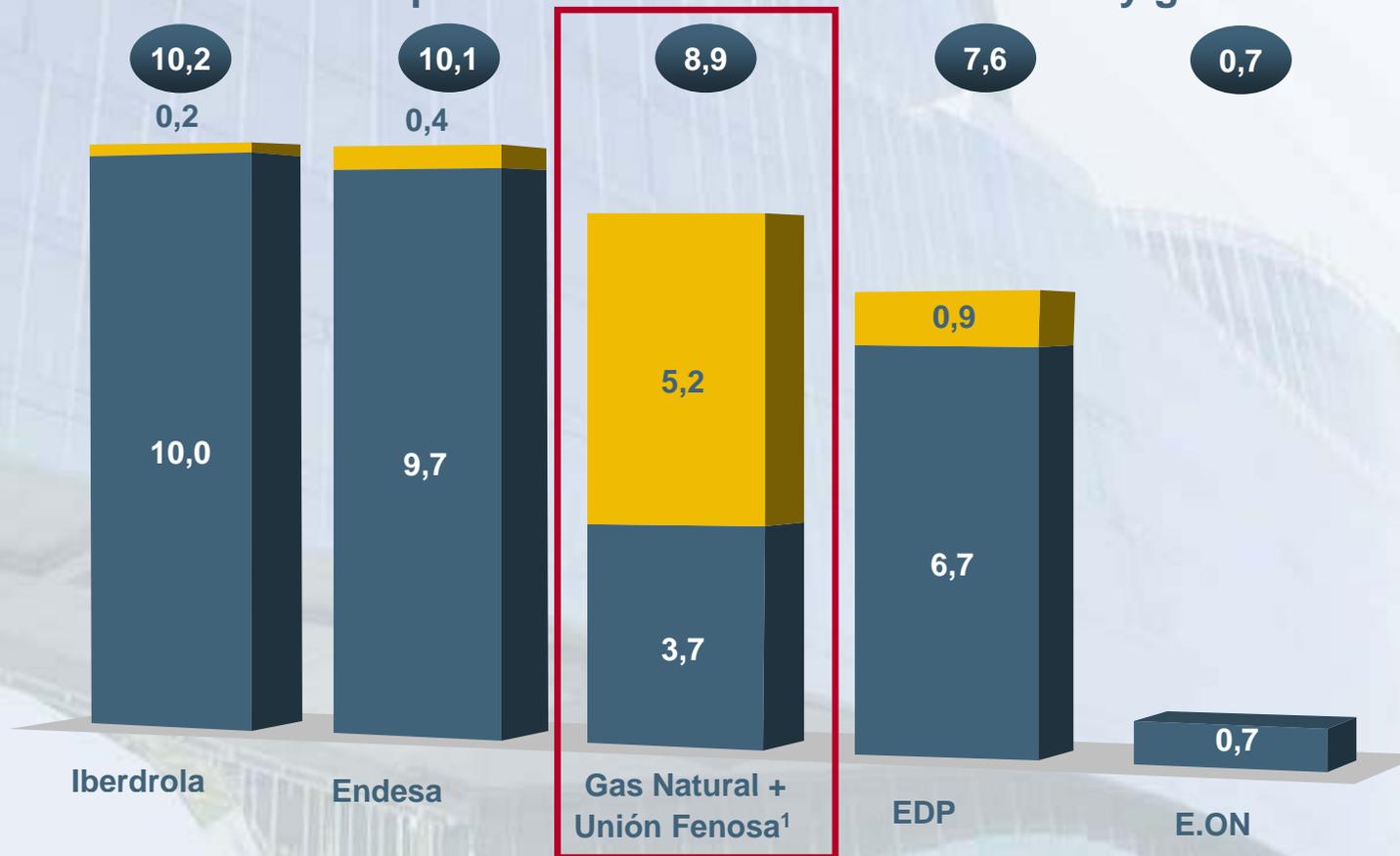
(1) Datos después de ventas de los activos acordados con la CNC.

Una de las tres *utilities* líderes en el mercado Ibérico

Posición en distribución en la Península Ibérica



Millones de puntos de conexión de electricidad y gas



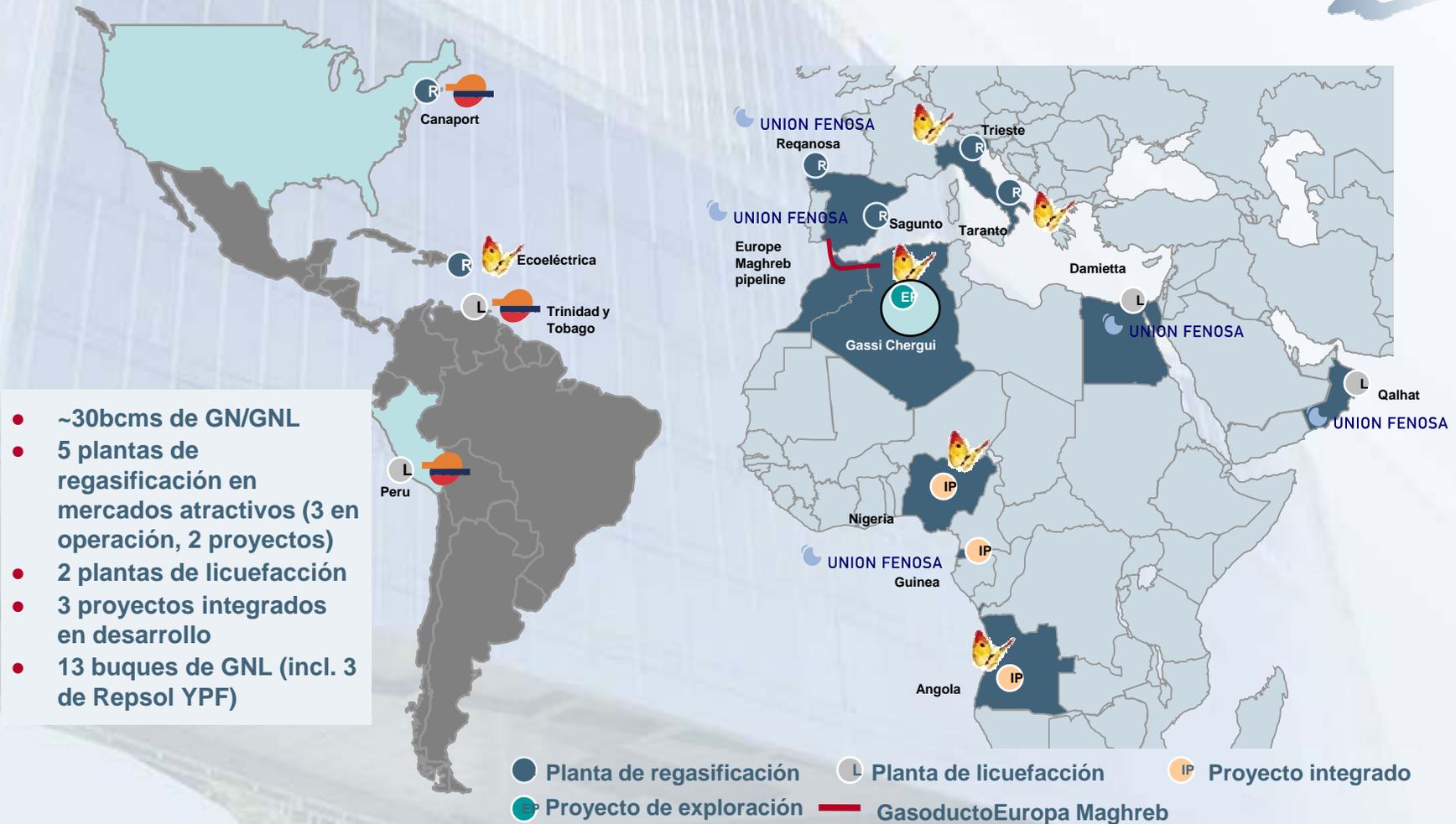
Fuente: Datos 2008 excepto para Endesa (2007)

■ Electricidad (m) ■ Gas (m)

(1) Datos después de ventas de activos acordados con la CNC

Liderazgo en los mercados de GNL del Atlántico y Mediterraneo

Principal suministrador de GNL/GN en la cuenca atlántica y mediterránea, situando al grupo como segundo operador mundial de GNL



stream ¹ gestiona la cartera de GNL más importante del Atlántico
 REPOL - GAS NATURAL LNG

(1) 50/50 JV con Repsol YPF. Los buques de Gas Natural se operan a través de Stream

Operador líder de *downstream* con más de 20 millones de clientes y 17 GW de potencia instalada



Posiciones muy complementarias en mercados clave (España, México y Colombia)

Uno de los principales operadores mundiales de ciclos combinados, con más de 9 GW de potencia instalada

Fuente: Informe de resultados 2008 de Gas Natural, información pública disponible sobre Unión Fenosa y elaboración propia. Nota: Cifras después de venta de activos acordados con la CNC. (1) Datos para 2007 (último disponible)

Estrategia de creación de valor para el accionista



Integración

**Disciplina
financiera**

**Gestión del
portfolio**

Inversiones

Parámetros de financiación



	€'000m
Valor oferta¹	16,5
<u>Financiado por:</u>	
Préstamo de adquisición ²	16,5
<u>Reducción inicial de deuda:</u>	
Ampliación de capital	(3,5)
Venta de activos (después de impuestos)	(~3,0)
Financiación inicial después de ampliación de capital y venta de activos	~10,0

La ampliación de capital y las ventas de activos permiten una reducción del préstamo inicial en capital de €6.500 millones

(1) Incluye coste inicial de 18,33€/acción por el 9,9% de Unión Fenosa, compras a través de equity swaps, y compra de la participación restante de ACS en Unión Fenosa a 18,05 €/acción para el 100% de aceptación

(2) No incluye la parte del préstamo dedicado a la posible refinanciación de parte de la deuda de Unión Fenosa y Gas Natural

Reducción de deuda a través de ventas de activos



Ventas de activos

**Inversiones financieras
(sin contribución a EBITDA)**

Activos acordados con la CNC

Otros activos

Fondos estimados de aproximadamente €3.000 millones

Resumen de las condiciones acordadas con la CNC



Distribución de gas

- Venta de 600.000 puntos de suministro de gas.

Comercialización de gas

- Venta de los clientes de gas (domésticos y PYMES) asociados a los 600.000 puntos de suministro de gas.

Generación de electricidad

- Venta de 2.000 MW de capacidad instalada de CCC.

Gobierno corporativo

- Autonomía de Unión Fenosa Gas Comercializadora.
- Reducción de vínculos con Cepsa.

Inversiones financieras

- Venta de la participación en Enagás.

La lógica financiera, estratégica e industrial de la transacción no debería verse afectada por las condiciones acordadas con la CNC



3

Ampliación de capital

Ampliación de capital de €3.502 millones



Tamaño

- Ampliación de capital de €3.502 millones con derechos de suscripción preferente.
- Un total de 447,8 millones de acciones emitidas.

Precio

- 1 nueva acción por cada acción antigua.
- Precio de emisión: €7,82 por acción.
- Descuento:
 - 36,8% sobre la cotización del día 9 de marzo.
 - 22,6% sobre el precio teórico de cotización excluyendo el valor de los derechos¹.
- Valor teórico por cada derecho de suscripción: €2,28².

Uso de los fondos

- Repago de parte del préstamo de adquisición.

(1) Precio teórico de cotización excluyendo el valor de los derechos (TERP) = $\frac{(\text{número de acciones pre-emisión} \times \text{Precio pre-emisión}) + (\text{Número de acciones emitidas} \times \text{precio de emisión})}{(\text{número acciones pre-emisión} + \text{número acciones emitidas})}$

(2) valor teórico por cada derecho de suscripción (precio pre-emisión - Precio teórico de cotización excluyendo el valor de los derechos) según el precio de Gas Natural de €12,38 acción a 9 de marzo

Aseguramiento de la emisión



	%	Millones de acciones	Millones de €
Criteria	37,5	167,9	1.313
Repsol	30,8	138,1	1.080
Sindicato de bancos	31,7	141,8	1.108
Total	100,0	447,8	3.502

- El sindicato de bancos aseguradores está formado por UBS, Santander, BNP, SocGen, Citigroup, Barclays, ING y la Caixa.

Remuneración para el accionista



Se propone el pago de un dividendo extraordinario de €0,10 por acción adicional al dividendo complementario anunciado en enero de €358 millones, sujeto a aprobación por parte de los accionistas

2008

Dividendo a cuenta	€215m
Dividendo complementario ordinario (a pagar en julio 2009)	€358m
Dividendo extraordinario (a pagar en julio 2009)	€90m
Dividendo complementario total	€448m
Dividendo complementario total (€/acción)	0.50 ¹
Dividendo total (inc. extraordinario) en 2008	€663m
Payout total (inc. extraordinario) en 2008	63%

(1) Calculado sobre 896 millones de acciones de Gas Natural