

Resultados ejercicio 2008

Rueda de prensa

10 de febrero 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 RECHAZA 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, INDEPENDIEMENTE DE QUE SE VENA 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. NADA EN ESTA PRESENTACIÓN DEBERÁ CONSIDERARSE COMO UNA PROMESA O REPRESENTACIÓN DE LA CONDICIÓN O ACTUACIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL TANTO EN EL PRESENTE COMO EN EL PASADO O EN EL FUTURO.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO RELATIVA A LA RENTABILIDAD DE LOS VALORES EMITIDOS POR LA COMPAÑÍA NO DEBE SER TOMADA COMO GUÍA SOBRE RENTABILIDADES FUTURAS”.

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.

COMO SE MENCIONA EN LA PRESENTACIÓN, UNA VEZ ADQUIRAMOS EL PAQUETE DE ACCIONES DE UNIÓN FENOSA, S.A. (“UNIÓN FENOSA”) TITULARIDAD DEL GRUPO ACS, QUEDAREMOS OBLIGADOS A FORMULAR UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN OBLIGATORIA SOBRE UNIÓN FENOSA (LA “OFERTA”). EN RELACIÓN CON LA OFERTA, TAMBIÉN TENEMOS INTENCIÓN DE REALIZAR UNA AMPLIACIÓN DE CAPITAL CON DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE (LA “AMPLIACIÓN DE CAPITAL”). EL FOLLETO RELATIVO A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL Y EL FOLLETO RELATIVO A LA OFERTA ESTÁN PENDIENTES DE APROBACIÓN POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. UNA VEZ APROBADOS, AMBOS DOCUMENTOS ESTARÁN DISPONIBLES EN WWW.GASNATURAL.COM Y WWW.CNMV.ES.

Contenido

1. Aspectos clave
2. Resumen de resultados del ejercicio 2008
3. Adquisición de Unión Fenosa



1

Aspectos clave

Aspectos clave: entorno desafiante en 2008



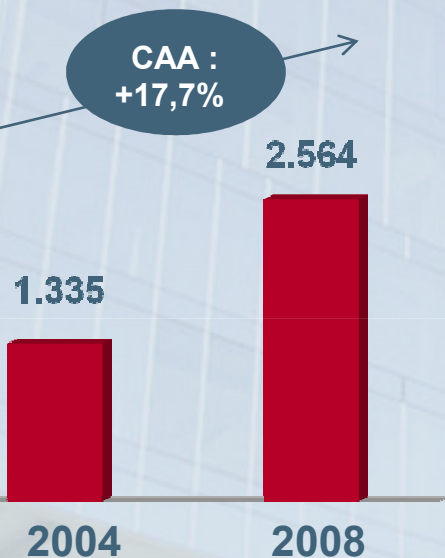
- **Desafiante entorno operativo en 2008, marcado por una muy alta volatilidad en el mercado:**
 - **Amplias oscilaciones en el tipo de cambio US\$/€ .**
 - **Los precios del petróleo alcanzan máximos históricos y se desploman en el segundo semestre de 2008.**
- **Tormenta en los mercados financieros 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 de 2008, debido a la caída de la actividad económica**

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

Aspectos clave: objetivos del Plan Estratégico 2004-2008 cumplidos



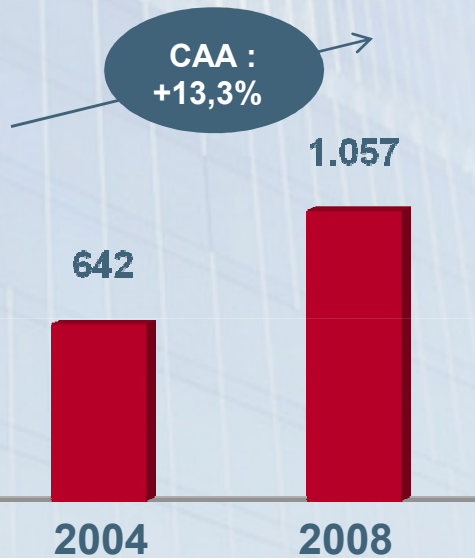
EBITDA (€ millones)



Objetivo:
CAA ~ 16%

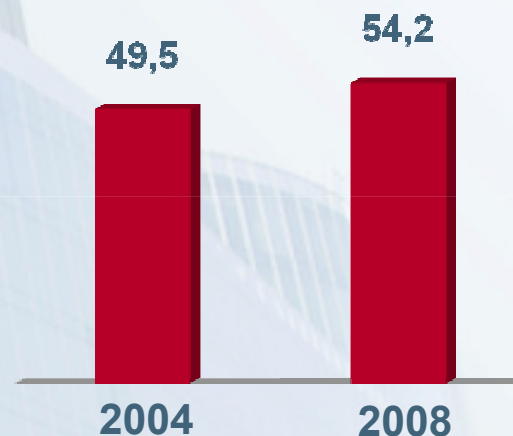
Objetivo 2008
~ 2.500

Beneficio Neto (€ millones)



Objetivo:
CAA >10%

Dividendo Pay-out (%) ⁽¹⁾



Objetivo:
52-55%

Se han superado los objetivos del Plan Estratégico previo, como se anunció al inicio de la puesta en marcha del actual

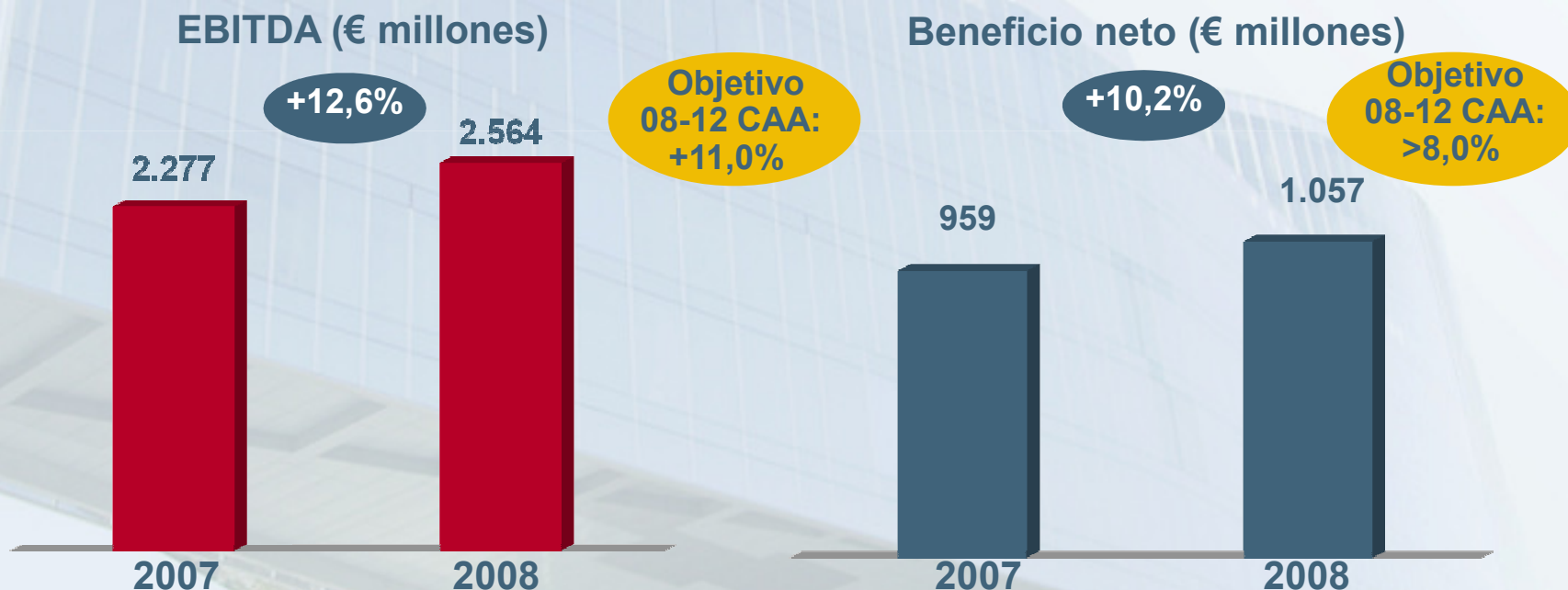
Nota

1 Basado en dividendos ordinarios

Aspectos clave: en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2008-2012



- Se supera el objetivo financiero fijado en el Plan Estratégico 2008-2012 ya en el primer año.
- El beneficio neto supera los 1.000 millones de euros por primera vez.



La adquisición de Unión Fenosa acelera el crecimiento y reemplaza los planes previos de expansión no orgánica

Aspectos clave: últimos acontecimientos (I)



- **Cumplimiento del compromiso de dotar de una mayor remuneración a los accionistas, después de la propuesta del Consejo de Administración de destinar 573,2 millones de euros al dividendo ordinario del año 2008:**
 - *pay-out* resultante del 54,2%.
 - incremento del 12,3% respecto 2007.
- **Mayor diversificación del EBITDA, con un 20% aportado por la electricidad.**
- **Negocio de distribución de gas: remuneración regulada para 2009 de 1.206 millones de euros.**

Aspectos clave: últimos acontecimientos (II)



- El precio de adquisición de Unión Fenosa se ha reducido a €18,05/acción, tras el pago de dividendo realizado por la compañía el 2 de enero de 2009.
- Progresos en la adquisición de Unión Fenosa:
 - acuerdo con Caixanova, en diciembre, para la adquisición de su participación del 4,7% en Unión Fenosa.
 - Una participación adicional del 10,4% está disponible en *equity swaps* y otros instrumentos financieros.
- El incremento de capital propuesto de 3.500 millones de euros muestra el compromiso con la transacción y el perfil del crédito de GAS NATURAL.
 - Junta General Extraordinaria de GAS NATURAL, convocada para el 10 de marzo, para autorizar la ampliación de capital.



2

Resumen de resultados del ejercicio 2008

Resumen de los resultados de 2008



(€ millones)	2008	2007	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093	34,2
EBITDA	2.564	2.277	12,6
Beneficio de explotación	1.794	1.567	14,5
Beneficio neto	1.057	959	10,2
Inversiones:	3.697	2.323	59,1
Materiales e intangibles	1.209	1.211	(0,2)
Financieras y otras	2.488	1.112	123,7
Deuda neta (a 31/12)	4.913	3.690	33,1

Cuenta de resultados



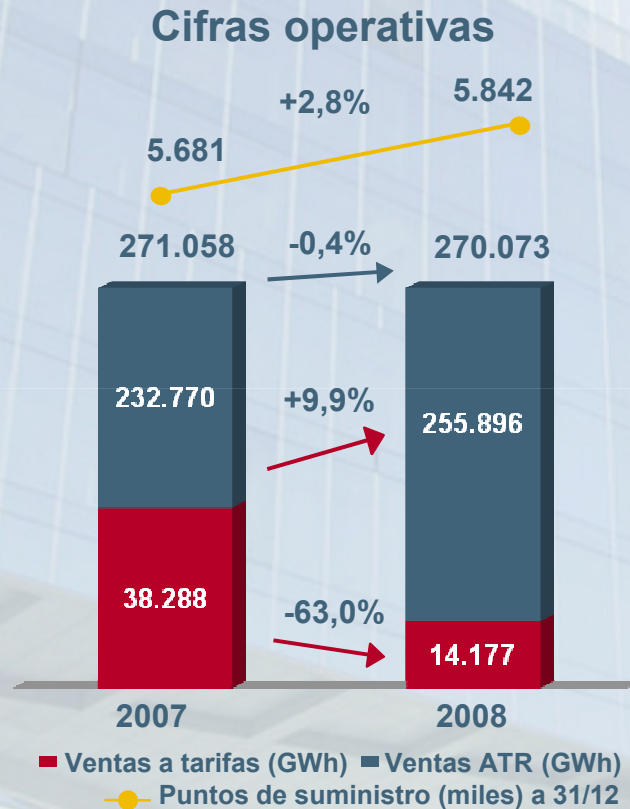
(€ millones)	2008	2007	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093	34,2
Aprovisionamientos	(9.796)	(6.747)	45,2
Margen bruto	3.748	3.346	12,0
Gastos de personal, neto	(338)	(308)	9,7
Otros gastos, neto	(846)	(761)	11,2
EBITDA	2.564	2.277	12,6
Dotación a la amortización	(726)	(651)	11,5
Dotación a las provisiones	(44)	(59)	(25,4)
Beneficios de explotación	1.794	1.567	14,5
Resultados financieros, neto	(263)	(224)	17,4
Ganancias capitales	14	64	(78,2)
Participación en resultados de asociadas	6	8	(25,0)
Beneficios antes de impuestos	1.551	1.415	9,6
Impuesto sobre sociedades	(379)	(359)	5,6
Intereses minoritarios	(115)	(97)	18,6
Beneficio atribuible al Grupo	1.057	959	10,2

EBITDA por actividades



(€ millones)	2008	2007	Variación	
			€m	%
Gas:	650	604	46	7,6
Up + Midstream	185	158	27	17,1
Mayorista & Minorista	465	446	19	4,3
Electricidad:	516	338	178	52,7
España	366	279	87	31,2
México	97	-	97	-
Puerto Rico	53	59	(6)	(10,2)
Distribución:	1.389	1.323	66	5,0
España	886	863	23	2,7
Latinoamérica	467	425	42	9,9
Italia	36	35	1	2,9
Otros	9	12	(3)	(25,0)
Total EBITDA	2.564	2.277	287	12,6

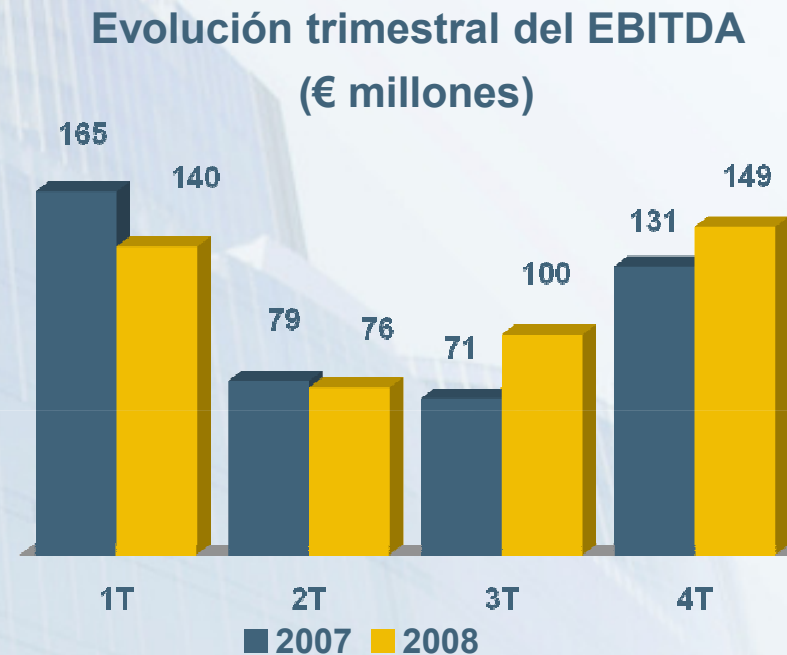
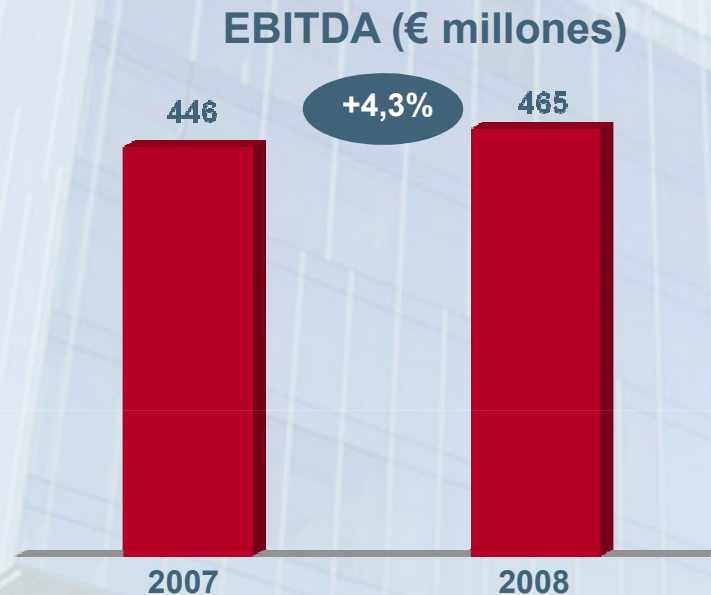
Distribución en España



- Caída de las ventas de gas de un 0,4% tras un descenso de la producción industrial en el cuarto trimestre de 2008.
- A pesar de una bajada en nuevas construcciones residenciales, los puntos de suministro han crecido en 161.000 en el último año.
- Caída de un 9% del EBITDA del cuarto trimestre respecto al año anterior.
 - La nueva regulación elimina las ventas a tarifa.
 - Ajustes en la remuneración en 2008 por un menor crecimiento de la actividad.

Incremento del 2,7% del EBITDA, hasta los 886 millones de euros

Mayorista y minorista. EBITDA



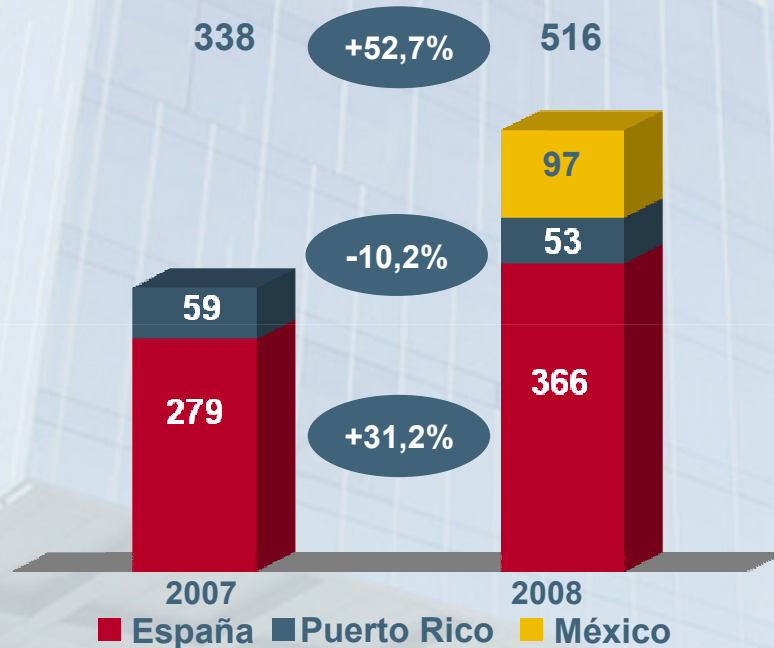
- Los mercados extranjeros proporcionan alternativas al difícil mercado doméstico.
- El EBITDA del cuarto trimestre de 2008 mantiene la tendencia de crecimiento recuperada en el tercer trimestre.

La optimización de la cartera de clientes y una eficiente gestión del riesgo permiten un crecimiento del EBITDA, a pesar de una mayor volatilidad en el mercado

Electricidad : evolución operativa



EBITDA (€ millones)

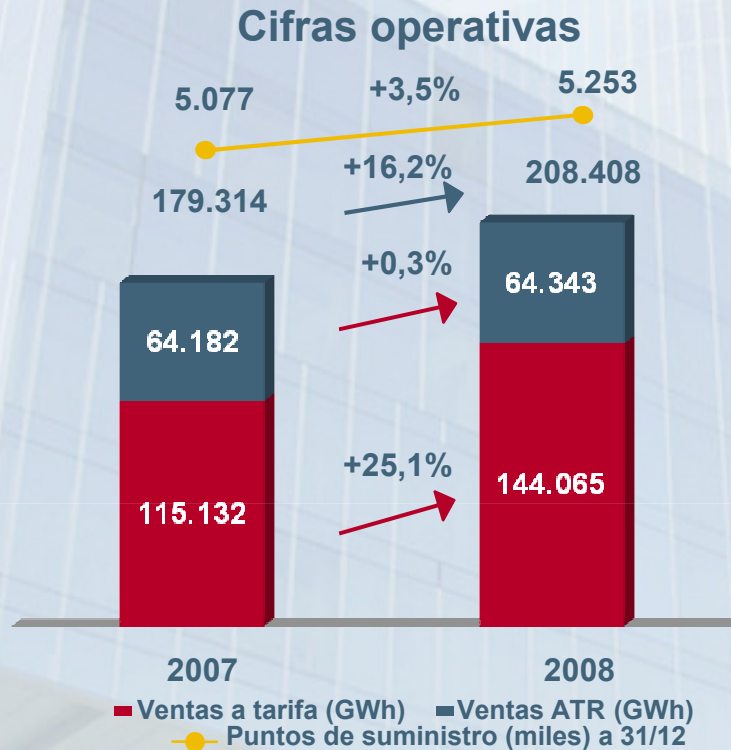


- Crecimiento del EBITDA en España, como resultado de una mayor producción (+6,8%) y un entorno de precios del *pool* más elevados (+61% vs 2007).
- Los ciclos combinados mexicanos incrementan la contribución del EBITDA en el exterior al 29,1%, lo que repercute en un mayor grado de diversificación.
- El EBITDA en Puerto Rico se ha visto afectado por la mala evolución del US\$/€ ⁽¹⁾

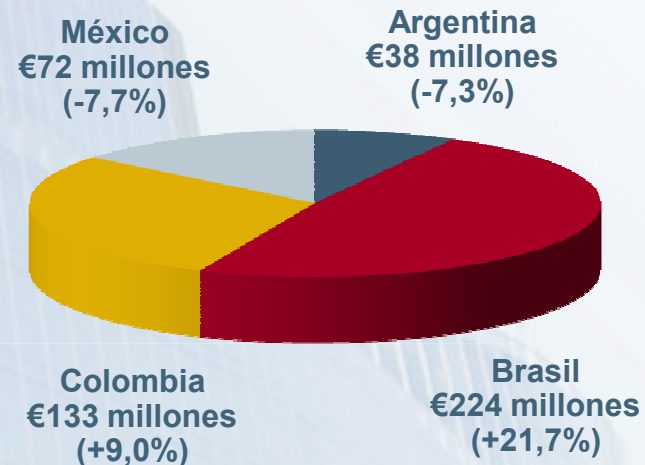
Crecimiento del EBITDA debido a una mayor diversificación geográfica y a la fortaleza del negocio doméstico

Nota:
1 EBITDA en Puerto Rico -4,4%, respecto el año anterior, en US\$

Distribución en Latinoamérica



Contribución y crecimiento del EBITDA por países (Total €467 millones, +9,9%)



- Crecimiento del EBITDA en Brasil, debido a unas mayores ventas a la generación eléctrica y a revisiones tarifarias.
- Colombia: buen comportamiento debido al mercado residencial y al gas para automoción
- Alto crecimiento en nuevas conexiones (+176.000) en la región.

La diversificación de la cartera de negocios mitiga el impacto del tipo de cambio total en el EBITDA

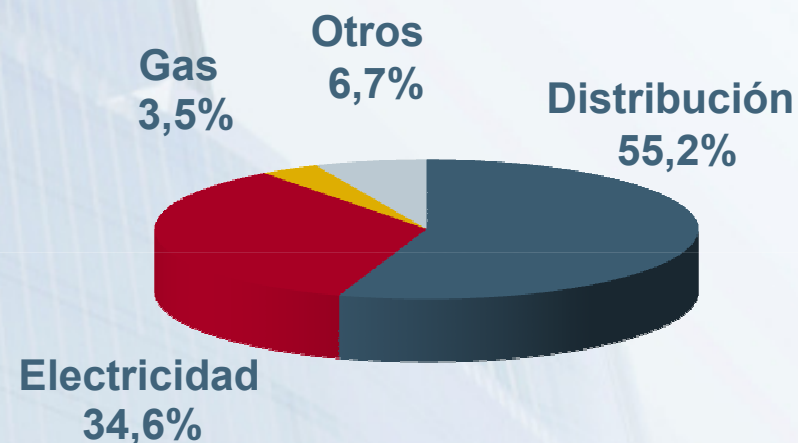
Inversión por actividades

Material e inmaterial



(€ millones)	2008	2007
Gas:	42	170
Up + Midstream	29	155
Mayorista & Minorista	13	15
Electricidad :	418	339
España	375	331
México	36	-
Puerto Rico	7	8
Distribución :	668	631
España	461	450
Latinoamérica	141	124
Italia	66	57
Otros	81	71
Total	1.209	1.211

Por actividad



Inversiones financieras adicionales de 2.500 millones de euros, relacionadas con la adquisición del 14,7% de las acciones de Unión Fenosa durante 2008



3

**Adquisición
de Unión Fenosa**

Detalles de la transacción



Acuerdo con ACS

- Acuerdo irrevocable con ACS para adquirir el 45,3% de las acciones de Unión Fenosa, con una compra inicial del 9,9%, realizada en agosto de 2008.
- La adquisición del resto de la participación de ACS en Unión Fenosa conllevará obligatoriamente una OPA por el 100% de la compañía.

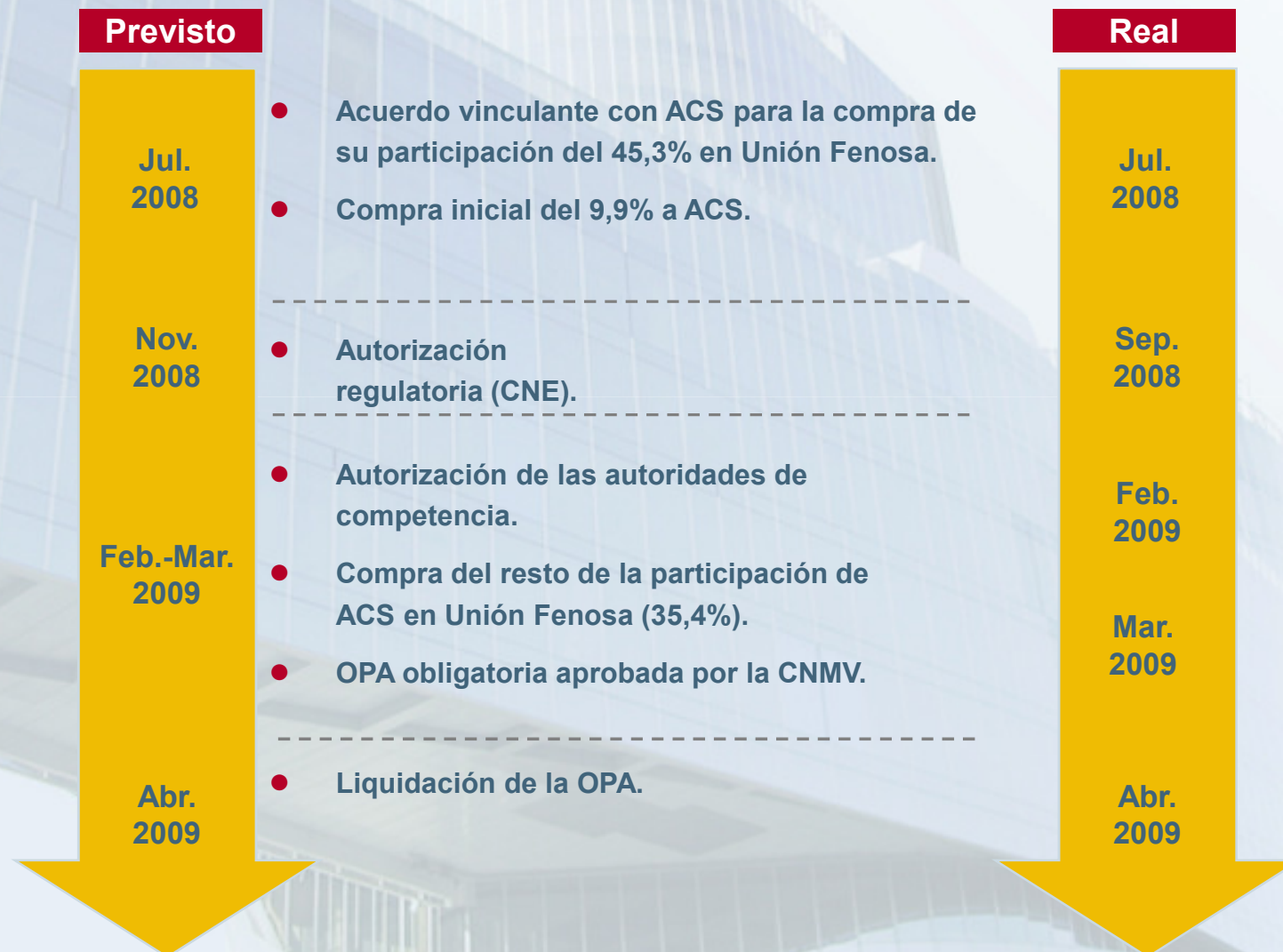
Precio

- El precio original de compra de €18,33/acción se ha ajustado a €18,05/acción, tras el pago de un dividendo de €0,28/acción por parte de Unión Fenosa el 2 de enero de 2009.

Pasos de la transacción

- Adquisición del 35,4% restante de ACS en Unión Fenosa tras la obtención de la autorización de las autoridades de la competencia (CNC).
- OPA en efectivo por el resto de acciones de Unión Fenosa.

Consideraciones sobre el proceso y calendario preliminar (presentado el 30 de julio 2008)



La adquisición será financiada con recurso bancario totalmente asegurado...



Financiación de la deuda para la adquisición totalmente asegurada bajo terminos competitivos

- La deuda total asegurada asciende a €18.260 millones:
 - Precio ajustado a €18,05/acción resulta en unas consideraciones finales menores.
 - No se aplican más *market flex*: la media ponderada del *spread* se mantiene en ~165 pb.
- Sindicación general en proceso.

Financiación garantizada totalmente por 19 bancos

Entidades que firmaron el crédito: Banco Santander , Barclays, BNP Paribas, Caja Madrid, Citibank, ING Belgium, La Caixa, the Royal Bank of Scotland, Société Générale y UBS.

Entidades que se han sumado a la sindicación como *partners*: BBVA, Banco Popular, Banco Sabadell, Caixanova, Calyon, ICO, Intesa San Paolo, JP Morgan, Mediobanca

... más la ampliación de capital que reforzará la estructura de capital



Convocatoria de Junta General Extraordinaria, para el 10 de marzo, para autorizar la ampliación de capital

- Incremento de capital de 3.500 millones de euros con derechos de suscripción preferente.
- Ejecución de la ampliación de capital paralelamente a la *OPA*.
- Compromisos de Critería y Repsol anunciados en julio de 2008.
- El Consejo de Administración podría proponer a la Junta General Ordinaria el reparto de un dividendo extraordinario, si la ampliación de capital se ejecuta con antelación al reparto del dividendo ordinario final de 2008 (previsto para el 1 de julio de 2009)

**Consolidación de la estructura de capital
y protección del valor de los accionistas**

Operación transformadora para Gas Natural



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

Acelera la integración completa de la cadena del gas y la electricidad

Aumenta el beneficio por acción para el accionista

Mantiene el nivel de apalancamiento previsto para 2012

Creación de un líder europeo verticalmente integrado en gas y electricidad



- Líder mundial en distribución de gas.
- Cuarto operador mundial de GNL.
- Líder en convergencia gas-electricidad.

- Tercera *utility* en España.
- Negocio de gas con alto crecimiento y activos de calidad.
- Atractivo negocio internacional.

- Una de las principales *utilities* europeas y una de las tres líderes en el mercado Ibérico.
- Liderazgo de GNL en los mercados Atlántico y Mediterráneo, con una cartera combinada de contratos de gas de más de 30 bcms.
- Operador líder *downstream* con más de 20 millones de clientes y 18GW de capacidad instalada en el mundo.
- Valor de empresa combinado superior a €40bn¹

Nota:

¹ Calculado sobre el valor de la oferta por Unión Fenosa y precio de mercado de Gas Natural a 25 de julio

Estrategia de creación de valor para el accionista



Integración

- **Prioridad: integración de Unión Fenosa**
- **Esfuerzo permanente para mejorar los resultados en todos los negocios**
- **Captura de sinergias operativas (~€300m identificadas inicialmente)**

Disciplina financiera

- **Estricta disciplina financiera**
- **Optimización de la estructura financiera de la compañía**
- **Compromiso permanente con el mantenimiento de un balance sólido**

Gestión del portfolio

- **Continuar gestionando activamente el portfolio**
- **Revisión constante de los activos respecto a su encaje estratégico y creación de valor**
- **Perfil de negocio equilibrado**

Inversiones

- **Enfoque en los negocios integrados de gas y electricidad en los mercados existentes**
- **Plataforma ampliada para crecer orgánicamente y con inversiones ya identificadas**
- **Reducción del plan de inversiones conjunto de €11-13bn, incluyendo todas las inversiones no orgánicas e inversiones no definidas, resultando en un menor riesgo de ejecución de la estrategia de crecimiento**

Una operación transformadora para Gas Natural



Plan de inversiones 2008 – 2012E

~ **8-9** €bn

EBITDA 2012E

> **6** €bn

Apalancamiento 2012E¹

~ **50%**

Acreción Beneficio por Acción²

> **15%**

CAA Dividendo por Acción³

> **10%**

Notas:

- 1 Definido como Deuda Neta / (Deuda Neta + Recursos Propios)
- 2 A partir del segundo año, excluyendo extraordinarios
- 3 Mantenimiento de la política de crecimiento del DPA

©Copyright Gas Natural SDG, S.A.

