

Resultados del Primer Semestre de 2009

29 julio 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. **Últimos acontecimientos en la integración de Unión Fenosa**
2. **Resumen de resultados 1S09**
3. **Análisis de Resultados (Proforma)**
4. **Conclusiones**





1

Últimos acontecimientos en la integración de Unión Fenosa

Adquisición de Unión Fenosa finalizada



- **GAS NATURAL ha alcanzado un 95,22% del capital de Unión Fenosa**
 - **34,75% del capital adquirido en la OPA**
 - **Adquisiciones adicionales a través de “equity swaps” y compras diferidas**
- **La participación minoritaria del 4,78% restante será convertida en acciones de GAS NATURAL**
- **Ampliación de capital de €3.500 millones suscrita con anterioridad a la liquidación de la OPA**

Culminación exitosa tanto en tiempo como en financiación

Éxito en los esfuerzos de financiación



- Emisión reciente de €2.500 millones bajo el Programa EMTN de GAS NATURAL¹
 - €2.000 millones con vencimiento a 5 años al 5,250% de interés
 - €500 millones con vencimiento a 10 años al 6,375% de interés
- La sobresuscripción de 3,6 veces en la emisión demuestra el fuerte interés por la deuda de GAS NATURAL
- Fondos destinados a la amortización parcial del préstamo de la adquisición
- Objetivo de emisión de €6.000 millones antes del fin de 2011 (€2.500 millones ya emitidos)

Diversificando las fuentes de financiación y aplanando el perfil de vencimientos de la deuda

Nota:

1 Con efectos a partir del mes de julio

Desinversiones de activos (I)

Activos financieros



- La venta de activos financieros representa un ingreso bruto de €1.084 millones
 - Venta del 5% de CEPSA por €529 millones¹
 - Venta del 1% de Red Eléctrica por €43 millones
 - Venta del 5% de Enagás por €155 millones
 - Venta del 13% de Indra por €320 millones¹
 - Venta del 3% de Isagén (Colombia) por €37 millones

Un tercio de las desinversiones proceden de activos financieros

Nota:

1 Con posterioridad al 30 de junio

Desinversiones de activos (II)



Compromisos con la CNC; otros activos

- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes a Naturgas**
 - 248.000 puntos de suministro de gas más 209.900 y 4.000 contratos de clientes de gas y electricidad respectivamente
 - Fondos netos de €330 millones (13,2 x EBITDA '08), con plusvalías brutas de €50 millones
 - Transacción completada a finales de 2009
- **Iniciado un proceso de subasta para el resto de los activos de distribución de gas con los primeros acuerdos de confidencialidad ya firmados**
- **Significativo interés comprador para los 2.000 MW de CCG**
- **Venta de otros activos en fase de análisis**

Programa de desinversiones en marcha, habiendo realizado cerca de la mitad del objetivo de €3.000 millones

Préstamo de la adquisición



Utilización y vencimientos

Fuentes	Agosto 2008 (m€)	Estimado Julio 09 (m€)	Vencimiento	Utilización	Agosto 2008 (m€)	Estimado Julio 09 (m€)
Préstamo A1	6.000	-	Feb. 2010	Adquisición UNF	16.754	7.784 ²
Préstamo A2	6.000	3.998	Feb. 2011 ¹	Refinanciación deuda UNF	1.600	1.100 ³
Préstamo B	3.500	2.706	Ago. 2011	Refinanciación deuda GAS	646	700 ³
Préstamo C1	1.900	1.780	Ago. 2013			
Préstamo C2	1.600	800	Ago. 2013			
Préstamo D1-D5	-	300	2010-2013			
Total	19.000	9.584		Total	19.000	9.584

Importe del préstamo de €13.991 millones a 30 de junio. Las actuaciones de julio lo reducen a €10.505 millones (€9.584 millones descontando el déficit de tarifa)

(1) Incluyendo la "extension option"

(2) Adquisición total menos fondos netos de la ampliación de capital menos importes equivalentes a las ventas de activos (no incluye ventas de activos a Naturgas), menos otros ahorros y menos déficit de tarifa

(3) Totalmente dispuesto a finales de julio de 2009

Calendario de la Fusión



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



18 Mayo

- Informe de experto independiente



22/26 Mayo

- Convocatoria para las JGA de GAS NATURAL y Unión Fenosa



26/29 Junio

- Las JGA de ambas compañías aprueban la fusión



Septiembre

- Ejecución de la fusión y canje de acciones

Proceso de fusión ejecutado según lo previsto

Integración de la estructura directiva



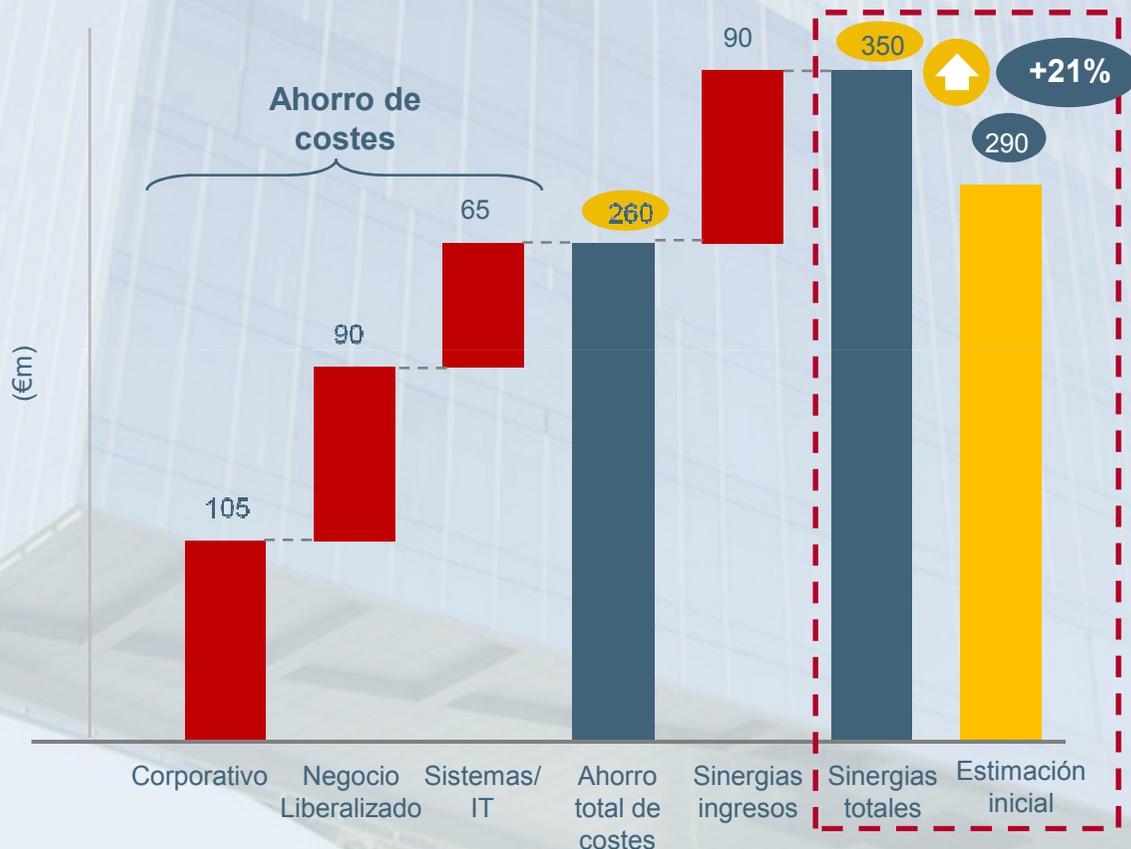
- Nueva estructura directiva diseñada para competir con éxito en un mercado energético global e integrado
- Organigrama definido hasta el tercer nivel
- Proceso de integración de ambas compañías para asegurar la transmisión de las mejores prácticas entre negocios y áreas geográficas
- Preparando la integración de ambas estructuras en anticipación de la próxima fusión en septiembre

Asegurando una transición suave hacia el nuevo Grupo

Significativas sinergias operativas de la integración de Gas Natural-Unión Fenosa



Sinergias operativas: pleno efecto esperado en 2011



- Identificación “Bottom-up” de sinergias finalizada
- Alto potencial de sinergias identificado en todas las dimensiones
- Implementación de los equipos de integración y planes de acción para extraer sinergias desde 2009 en adelante

Sinergias adicionales en CAPEX ~€200 m p.a. vs. €100 m estimados inicialmente

Deducciones fiscales esperadas con un VAN de ~€800 m



2

Resumen de resultados 1S09

Aspectos clave en 1S09



- **Caída en demanda nacional del trimestre por crisis económica, tanto de electricidad (-6,4% YoY) como de gas (-15,0%)**

- **Los negocios regulados continúan aportando estabilidad a nivel operativo**

- **Completada la adquisición de Unión Fenosa**

- **Crecimiento del dividendo: el dividendo total de €663 millones aprobado por la JGA supone un *payout* del 62,7%**

- **Obtenida la aprobación medioambiental para la planta de regasificación de Trieste**

Resumen de los resultados 1S09 ¹



(€ millones)	1S09	1S08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0%
EBITDA	1.641	1.297	26,5%
Beneficio de explotación	1.083	928	16,7%
Beneficio neto	622	563	10,5%
Inversiones:	14.035	421	-
Materiales e intangibles	599	419	43,0%
Financieras y otras	13.436	2	-
Deuda neta (a 30/06)	22.063	2.969	-

Nota:

¹ Unión Fenosa consolida como asociada por un 50% desde el 1 de marzo al 30 de abril; consolidación global desde el 1 de mayo

Cuenta de resultados¹



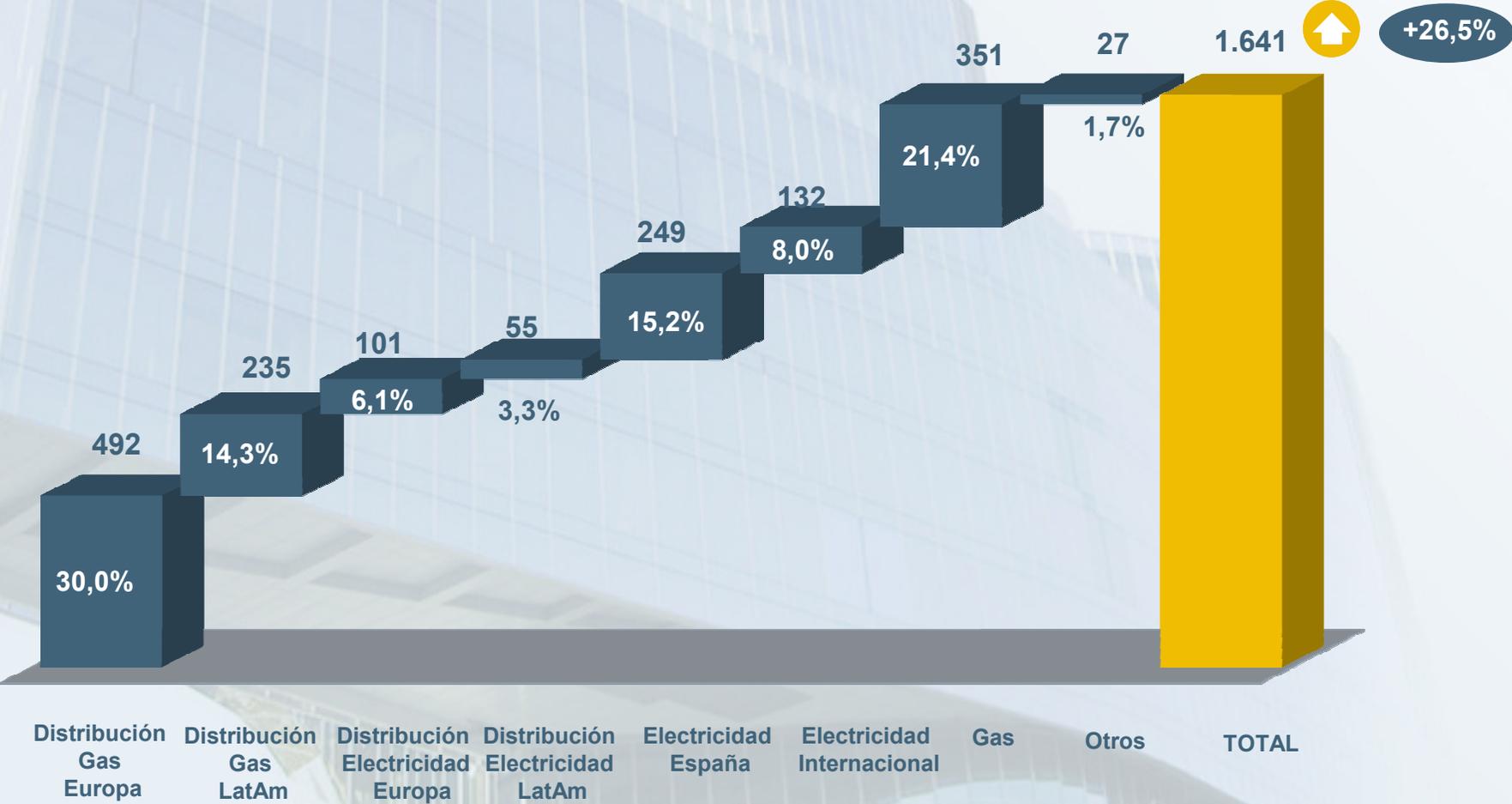
(€ million)	1S09	1S08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0
Aprovisionamientos	(4.070)	(4.507)	(9,7)
Margen bruto	2.410	1.909	26,2
Gastos de personal. neto	(249)	(180)	38,3
Otros gastos. neto	(520)	(432)	20,4
EBITDA	1.641	1.297	26,5
Dotación a la amortización	(521)	(358)	45,5
Dotación a las provisiones	(37)	(11)	-
Beneficios de explotación	1.083	928	16,7
Resultados financieros. neto	(322)	(104)	-
Ganancias por ventas de activos financieros	101	4	-
Participación en resultados de asociadas	55	3	-
Beneficios antes de impuestos	917	831	10,3
Impuesto sobre sociedades	(217)	(213)	1,9
Intereses minoritarios	(78)	(55)	41,8
Beneficio atribuible al Grupo	622	563	10,5

Nota:

1 Unión Fenosa consolida como asociada por un 50% desde el 1 de marzo al 30 de abril; consolidación global desde el 1 de mayo

EBITDA por actividades

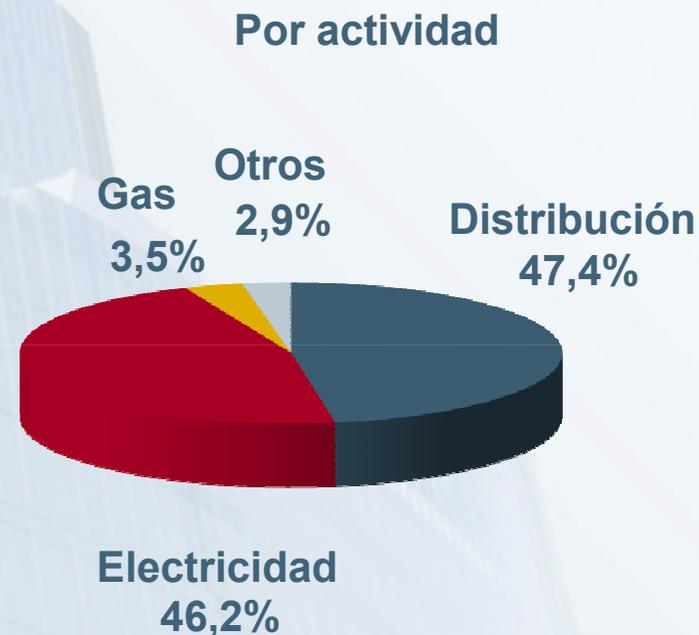
(€ millones)



Inversiones

Material e inmaterial

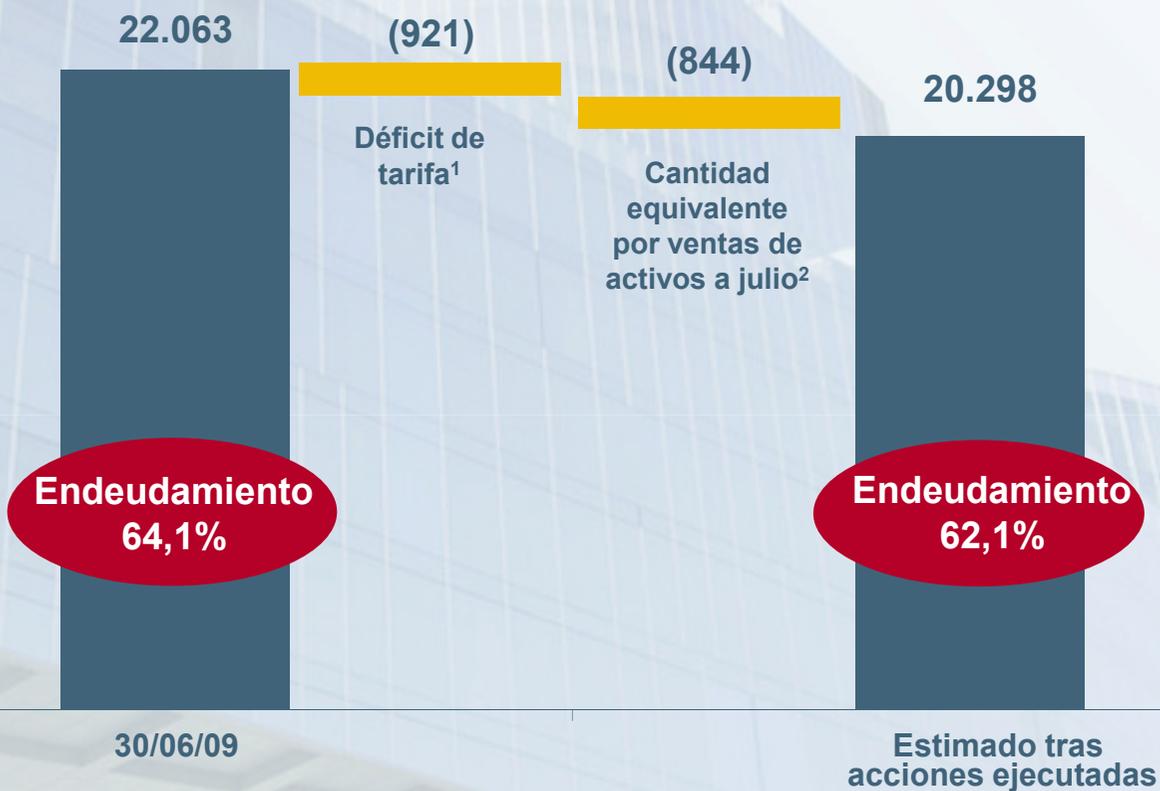
(€ millones)	1S09	1S08
Gas:	21	14
Up + Midstream	15	11
Mayorista & Minorista	6	3
UF Gas	-	-
Electricidad:	277	141
España	243	118
Internacional	34	23
Distribución Gas:	214	241
España	152	169
Internacional	62	72
Distribución Electricidad:	70	-
España	50	-
Internacional	2	-
Otros	17	23
Total	599	419



€13.400 millones de inversiones financieras adicionales fundamentalmente por la adquisición de Unión Fenosa

Evolución de la deuda neta

(€ millones)



Objetivo ~€18.000 millones de deuda neta a finales de 2009

Notas:

1 €750 millones para 2008 y ejercicios anteriores

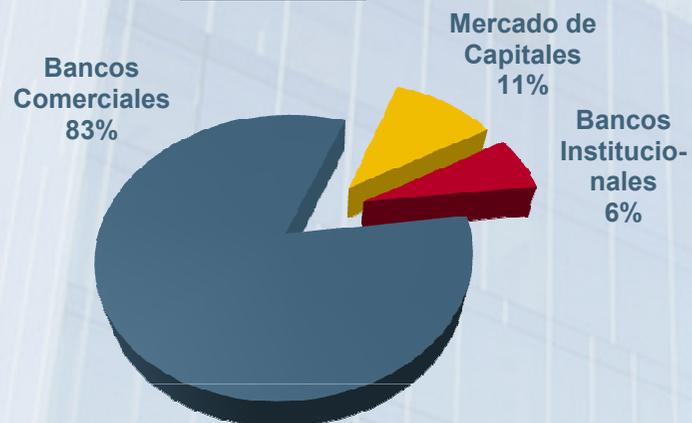
2 Corresponde a ventas de CEPESA, Indra e Isagen. No incluye ventas de activos a Naturgas

Estructura de la deuda

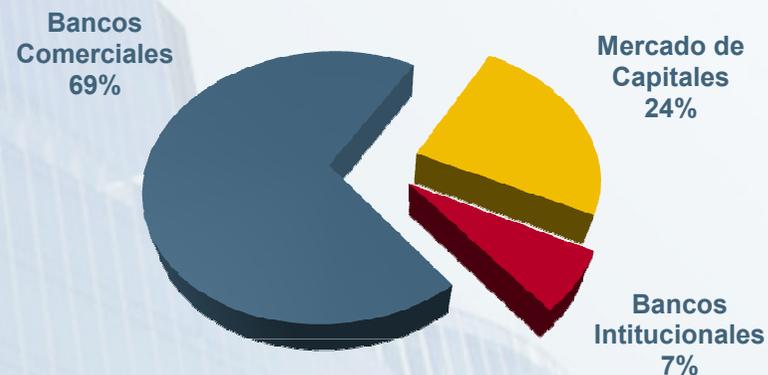


Deuda por instrumento financiero

A 30 Junio

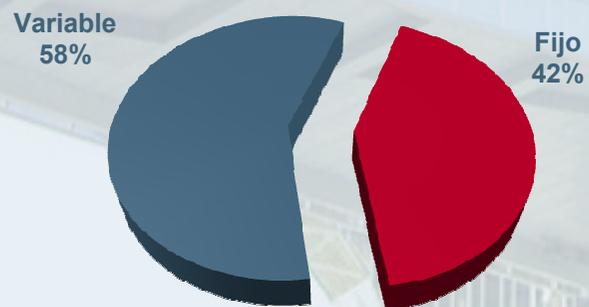


Estimado¹

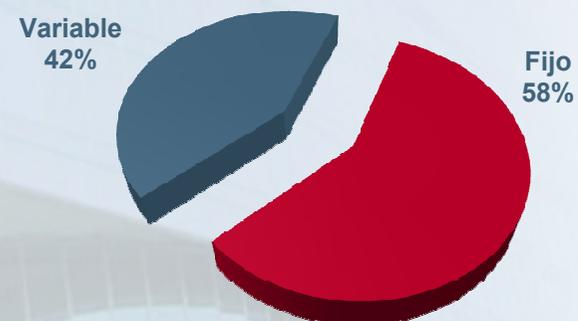


Estructura por tipo de interés

A 30 Junio



Estimado¹



Nota:

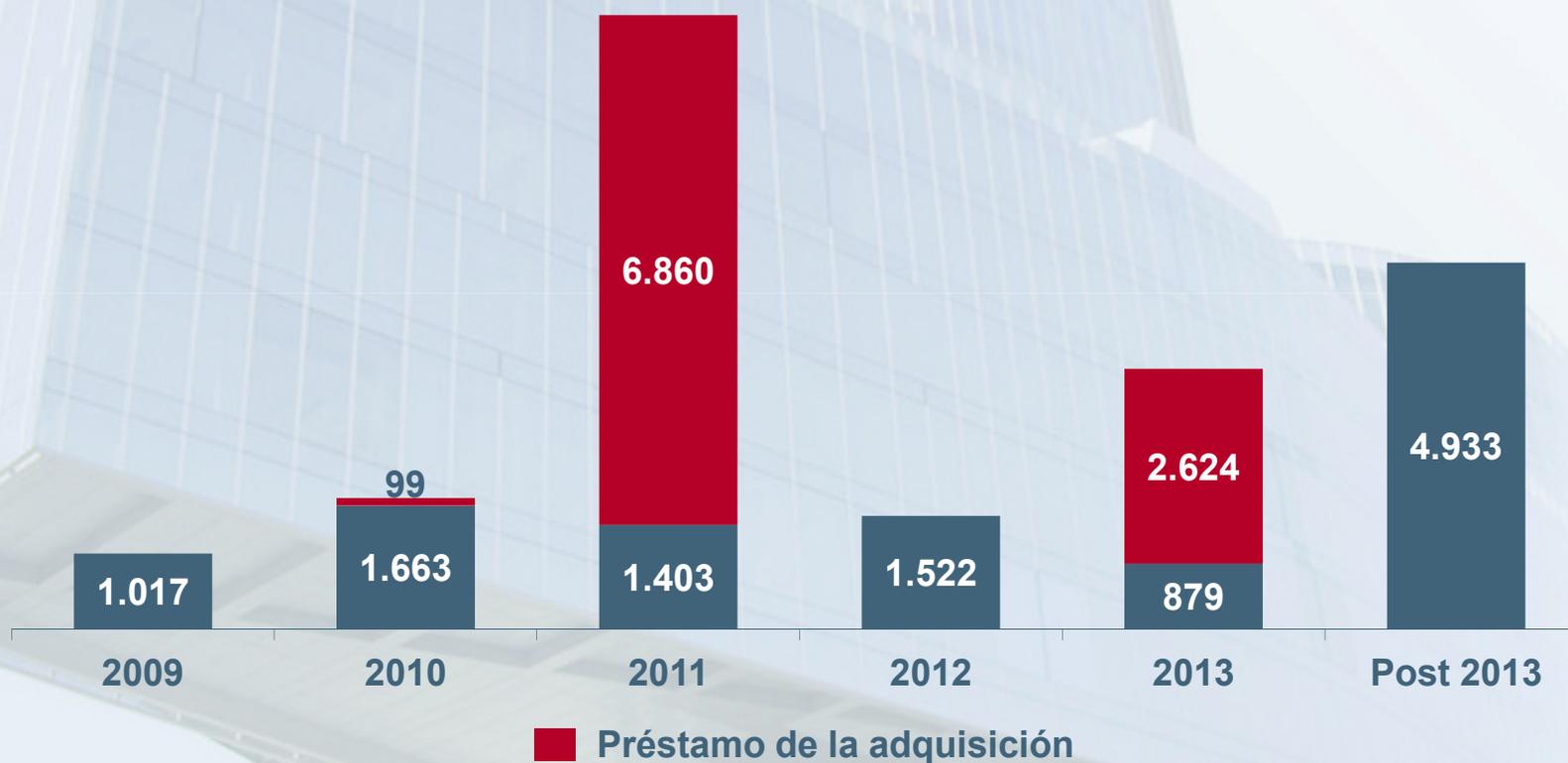
¹ Después de emisión bonos (€2.500 millones), cantidades equivalente por la venta de activos (€844 millones) y déficit de tarifa (€921 millones).

Perfil de vencimiento de la deuda bruta

Calendario de vencimiento de la deuda bruta (€21.000m¹)
estimado a 30 julio 2009



(€ millones)



Aplanando el perfil de vencimientos, con margen para maximizar la eficiencia de los esfuerzos de refinanciación

Nota:

1 Menos déficit de tarifa, emisión de bonos y cantidades equivalente por la venta de activos a finales de julio 2009. No incluye ventas de activos a Naturgas

Ratings crediticios

Ratings a largo plazo en línea con nuestras previsiones



S&P

Fitch

Moody's

BBB+

A-

Baa2

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Negativa)

(Perspectiva: Estable)

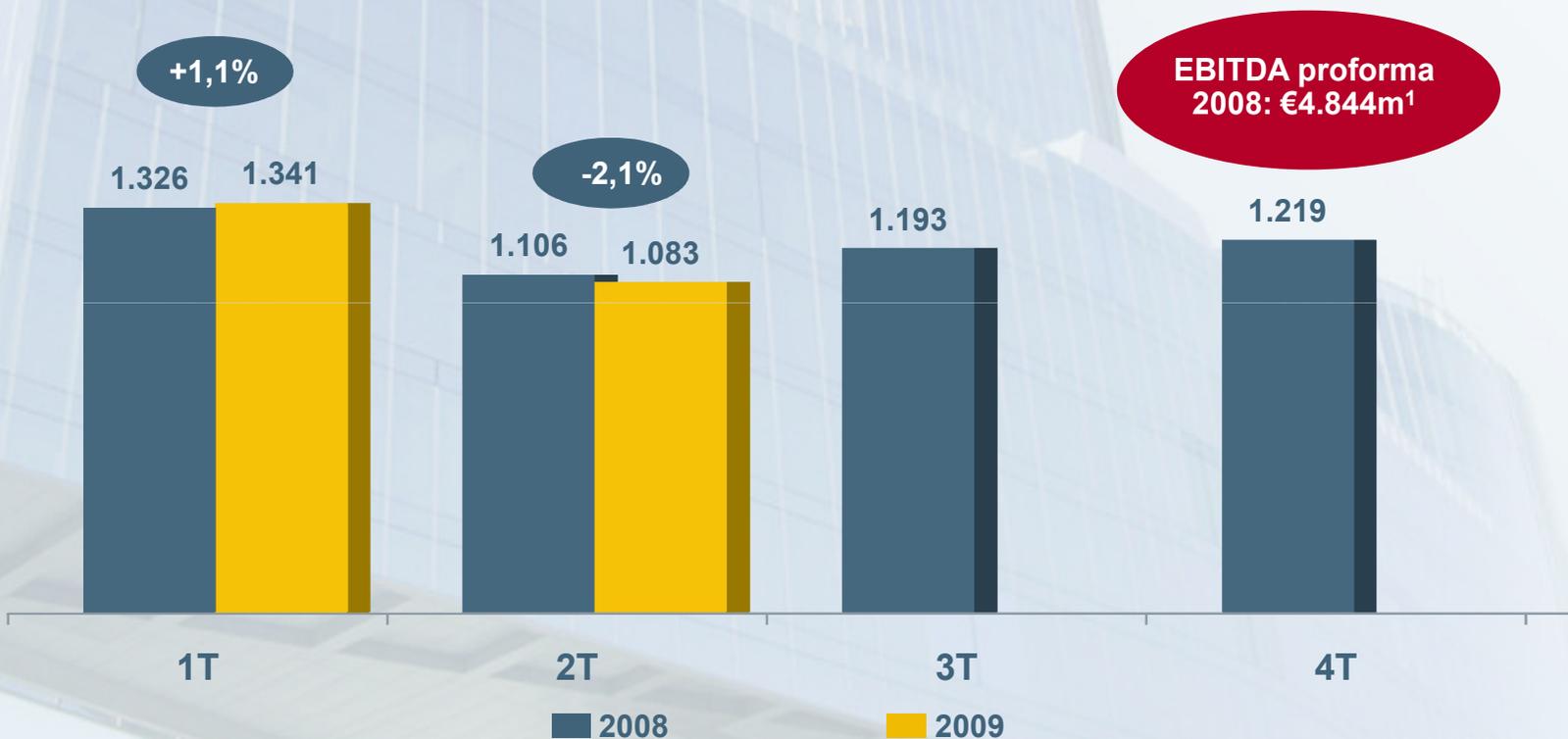
Las agencias de *rating* reconocen el sentido estratégico e industrial de la adquisición de Unión Fenosa

Objetivo de recuperar el *rating* "A" en el medio plazo

EBITDA trimestral proforma¹

GAS NATURAL + Unión Fenosa

(€ millones)



EBITDA 1S proforma se mantiene estable (-0,3%) a pesar del difícil entorno de negocio

Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero. EBITDA de Unión Fenosa homogeneizado de acuerdo con los criterios contables de GAS NATURAL

A large, white, stylized number '3' is centered on the left side of the slide. The background is a light blue, semi-transparent image of a modern glass skyscraper with a curved facade, viewed from a low angle looking up. The building's windows reflect the sky, and the overall tone is professional and clean.

3

Análisis de Resultados (Proforma)

EBITDA por actividades proforma¹



(€ millones)	Proforma 1S09 ¹	Proforma 1S08 ¹	Variación	
			€m	%
Gas:	443	462	(19)	(4,1)
Up + Midstream	94	78	16	20,5
Mayorista & Minorista ¹	232	216	16	7,4
UF Gas	117	168	(51)	(30,4)
Electricidad:	743	785	(42)	(5,4)
España	503	564	(61)	(10,8)
Internacional	240	221	19	8,5
Distribución Gas:	726	711	15	2,1
Europa	492	479	13	2,7
Latinoamérica	234	232	2	0,9
Distribución Electricidad:	450	410	41	10,0
Europa	299	280	19	6,8
Latinoamérica	151	130	22	16,2
Otros	62	64	(2)	(3,1)
Total EBITDA	2.424	2.432	(8)	(0,3)

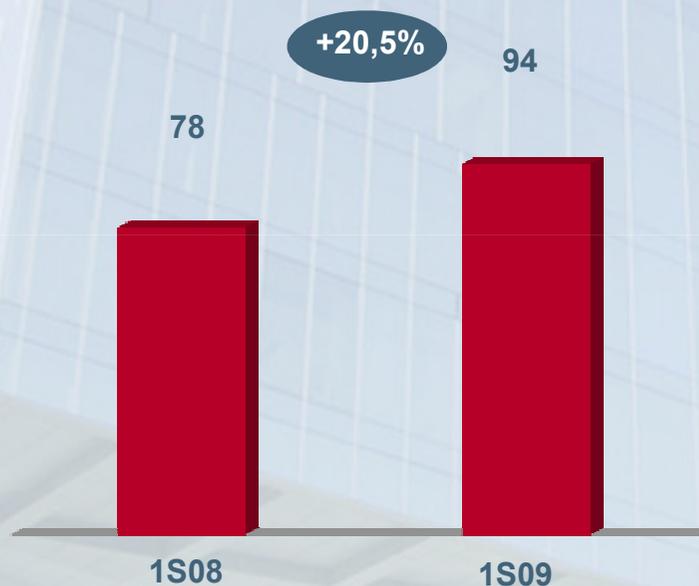
Nota:

¹ Datos proforma desde el 1 de enero

Gas: Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



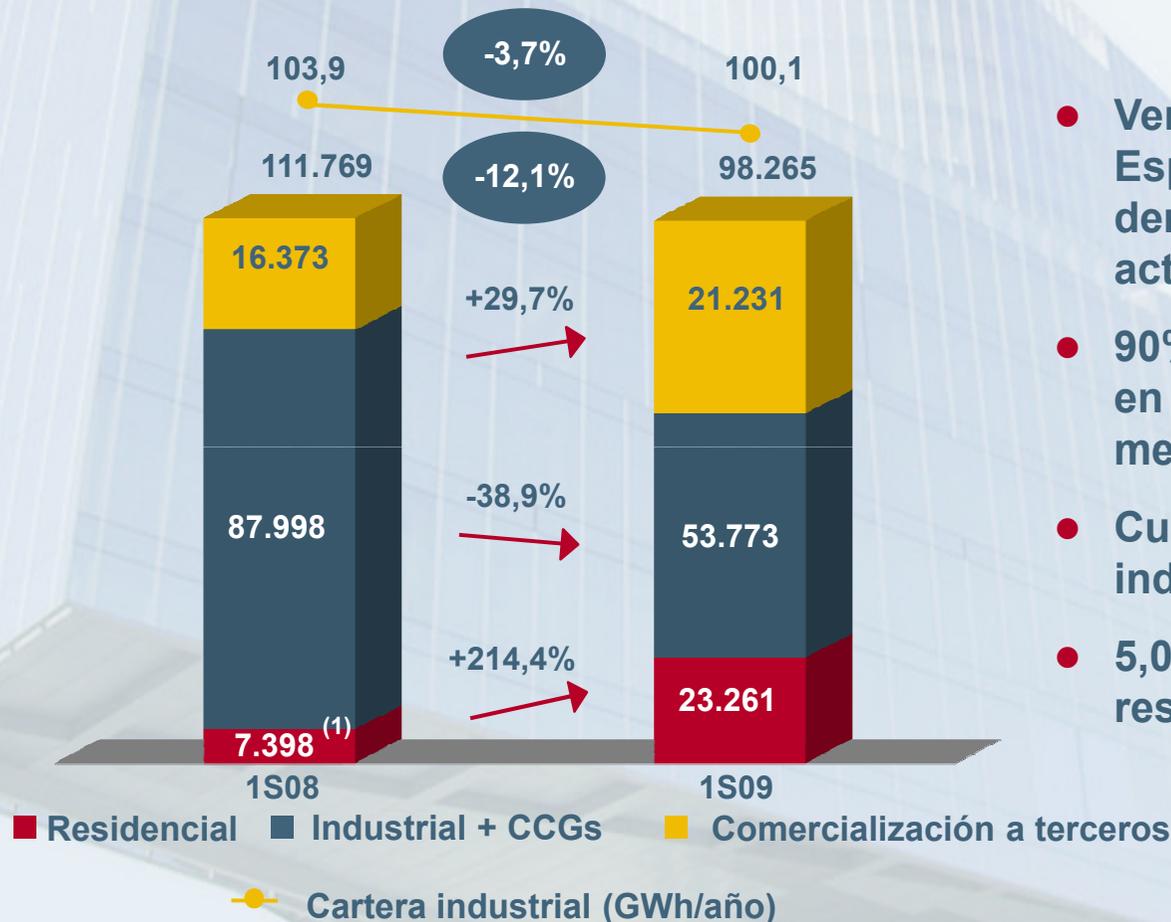
- Menor demanda de gas en España y Portugal; caída del 30% en uso de gasoducto del Magreb, compensada por cargo de capacidad
- Tasa de utilización de la flota de LNG aumenta al 97%
- Proyectos de exploración en desarrollo en el norte de África (Gassi Chergui, Tánger/Larache)
- Aprobado decreto de concesión en Angola; primera perforación antes de fin de año
- Obtenida aprobación medioambiental para la planta de regasificación de Trieste (Italia)

Crecimiento del EBITDA apoyado por cargo de capacidad en el contrato EMPL y un US\$ más fuerte en 1S09

Gas: Mayorista & Minorista (I)



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



- Ventas en el mercado libre en España caen un 12% tras la menor demanda de CCG y la caída en la actividad económica
- 90% del gas vendido con contratos en el mercado español con plazo medio cercano a los 2 años
- Cuota del 42% en el mercado industrial (ex-CCGs)
- 5,0 millones de clientes residenciales en España

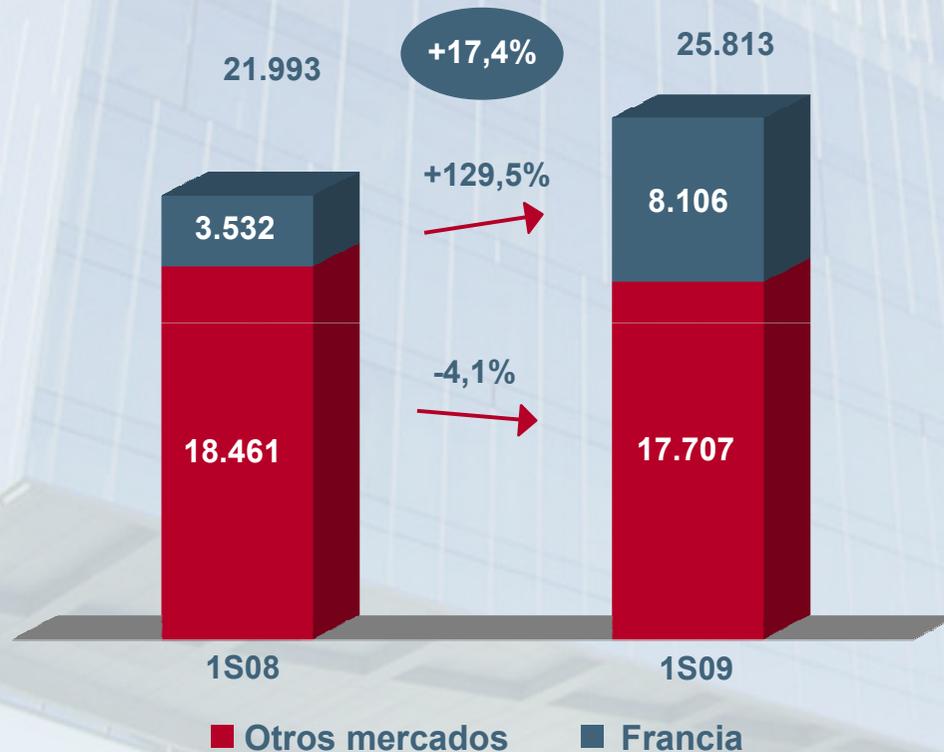
Sin contar las ventas a CCGs, las ventas totales de gas en España serían sólo un 3,4% menores

(1) Considerando las ventas a clientes residenciales de 14.558 GWh bajo tarifa regulada en 1S08, el aumento habría sido del 5,9% en este segmento

Gas: Mayorista & Minorista (II)



Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



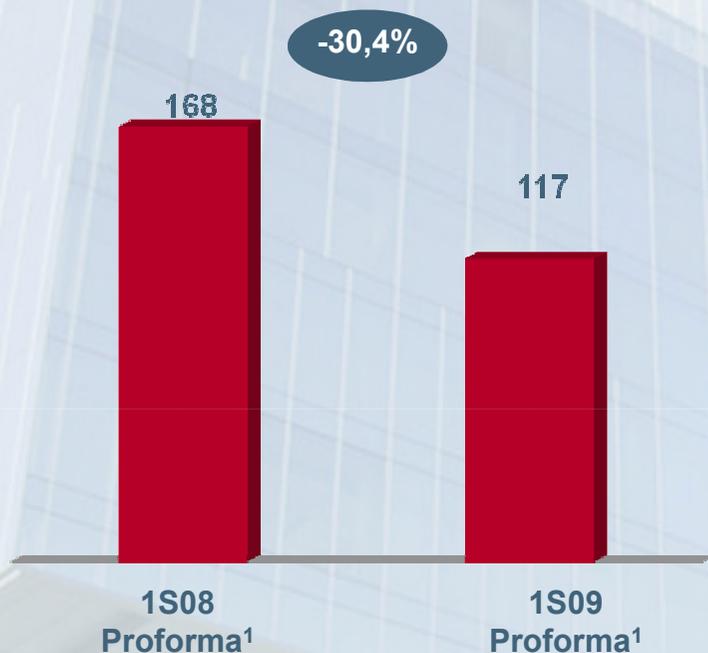
- La cartera propia flexible de contratos y el disponer de infraestructura propia de transporte de GNL permite expandir los mercados internacionales a Latinoamérica
- La cartera de clientes en Francia crece un 238% hasta los 16.188 GWh/año

Ventas internacionales impulsadas por el acceso a nuevos mercados

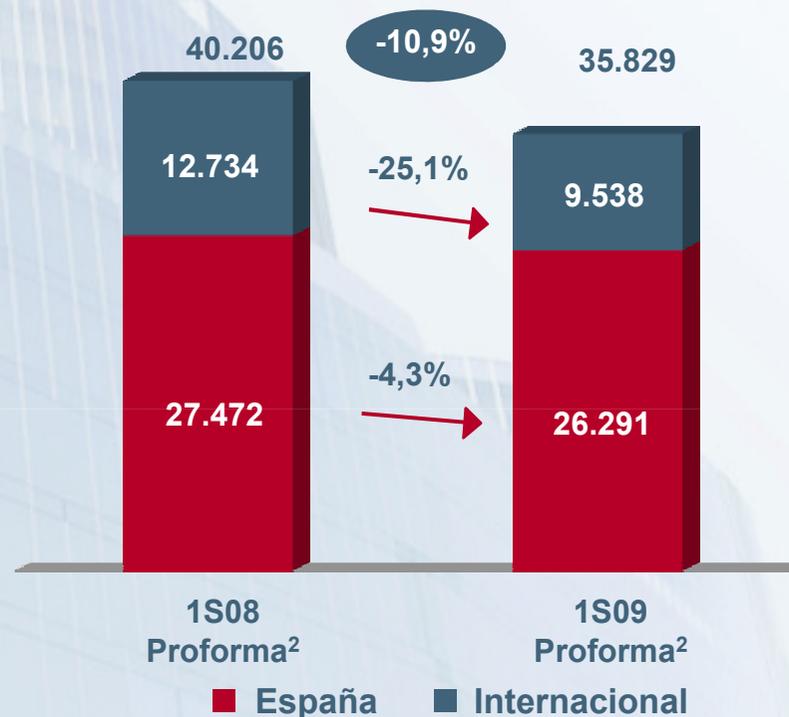
Gas: UF Gas



EBITDA (€ millones)



Ventas UF Gas (GWh)



- Las ventas de gas en España caen un 10,5% por las menores ventas industriales y a pesar del aumento del 22,4% en las ventas al segmento residencial

EBITDA afectado por menor actividad y escenario energético desfavorable en 1S09

Nota:

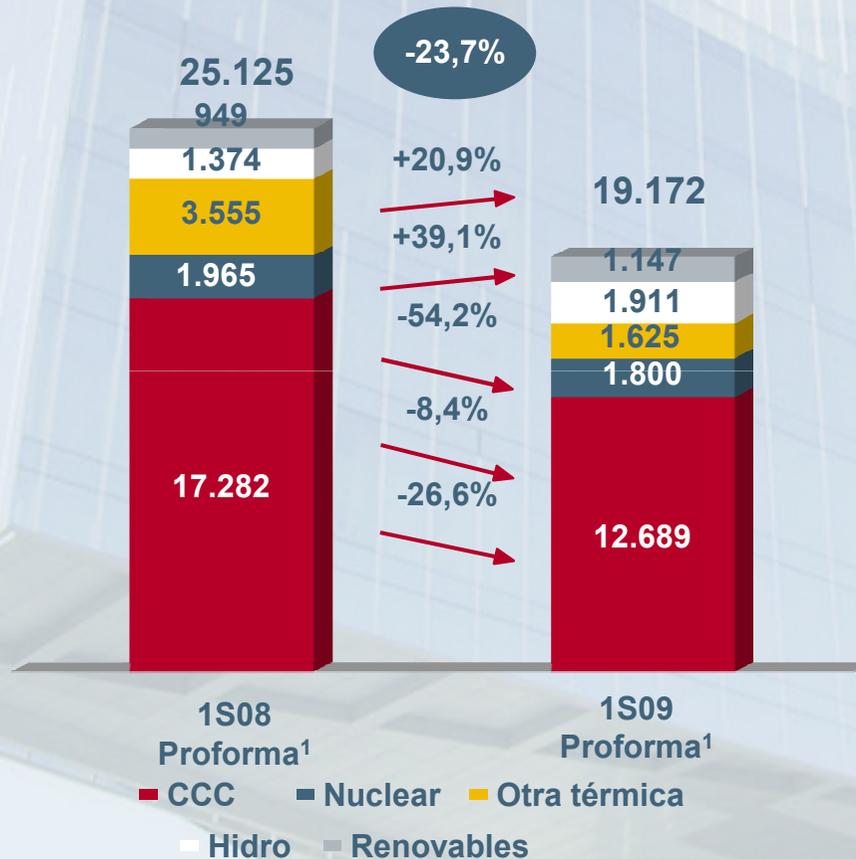
1 Datos proforma desde el 1 de enero, considerando 50% de UF Gas

2 Datos proforma desde el 1 de enero, considerando 100% de UF Gas

Electricidad (I): Mercado español



Producción total (GWh)



- Precio medio del *pool* €40,96/MWh en 1S09 (vs. €62,73/MWh en 1S08) debido a la menor demanda y a la mayor producción del régimen especial
- CCCs: factor de carga del 41% durante el período
- Comercialización de 11.375 GWh (+20,0%)

Entorno desfavorable durante el período 1S09

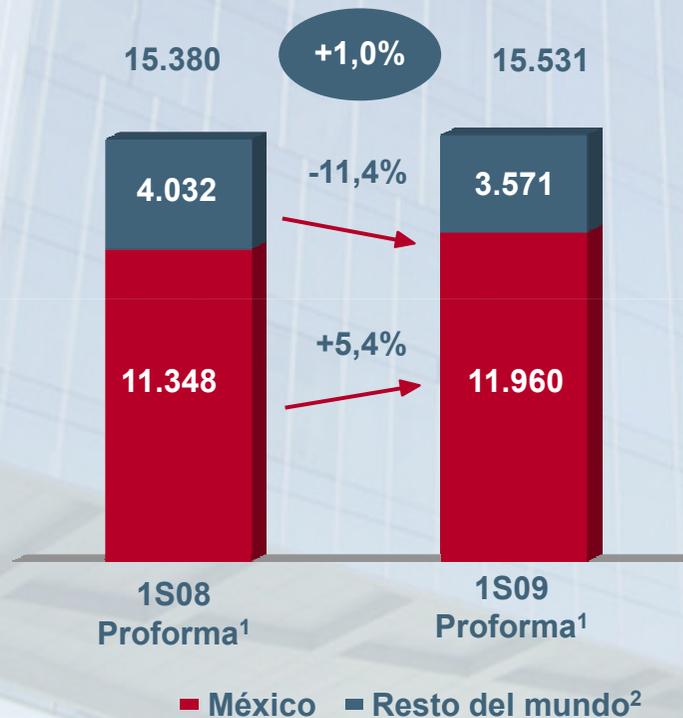
Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero

Electricidad (II): Internacional



Producción total (GWh)



- CCGs México: aumento de producción por el crecimiento de demanda de la CFE que permite alcanzar factor de carga del 73,9% con una disponibilidad del 95,8%
- Nuevo CCG de Durango (450 MW): Se estima puesta en marcha en 1T 2010
- Menor producción en Colombia (-11,4%) y Puerto Rico (-24,1%)

El alto peso de los contratos *PPA* aporta estabilidad

Notas:

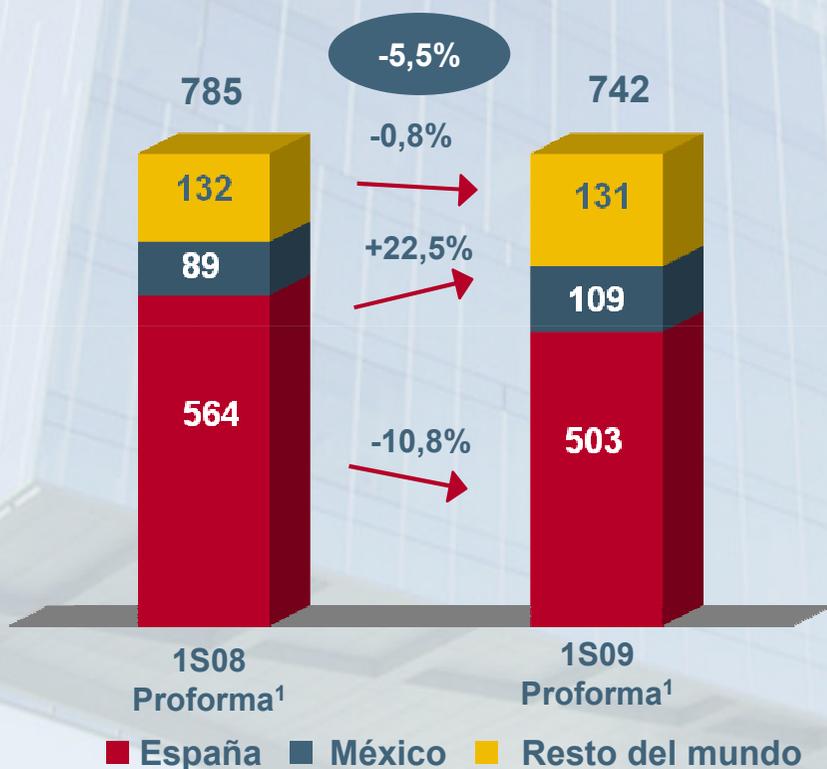
¹Datos proforma desde el 1 de enero

²Incluye Kenia, Rep. Dominicana, Panamá, Costa Rica, Colombia y Puerto Rico

Electricidad (III): Evolución operativa



EBITDA (€ millones)



- A pesar de la menor producción (-24% vs 1S08) y precio del *pool* (-35% vs 1S08) el EBITDA en España disminuye tan sólo un 10,8% gracias a la cobertura comercial y a los contratos de suministro de gas a los CCGs
- Mayor producción y disponibilidad de los CCGs impulsan el EBITDA en México
- El menor factor de carga afecta al EBITDA en Puerto Rico

La diversificación geográfica y la cobertura comercial en España contribuyen positivamente

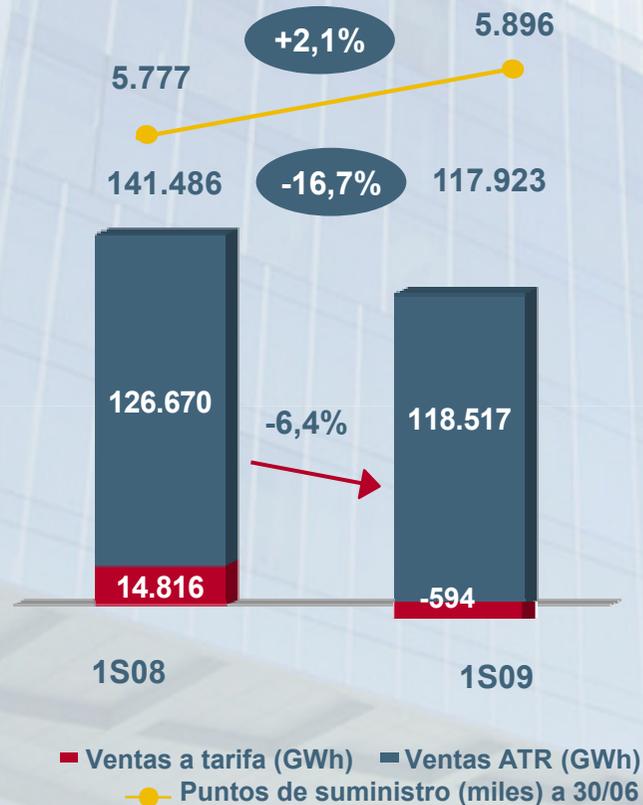
Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero

Distribución de gas en España



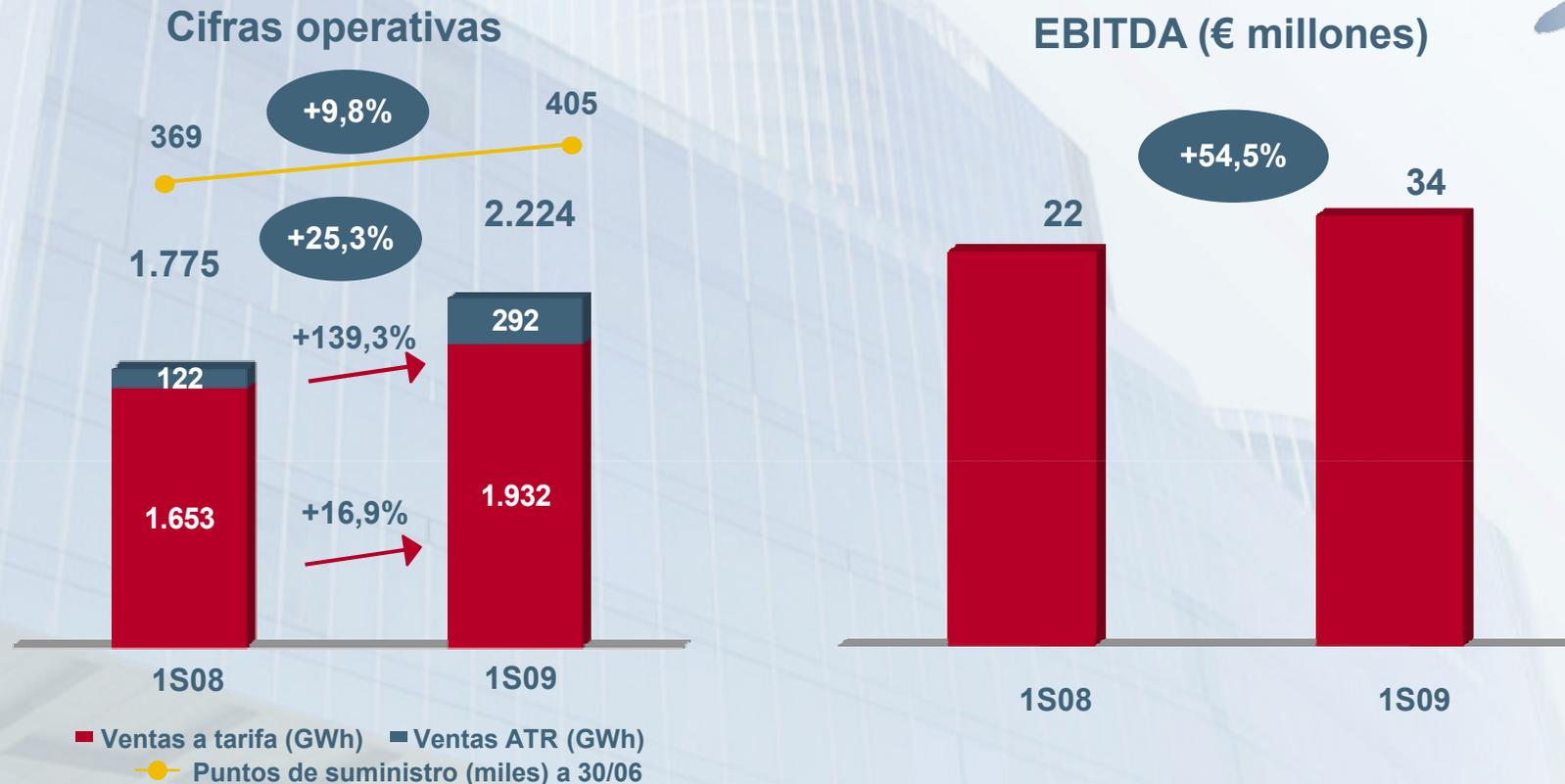
Cifras operativas



- Traspaso de clientes residenciales regulados al mercado libre desde 1 de julio 2008
- Puntos de conexión crecen en 119.000 (12 meses) a pesar de la desaceleración en la construcción residencial
- La red de distribución crece hasta los 49.831 km (+5,4%)
- Remuneración regulada para 2009 de €1.206 millones

A pesar del fin de las ventas a tarifa regulada, EBITDA estable en €458 millones gracias a mejoras en costes

Distribución de gas en Italia



- Crecimiento del EBITDA en el período favorecido por las mayores ventas resultantes de un invierno más frío

Crecimiento sostenido de la red

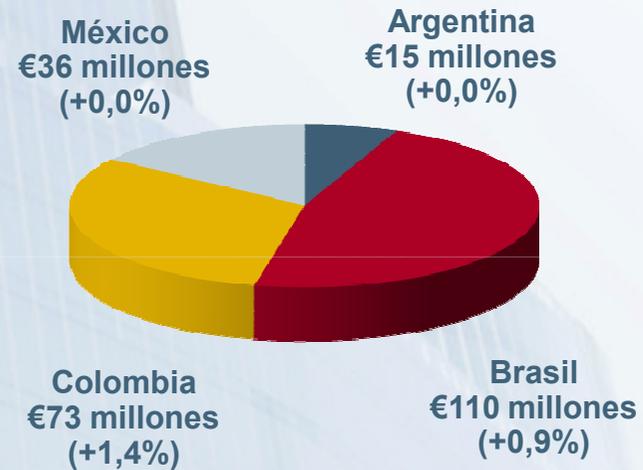
Distribución de gas en Latinoamérica



Cifras operativas



EBITDA: contribución y crecimiento por países (Total 234 €M, +0,9%)



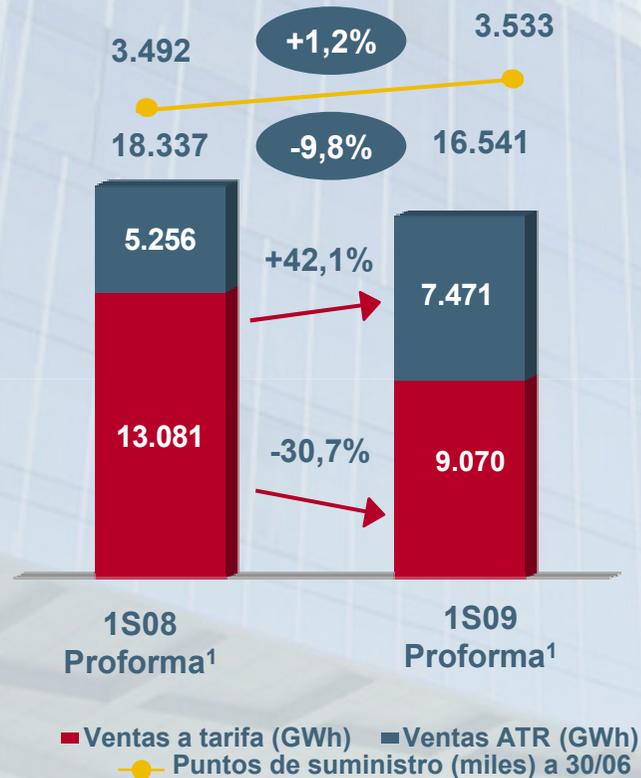
- EBITDA muy afectado por la evolución de las monedas locales
- Crecimiento de la red en +168.000 puntos de conexión vs 1S 2008

EBITDA en moneda local +12,1%

Distribución de electricidad en España



Cifras operativas



- Menores ventas de electricidad por el menor consumo en el país.
- La red de distribución crece en 48.982 km (+5,7%)
- La mejora del TIEPI en un 20,5% hasta 29,4 minutos² mejora la calidad de servicio

EBITDA +7,1% hasta €287 millones¹ por mayor remuneración y mejoras de eficiencia

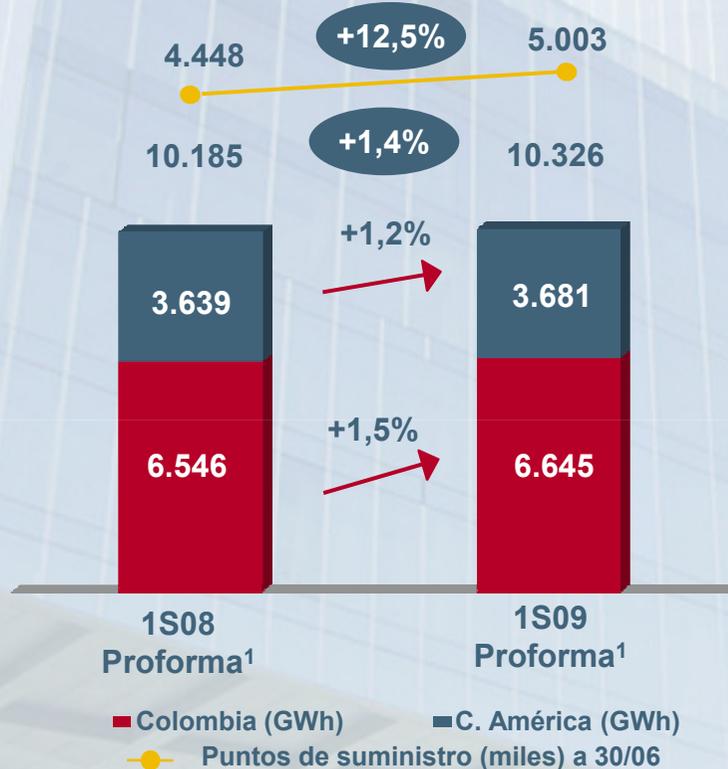
Notas:

- 1 Datos proforma desde el 1 de enero
- 2 Ajustado por evento de fuerza mayor (huracán Klaus)

Distribución de electricidad en Latinoamérica

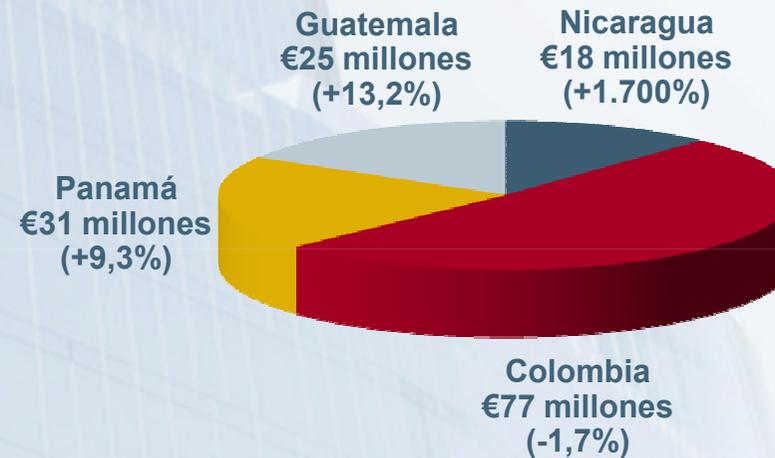


Cifras operativas



EBITDA: contribución y crecimiento por países

(Total €151 m, +16,2%)¹



- Nuevo marco regulatorio en Nicaragua permite recuperación del EBITDA
- Reducción en las pérdidas de distribución

Crecimiento del EBITDA a pesar de la evolución de las monedas locales

Nota:

¹ Datos proforma desde el 1 de enero

4

Conclusiones



Conclusiones



- **Mantenemos el rendimiento operativo a pesar del entorno difícil**

- **El alto peso de las actividades reguladas y la diversificación geográfica aportan estabilidad a los resultados**

- **Adquisición de Unión Fenosa completada con éxito**
 - **Calendario de ejecución mejor de lo inicialmente previsto**
 - **Optimización de la financiación de la transacción tras el calendario de la ampliación de capital y el resultado de la OPA**

**Hacia la creación de un líder verticalmente integrado
de gas y electricidad**

Estrategia de creación de valor para el accionista



Integración

- Integración en curso asegurando una suave transición
- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias en CAPEX ~€200 millones mejoran estimaciones iniciales
- Sinergias fiscales de €800 millones identificadas

Disciplina financiera

- Desapalancamiento tras ampliación de capital de €3.500 millones y desinversiones previstas por €3.000 millones
- *Ratings* en línea o mejor de lo esperado en julio 2008
- Exitosa refinanciación de €2.500 millones del préstamo de adquisición

Gestión activa del portfolio

- Desinversiones acordadas hasta la fecha: €1.414 millones, casi la mitad del total previsto
- Las desinversiones acordadas con la CNC no perjudican el sentido estratégico de la transacción

Racionalización del plan de inversiones

- Control del portafolio: encaje estratégico y creación de valor
- Reducción del plan de inversiones combinada con riesgo de ejecución limitado
- Enfoque en la convergencia de gas y electricidad en los mercados existentes

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

