

gasNatural UNION FENOSA



Resultados del Cuarto Trimestre de 2009 (2009)

16 de febrero de 2010



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 de resultados consolidados 2009**
- 3. Análisis de resultados (Proforma)**
- 4. Conclusiones**

gasNatural UNION FENOSA



1

Aspectos clave

Aspectos clave



Beneficio neto 2009: €1.195 millones (+13,1%)

EBITDA 2009: €3.937 millones (+53,5%)

Deuda neta a 31/12/2009: €18.000 millones ¹

Dividendo bruto 2009: €730 millones (+10,2%)²

Notas:

¹ Considerando el déficit de tarifa y los recursos procedentes de las desinversiones a materializar en 2010

² Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas

Aspectos clave



- 1** Cumplimiento en plazo del plan de desinversiones por un importe neto de €3.600 millones
- 2** Éxito en la refinanciación en los mercados de capitales de €6.900 millones del préstamo de la adquisición de Unión Fenosa
- 3** Obtención de sinergias de acuerdo con lo previsto
- 4** Mantenimiento de un modelo de negocio equilibrado
- 5** Aprovechamiento de las oportunidades existentes en el mercado eléctrico español
- 6** Afrontando el desafiante entorno en los mercados de gas
- 7** Manteniendo el compromiso sobre el dividendo

1 Desinversión de activos

Activos financieros

- El importe bruto obtenido de la desinversión de los activos financieros alcanza los €1.135 millones:
 - Venta del 5% de CEPSA por €529 millones
 - Venta del 1% de REE por €43 millones
 - Venta del 5% de Enagás por €155 millones
 - Venta del 13% de Indra por €320 millones
 - Venta del 4,4% de Isagen (Colombia) por €88 millones

Como estaba previsto, aproximadamente un tercio del plan de desinversiones se ha cubierto con ventas de activos financieros

1 Desinversión de activos

Compromisos con la CNC



- Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes a Naturgas completada por €330 millones
 - 256.000 puntos de suministro de gas, 210.000 clientes de gas, 4.000 contratos de clientes eléctricos y activos de transporte
 - Plusvalía bruta: €50 millones
- Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes en Madrid acordada con Morgan Stanley Infrastructure y Galp Energía
 - 504.000 puntos de suministro de gas, 412.000 clientes de gas y 8.000 contratos de clientes de electricidad.
 - Precio acordado de €800 millones, con plusvalía bruta de €380 millones (est.). Cierre esperado en 1S 2010

Cumpliendo los compromisos regulatorios y analizando diferentes estructuras de venta para los 2.000 MW de CCGTs

1 Desinversión de activos

Otros activos



- Cierre de la venta del 63,8% de EPSA por US\$1.100 millones
 - EBITDA 2009: ~ €150 millones¹
 - Beneficio neto consolidado desde el 1 de mayo de 2009 contabilizado como Resultado de Operaciones Interrumpidas
- Acuerdo para la venta de 2,2 GW de CCCs en México y otros activos de transporte de gas relacionados a Mitsui y Tokyo Gas por US\$1.225 millones.
 - Entrada de caja adicional de US\$ 240 millones con anterioridad al cierre de la operación
 - Cierre esperado en 2010 (pendiente de autorizaciones regulatorias)

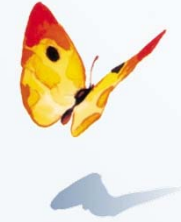
Alcanzando un perfil más equilibrado de riesgo de negocio y de tipo de cambio

Nota:

¹ A tipo de cambio medio del ejercicio 2009, a efectos consolidados

1 Desinversión de activos

Cumpliendo los objetivos



Buenos precios de venta alcanzados a pesar del adverso entorno financiero

Ejecución en plazo del plan de desinversiones

Reducción a la fecha de ~ €3.600 millones en deuda

2 Éxito en la refinanciación

Acceso a los mercados de bonos



- **€6.900 millones emitidos bajo el Programa EMTN de GAS NATURAL**
 - Junio '09: €2.000 millones, 5 años al 5,250%, y €500 millones, 10 años al 6,375%
 - Octubre '09: €500 millones, 3 años al 3,125%, €1.000 millones, 7 años al 4,375% y €750 millones, 12 años al 5,125%
 - Enero '10: €650 millones, 5 años al 3,375%, €700 millones, 8 años al 4,125% y €850 millones, 10 años al 4,5%
- Todas las emisiones sobresubscritas
- Fondos destinados a la amortización parcial del préstamo para la adquisición de Unión Fenosa
- Por encima del objetivo inicial de €6.000 millones y antes de la fecha prevista (finales de 2011)

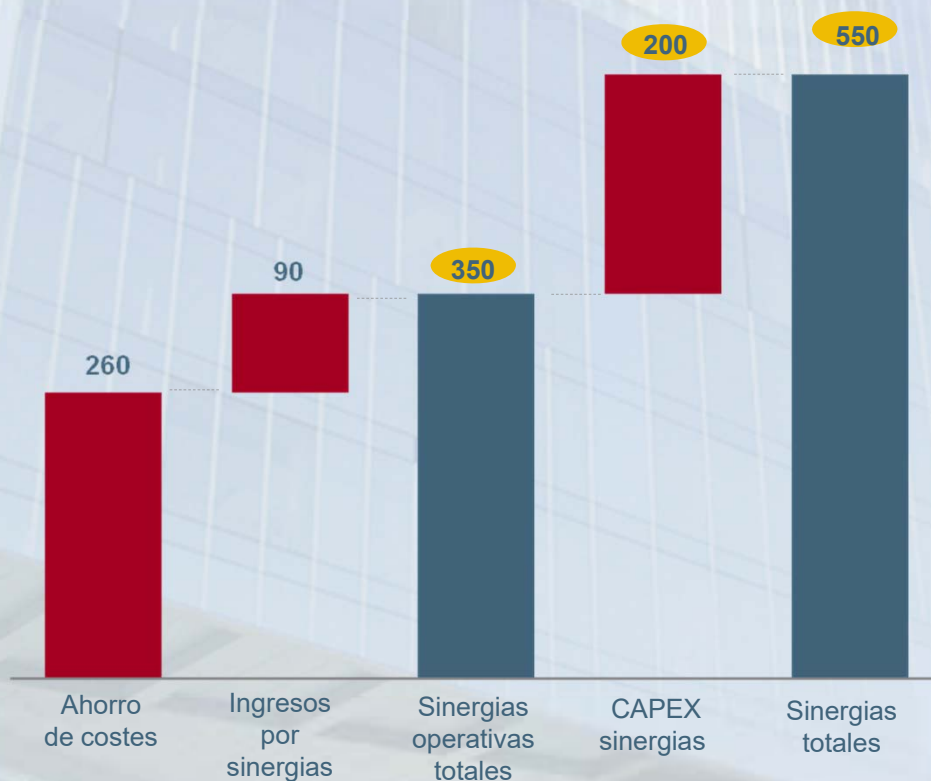
La refinanciación a un coste medio del 4,7% con vida media de 7,2 años aumenta la eficiencia del apalancamiento a largo plazo

3 Sinergias

Operativas y CAPEX



Plan de sinergias (€ millones)



Situación actual

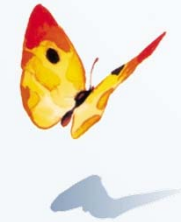
- Implantación de los planes de acción para alcanzar los objetivos de sinergias en 2011
- >50% de las sinergias totales ya alcanzadas en 2009 (impacto en 2009 de €265 millones)
- Suave implantación, no afectando al desarrollo de la base de los negocios

Avance de las sinergias de acuerdo con lo previsto

4

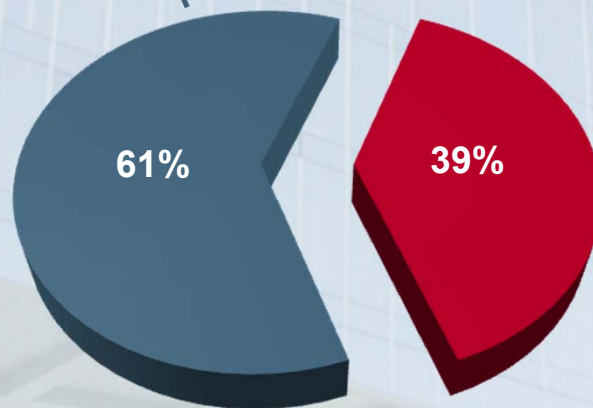
Modelo de negocio equilibrado

Equilibrio entre actividades reguladas y liberalizadas



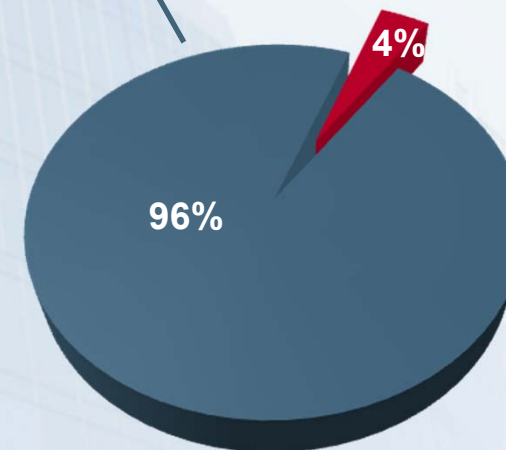
Regulado y Cuasi-regulado
EBITDA¹

Regulado + PPAs +
EMPL



Cobertura generación¹

Contratos bilaterales +
contratos de gas



Estabilidad consolidada en el comportamiento del negocio

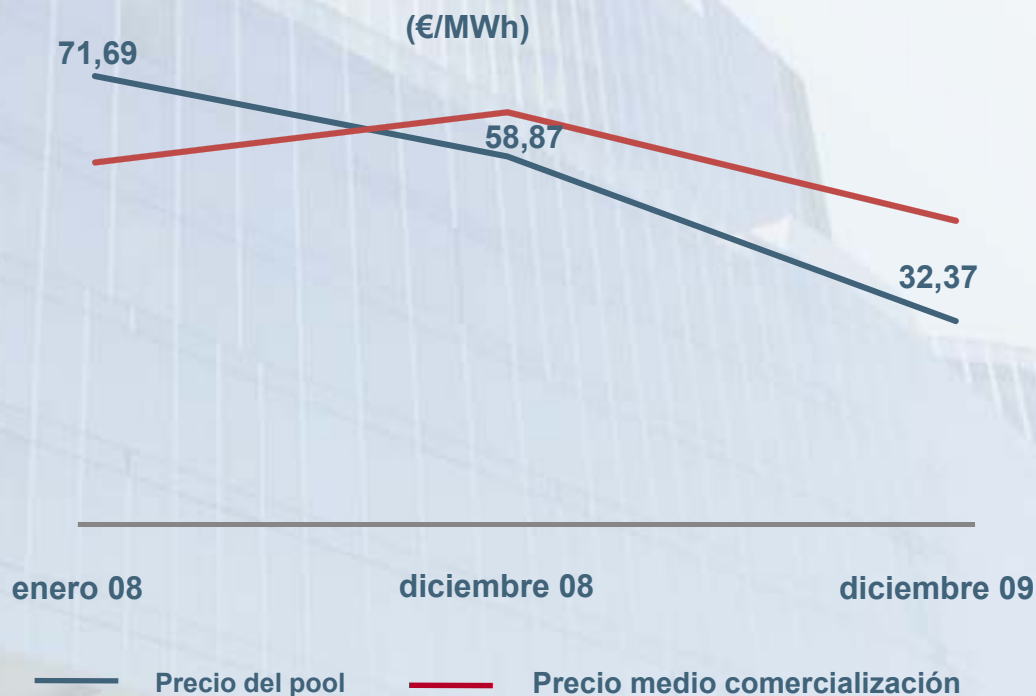
Nota:

¹ Datos proforma para 2009

5

Electricidad España

Aprovechando las oportunidades del mercado



Las buenas condiciones contractuales negociadas para 2009 han permitido alcanzar márgenes razonables en las ventas al mercado liberalizado a pesar del menor precio del pool respecto al 2008

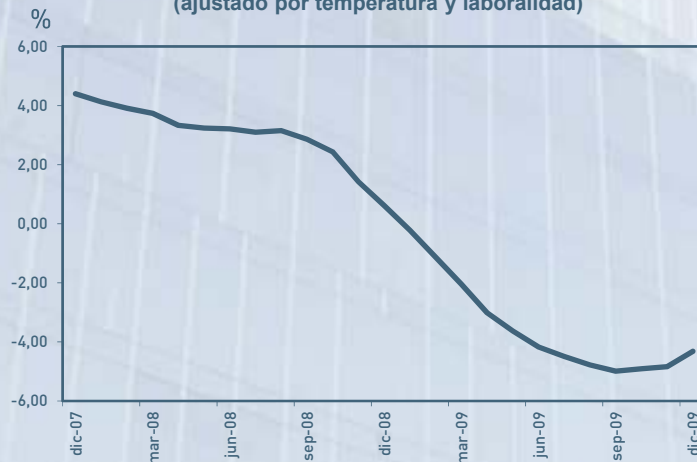
6 Desafiante entorno en los mercados de gas

Caída en la demanda de gas en España



Evolución demanda eléctrica en España¹

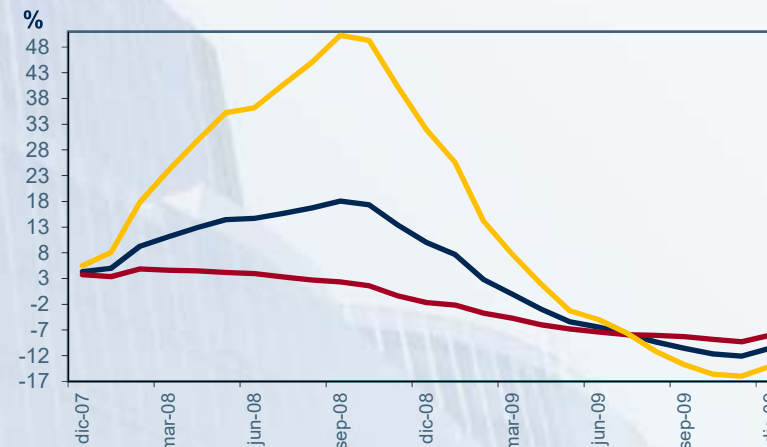
(ajustado por temperatura y laboralidad)



(Fuente: Red Eléctrica)

- La caída de la demanda eléctrica en 2009 resultó en menores volúmenes de gas para generación de electricidad
- La menor demanda de gas para generación en España es la causa fundamental de la caída de la demanda de gas en 2009

Evolución demanda de gas en España¹



— Sector eléctrico — Convencional — Demanda total

(Fuente: ENAGAS)

Var. en demanda gas España (09 vs. 08)

Demanda total	-10,5%
Convencional	-7,9%
Sector eléctrico	-14,2%

(Fuente: ENAGAS)

Nota:

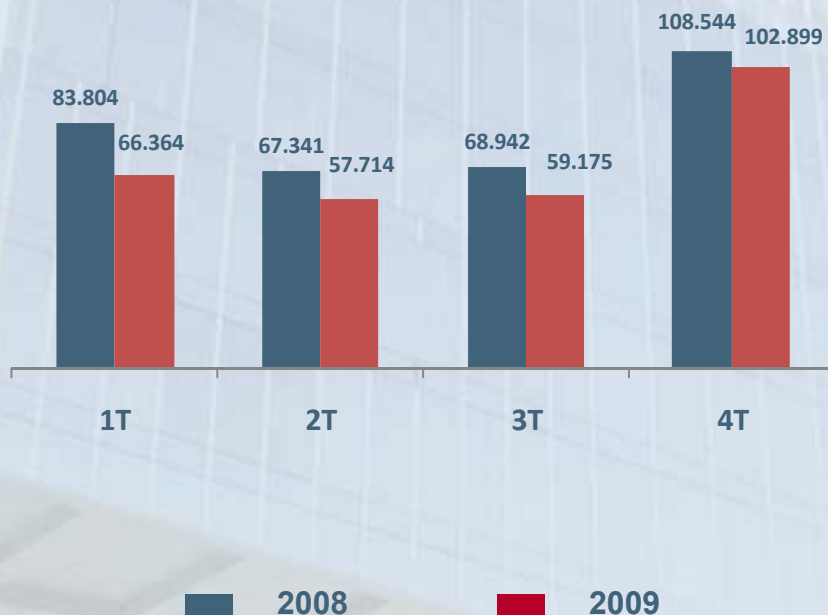
¹ Variación sobre el mismo mes del año anterior

6 Desafiante entorno en los mercados de gas

Anticipación en un mercado de gas global



Ventas de gas – Mayorista & Minorista (GWh)



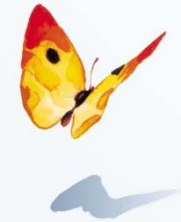
- Mayor volumen de ventas internacionales en 2008
- GAS NATURAL no ha incurrido en ninguna obligación por “take or pay”
- Volumen anual de gas cae un 13,0% con menor demanda en cada trimestre, si bien con menor caída en 4T, mostrando un cambio de tendencia
- Mayor competencia en los mercados mayorista y minorista en España

La flexibilidad en contratos e infraestructuras ayuda a superar las desafiantes condiciones del mercado

7

Política de dividendos

Cumpliendo el compromiso anunciado

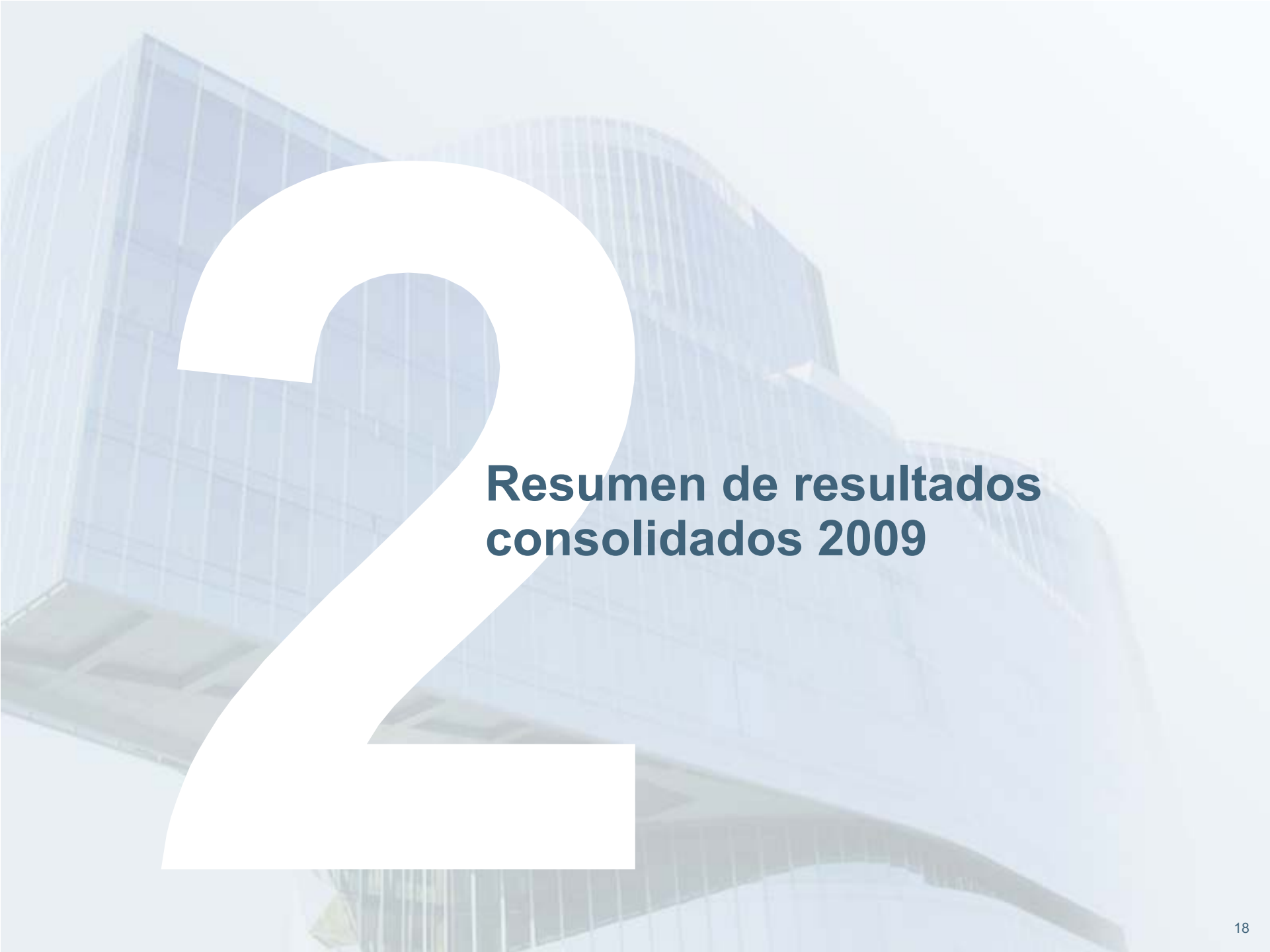


- Dividendo bruto de €730 millones¹
- El dividendo total supone un crecimiento del 10,2% sobre el importe total pagado en 2009 (que incluye el pago de un dividendo extraordinario contra reservas)
- Dividendo a cuenta pagado en enero de 2010 por importe de €324 millones

**Crecimiento del dividendo total pagado
por encima del 10% comprometido**

Nota:

1 Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas



2

Resumen de resultados consolidados 2009

Resumen de los resultados consolidados 2009¹



(€ millones)	2009	2008	Variación
Importe Neto de la cifra de negocios	14.879	13.544	9,9%
EBITDA	3.937	2.564	53,5%
Resultado de explotación	2.448	1.794	36,5%
Resultado neto	1.195	1.057	13,1%
Inversiones:	15.696	3.697	-
Materiales e Intangibles	1.884	1.209	55,8%
Financieras y otras	13.812	2.488	-
Deuda neta (a 31/12)	20.916	4.913	-

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 resultados consolidada¹



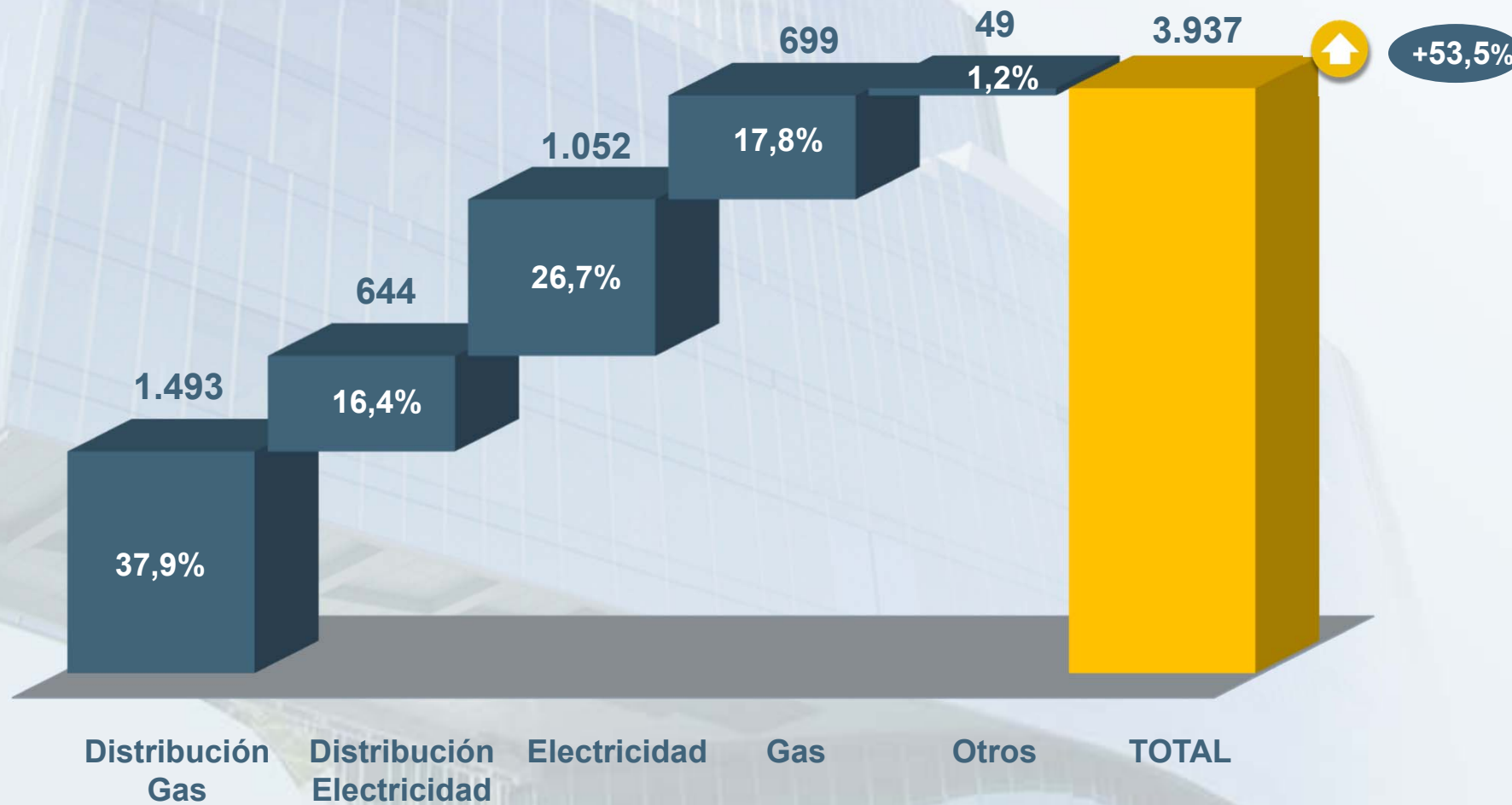
(€ millones)	2009	2008	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	14.879	13.544	9,9
Aprovisionamientos	(9.133)	(9.796)	(6,8)
Margen bruto	5.746	3.748	53,3
Gastos de personal, neto	(600)	(338)	77,5
Otros gastos, neto	(1.209)	(846)	42,9
EBITDA	3.937	2.564	53,5
Otros resultados	50	-	-
Amortizaciones	(1.400)	(726)	-93,0
Dotación a provisiones	(139)	(44)	-
Resultado de explotación	2.448	1.794	36,5
Resultado financiero	(817)	(263)	-
Resultado enajenación instrumentos financieros	101	14	-
Resultado entidades método participación	59	6	-
Resultado antes de impuestos	1.791	1.551	15,5
Impuesto sobre sociedades	(440)	(379)	16,1
Resultado de operaciones continuadas	1.351	1.172	15,3
Resultado por operaciones interrumpidas, neto	39	-	-
Intereses Minoritarios	(195)	(115)	-
Resultado Neto	1.195	1.057	13,1

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 consolidado por actividades

(€ millones)

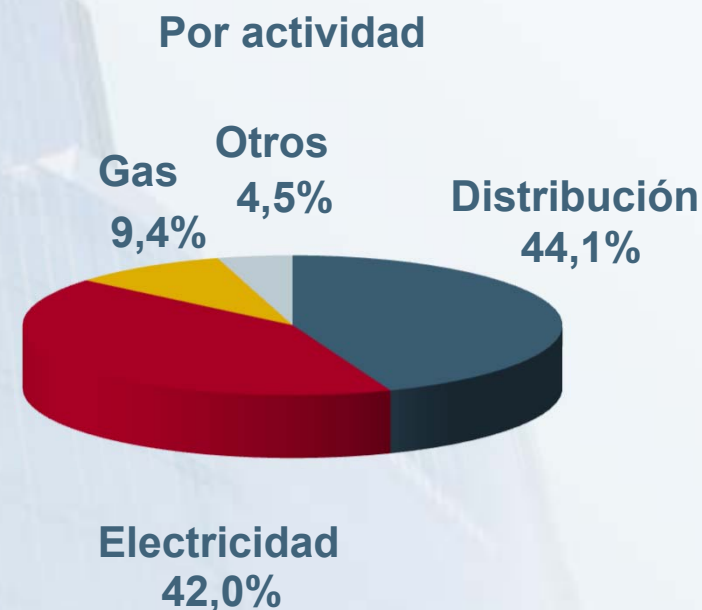


Inversiones consolidadas

Materiales e inmateriales



(€ millones)	2009	2008
Gas:	177	42
Up + Midstream	143	29
Mayorista & Minorista	18	13
UF Gas	16	-
Electricidad:	792	416
España	628	373
Internacional	164	43
Distribución Gas:	507	668
España	357	461
Internacional	150	207
Distribución Electricidad:	323	-
España	237	-
Internacional	86	-
Otros	85	83
Total	1.884	1.209

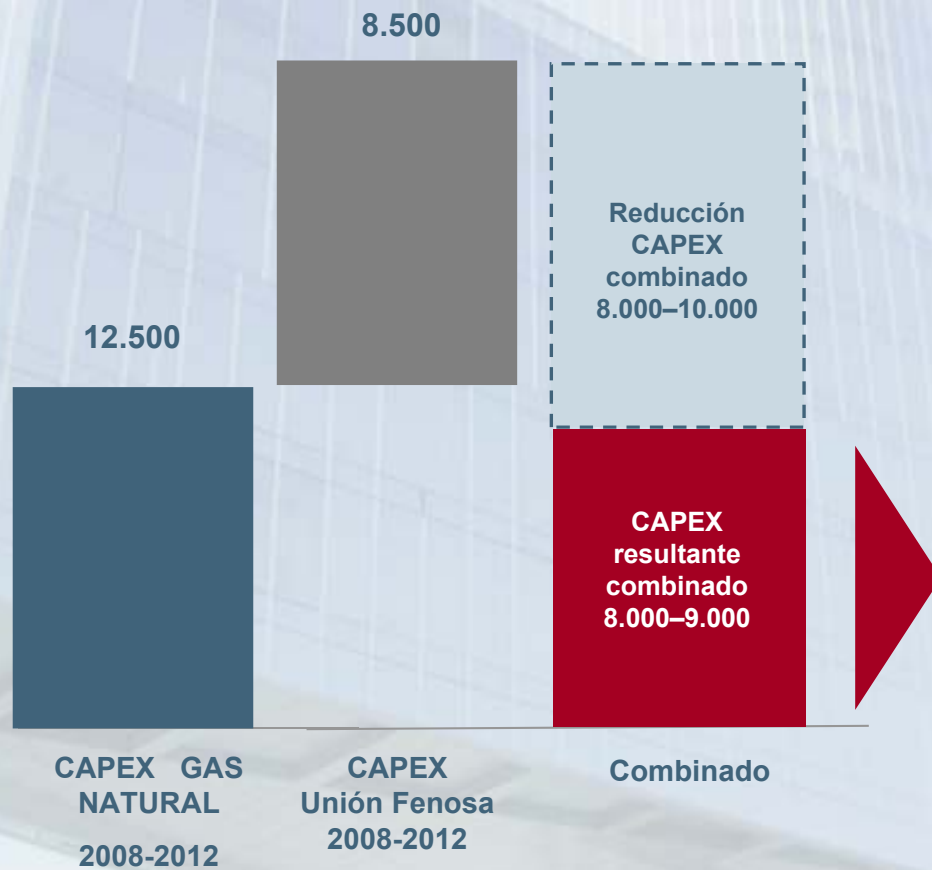


€13.800 millones adicionales de inversiones financieras relacionadas mayoritariamente con la adquisición de Unión Fenosa

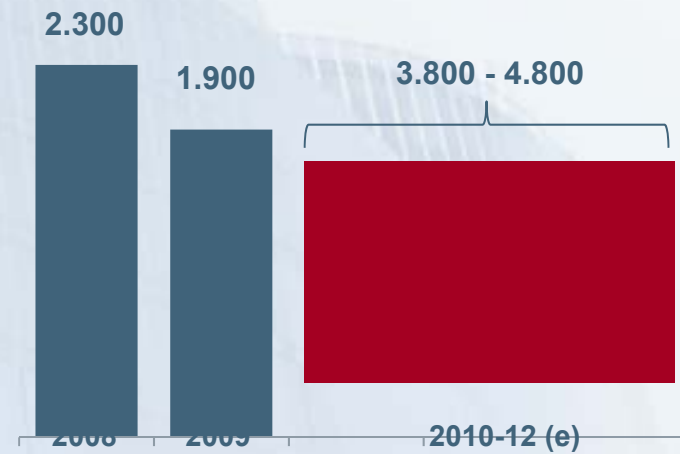
Optimización CAPEX



Plan de optimización (€ millones)



CAPEX Proforma (€ millones)

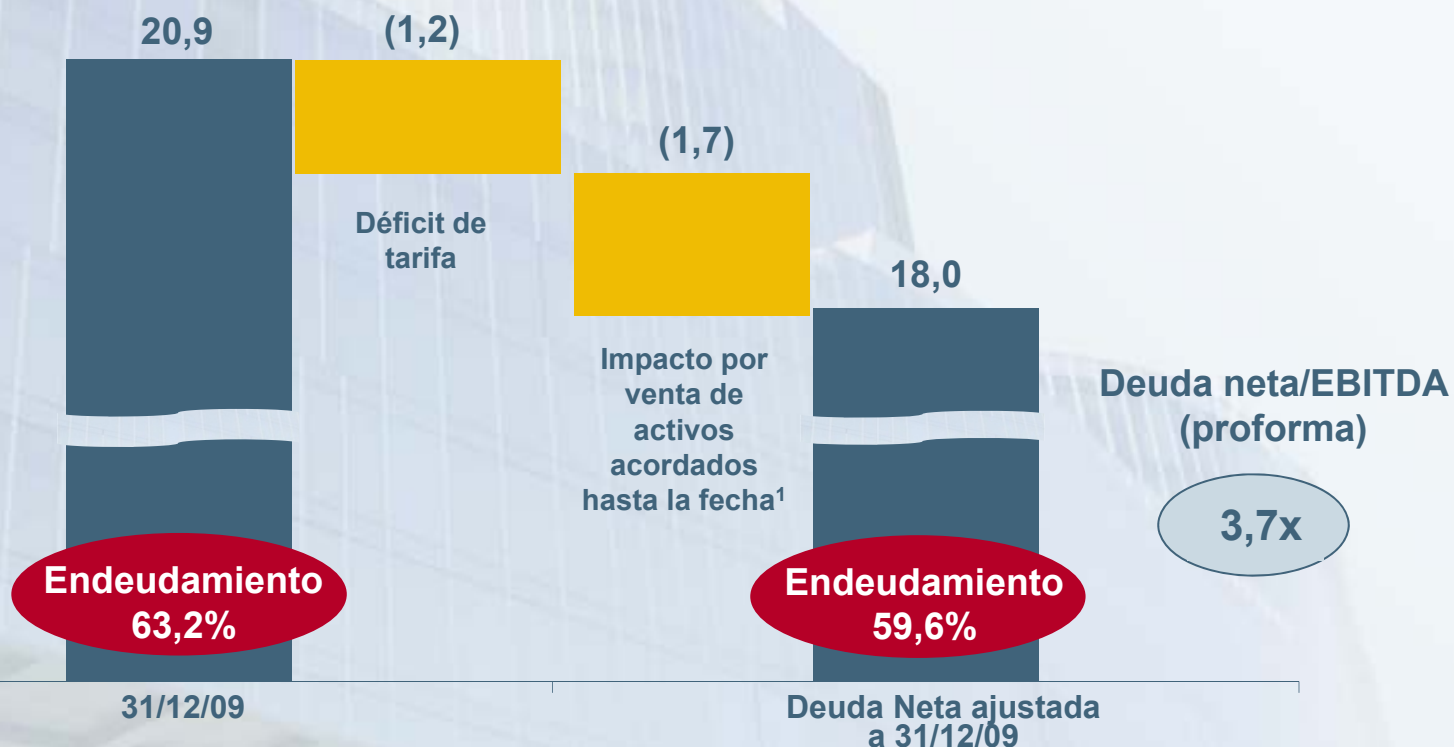


Centrarse en la convergencia del gas y electricidad en los mercados existentes

Evolución de la deuda neta



(€ miles de millones)



Objetivo ~€18.000 millones de Deuda Neta para final de 2009, Endeudamiento <60% y Deuda Neta/EBITDA <4.0x

Nota:

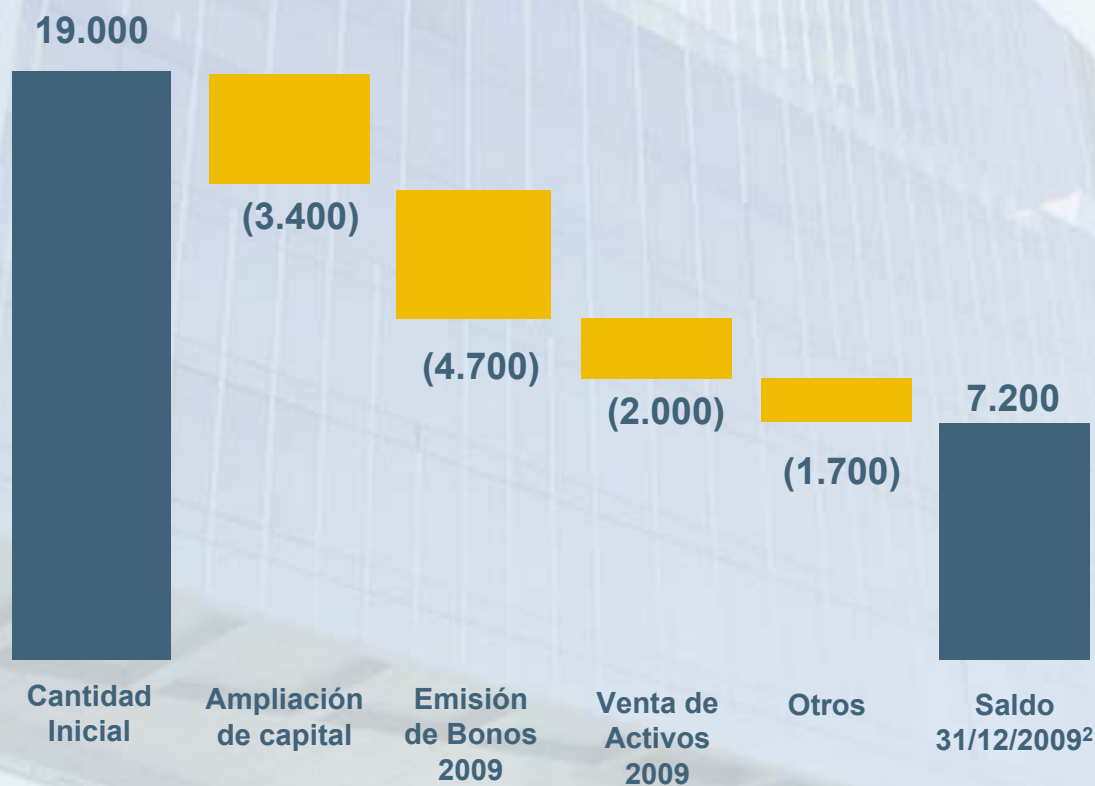
1 Incluye venta de activos de gas en Madrid y venta de CCCs en México.

Evolución del préstamo de la adquisición

Préstamo de la adquisición disminuye a €3.300 millones¹



(€ millones)



Una vez cancelado el tramo A2 en febrero 2010 con la emisión de bonos de enero 2010 los fondos procedentes de desinversiones no es necesario se apliquen a cancelar el préstamo y podrán usarse para incrementar la liquidez



Notas:

1 Después de la emisión de bonos por €2.200 millones en enero de 2010 y €1.685 millones de las ventas de activos acordadas a la fecha (activos de gas en Madrid y CCCs en México) a ingresar en 2010.

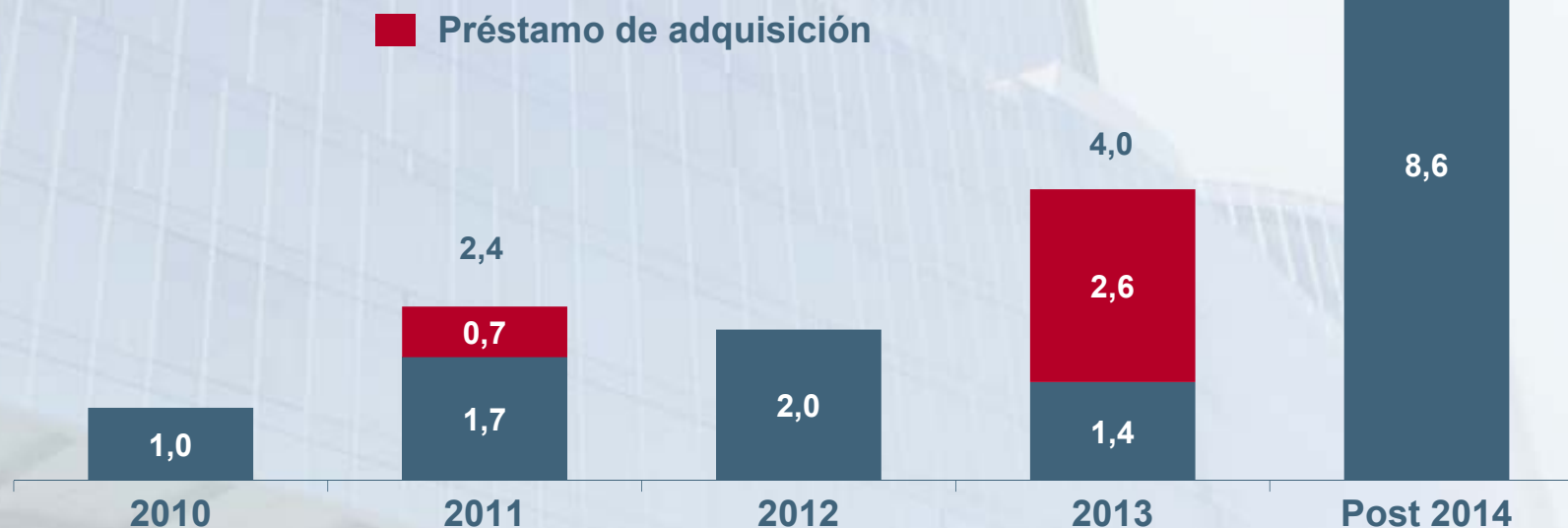
2 Después del cobro de la venta de los activos de distribución de gas a Naturgas

Perfil de vencimiento de la deuda bruta

Calendario de vencimientos de la deuda neta ajustada (€18.000 millones¹)



(€ miles de millones)



Suavizando el perfil de vencimientos de nuestra deuda

Nota:

1 Menos déficit de tarifa de €1.267 millones, después de la emisión de bonos por €2.200 millones en enero 2010 y €1.685 millones de la ventas de activos acordadas hasta la fecha (activos de gas en Madrid y CCCs en México) a ingresar en 2010

3

Análisis de resultados (Proforma)

EBITDA proforma por actividades¹



(€ millones)	Proforma 2009 ¹	Proforma 2008 ¹	Variación	
			€m	%
Gas:	791	973	(182)	(18,7)
Up + Midstream	181	185	(4)	(2,2)
Mayorista & Minorista	396	465	(69)	(14,8)
UF Gas	214	323	(109)	(33,7)
Electricidad:	1.499	1.481	18	1,2
España	1.050	1.030	20	1,9
Internacional	449	451	(2)	(0,4)
Distribución de Gas:	1.493	1.389	104	7,5
Europa	983	922	61	6,6
Latinoamérica	510	467	43	9,2
Distribución Electricidad:	940	870	70	8,0
Europa	602	604	(2)	(0,3)
Latinoamérica	338	266	72	27,1
Otros	94	87	7	8,0
Total EBITDA Proforma	4.817	4.800	17	0,4

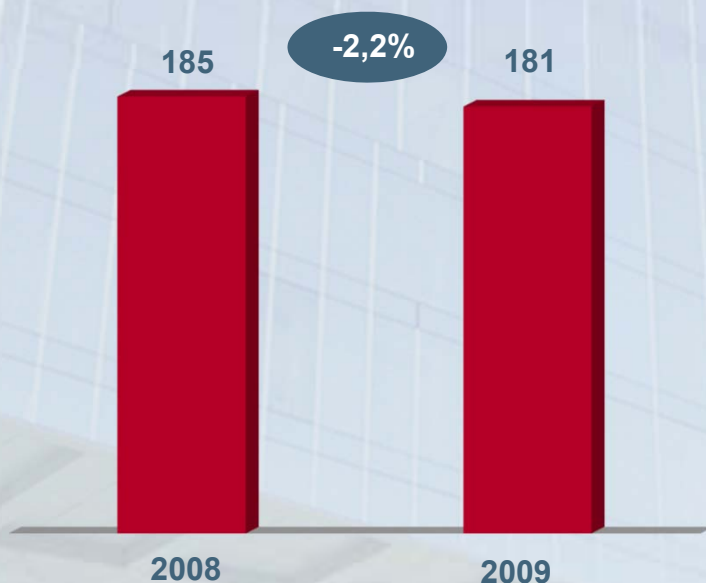
Nota:

¹ Datos proforma desde el 1 de enero, para el año 2009 incluye el EBITDA del subgrupo Unión Fenosa para el período enero-abril (€724 millones) y la contribución de EPSA (€156 millones)

Gas: Up + Midstream



EBITDA (€ millones)

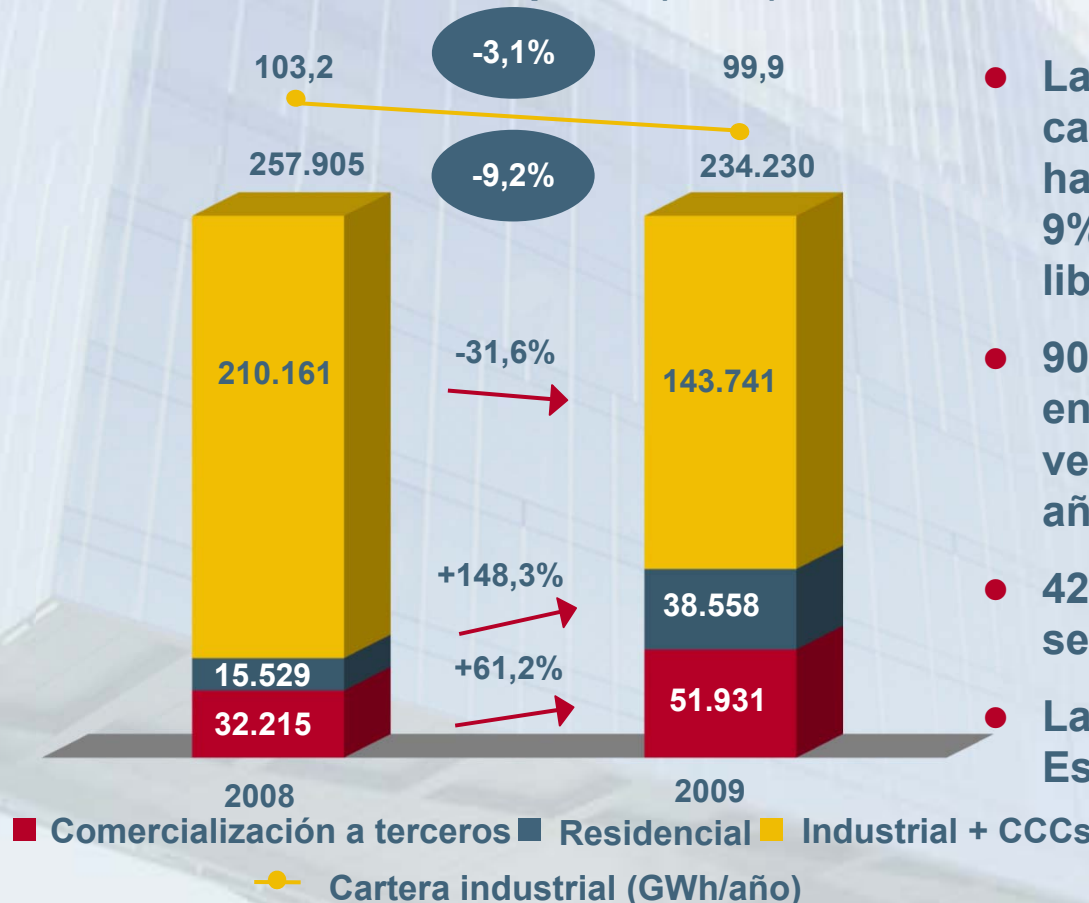


- Disminuyen 18% los volúmenes de gas a través del gasoducto del Magreb (EMPL)
- La flota metanera mantiene la tasa de utilización del 97%
- Proyectos de exploración en desarrollo en el Norte de África (Tánger-Larache) y España
- Argelia: proyectos abandonados en Gassi Touil (fallo del tribunal de arbitraje) y Gassi Chergui (resultados negativos)
- Planta de regasificación Trieste: últimas licencias esperadas para finales de 2010

EBITDA ligeramente menor debido al incremento de costes de E&P

Gas: Mayorista & Minorista (I)

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



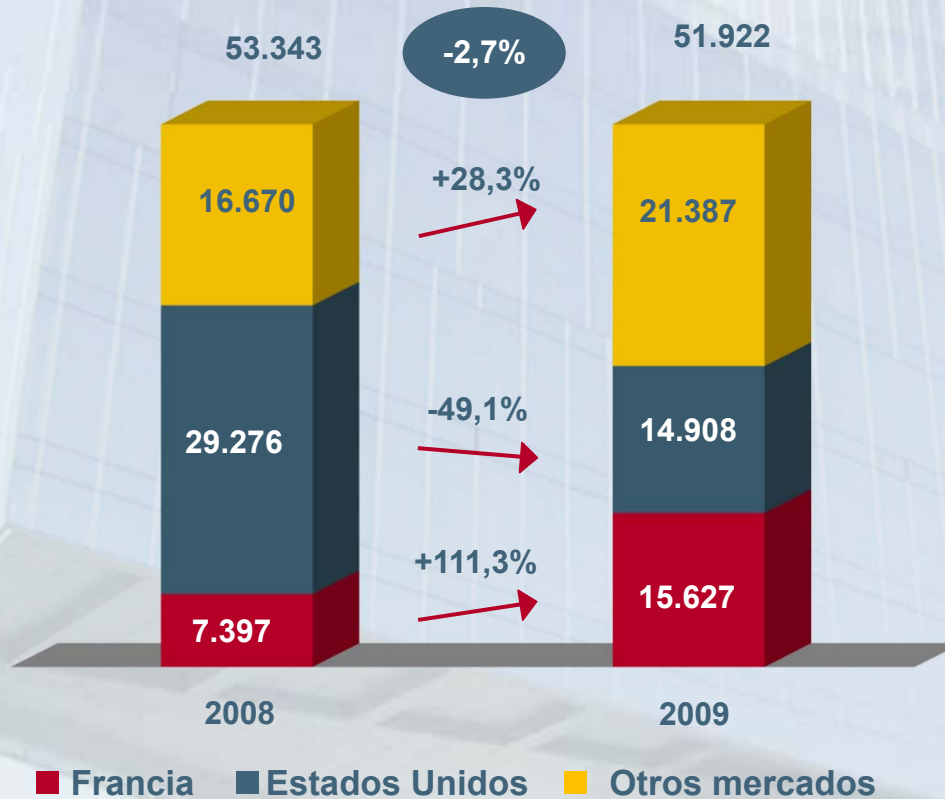
- La menor generación con CCC y la caída de la actividad económica han supuesto una disminución del 9% en las ventas al mercado liberalizado español
- 90% del gas vendido bajo contrato en el mercado español con vencimientos medios de casi 2 años
- 42% de cuota de mercado en el sector industrial (sin CCCs)
- La base de clientes residenciales en España alcanza los 5,1 millones

Comercialización a terceros y al mercado residencial ayudan a suavizar las fluctuaciones en el suministro para generación de electricidad

Gas: Mayorista & Minorista (II)



Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



- La cartera propia y flexible de GNL y la infraestructura de transporte permite la expansión a mercados lejanos como América del Sur y Asia
- Las ventas en Estados Unidos comienzan a sustituirse por los más atractivos mercados europeos
- Aplicando estrategias de entrada en Bélgica (“hub” de Zeebrugge) y Portugal (suministro a clientes finales)

Satisfactoria diversificación internacional con un *mix* más equilibrado de países

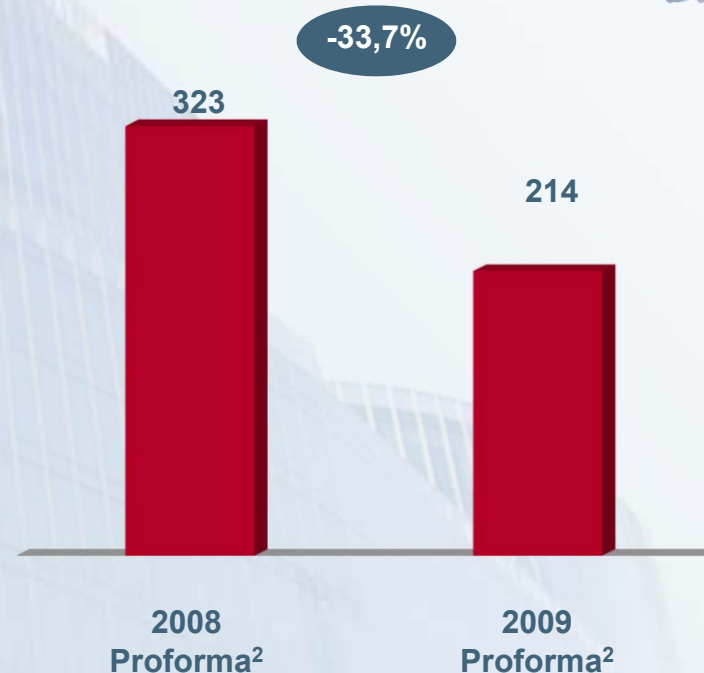
Gas: UF Gas



Ventas (GWh)



EBITDA (€ millones)



- Menores ventas en sectores comercial e industrial en España casi compensadas por las ventas a CCCs

EBITDA afectado por menores niveles de actividad y un escenario energético desfavorable

Notas:

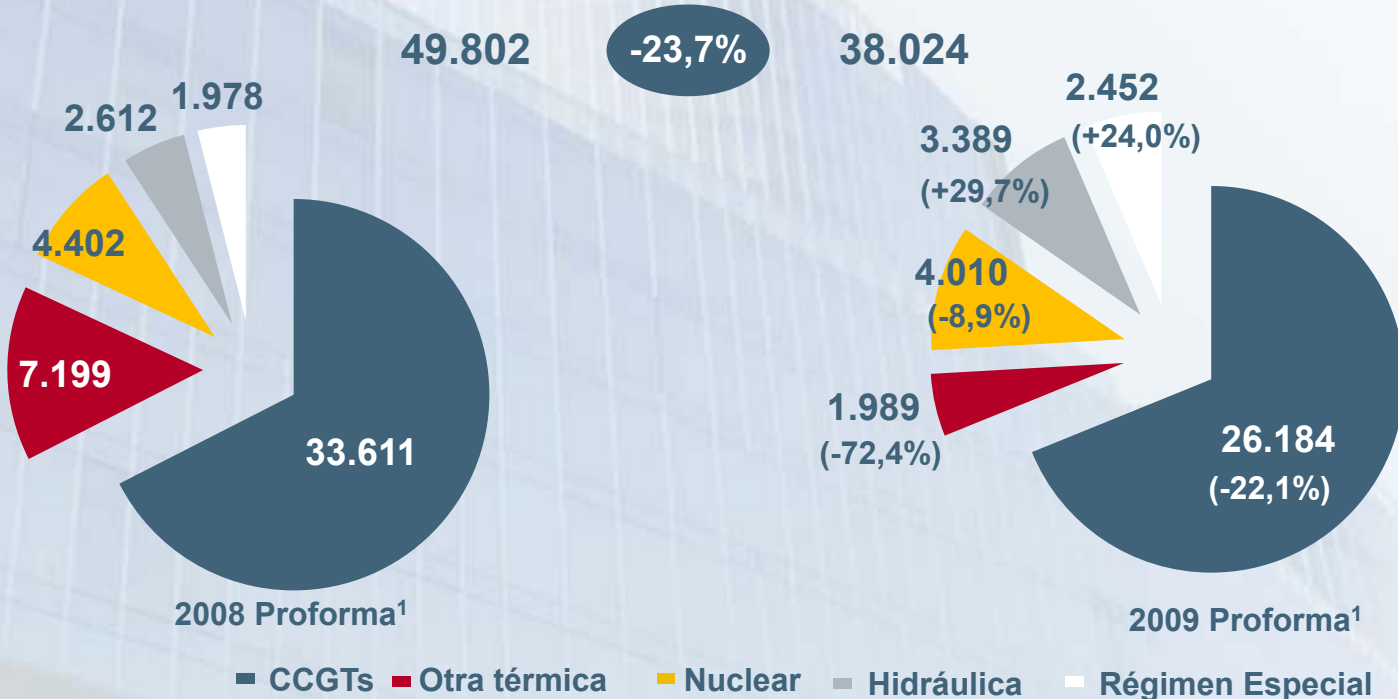
1 Datos proforma desde 1 de enero, considerando 100% de UF Gas

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

Electricidad (I): España



GAS NATURAL: Producción total (GWh)



- Precio medio del pool de €38,0/MWh en 2009 (-42%vs 2008) debido a menor demanda, al precio de combustibles y la mayor producción en Régimen Especial
- Factor de carga de los CCCs del 41% en el período y ventas de 24.766 GWh (+11,3%) en el mercado liberalizado

Complejas condiciones de mercado en 2009

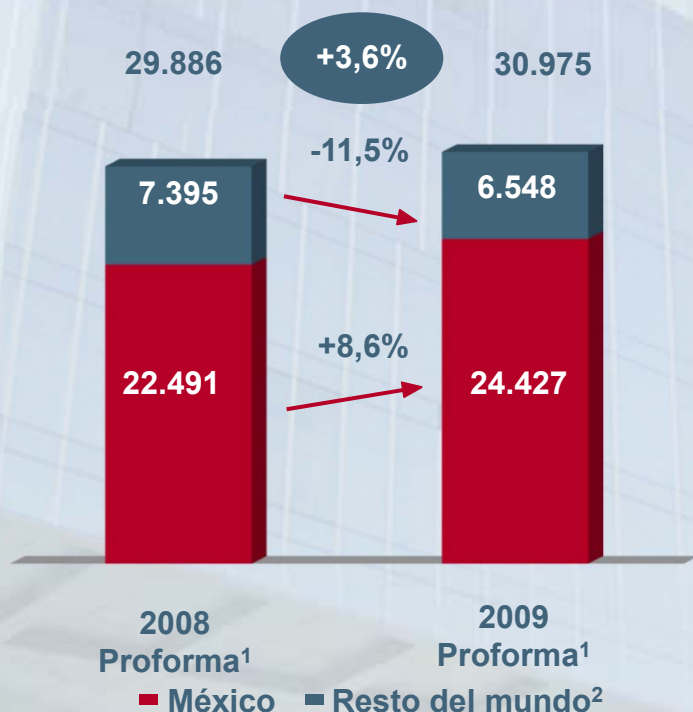
Nota:

¹ Datos proforma desde 1 de enero

Electricidad (II): Internacional



Producción total (GWh)



- La producción aumenta en los CCCs mexicanos por mayor demanda de la CFE, alcanzando un factor de carga de 74,9% y una disponibilidad del 91,8%
- El nuevo CCC de Durango (450 MW) está completado en un 97%, con puesta en marcha prevista para 1S 2010
- Menor producción en Colombia (-23,4%) debido a la sequía
- Producción en Puerto Rico -8,0% por menor factor de carga

El alto componente de PPAs denominados en dólares aporta estabilidad

Notes:

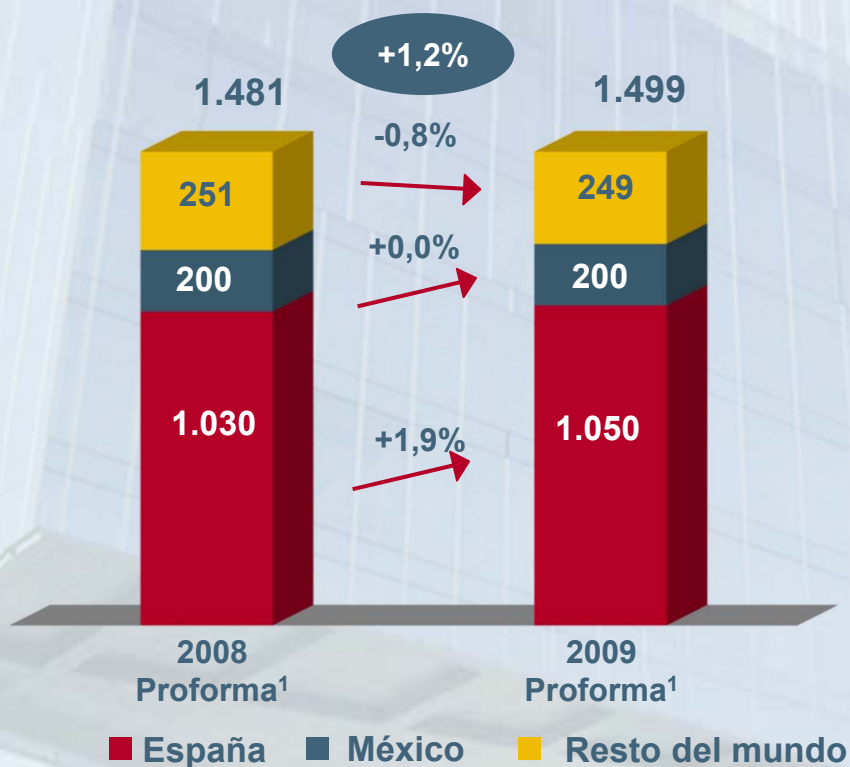
1 Datos proforma 2009 desde 1 de enero

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

Electricidad (III): Resultados Operativos



EBITDA (€ millones)



- 96% cobertura anual contra volatilidad del precio del pool, mitigando su efecto sobre EBITDA
- Desde julio de 2009 los resultados de España incluyen las ventas de último recurso (antes en Distribución) por 6.337 GWh
- La estabilidad de las condiciones operativas ayudan a mantener el EBITDA en México
- EBITDA en otros países afectado por la menor producción hidráulica en Colombia y menor factor de carga en Puerto Rico

Comportamiento estable basado en la cobertura de riesgo del precio del pool en España

Nota:

¹ Datos proforma desde 1 de enero

Distribución de gas: España



Datos operativos



- Los puntos de suministro crecen en 112.000 (interanual) a pesar de la desaceleración en la construcción residencial
- La red de distribución crece +4,4% hasta un total de 50.697 km
- Remuneración regulada para 2010 de €1.157 millones¹

EBITDA crece +4,6% hasta €927 millones debido a la eficiencia en costes

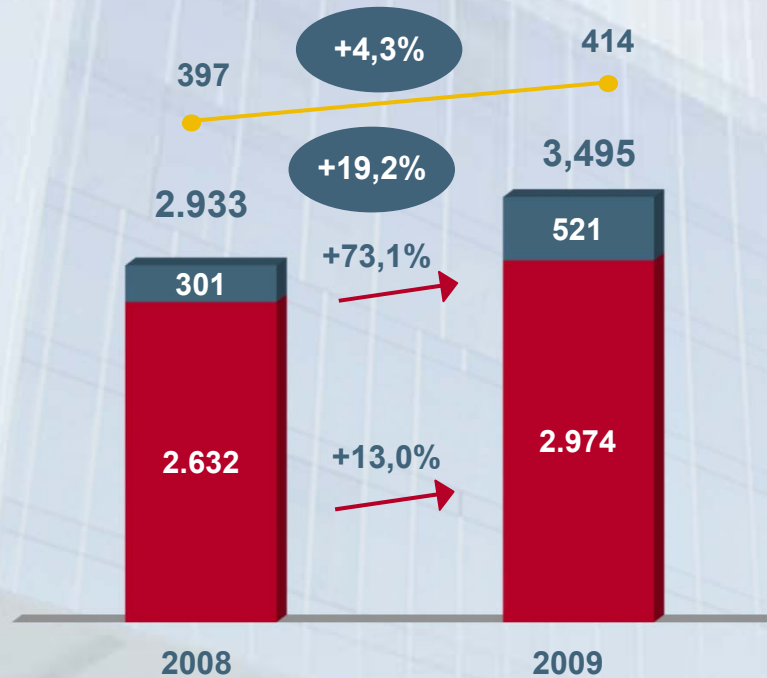
Nota:

1 No incluye los activos de distribución vendidos a Naturgas en 2009

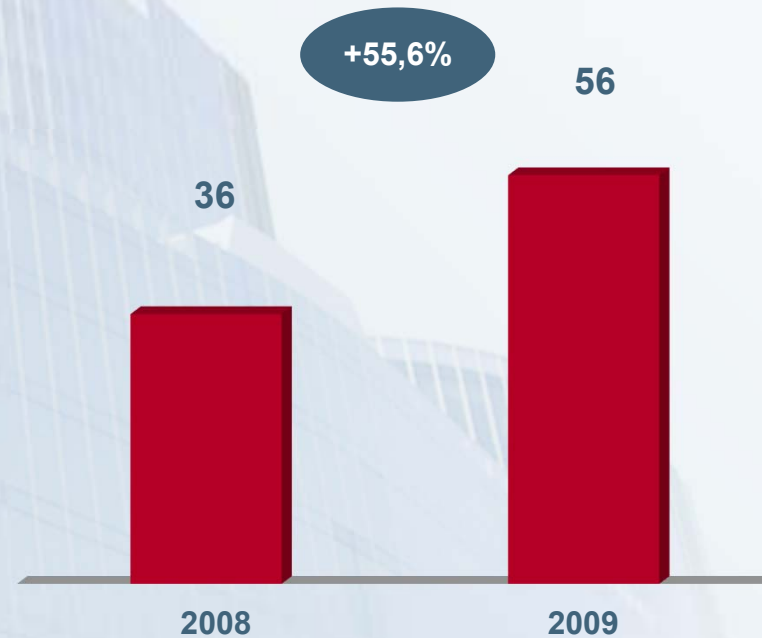
Distribución de gas: Italia



Datos operativos



EBITDA (€ millones)



■ Ventas a tarifa (GWh) ■ Ventas ATR (GWh)
● Puntos de suministro (miles) a 31/12

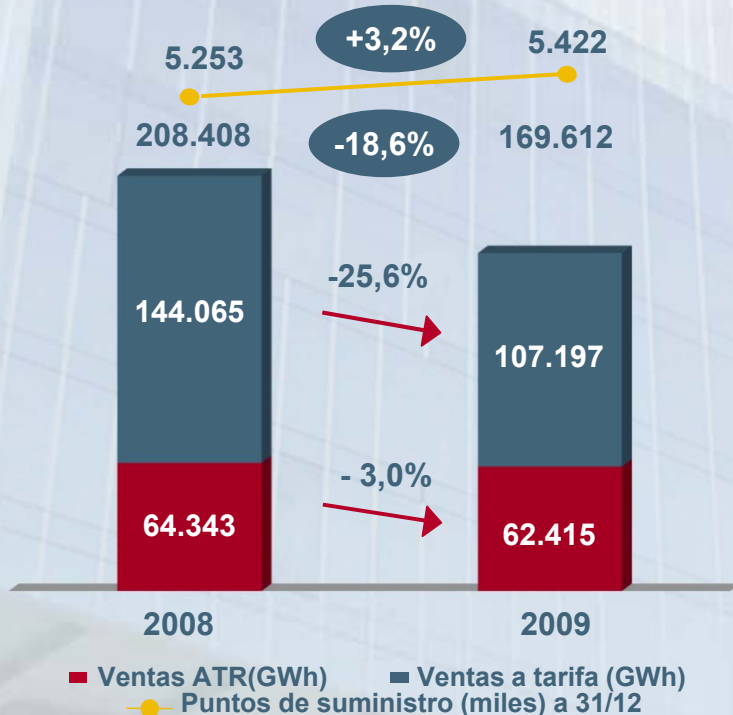
- Crecimiento del EBITDA favorecido por la mayor remuneración del nuevo marco regulatorio (2009-2010) y las mayores ventas de gas tras la expansión de la red

Alcanzando un crecimiento firme y rentable

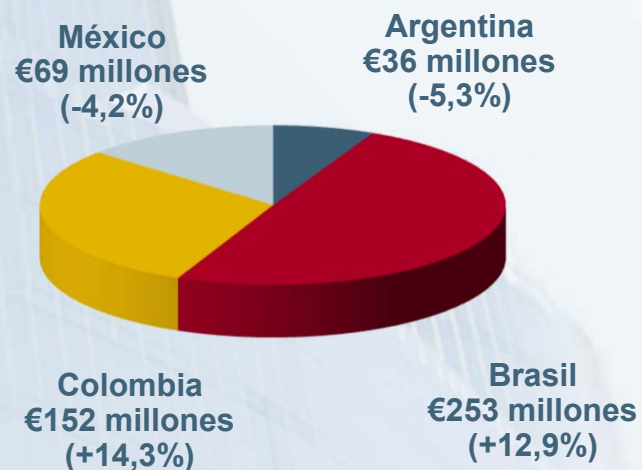
Distribución de gas: Latinoamérica



Datos operativos



Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €510 millones, +9,2%)



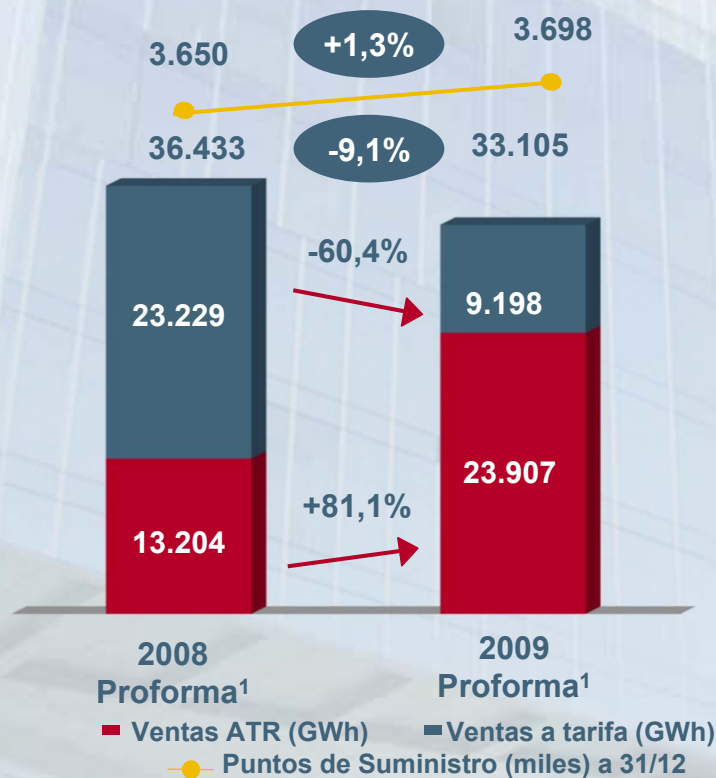
- Menores ventas de gas por caída de demanda para generación de electricidad
- Crecimiento de la red regional con +169.000 puntos de suministro (interanual)

La diversificación geográfica del EBITDA permite el crecimiento del EBITDA del conjunto

Distribución de electricidad: España



Datos operativos



- Caída en las ventas de electricidad cercano al 7%, sin tener en cuenta impacto de los ajustes
- Fin de la tarifa regulada el 1 de julio de 2009
- La caída del TIEPI (24%) a 59 minutos¹ evidencia una mejora en la calidad del servicio
- La remuneración regulada para 2010 asciende a €745 millones²

EBITDA cae -1,7% a €577 millones³ debido al impacto de ingresos no recurrentes en 2008

Notas:

1 Ajustado por causas de fuerza mayor (huracán Klaus)

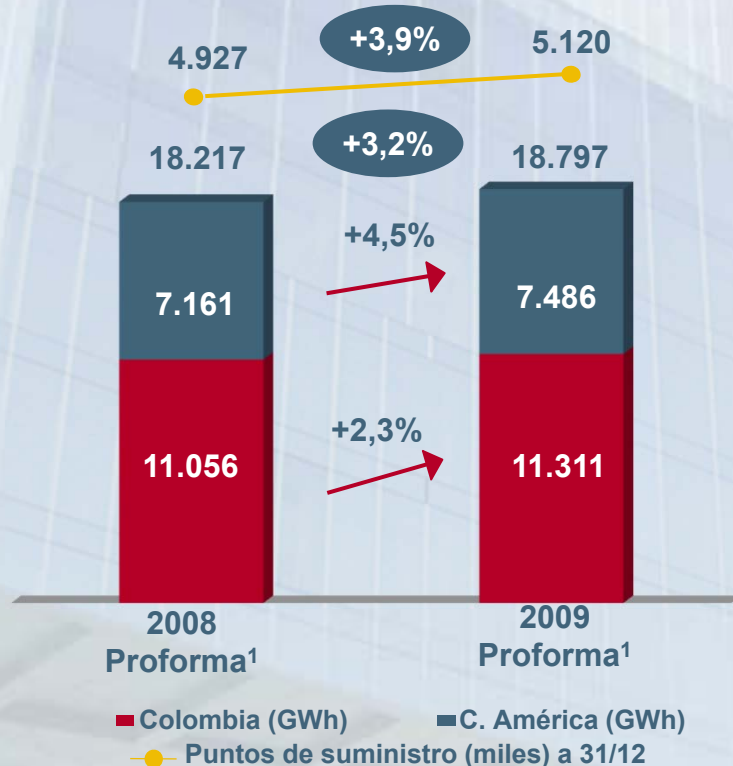
2 Cifra inicial, incluye la remuneración a la distribución (€697 millones) y transporte (€48 millones)

3 Datos proforma desde 1 de enero. Los importes de ingresos regulados para 2009 son provisionales

Distribución de electricidad: Latinoamérica

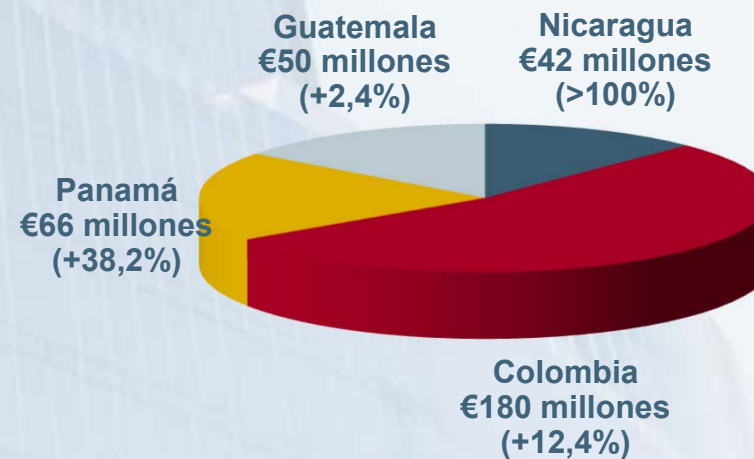


Datos Operativos



Contribución al EBITDA y crecimiento por país

(Total €338 millones, +27,1%)¹



- Cifras en Nicaragua beneficiadas por la aplicación del Protocolo de Entendimiento y la reducción de las pérdidas

Mejora del comportamiento operativo y financiero en la región

Nota:

¹ Datos proforma desde 1 de enero

4

Conclusiones

Sentando las bases para el futuro



Integración operativa

- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias de CAPEX de €200 millones, con pleno efecto en 2011

Disciplina financiera

- Reducción de deuda a través de ampliación de capital por €3.500 millones y venta de activos por €3.600 millones
- La exitosa refinanciación de €6.900 millones del préstamo de adquisición ha supuesto un perfil de vencimiento de deuda más estable

Gestión de la cartera

- Alcanzado un perfil más equilibrado de negocio y de riesgo de tipo de cambio

Racionalización de inversiones

- Acuerdos con CNC para desinversiones no ponen en peligro el fundamento estratégico de la integración de Unión Fenosa
- Eficiente plan de inversión combinada centrada en un correcto equilibrio de retornos

Estableciendo una base sólida para el crecimiento en los próximos años

Conclusiones



- **GAS NATURAL** continúa mostrando un sólido modelo de negocio
 - Alcanzando el objetivo de estabilidad del EBITDA proforma, a pesar de un entorno de mercado difícil
 - La diversificación por actividad, negocio y geográfica aporta estabilidad en los resultados
- Rápida ejecución de la integración de Unión Fenosa, en la senda de la consecución de las sinergias previstas
- Cumpliendo los compromisos de desinversiones y refinanciación
 - Grado de cumplimiento por encima del objetivo y de manera adecuada

GAS NATURAL está preparada para el crecimiento con una posición financiera estable y eficiente, disfrutando de un perfil financiero y de negocio más equilibrado



Gracias

RELACIÓN CON INVERSIONES

telf. 34 934 025 891

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnatural.com

website: www.gasnatural.com

gasNatural UNION FENOSA