

Resultados del Tercer Trimestre de 2010

3 de noviembre 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. (GAS NATURAL FENOSA) 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 FENOSA 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 FENOSA 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 FENOSA, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.

Agenda



- 1. Principales magnitudes**
- 2. Aspectos clave**
- 3. Resumen de los resultados consolidados 9M10**
- 4. Análisis de operaciones (Pro-Forma)**
- 5. Conclusiones**



Principales magnitudes

Principales magnitudes



Beneficio neto 9M10: €1.117 millones (+22,2%)

EBITDA 9M10: €3.529 millones (+25,6%)

Inversiones 9M10: €914 millones (-25,2%)¹

Deuda neta a 30/09/2010: €17.800 millones²

Notas:

1 Inversiones materiales e inmateriales

2 Incluye la titulización de €1.670 millones de déficit de tarifa y las ventas acordadas del Ciclo Plana del Vent (€200 millones), Gas Aragón (€75 millones) y activos de transporte de electricidad (€47 millones)



Aspectos clave

Aspectos clave



Fortalecimiento del balance

Avance en la consecución de sinergias

Posicionamiento para futuros desarrollos

Mix de negocios Regulados/Cuasi-regulados

Negocios energéticos

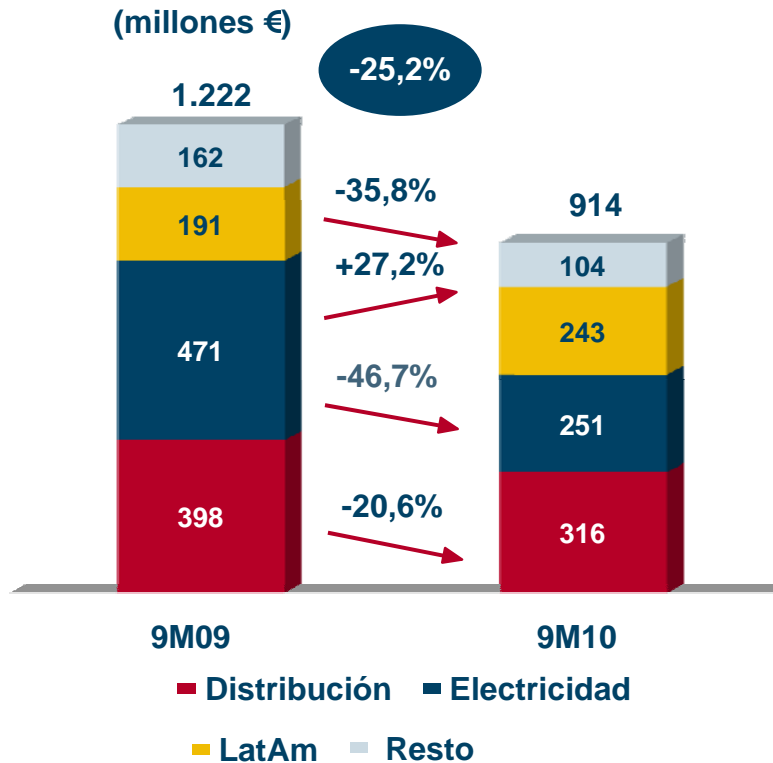
Laudo arbitral con Sonatrach

Fortalecimiento del balance (I)

Ralentización de las inversiones



Inversiones consolidadas totales¹



- Menores inversiones por un menor tamaño de la red en el negocio distribución de gas en España
- Culminación de las inversiones de CCC en España en 2009 y comienzo 2010
- LatAm contabiliza inversiones en el nuevo ciclo de Norte Durango
- En base pro-forma, la inversión se ha reducido un 33,1%

Menores inversiones indican la finalización de proyectos de crecimiento orgánico

Nota:

1 Materiales e Inmateriales

Fortalecimiento del balance (II)

Desinversiones completadas y cobradas



Participaciones
financieras (sin
contribuir al EBITDA)

- 5% Cepsa, 18% Indra, 5% Enagás, 4,4% Isagen, 1% REE

Otros activos

- 2,2 GW CCC en México
- 64% de EPSA (Colombia)

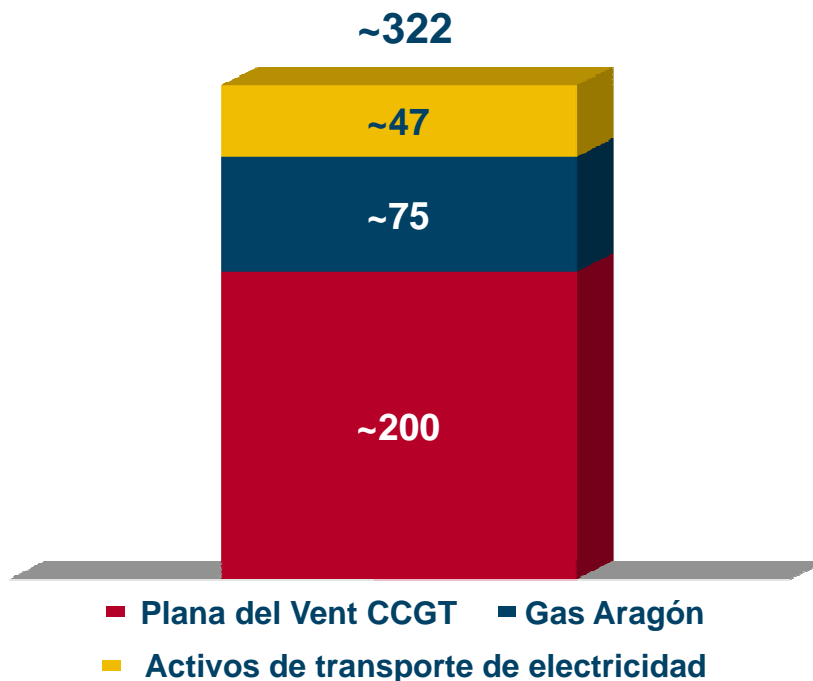
Activos acordados con
CNC

- Activos de gas en Madrid, Murcia y Cantabria (756.000 puntos de conexión)

€3.600 millones en desinversiones totalmente cobradas,
a precios atractivos y relevantes plusvalías

Desinversiones pendientes de cobro

Importe total firmado
(millones €)



- Operaciones acordadas y comprometidas pendientes de autorización del regulador
 - CCC de Plana del Vent , vendido a Alpiq
 - Activos de transporte de electricidad, vendido a REE
 - 35% de Gas Aragón, vendido a Endesa Gas

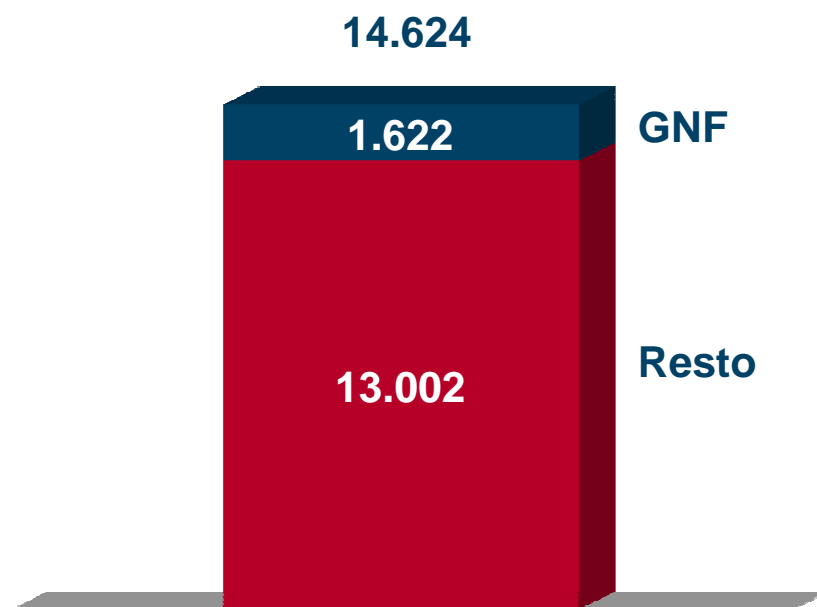
Reducción adicional de €322 millones de deuda por desinversiones en los próximos meses

Fortalecimiento del balance (IV)

Titulización del déficit de tarifa



Importe total del déficit de tarifa a incorporar al fondo de titulización (millones €)¹



- Titulización garantizada por el Reino de España
- €413 millones de la parte de GNF corresponde al déficit ex-ante de 2010
- Proceso de titulización en marcha, pendiente de definición de tramos y calendario
- Se espera que el lanzamiento del primer tramo tenga lugar pronto

Expectativas realistas de una próxima materialización

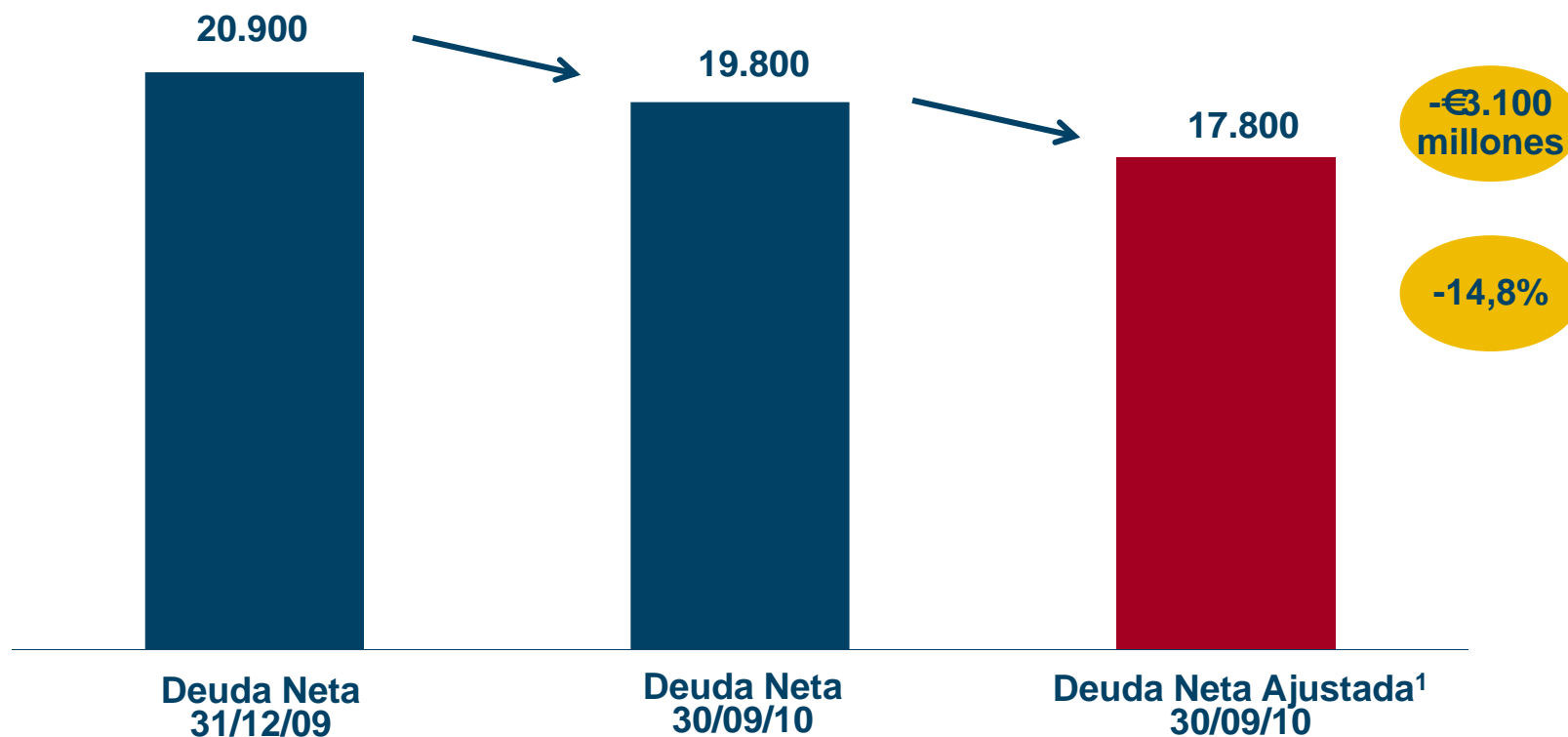
Nota:

¹ Importe calculado a 31/12/09 del déficit de tarifa recuperable en 2010 incluido el déficit ex-ante estimado para el 2010, derivado de la resolución 12315 de 26 de julio 2010 del Ministerio de Industria Comercio y Turismo Español.

Fortalecimiento del balance (V)

Reducción de deuda

(millones €)



Capacidad probada para conseguir los objetivos de reducción de deuda previstos

Nota:

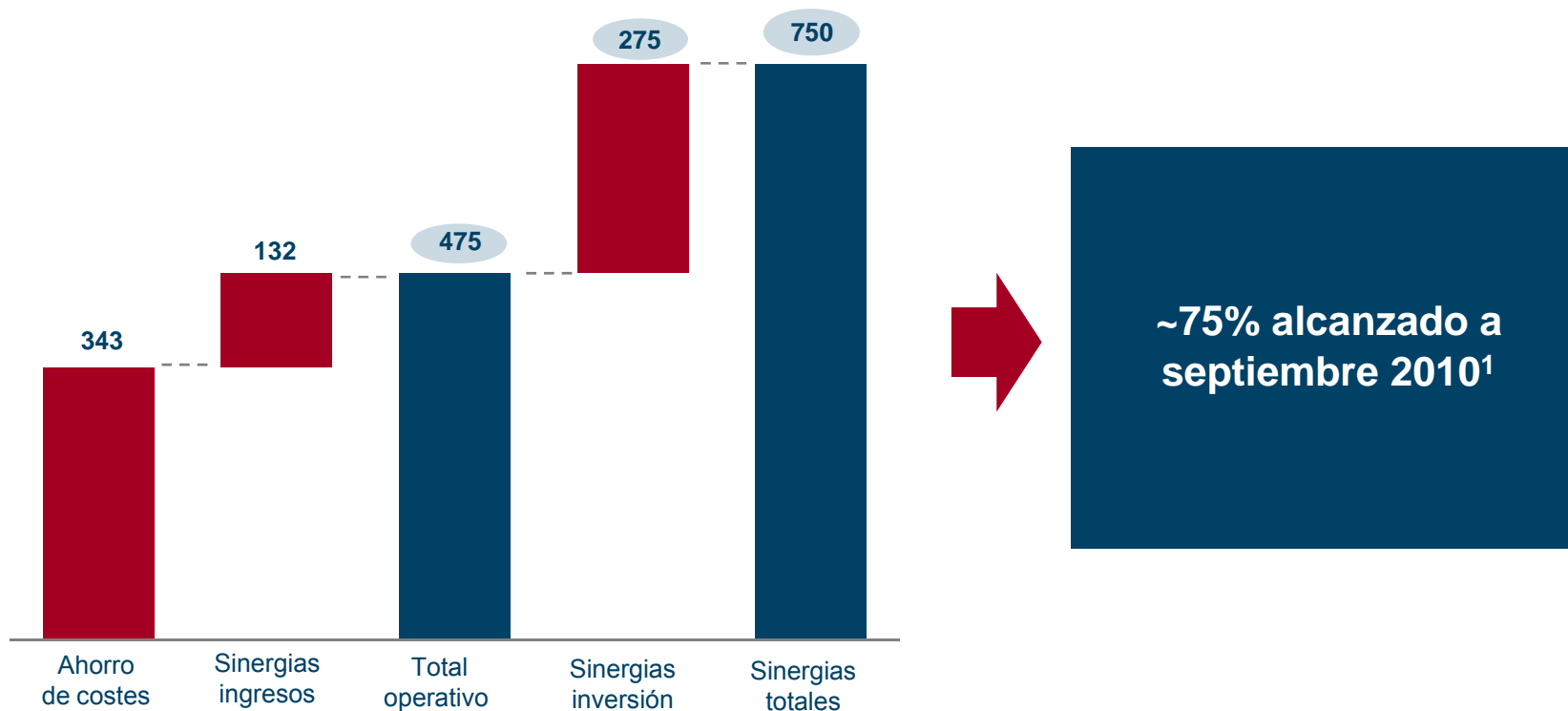
1 Después de titularizar €1.670 millones de déficit de tarifa (última estimación de la compañía) – y ventas firmadas de Plana del Vent CCC (€200m), Gas Aragón (€75m) y activos de transporte (€47m)

Avance en la consecución de sinergias (I)



Objetivos del Plan de Sinergias para 2012

(millones €)



El plan actual incorpora este año €200 millones más al objetivo de sinergias

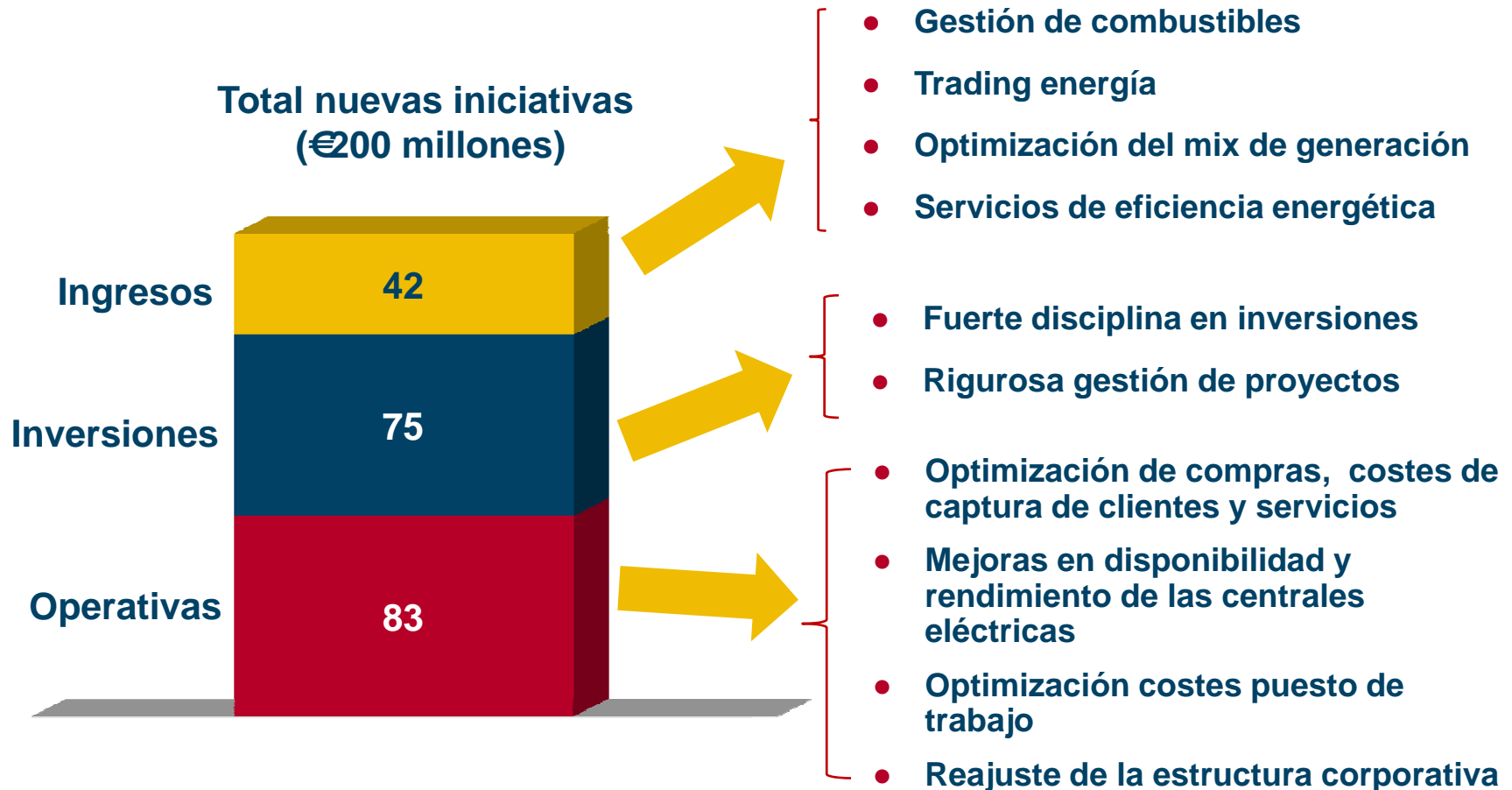
Nota:

1 En base anual

Avance en la consecución de sinergias(II)



Nuevas iniciativas en ejecución



El potencial de nuevas sinergias supera las estimaciones iniciales

Posicionamiento para futuros desarrollos

Crecimiento en el desarrollo de parques eólicos

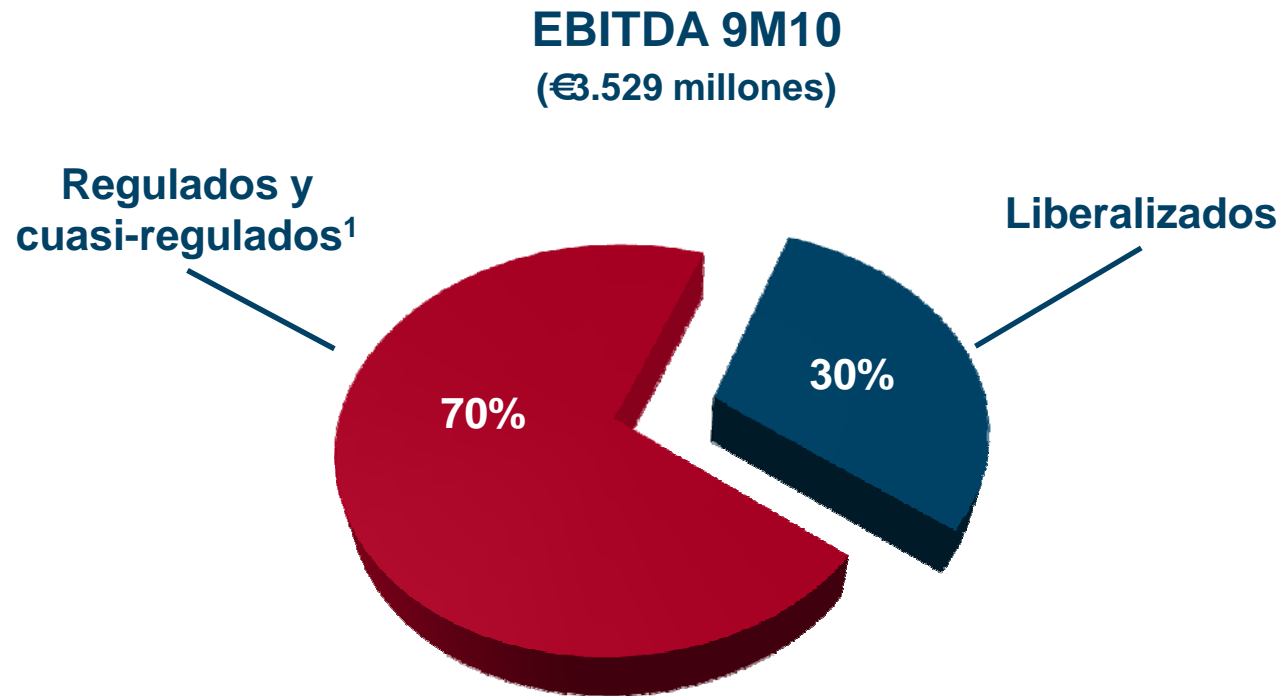


- **Capacidad adjudicada por gobiernos regionales en España:**
 - **Islas Canarias: 120 MW en 11 parques eólicos (27,3% de la potencia total adjudicada)**
 - **Cataluña: 456 MW de un total de 769 MW (59% de la capacidad total adjudicada)**
- **Solicitudes adicionales enviadas a otros gobiernos autónomos en España (Galicia, Aragón y Extremadura) pendientes de resolución**

**Identificación de oportunidades para desarrollos futuros
sin comprometer los objetivos de fortalecimiento financiero
del Plan Estratégico 2010-2014**

Regulados/Cuasi-Regulados (I)

Desglose del EBITDA por su naturaleza



Evolución estable de los negocios apoyada en las actividades reguladas y cuasi-reguladas

Nota:

¹ Incluye negocios regulados de distribución de gas y electricidad, infraestructuras de gas, actividades en America Latina y régimen especial en España

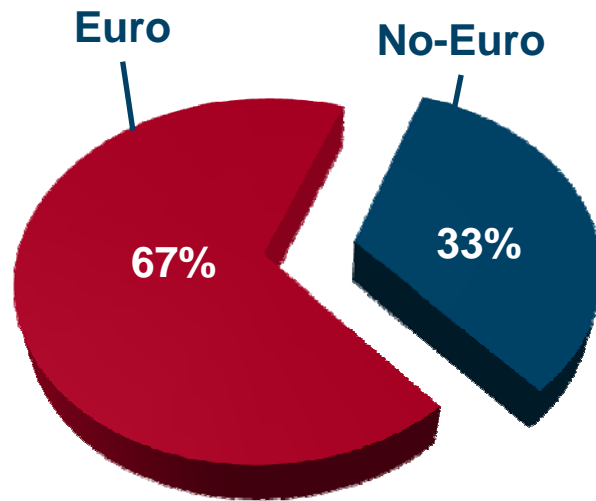
Regulados/Cuasi-Regulados (II)

Sólido perfil operativo

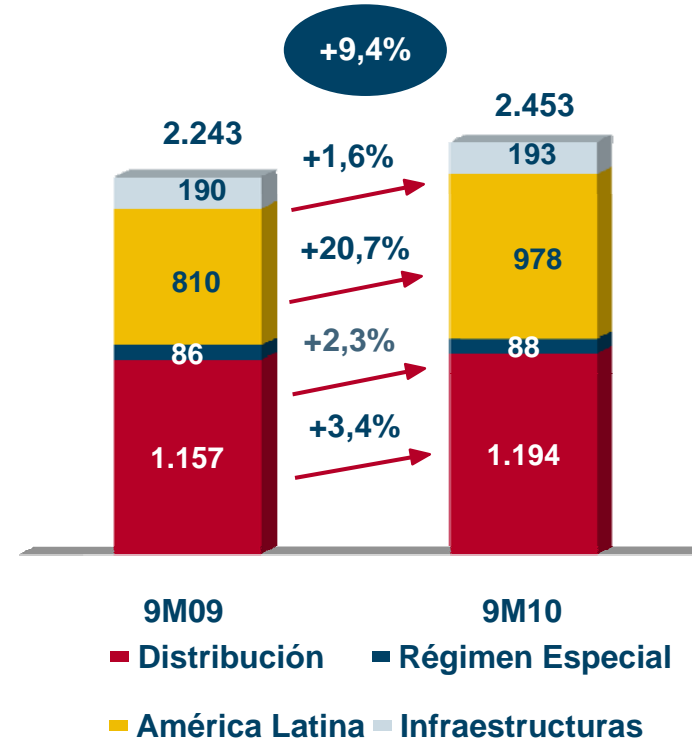


EBITDA 9M10

(€3.529 millones)



Crecimiento EBITDA¹



Alto peso del EBITDA en euros y el crecimiento de los negocios regulados y cuasi-regulados afianzan un sólido perfil operativo

Nota:

¹ Regulados y cuasi-regulados

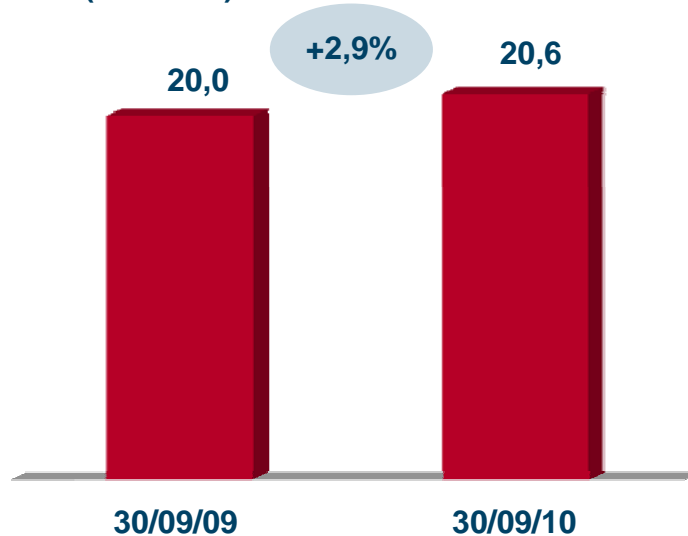
Regulado/Cuasi-Regulado (III)

Materialización del crecimiento



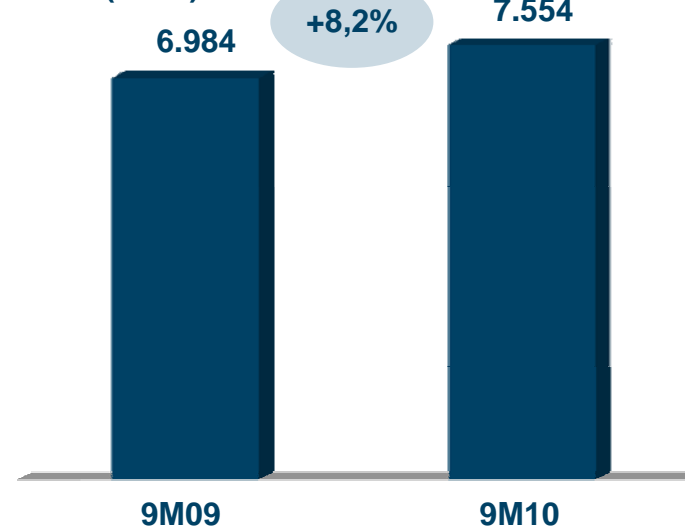
Puntos totales de suministro¹

(millones)



Ventas de electricidad en Colombia¹

(GWh)



- El TIEPI en España se mantiene en valores favorables, como consecuencia de las inversiones realizadas y de las actuaciones de mantenimiento de las instalaciones
- La nueva planta de CCC Norte Durango incrementa la capacidad de generación en México en un 29%

Beneficiándose de crecimiento orgánico en actividades reguladas con parámetros dentro de los mejores estándares operativos

Nota:

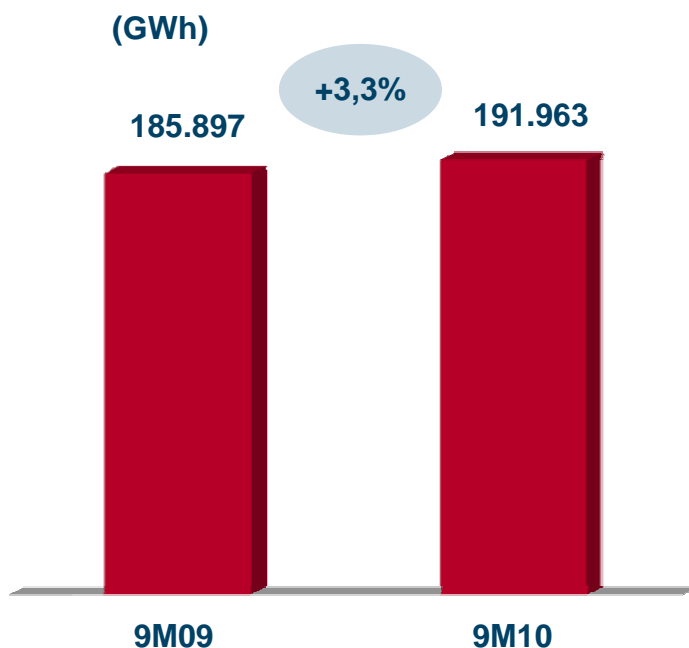
¹ Pro-forma, gas + electricidad

Negocio de la Energía (I)

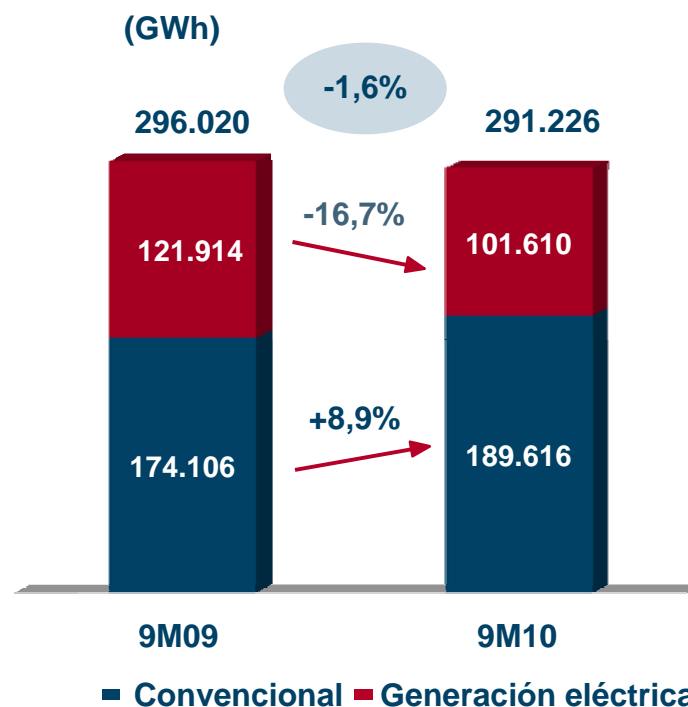
Demanda de energía en España



Demanda de electricidad peninsular¹



Demanda de gas¹



Recuperación de la demanda de la energía peninsular y del mercado de gas convencional

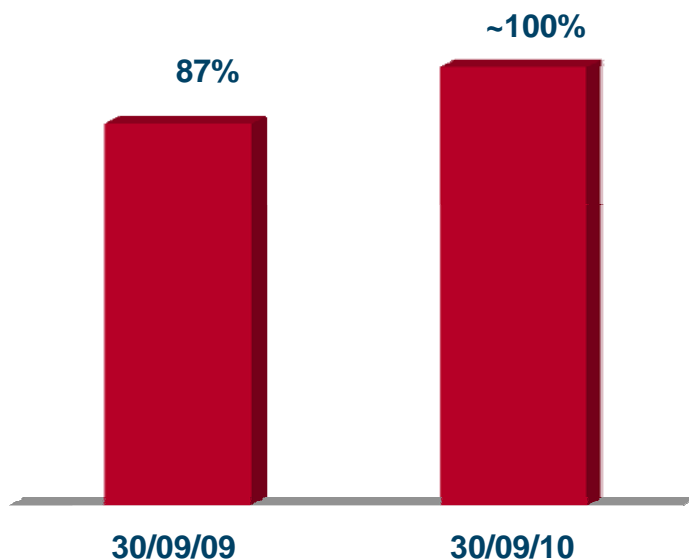
Nota:
1 Fuente: REE, ENAGAS

Negocio de la Energía (II)



Cubriendo nuestra exposición en el negocio eléctrico

Producción cubierta a la
volatilidad del *pool*



- Cobertura eficaz de la producción frente a las oscilaciones del *pool*
 - Aprovisionamientos de gas indexados al *pool*
 - Contratos de comercialización
- Exitoso negocio de comercialización de electricidad
 - Cartera industrial contratada de 23 TWh/año

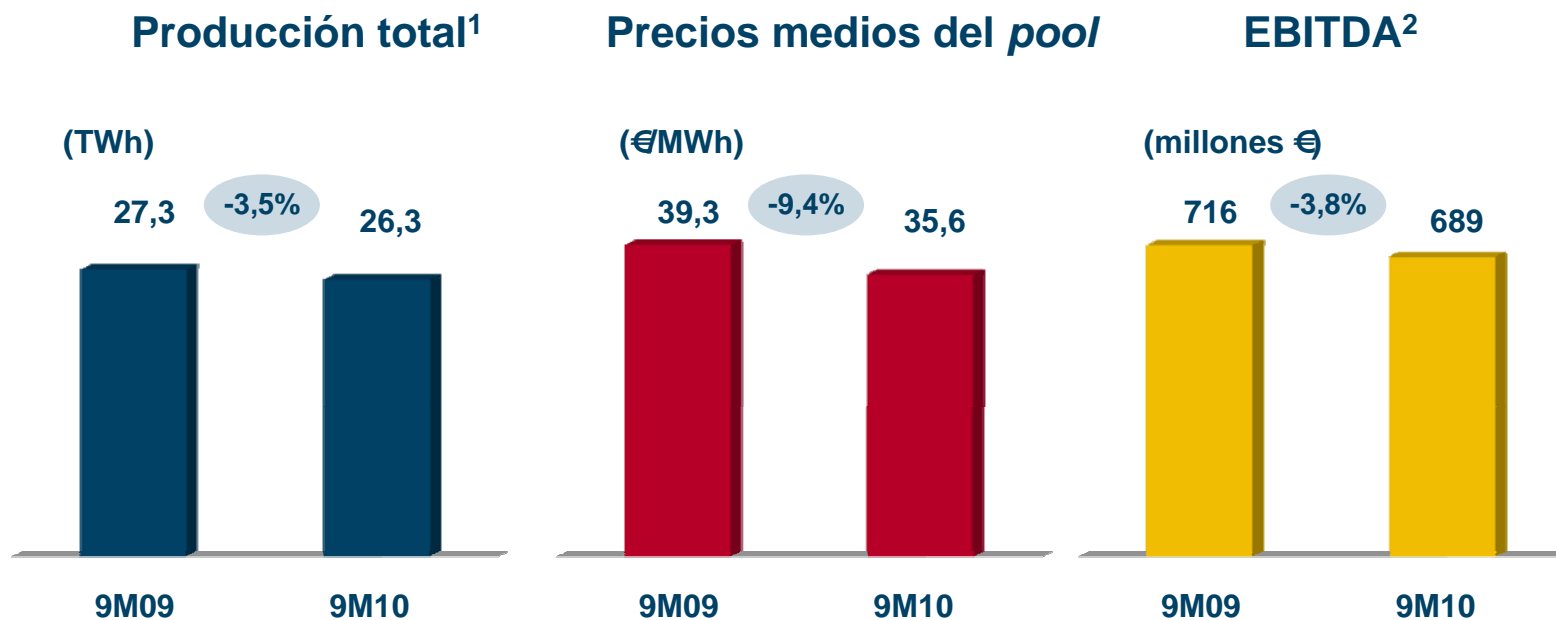
Alcanzando un riesgo de negocio equilibrado y estable

Nota:

1 Fuente: REE, ENAGAS

Negocio de la Energía (III)

Evolución del negocio eléctrico en España



- La evolución del EBITDA refleja un *mix* de generación más favorable

Sólido comportamiento operativo

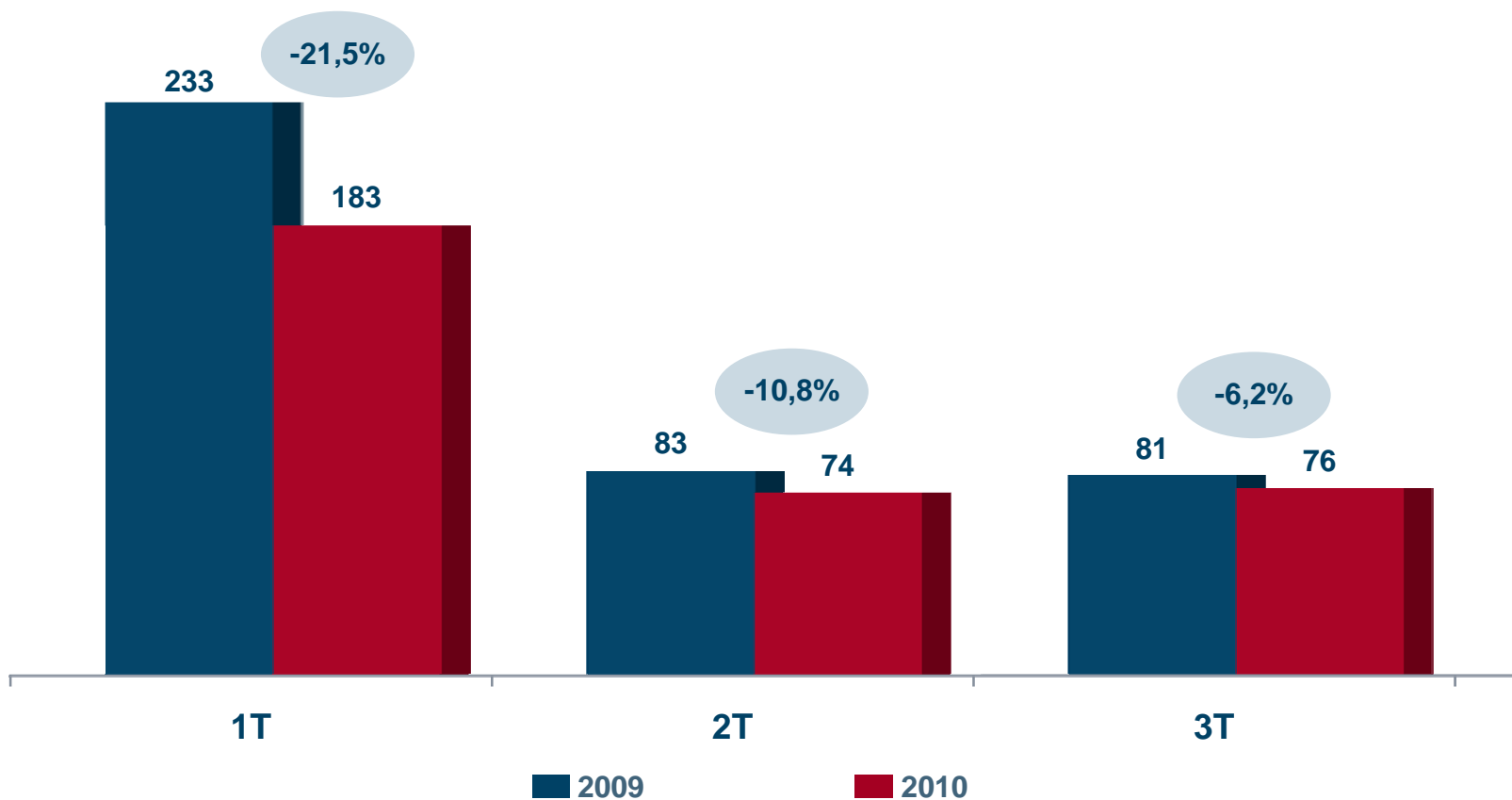
Nota:

1 Generación eléctrica en régimen ordinario

2 Pro-forma, electricidad en España sin incluir régimen especial

Negocio de la Energía (IV)

Evolución trimestral del EBITDA en comercialización de gas¹



El menor decrecimiento del EBITDA muestra una tendencia de estabilización en los márgenes del negocio

Nota:

1 Pro-forma

Negocio de la Energía (V)

Expansión del negocio en el extranjero (I)



- **Contratos de suministro de gas a medio plazo con compañías extranjeras de primera fila:**
 - Francia
 - EEUU
- **Obtención de capacidades de regasificación que aseguran el suministro de gas propio a sus mercados:**
 - **Francia: contratación de capacidad en la terminal en Montoir hasta el año 2020**
 - **Italia: contratación de 0,5 bcm/año en la terminal de Panigaglia**

Afianzando la posición y asegurando la continuidad en aquellos mercados internacionales con presencia actual

Negocio de la Energía (VI)

Expansión del negocio en el extranjero (II)



- **Puerto Rico:**
 - Acuerdo con PREPA para el suministro de 1 bcm/año a Costa Sur hasta el año 2012
- **Cono Sur:**
 - Suministrador líder de GNL en 2010
 - Previsión de un contrato de suministro adicional para los próximos 3 años de 1 bcm/año
- **Asia:**
 - Ventas a GSPC y otras compañías equivalentes a 1 bcm/año
 - Proceso de negociación avanzado con compañías de la región para ampliar el suministro en 3 años

Posicionándose en mercados *premium* fuera de España, Asia y Latinoamérica para maximizar el margen de venta

Laudo arbitral con Sonatrach (I)

Situación actual



- Controversia en torno a dos contratos de suministro de gas a largo plazo de 6 y 3 bcm/año que vencen en el 2021 y 2020, respectivamente
- El Tribunal Arbitral falló a favor del derecho de Sonatrach a un incremento de precio desde 2007
- El máximo efecto retroactivo facturado por Sonatrach es de US\$ 1.970 millones



- GNF ha impugnado el laudo ante el Tribunal Federal de Suiza y ha solicitado la apertura del proceso de revisión de precios de ambos contratos
- El impacto en los precios de los contratos de gas dependerá del resultado de la revisión de precios y de la medidas legales emprendidas
- Máximo impacto en el EBITDA del año 2012 de €400 millones y de €450 millones en el Beneficio Neto del 2010

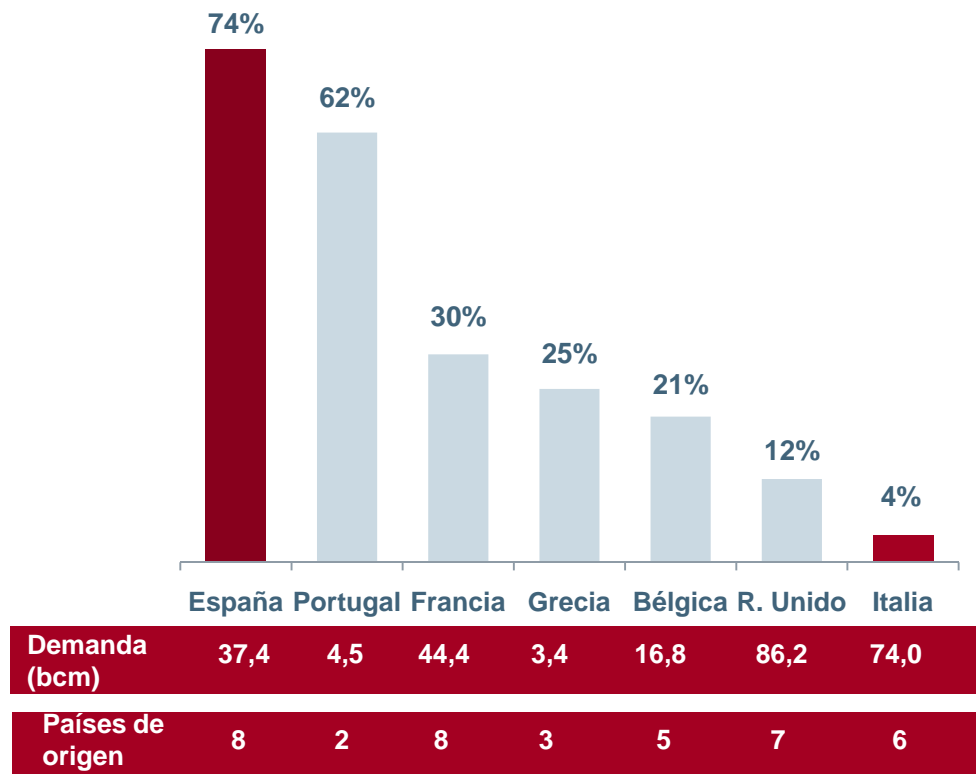
El impacto del laudo es incierto y no definitivo

Laudo arbitral con Sonatrach (II)

Particularidades del mercado español



Peso del GNL en Europa



- Portugal sólo dispone de 2 importadores y sólo 1 país proveedor de GNL (Nigeria)
- Alemania no opera con suministros de GNL y depende principalmente de Rusia y Noruega

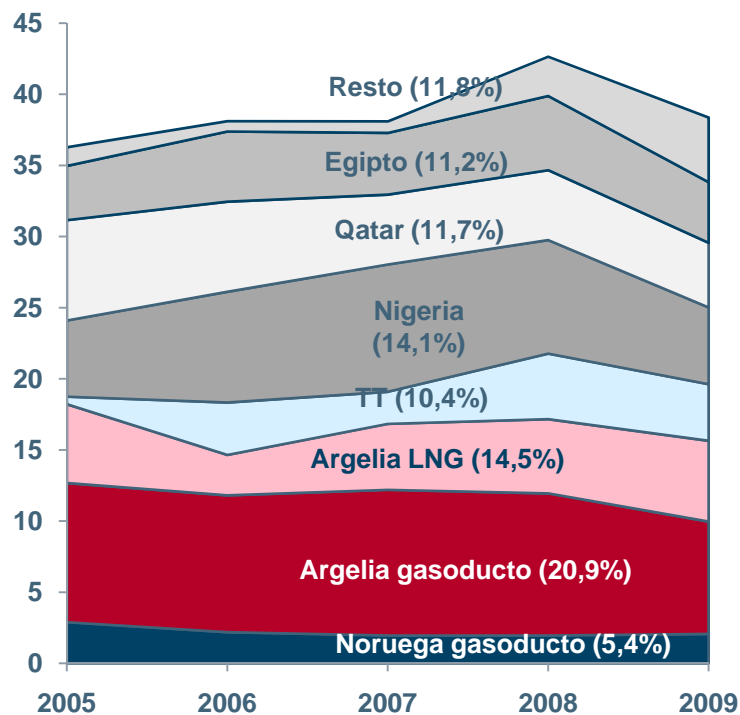
El mercado de gas español es notablemente diferente al de otros países europeos

Laudo arbitral con Sonatrach (III)

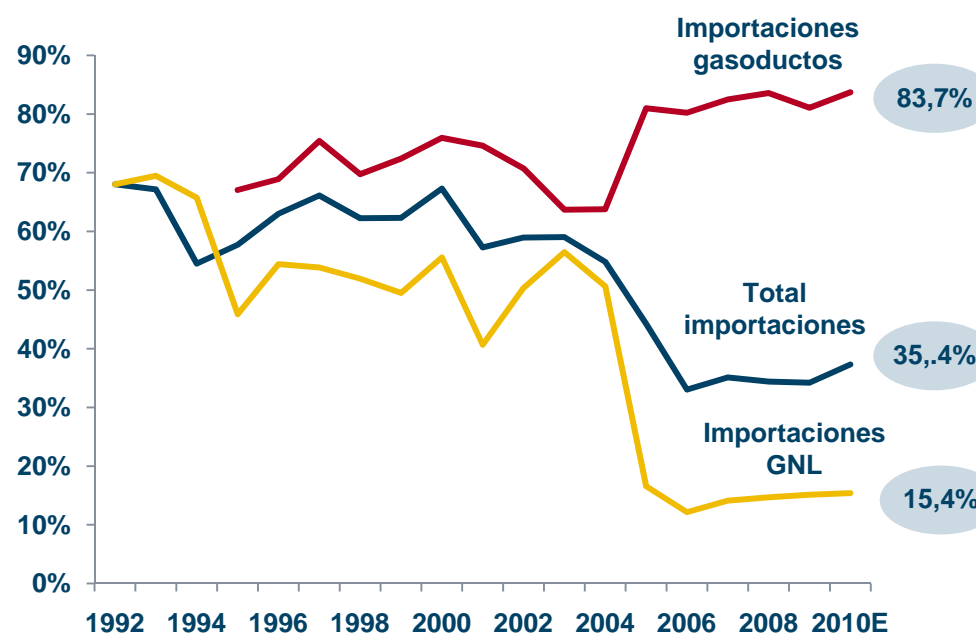
Importaciones en España



Importaciones de gas en España (bcm)



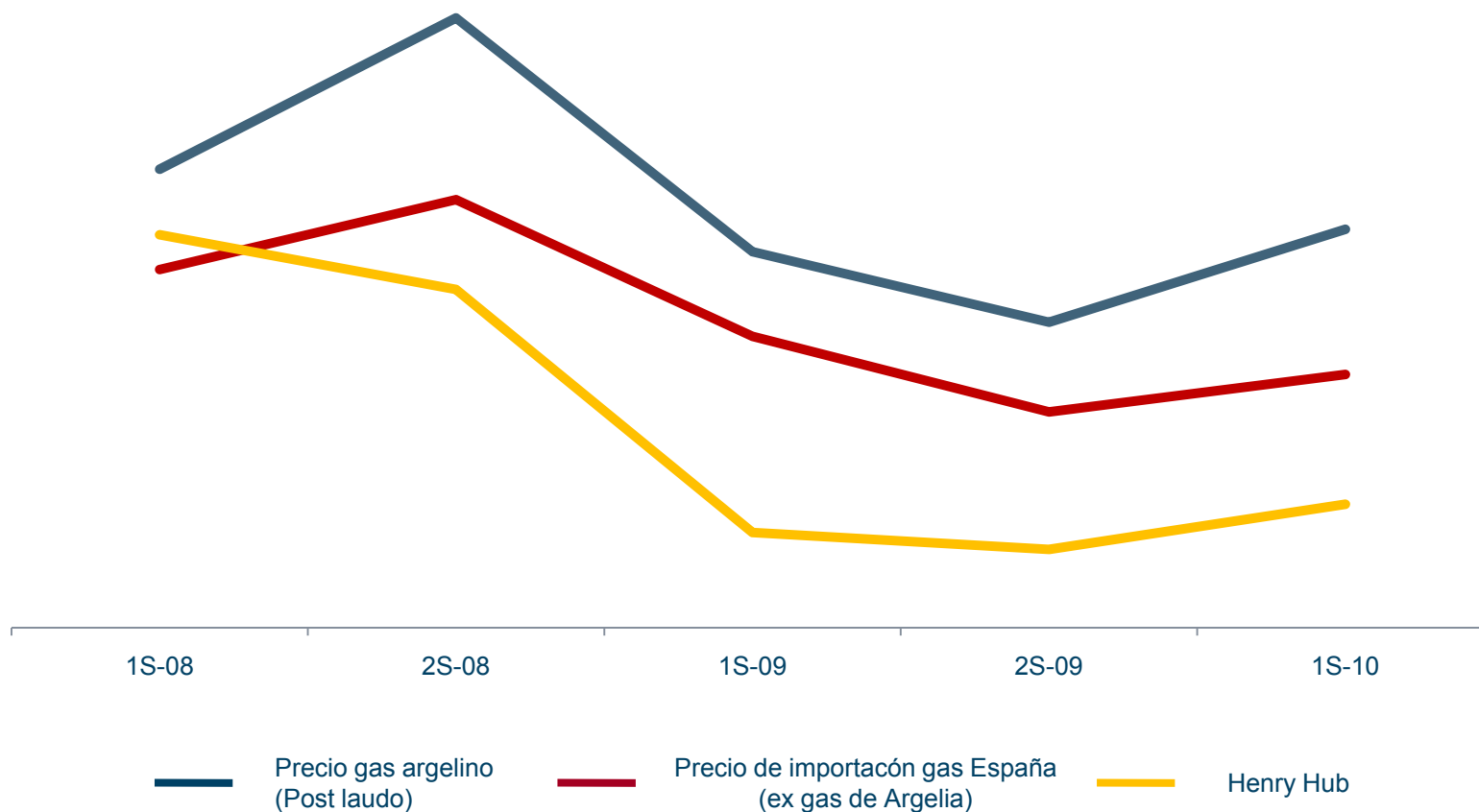
Cuota de Sonatrach en las importaciones de gas en España (%)



Mayor peso del GNL en el mercado español

Laudo arbitral con Sonatrach (IV)

Precios de gas en España



Los precios del gas post-laudo se alejarían de las condiciones actuales del mercado

Laudo arbitral con Sonatrach (V)

Conclusiones



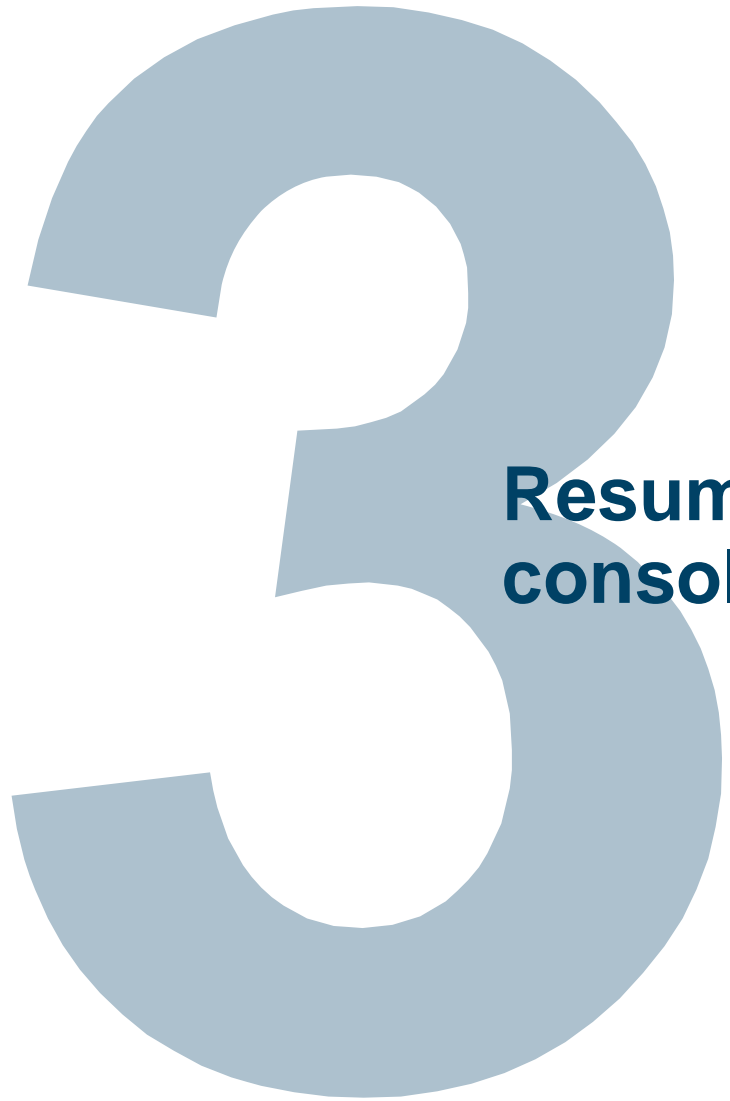
Tribunal Federal de Suiza: GNF ha solicitado la impugnación del laudo



Revisión de precios de los dos contratos

- Las nuevas revisiones de precios deberían tener en cuenta las condiciones de mercado actuales
- Dicha revisión debería tener como resultado una modificación con carácter retroactivo de los precios del gas

Situación insostenible en los términos actuales de los contratos



Resumen de resultados consolidados 9M10

Cuenta de Resultados consolidada¹



(millones €)	9M10	9M09	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	14.293	10.387	37,6
Aprovisionamientos	(9.148)	(6.352)	44,0
Margen bruto	5.145	4.035	27,5
Gastos de personal netos	(596)	(429)	38,9
Otros gastos netos	(1.020)	(796)	28,1
EBITDA	3.529	2.810	25,6
Amortizaciones	(1.244)	(937)	32,8
Provisiones	(155)	(107)	44,9
Otros resultados	365	-	-
Beneficio de explotación	2.495	1.766	41,3
Resultados financieros netos	(790)	(470)	68,1
Participación en resultados de asociadas	5	57	(91,2)
Beneficio antes de impuestos	1.710	1.353	26,4
Impuestos	(439)	(335)	31,0
Beneficio de operaciones continuadas	1.271	1.018	24,9
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	-	30	-
Minoritarios	(154)	(134)	14,9
Beneficio neto	1.117	914	22,2

Nota:

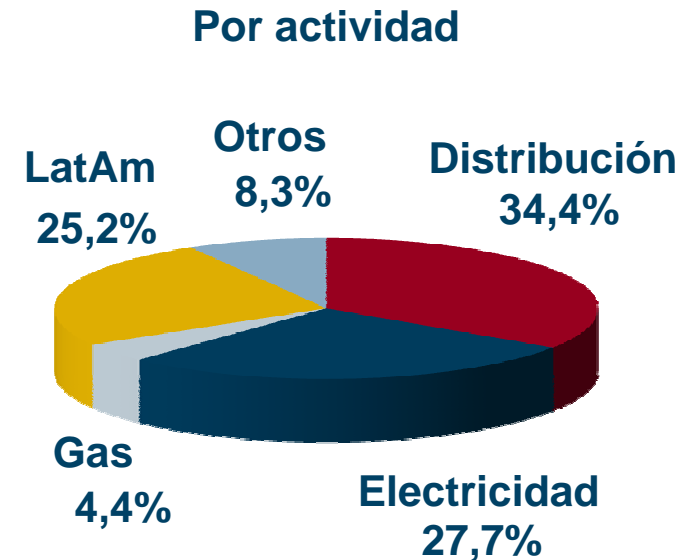
1 Las cifras 9M09 incluyen datos de Unión Fenosa contabilizados por puesta en equivalencia desde el 28 febrero de 2009 y por consolidación global desde el 30 de abril de 2009. Las cifras del 9M09 difieren de las reportadas en 2009 por aplicación de la CINIIF 12, contabilizando EPSA como actividad interrumpida

Inversiones consolidadas

Materiales e inmateriales



(millones €)	9M10	9M09
Distribución:	316	398
Electricidad	163	140
Gas	153	258
Electricidad:	251	471
España	199	342
Régimen especial	51	127
Otros	1	2
Gas:	38	123
Infraestructuras	27	113
Comercialización	11	10
LatAm:	243	191
Generación	105	84
Distribución gas	53	62
Distribución electricidad	85	45
Otros	66	39
Total	914	1.222

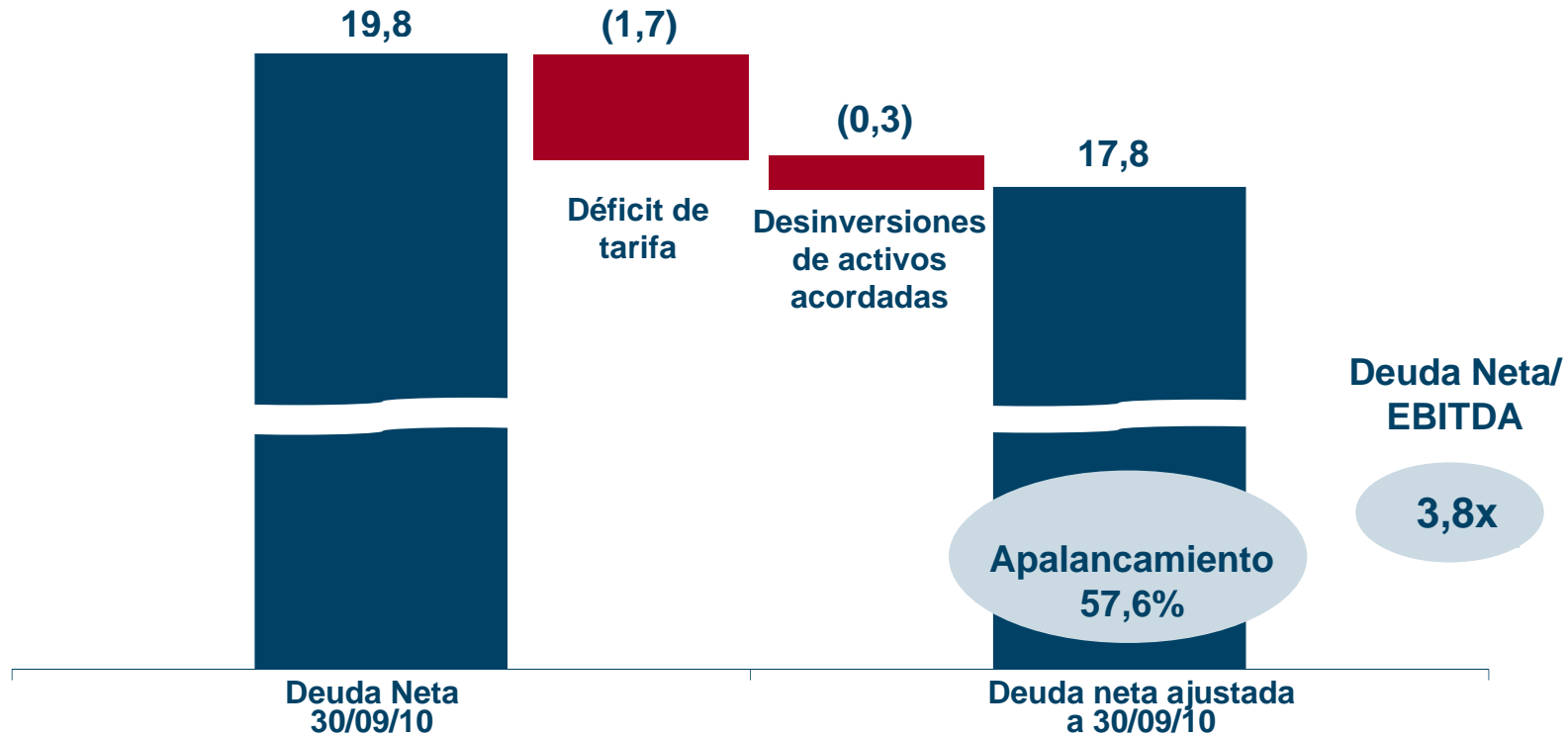


Contención de CAPEX tras la finalización de CCCs y menores inversiones en distribución de gas en España

Deuda neta



(miles de millones €)

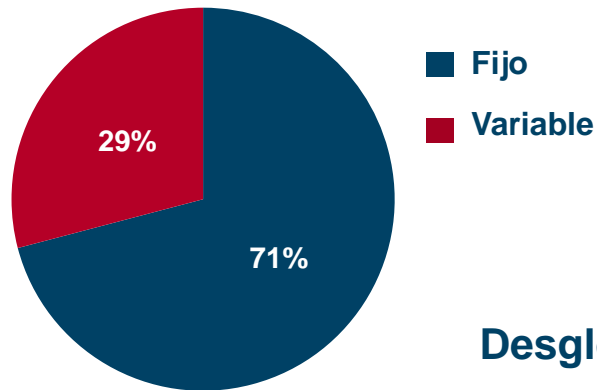


Los ratios financieros continúan mostrando una estructura de capital saneada

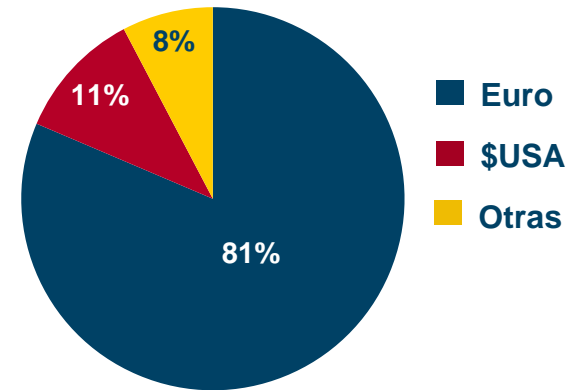
Desglose de la Deuda Neta



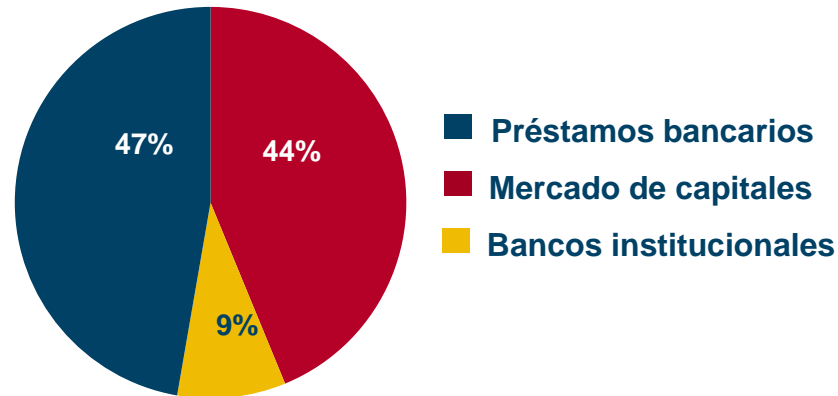
Fijo vs. Variable



Desglose por moneda



Desglose por fuente



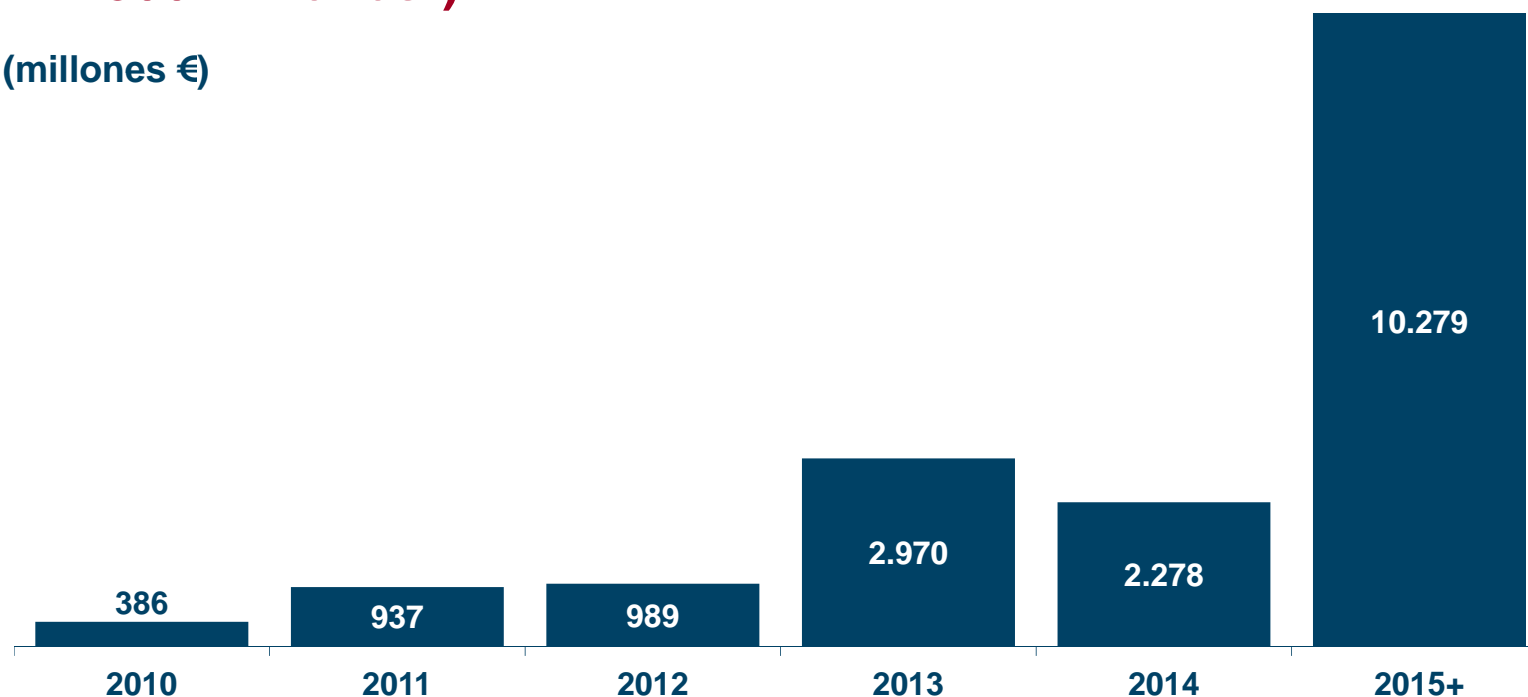
La estructura de tipos, divisas y fuentes de financiación otorgan un perfil de riesgo financiero bien equilibrado

Perfil de vencimiento de la deuda

Esquema vencimiento de la deuda neta ajustada (€17.800 millones¹)



(millones €)

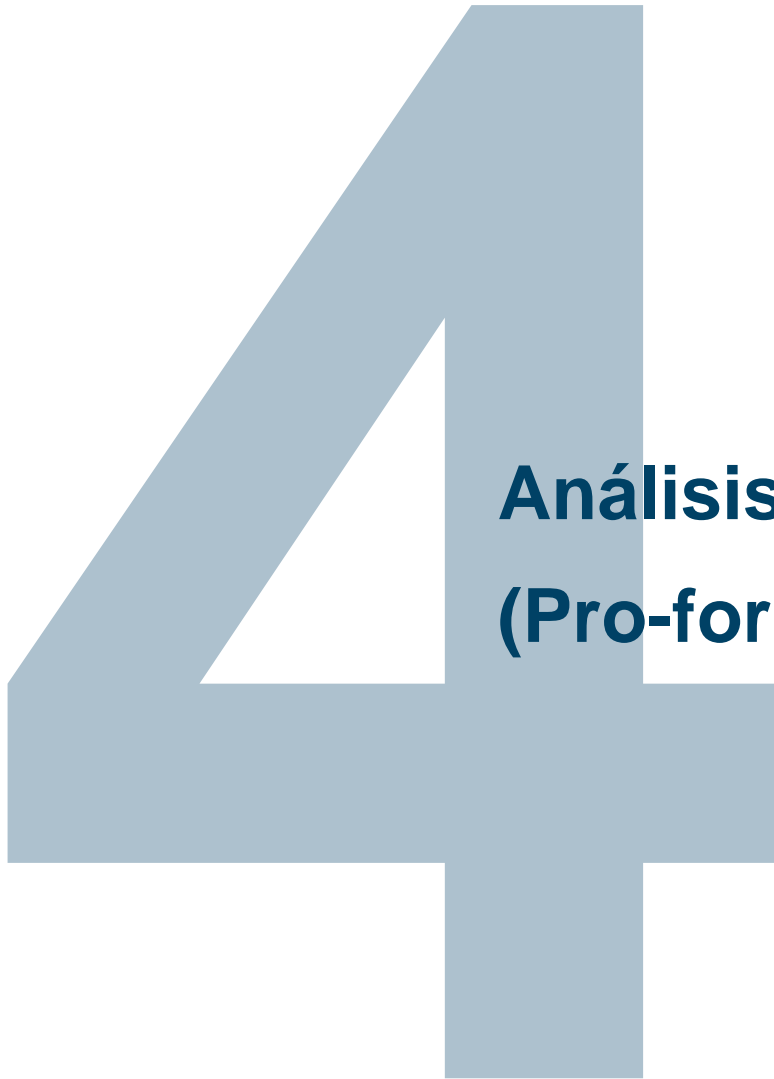


- Vida media de la deuda: 5,1 años

El 56% de la deuda neta vence a partir de 2015

Nota:

¹ Ajustado por déficit de tarifa de €1.674 millones (última estimación de la compañía) y desinversiones de activos de Plana del Vent CCGT (€200m), Gas Aragón (€75m) y activos de transporte eléctrico (€47m)



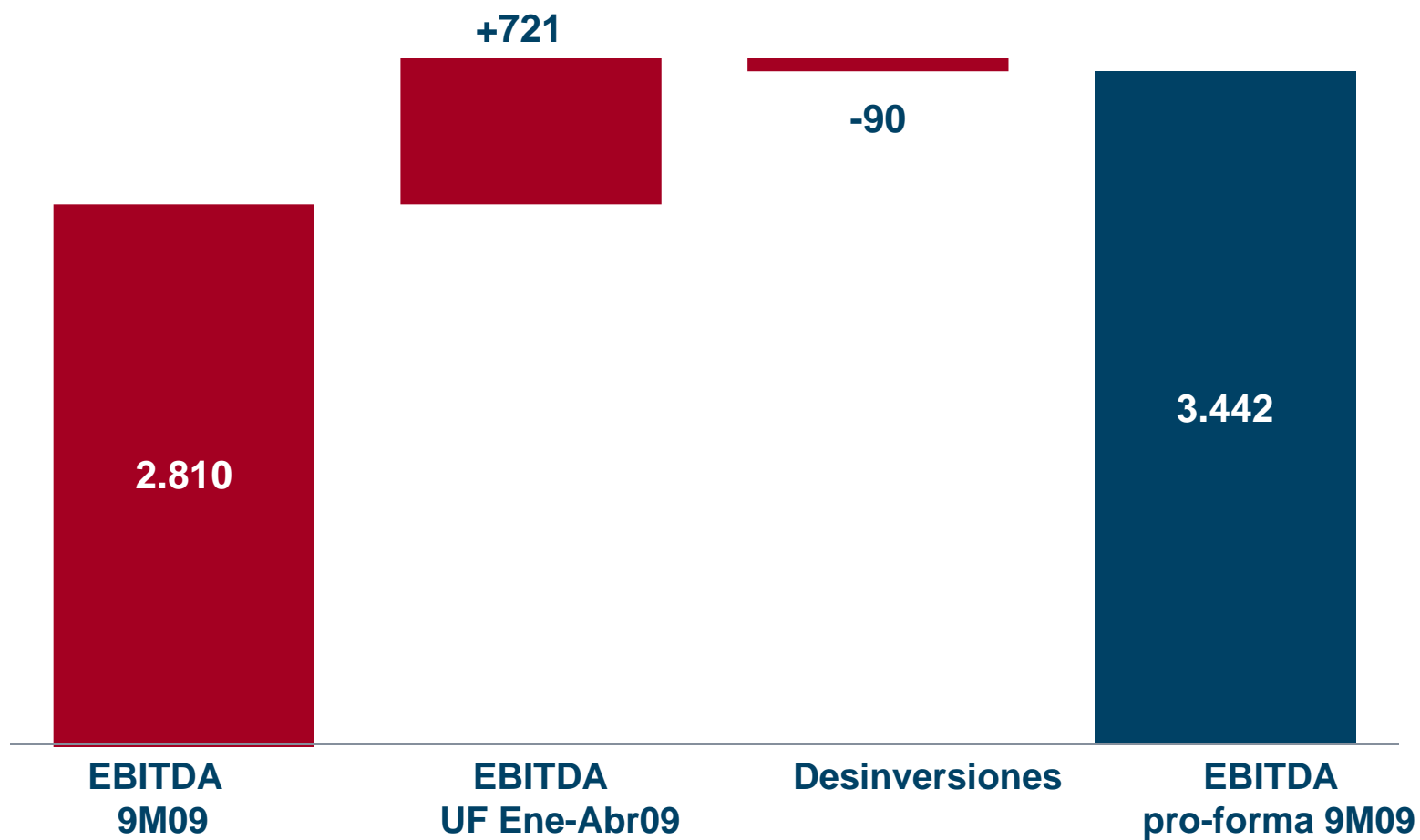
Análisis de operaciones (Pro-forma)

EBITDA 9M09

Pro-forma vs. consolidado



(€ millones)



EBITDA Pro-forma por actividades



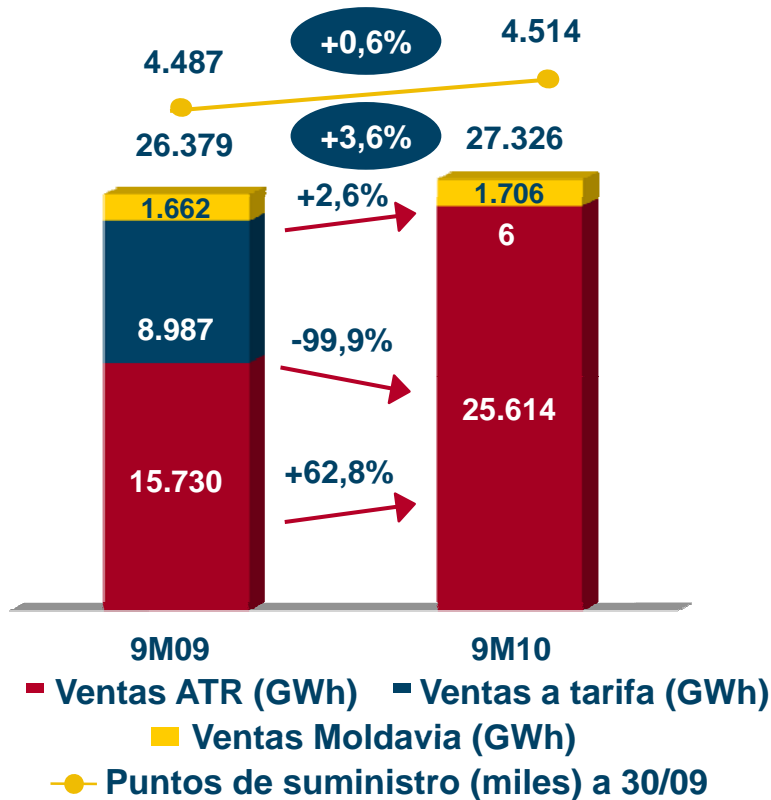
(€millones)	Pro-forma	Pro-forma	Variación	
	9M10	9M09	€m	%
Distribución:	1.194	1.161	33	2,8
Electricidad	451	449	2	0,4
Gas	743	712	31	4,4
Electricidad:	790	805	-15	-1,9
España	689	716	-27	-3,8
Régimen especial	88	86	2	2,3
Otros	13	3	10	-
Gas:	526	586	-60	-10,2
Infraestructuras	193	190	3	1,6
Aprovisionamiento	333	397	-66	-16,6
Latinoamérica:	965	799	166	20,8
Generación	199	183	16	8,7
Distribución gas	471	372	99	26,6
Distribución electricidad	295	245	50	20,4
Otros	54	91	-37	-40,7
Total EBITDA Pro-forma	3.529	3.442	87	2,5

Distribución

Electricidad



Datos operativos



- Recuperación del consumo en España evidenciado por un incremento de la demanda del +3,7% vs. 9M09
- Las áreas cubiertas continúan mostrando nuevas solicitudes de conexiones
- Continúan materializándose inversiones en nueva red y mejoras en O&M
- TIEPI en España de 46 minutos tras el impacto del temporal Xyntia, sólo 4 minutos por encima de 9M09

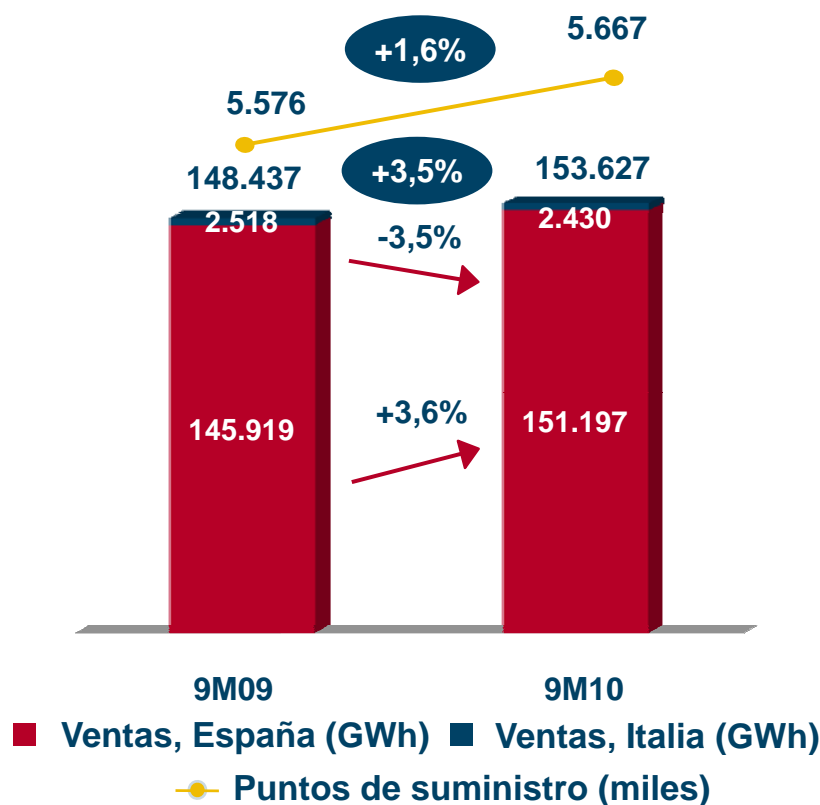
EBITDA de €451 millones, en línea con remuneración actual para 2010

Distribución

Gas



Datos operativos¹



- Las ventas de gas en España crecen un +3,6% interanual como consecuencia de un clima más frío a principios de 2010
- Los puntos de suministro en España e Italia aumentan en tasa interanual en 81.000 (+1,6%) y 10.000 (+2,4%) respectivamente
- Longitud total de la red de 50.247 km (+2,5% vs. 30/09/09)

El EBITDA aumenta un 4,4% hasta €743 millones, en línea con el crecimiento de la remuneración para 2010 en España e Italia

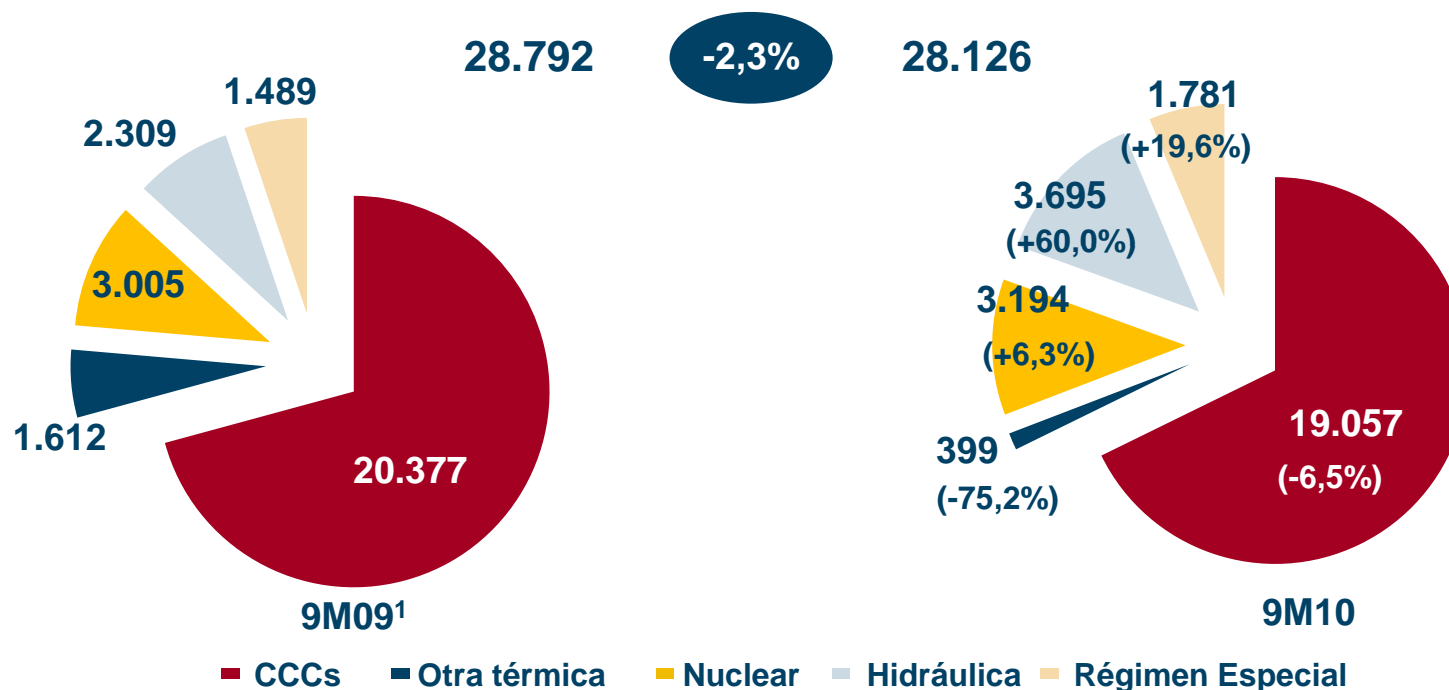
Nota:

¹ Los datos de 2009 consideran la venta de la actividad en Murcia , Cantabria y Madrid

Electricidad España



GNF: Producción total (GWh)



- Precio medio del *pool* €35,6/MWh en 9M10, un -9,4% inferior a 9M09 a pesar de la recuperación de los últimos meses
- Factor de carga de los CCCs del 38,3% cercano al 43,2% de 9M09

La cartera comercial y las coberturas proporcionan estabilidad en los parámetros operativos

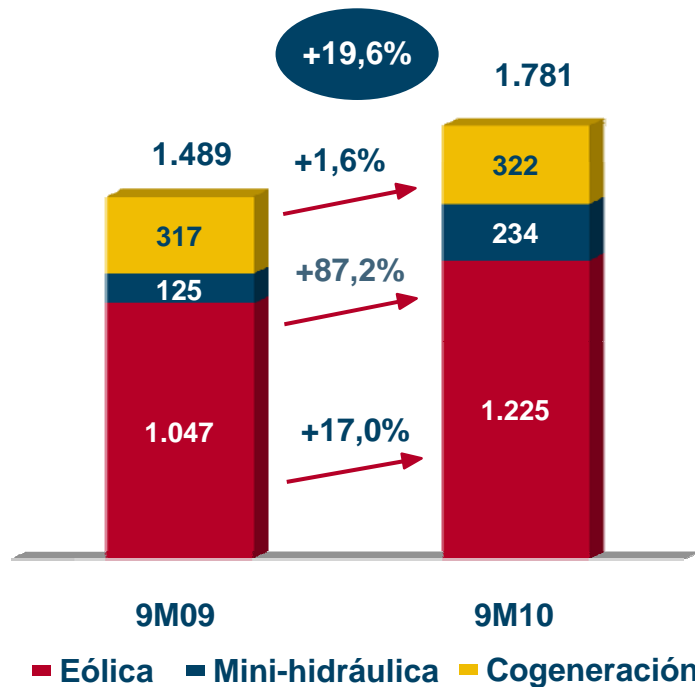
Nota:

1 Pro-forma

Electricidad

Régimen especial

Producción total¹ (GWh)



- La producción eólica crece un 17% por la instalación de 25MW de nueva capacidad y los mayores niveles de eficiencia
- Mini-hidráulica favorecida por la alta hidráulica a principios de 2010
- Crecimiento del 2% en cogeneración favorecido por la mayor disponibilidad media de las plantas
- Acuerdo para separar activos en EUFER con Enel Green Power en 50/50

EBITDA de €88 millones (+2,3%) por mayores ventas y optimización de costes

Nota:

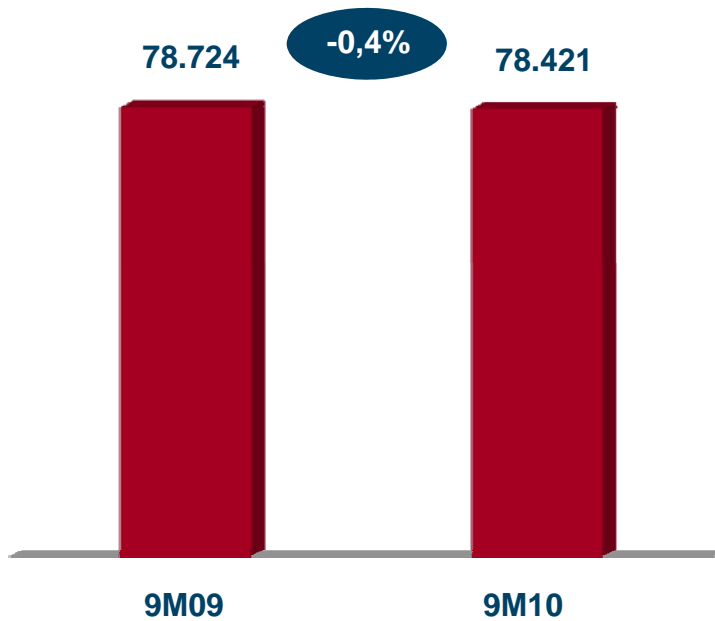
1 Atribuible

Gas

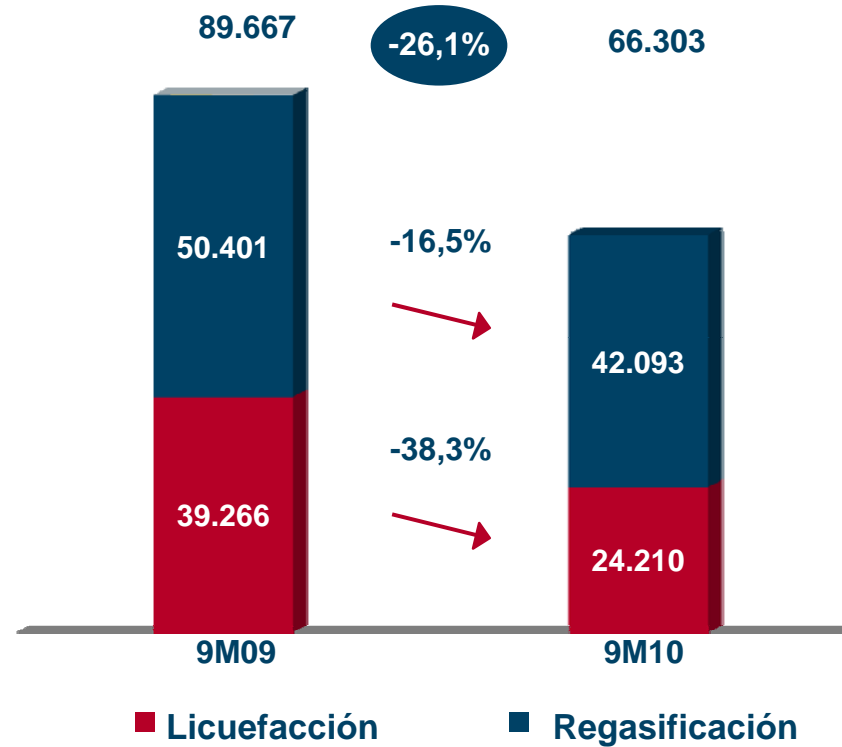
Infraestructuras



Volumen de gas por el gasoducto del Magreb (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



EBITDA estable en €193 millones debido a una plena utilización de la flota de metaneros propia

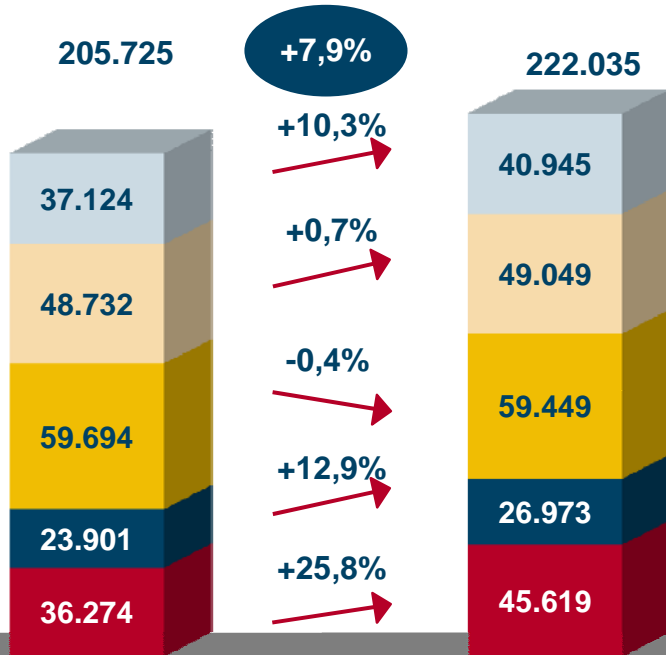
Note:
1 100% attributable

Gas

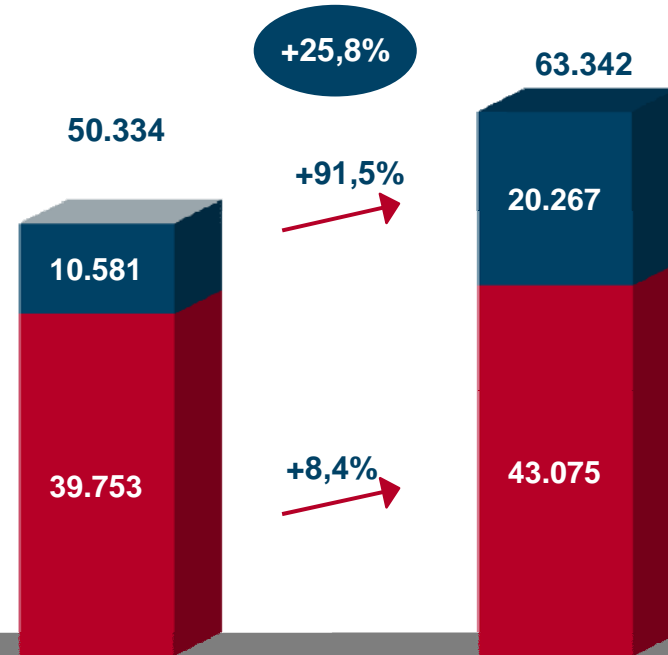
Comercialización



Comercialización de gas (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



- Suministro a terceros ■ Residencial ■ España ■ Internacional
- Industrial ■ CCCs ■ Internacional

Mayores volúmenes de gas vendidos gracias a la diversificación en mercados extranjeros

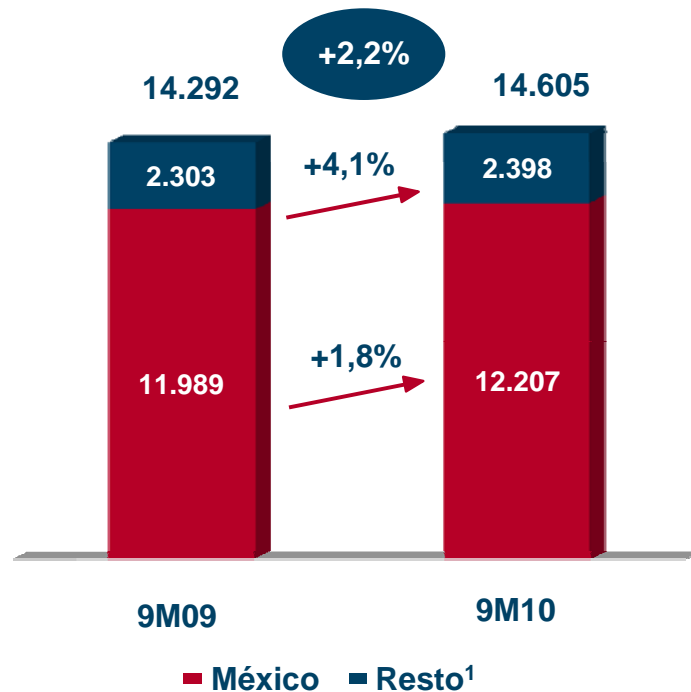
Nota:
1 100% atribuible

Latinoamérica

Generación de electricidad



Producción total (GWh)



- Los datos de producción en México reflejan la reciente entrada en operación del nuevo CCC de 450MW en Durango
- Mayor producción térmica en Panamá
- Mayores precios de electricidad alcanzados en Puerto Rico y República Dominicana

EBITDA de €199 millones (+8,7%) a pesar de mayores costes de mantenimiento

Nota:

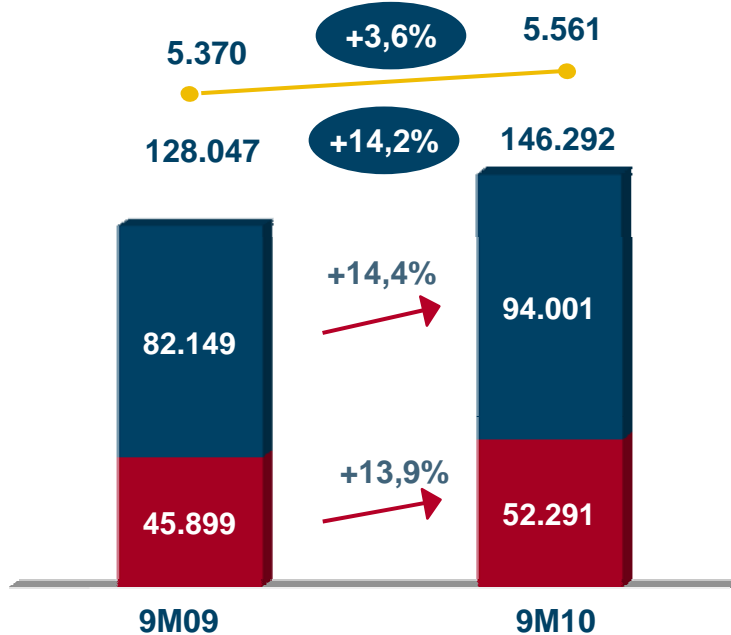
1 Incluye República Dominicana, Panamá, Costa Rica y Puerto Rico

Latinoamérica

Distribución de gas

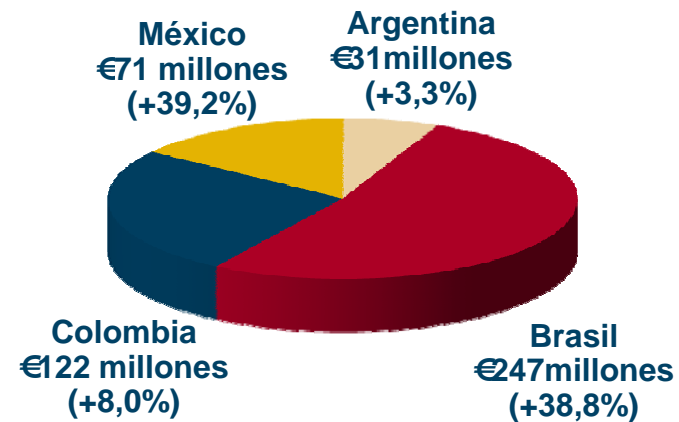


Datos operativos



■ Ventas ATR (GWh) ■ Ventas a tarifa (GWh)
 ● Puntos de suministro (miles) a 30/09

Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €471 millones, +26,6%)



- Crecimiento sustancial en puntos de suministro (+191.000 anualizado), principalmente en Colombia
- Crecimiento en volumen basado en la industria y la producción eléctrica, evidenciando la recuperación económica de la región

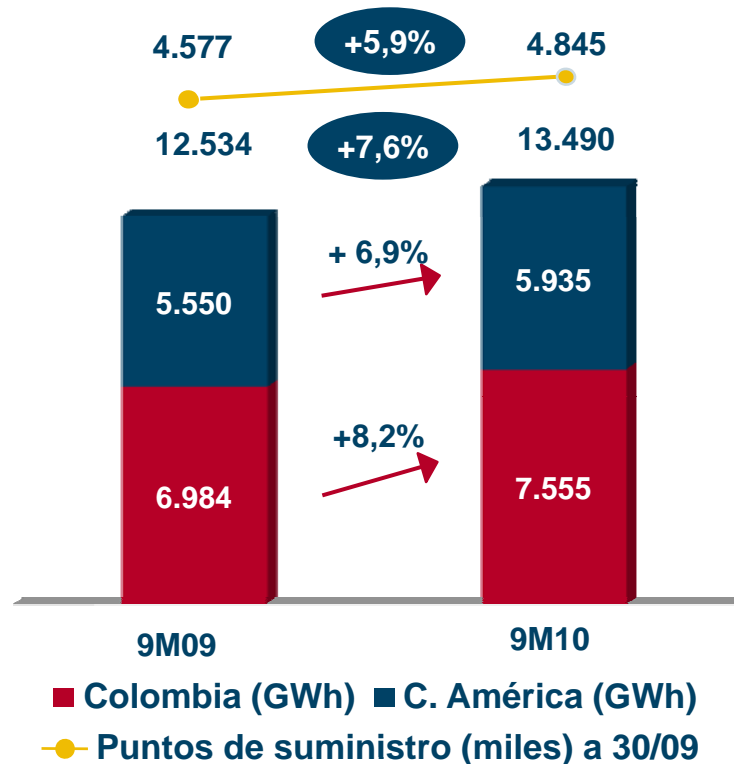
Crecimiento del EBITDA impulsado por una mayor actividad y una revalorización de la moneda

Latinoamérica

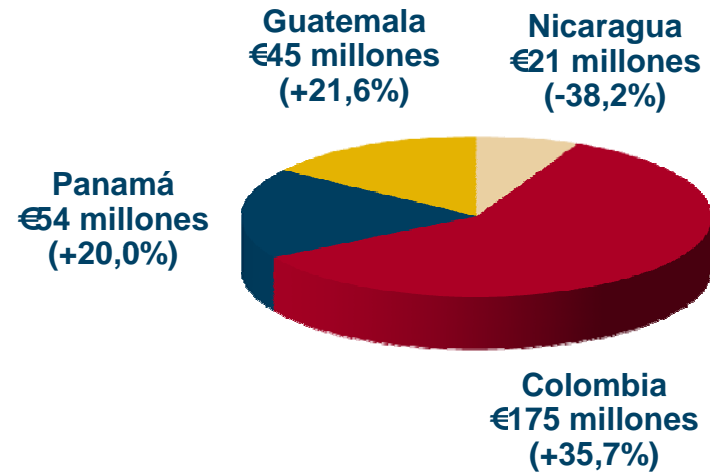
Distribución de electricidad



Datos operativos



Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €295 millones, +20,4%)



- La mayor demanda en Colombia, tanto industrial como minorista, soporta el crecimiento del EBITDA

Mejorando el comportamiento operativo y financiero de la región y beneficiándonos de un *mix* de monedas diversificado

5

Conclusiones

Una serie de fuertes resultados 9M 2010



Resultados 9M 2010 sostenidos por un modelo de negocio sólido

EBITDA: 9M 2010 €3.529 millones (+25,6%)

Beneficio neto: 9M 2010 €1.117 millones (+22,2%)

Eficiencia operativa realizada por los avances en la implementación de sinergias

Estructura de capital reforzada, con un perfil de riesgo financiero bien equilibrado

Éxito en la ejecución del programa de desinversiones de activos

Gracias

RELACIONES CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

