



Junta General Ordinaria de Accionistas

20 de abril de 2010

Rueda de Prensa



Agenda



1. **Difícil entorno en el año 2009**
2. **Principales hitos**
3. **Resultados del ejercicio 2009**
4. **Conclusiones**

gasNatural **UNION FENOSA**





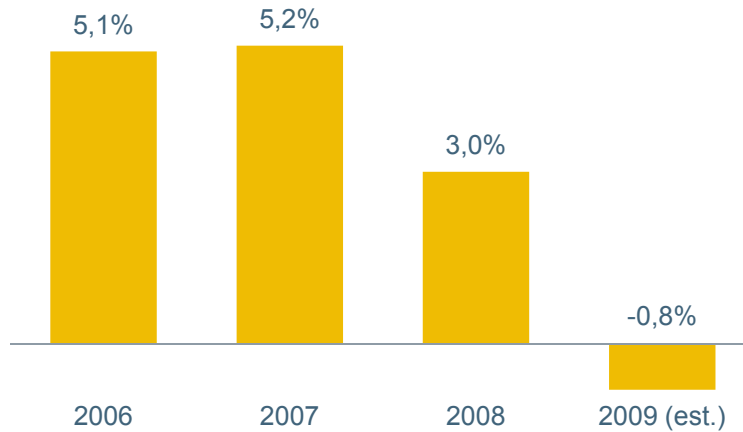
Difícil entorno en el año 2009



2009: un año en plena crisis

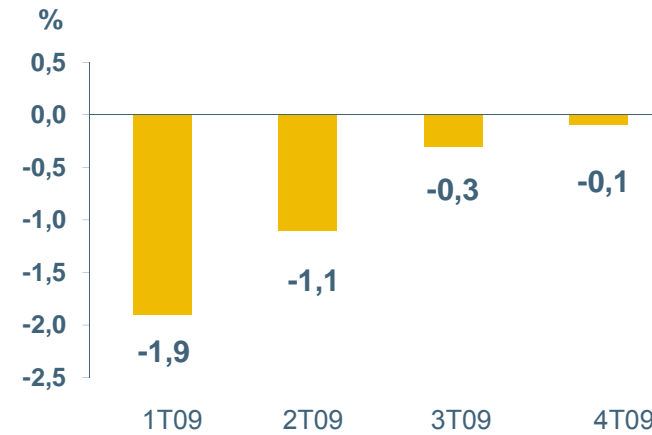


Evolución PIB mundial (variación anual)



Fuente: F.M.I. World Economic Outlook Update, enero 2010

Evolución PIB en España (variación trimestral)

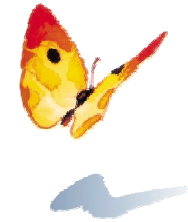


Media 2009: -0,8%

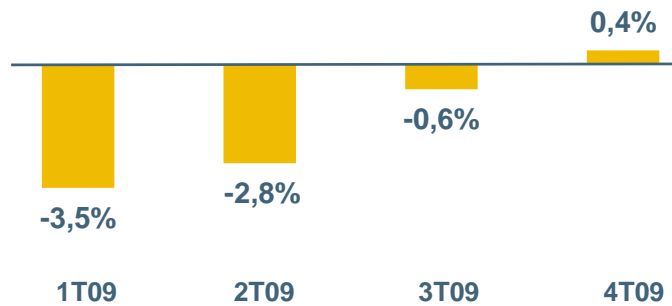
Fuente: INE

Se aprecian signos de recuperación en el último trimestre

Demanda mundial de petróleo



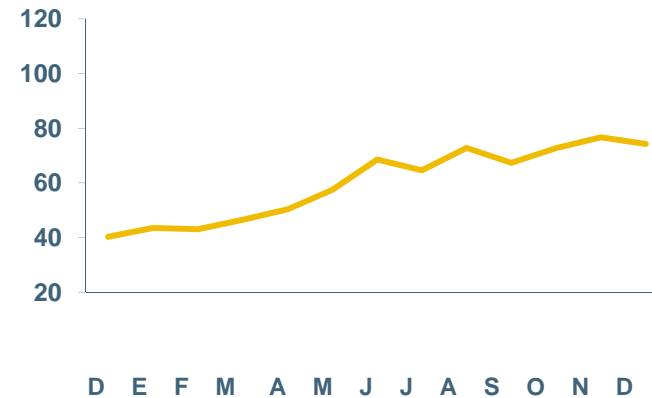
Demanda mundial de petróleo
(variación interanual)



Media 2009: -1,6%

Fuente: OPEP, Monthly Oil Market Report, marzo 2010

Evolución precio del *brent* en 2009
(\$/barril)



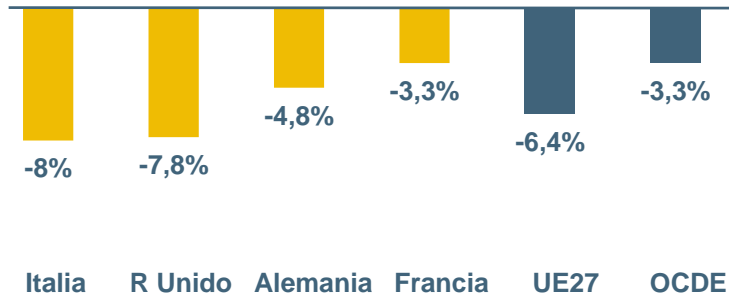
Fuente: Elaboración propia

**Precios del petróleo en ascenso en 2009,
parcialmente mitigados por debilidad del dólar**

Demanda mundial de gas

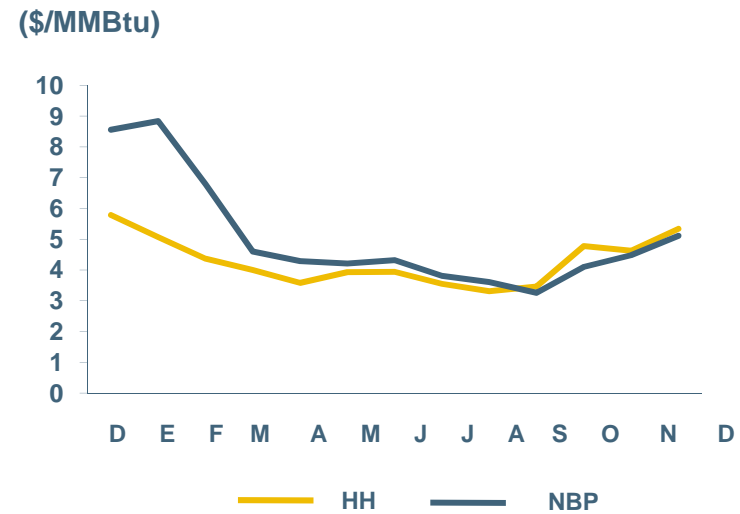


Demanda de gas en el mundo (variación interanual 2009)



Fuente: Eurogas

Evolución precios de GNL (Mercados HH y NBP en 2009)

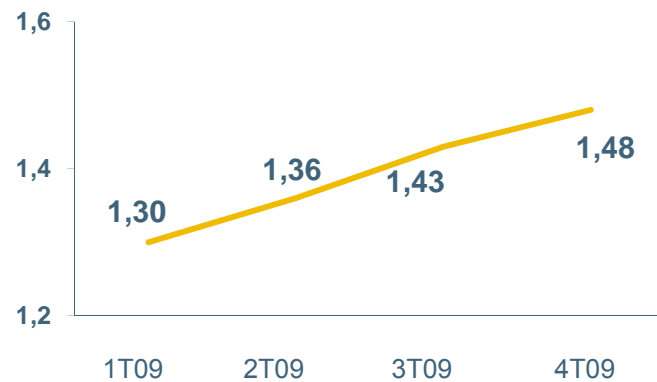


Mercados líquidos internacionales de gas más volátiles durante 2009 con signos de recuperación en el último trimestre

Evolución de magnitudes financieras

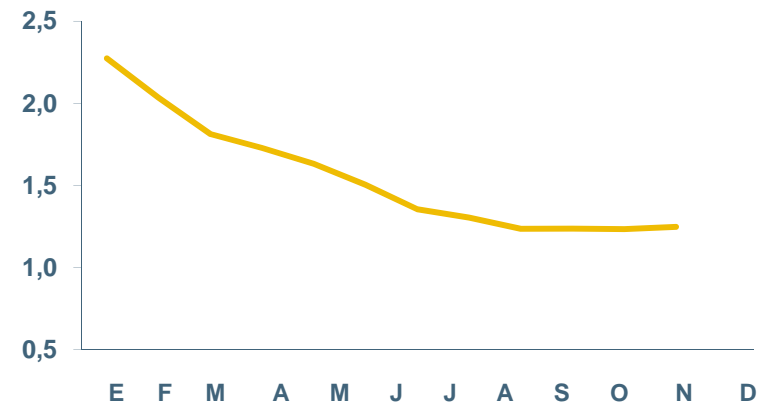


Evolución tipo cambio Dólar/Euro



Fuente: Fixing ECB

Evolución Euribor 1 año



Fuente: Banco de España

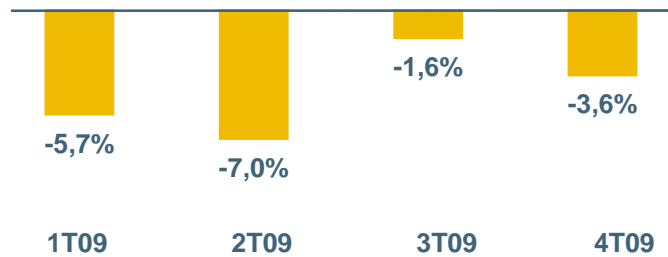
Se conjuga entorno de bajos tipos de interés históricos con depreciación del dólar

El sector eléctrico en España en 2009

Complejas condiciones de mercado



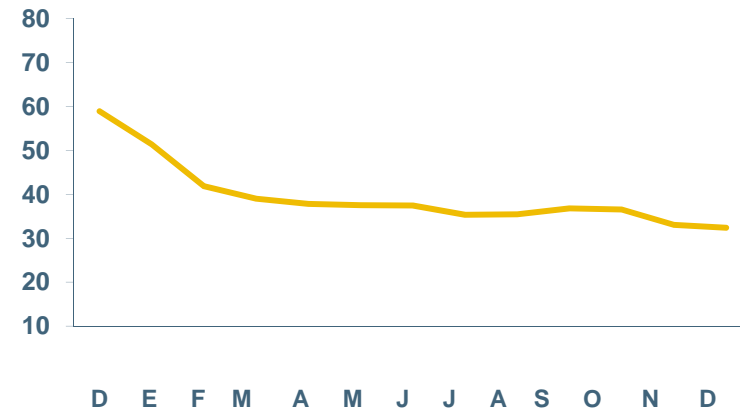
Demanda eléctrica peninsular
(variación interanual)



Media 2009: -4,5%

Fuente: Red Eléctrica de España

Precios pool
(€/MWh)

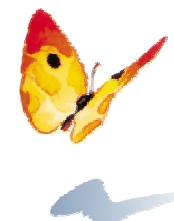


Fuente: elaboración propia

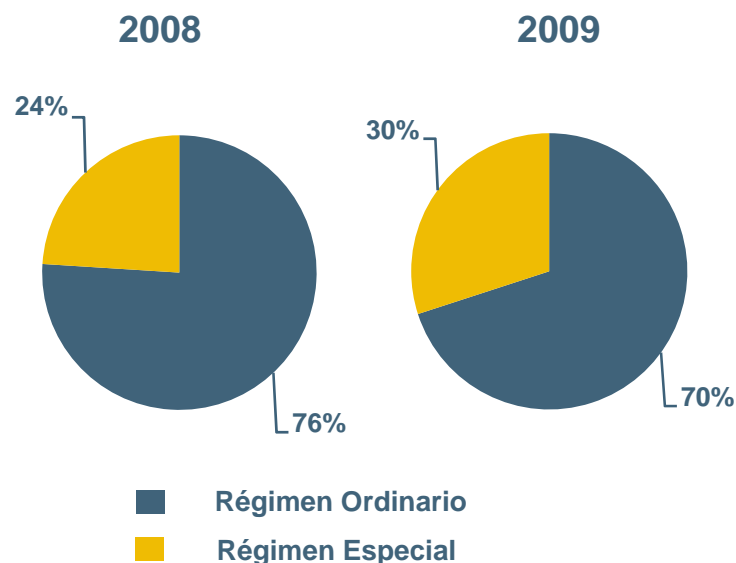
Los precios del *pool* eléctrico en España caen un 42% durante 2009

El sector eléctrico en España en 2009

Complejas condiciones de mercado

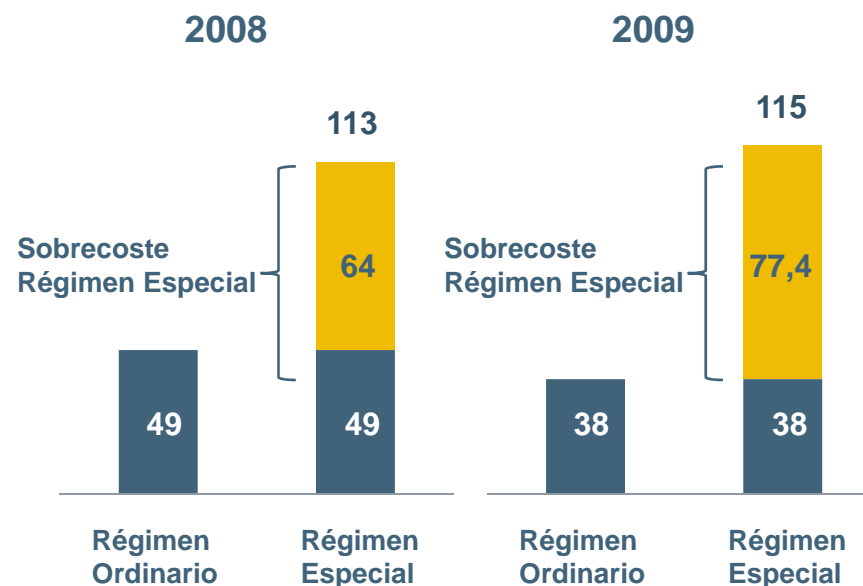


Cobertura de la demanda anual de electricidad



Costes medios generación

€/MWh



Fuente: CNE, liquidación 13

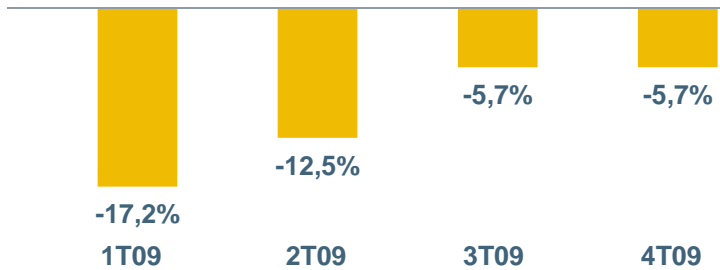
Déficit de tarifa en 2009 de €4.038 millones

Demanda de gas en España en 2009

Complejas condiciones de mercado



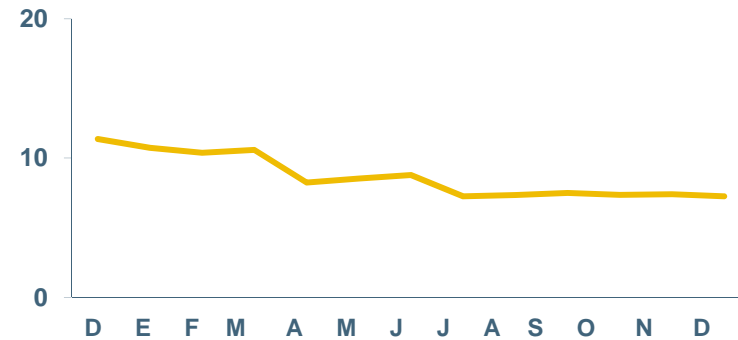
Demanda de gas interanual en España
(var. trimestral)



Media 2009: -10,6%

Fuente: Enagás

Evolución precio del gas en tarifa TUR
(\$/MMBtu)



Fuente: elaboración propia

La demanda total en España cae un 10,6% en 2009, empujada por la caída en la demanda de gas para electricidad (-14,2%)

2

Principales hitos



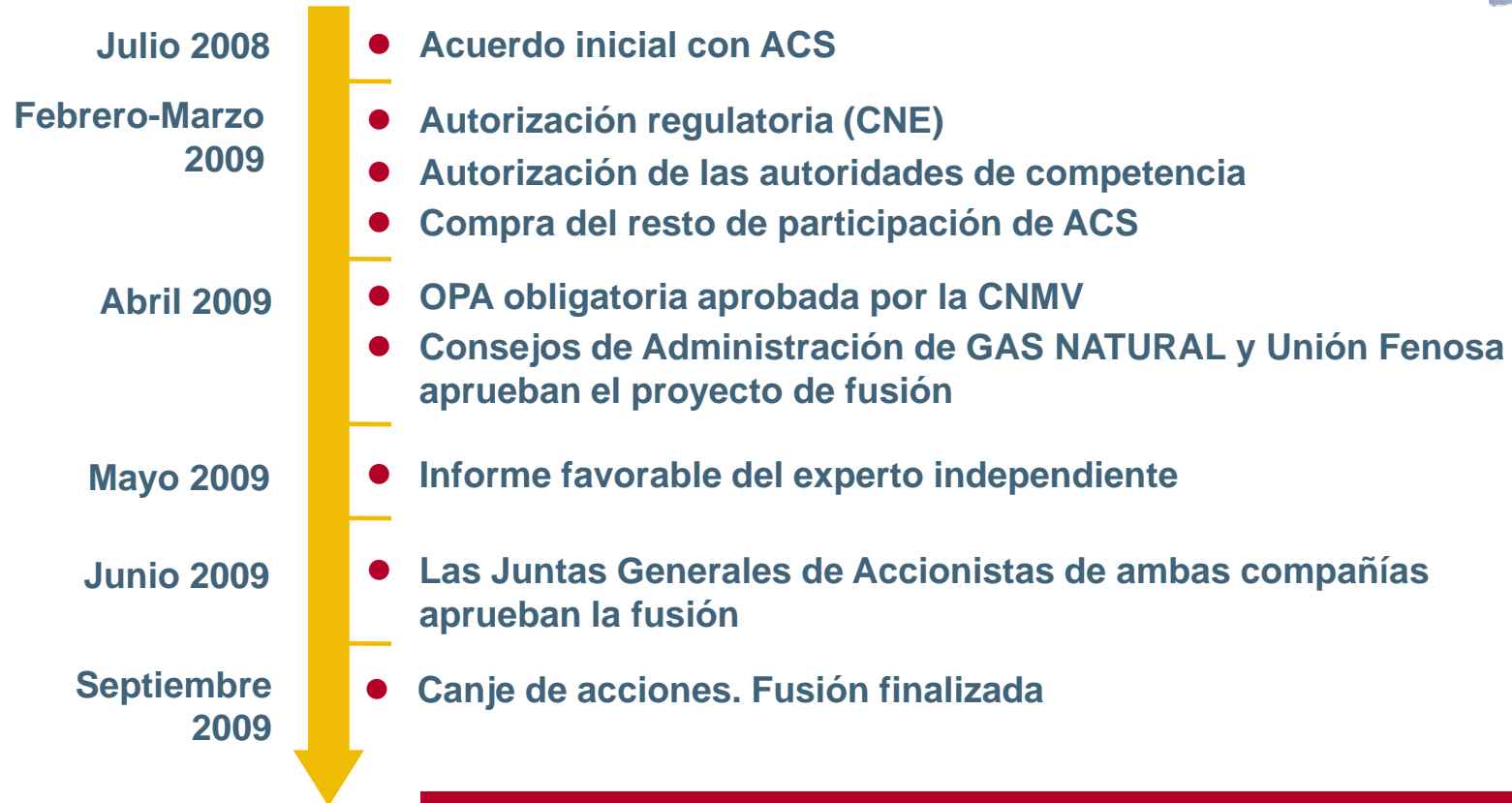
Principales hitos conseguidos en 2009



- **Adquisición, financiación e integración de Unión Fenosa**
- **Desinversiones y refinanciación de la deuda**
- **Consolidación del modelo de negocio**
- **Crecimiento de resultados y dividendo superior al 10%**

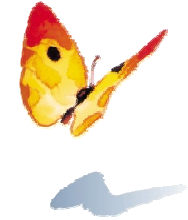
Adquisición de Unión Fenosa

Cumplimiento del calendario previsto



Operación culminada en un total de 15 meses

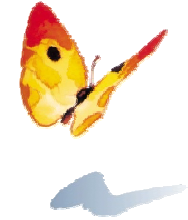
Financiación de la adquisición



- Préstamo de €19.000 millones acordado en agosto de 2008 tras el anuncio del acuerdo de adquisición con ACS
 - Compromiso de 10 entidades financieras
- Sindicación realizada en abril de 2009
 - 27 entidades participantes en la sindicación
- Coste inferior al previsto, beneficiado por el descenso de los tipos de interés y las coberturas realizadas

Mayor sindicación realizada en el año 2009 en Europa

Integración de Unión Fenosa completada



- Fusión completada en septiembre, convirtiéndose en accionistas de GAS NATURAL el 4,78% de los minoritarios restantes de Unión Fenosa
- Ecuación de canje de 3 acciones de GAS NATURAL por cada 5 acciones de Unión Fenosa, entregadas a los accionistas minoritarios de Unión Fenosa, según los acuerdos de la Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades
- Reorganización del equipo directivo y organización única e integrada del nuevo Grupo desde el 1 de septiembre de 2009

Gas Natural SDG es la sociedad cabecera del Grupo y empieza a operar a través de las dos marcas conjuntas

gasNatural UNION FENOSA

Desinversión de activos

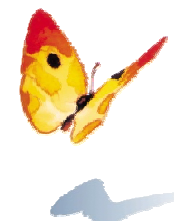
Activos financieros



- Importe bruto obtenido de la desinversión de los activos financieros de € 1.135 millones, cubriendo aproximadamente un tercio del plan de desinversiones previstas
- Venta adicional del 5% de Indra en abril de 2010 (€127 millones)

Desinversión de activos

Compromisos con la Comisión Nacional de la Competencia

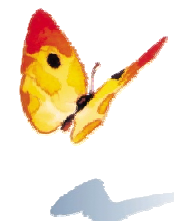


- Acordada la venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes en Madrid por € 800 millones (se completará en el primer semestre de 2010)
- Completada la venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes por € 330 millones

Venta de 2.000 MW de CCC en España en proceso de análisis

Desinversión de activos

Otros activos

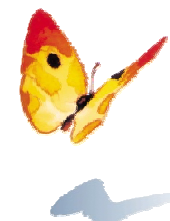


- Cierre de la venta del 63,8% de la colombiana EPSA por US\$ 1.100 millones
- Acuerdo para la venta de 2,2 GW de CCCs en México y otros activos de transporte de gas relacionados por US\$ 1.225 millones (se completará la venta en el primer semestre de 2010), así como la recuperación de la tesorería adicional por US\$ 240 millones

Consecución de un perfil más equilibrado de riesgo de negocio y de moneda

Desinversión de activos

Cumplimiento de los objetivos de desinversión



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

Refinanciación

Mercado de bonos

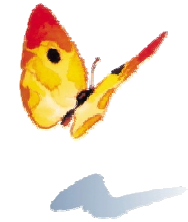


- € 6.950 millones emitidos en el mercado europeo de bonos:
 - Junio 2009: € 2.500 millones a 5 y 10 años
 - Octubre 2009: € 2.250 millones a 3, 7 y 12 años
 - Enero 2010: € 2.200 millones a 5, 8 y 10 años
- Fondos destinados a la amortización parcial del préstamo para la adquisición de Unión Fenosa
- Superando el objetivo inicial de € 6.000 millones antes incluso de la fecha prevista (finales de 2011)

**Coste medio del 4,7% con vida media de 7,2 años,
aumentando la eficiencia del apalancamiento a largo plazo**

Refinanciación

Nuevo préstamo *club deal*

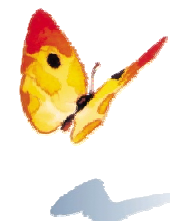


- Préstamo por importe de € 4.000 millones firmado en el mes de marzo
 - €1.000 millones a 3 años
 - €3.000 millones a 5 años
- Formalizado bajo la modalidad *club deal* con un total de 18 bancos
 - alto compromiso de bancos, que ofrecieron más de 2 veces el importe final
- Alargamiento de la vida media de la deuda
 - más del 50% de la deuda neta ajustada vence post 2015

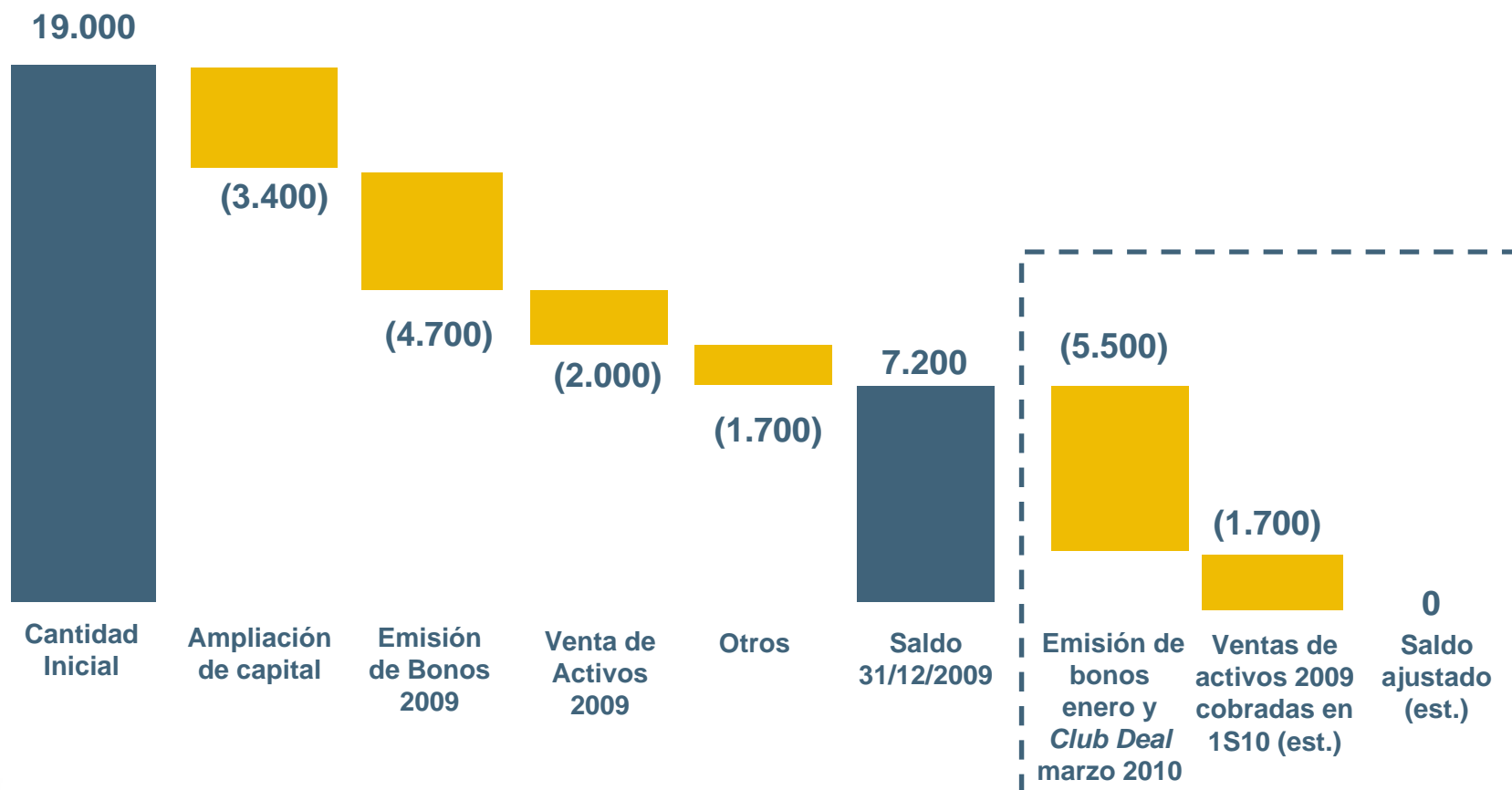
€3.300 millones destinados a amortizar el préstamo de la adquisición de Unión Fenosa

Evolución del préstamo de la adquisición

Préstamo de la adquisición totalmente amortizado



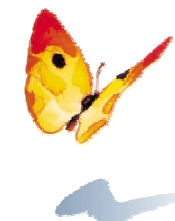
(€millones)



gasNatural UNION FENOSA

Aportación de Unión Fenosa

Cartera de activos de generación eléctrica (11.280 MW)



Tecnología	Capacidad
Hidráulica	1.933 MW
Nuclear	589 MW
Carbón	2.048 MW
Fuel-gas	938 MW
Ciclos combinados	5.189 MW
Régimen Especial	583 MW
Total	11.280 MW

Acceso a nuevas tecnologías y mercados de generación

Aportación de Unión Fenosa

Activos de distribución de electricidad

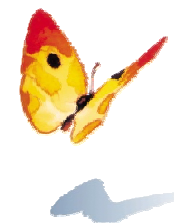


Mercados	Puntos de suministro
España	3.698.000
Moldavia	807.000
Latinoamérica	4.639.000
Total	9.144.000

Acceso a tecnología y mercados de distribución eléctrica

Aportación de Unión Fenosa

Comercialización de electricidad en España



Ventas a clientes mayoristas y minoristas de electricidad

Cartera industrial

23.700 GWh/año

Nº clientes residenciales y Pymes

3,8 millones

Acceso a actividad de comercialización de electricidad

Aportación de Unión Fenosa

Unión Fenosa Gas



- Acceso a aprovisionamiento de gas en Egipto y Omán
 - Plantas de licuefacción (Damietta, Qalhat)
 - Contratos de gas a largo plazo (6 bcm)
- Acceso a infraestructuras de regasificación en España (Sagunto, Reganosa)
- 34.854 GWh comercializados en España

Adopción de un perfil más completo de la actividad gasista

Aportación de Unión Fenosa

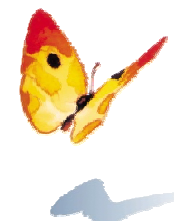
Minería de carbón (Kangra Coal)



- Yacimiento de carbón en Sudáfrica, que incluye una participación en un puerto de exportación de carbón
- Ventas de 2,8 millones de toneladas en 2009
- Reservas de 172 millones de toneladas

Acceso a cobertura al suministro de carbón para la centrales térmicas

Principales magnitudes económicas en 2009



EBITDA

3.937 millones de euros

+53,5%

Beneficio de explotación

2.448 millones de euros

+36,5%

Beneficio neto

1.195 millones de euros

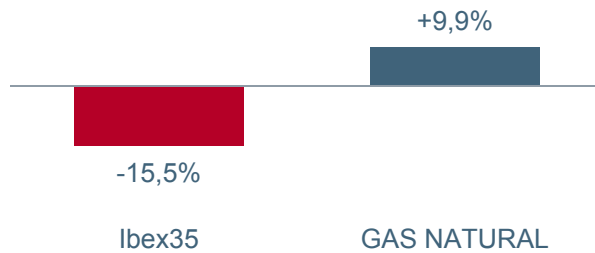
+13,1%

Principales magnitudes económicas

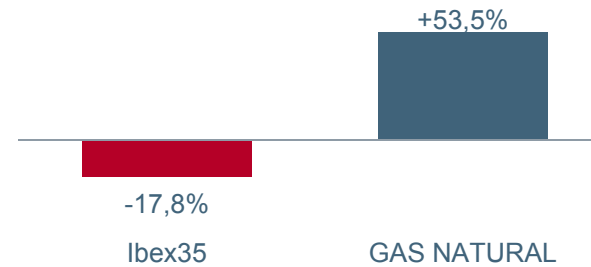
GAS NATURAL vs. empresas del Ibex35



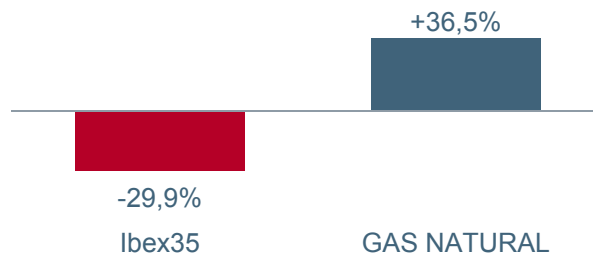
Variación Ventas



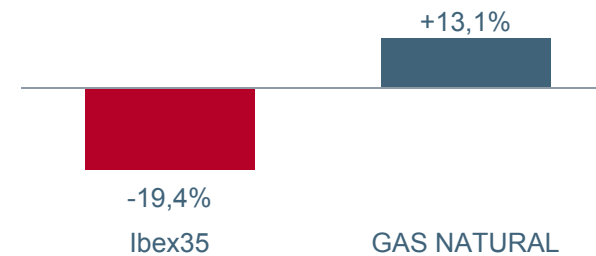
Variación Ebitda



Variación resultado operativo

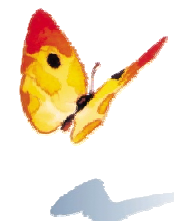


Variación resultado neto



Fuente: CNMV, elaboración propia

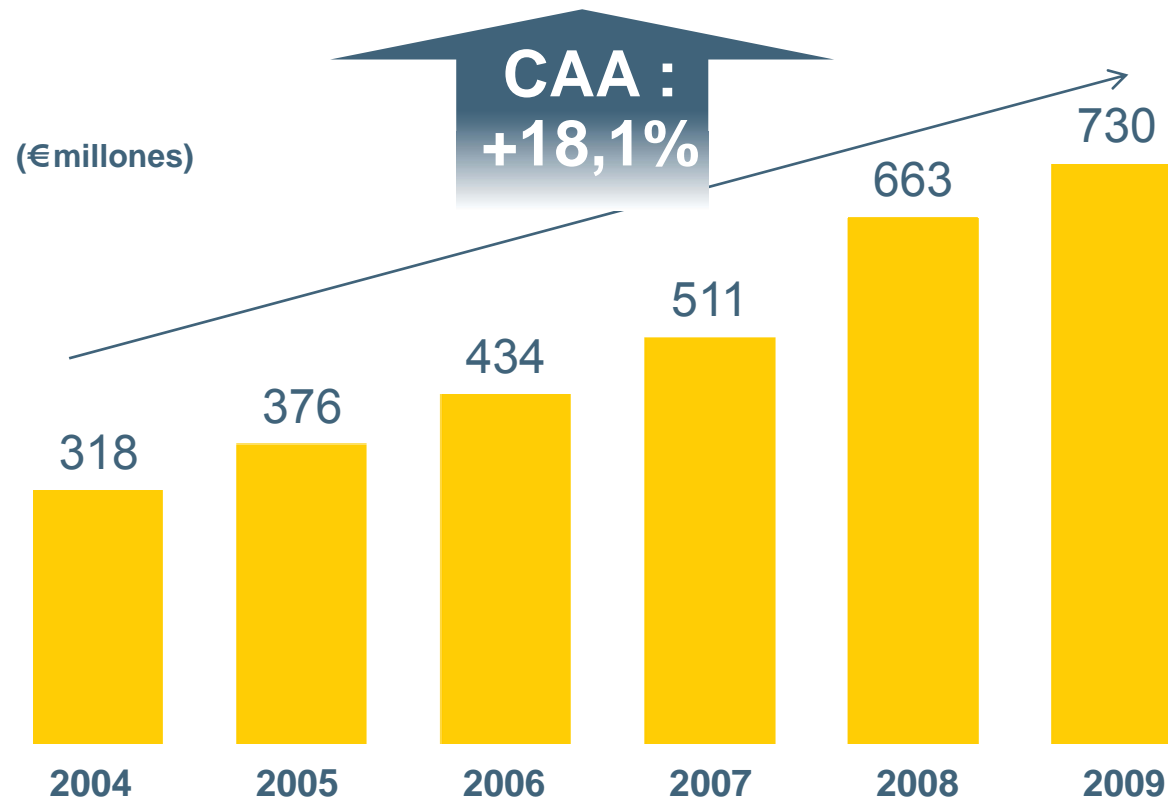
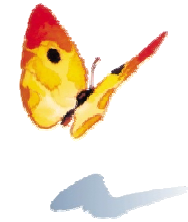
Remuneración para el accionista



Dividendo a cuenta	€ 324 millones
Dividendo complementario ordinario	€ 406 millones
Dividendo total en 2009	€730 millones
Dividendo total en 2009 (€/acción)	0,792
<i>Pay-out en 2009</i>	61%

Se mantiene el compromiso de crecimiento del dividendo total

Evolución del dividendo total



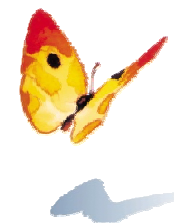
Crecimiento anual acumulado en los 5 últimos años del 18,1%

3

Resultados del ejercicio 2009



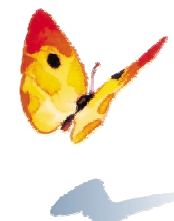
Principales magnitudes financieras en 2009



(millones de euros)

	2008	2009	
Ventas	13.544	14.879	+10%
EBITDA	2.564	3.937	+54%
Beneficio de explotación	1.794	2.448	+37%
Beneficio neto	1.057	1.195	+13%
Dividendo	663	730	+10%

Principales magnitudes operativas



(millones de euros)

2008

2009

**Potencia eléctrica
instalada (MW)**

6.581

17.861

+171%

**Energía eléctrica
producida (GWh)**

31.543

54.125

+72%

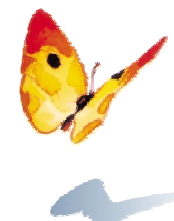
**Puntos de suministro de
gas y electricidad (millones)**

11,5

20,7

+80%

Principales magnitudes operativas



(millones de euros)

2008

2009

**Suministro de
gas (GWh)**

328.741

331.791

+9%

**Nº de clientes de gas
y electricidad (millones)**

10,9

20,0

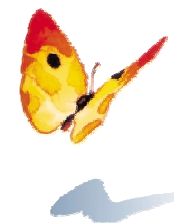
+83%

Otras magnitudes

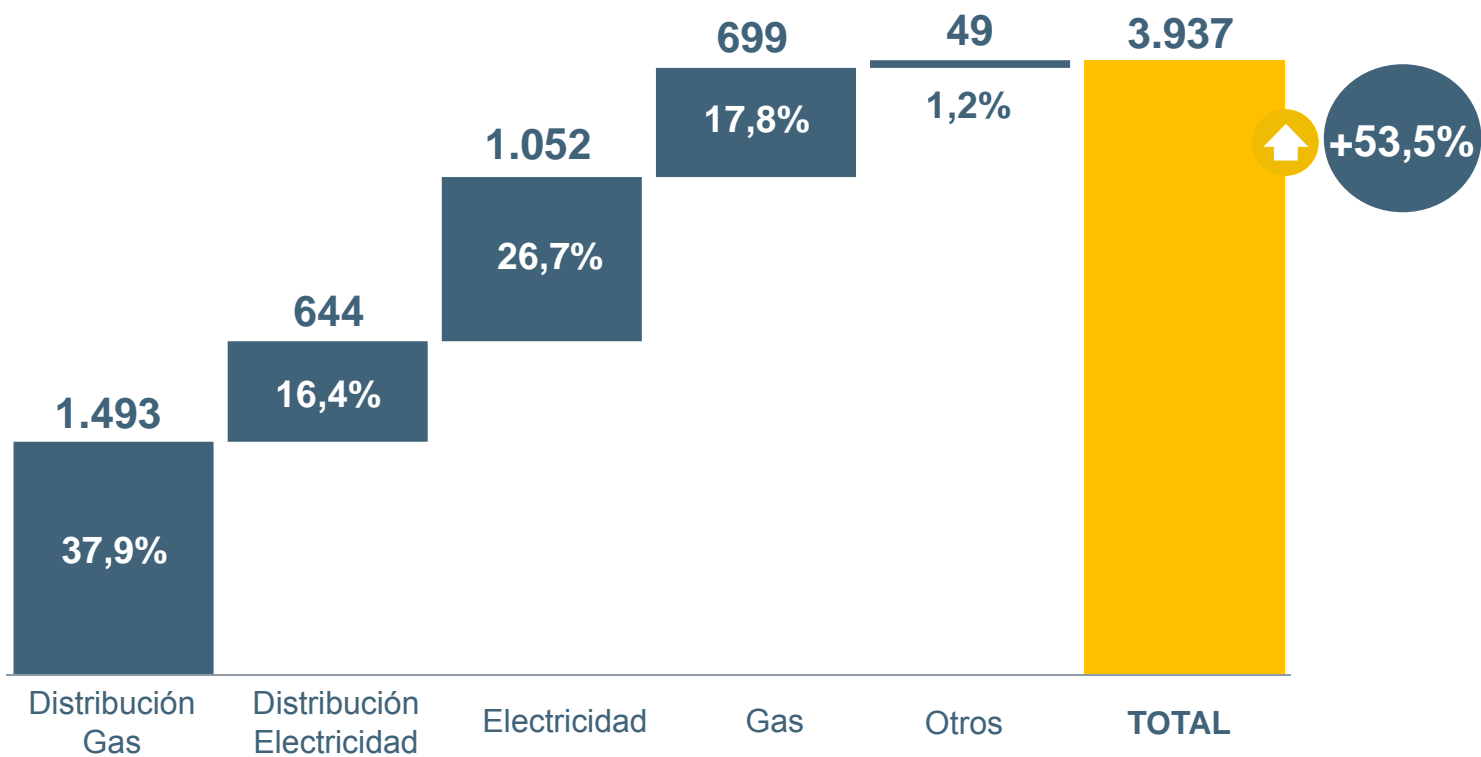


	2008	2009	
Activos totales (millones de euros)	18.765	45.352	+142%
Número de empleados	6.757	18.314	+171%
Número de países	9	23	+156%

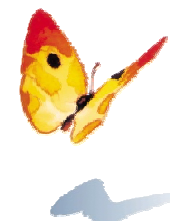
EBITDA consolidado por actividades



(€millones)



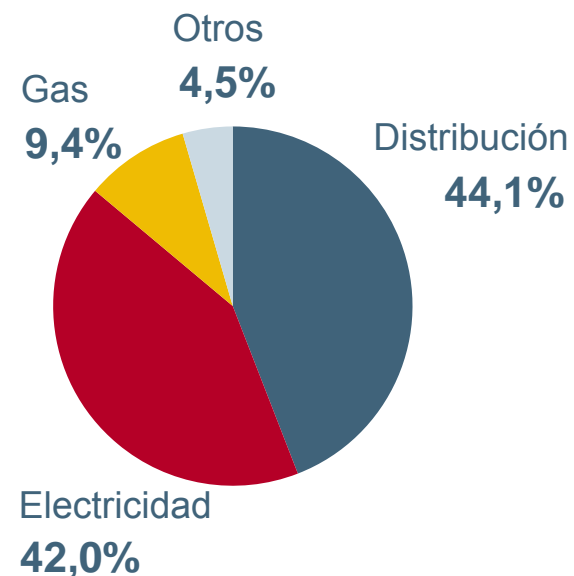
Inversiones totales en 2009



Inversiones materiales e inmateriales

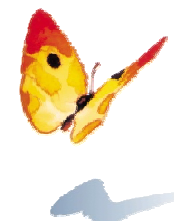
(€millones)	2009	2008
Gas	177	42
Electricidad	792	416
Distribución de gas	507	668
Distribución de electricidad	323	-
Otros	85	83
Total	1.884	1.209

Por actividad

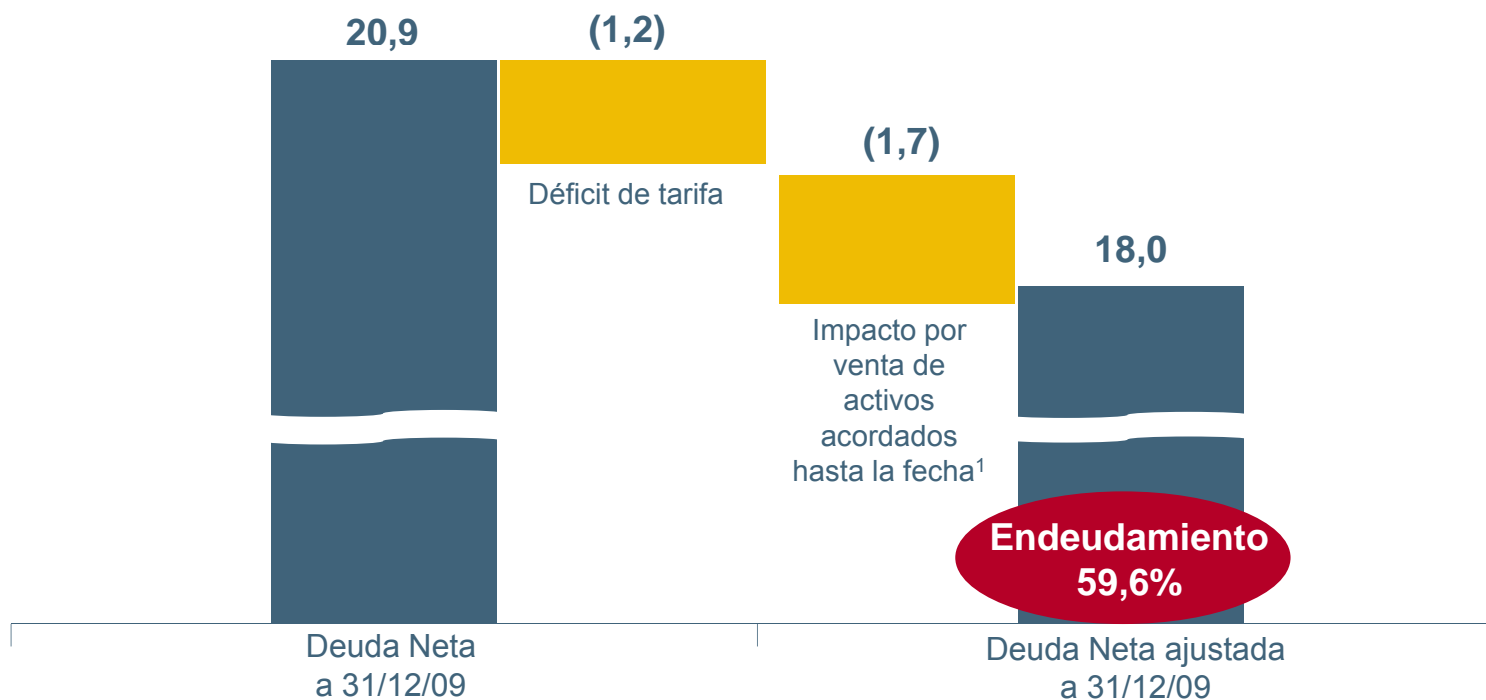


€ 13.800 millones adicionales de inversiones financieras, fundamentalmente por adquisición de Unión Fenosa

Evolución de la Deuda Neta



(€miles de millones)



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

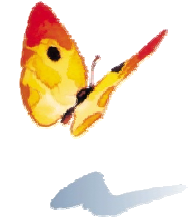
Objetivo cumplido de deuda y apalancamiento a finales de 2009

4

Conclusiones

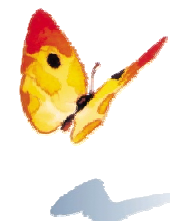


Una nueva dimensión



Activos totales	x 2,5
Potencia eléctrica instalada	x 2,7
Producción de electricidad	x 1,7
Clientes de gas y electricidad	x 1,8
Empleados	x 2,7
Accionistas	x 2,6
Resultado de explotación	x 1,4

Bases para el futuro



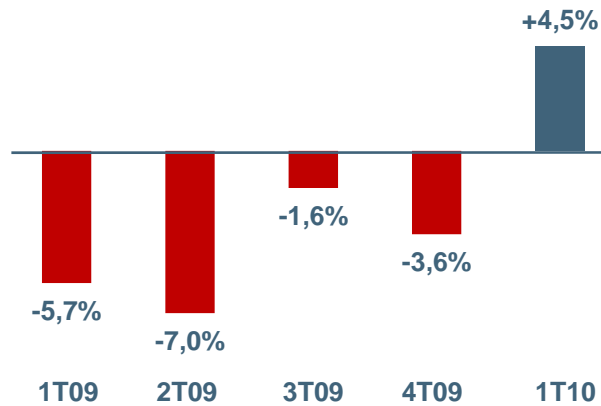
- GAS NATURAL continúa mostrando un sólido modelo de negocio
 - Alcanzando el objetivo de estabilidad del EBITDA proforma, a pesar de un entorno de mercado difícil
 - La diversificación por actividad, negocio y geográfica aporta estabilidad en los resultados
- Rápida ejecución de la integración de Unión 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

Posición financiera estable y eficiente, con un perfil financiero y de negocio más equilibrado

1T10: Demanda energética española

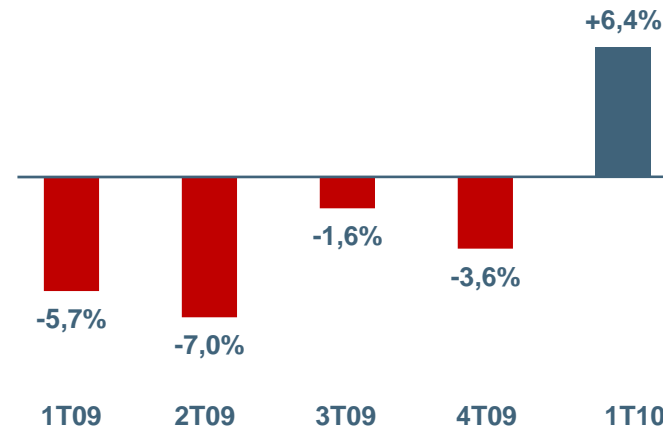


Demanda eléctrica peninsular (variación interanual)



Fuente: Red Eléctrica de España

Demanda de gas en España (variación interanual)



Fuente: Enagas

Síntomas de recuperación de la demanda en el primer trimestre

Líneas de actuación básicas en 2010



Finalizar y consolidar la integración de Unión Fenosa

Proseguir con la captura de sinergias

Ejecución y cobro de las desinversiones previstas

Proseguir en la senda de crecimiento

Lanzamiento de nuevo Plan Estratégico 2010-2014