

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)

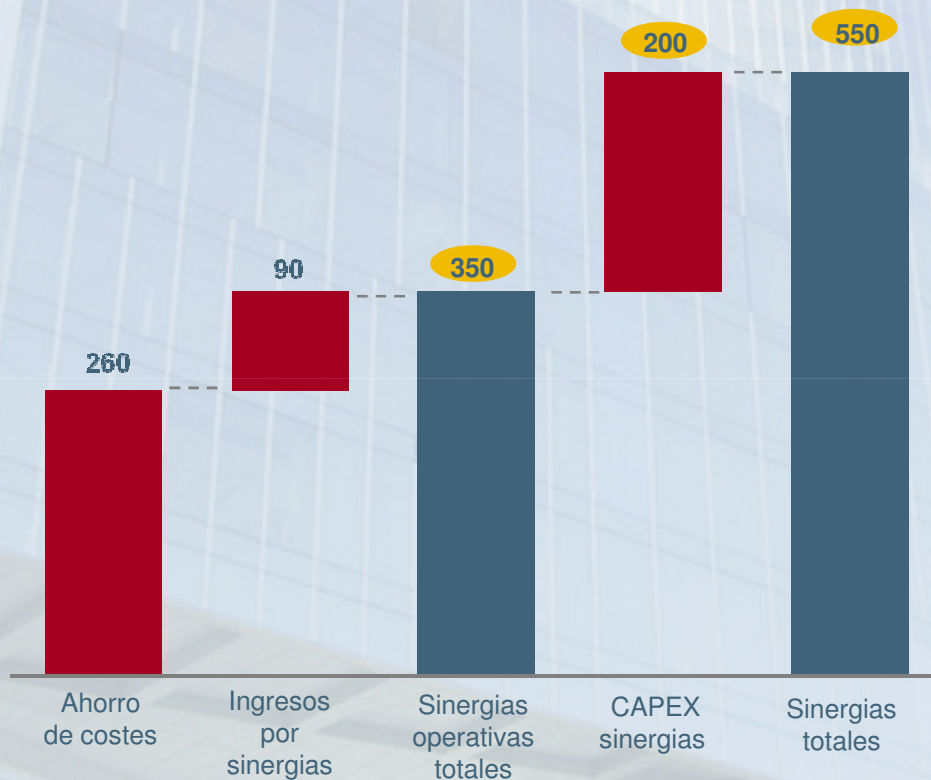
La refinanciación a un coste medio del 4,7% con vida media de 7,2 años aumenta la eficiencia del apalancamiento a largo plazo

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

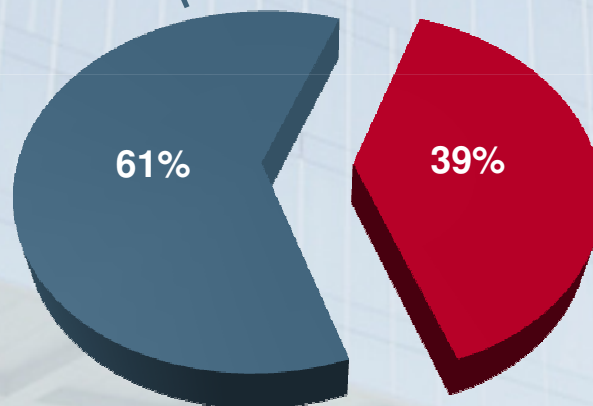
Modelo de negocio equilibrado

Equilibrio entre actividades reguladas y liberalizadas



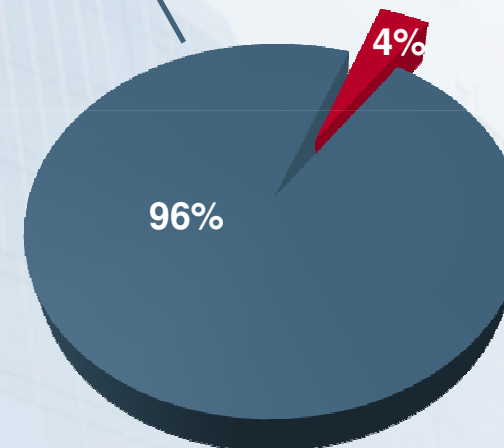
Regulado y Cuasi-regulado
EBITDA¹

Regulado + PPAs +
EMPL



Cobertura generación¹

Contratos bilaterales +
contratos de gas



Estabilidad consolidada en el comportamiento del negocio

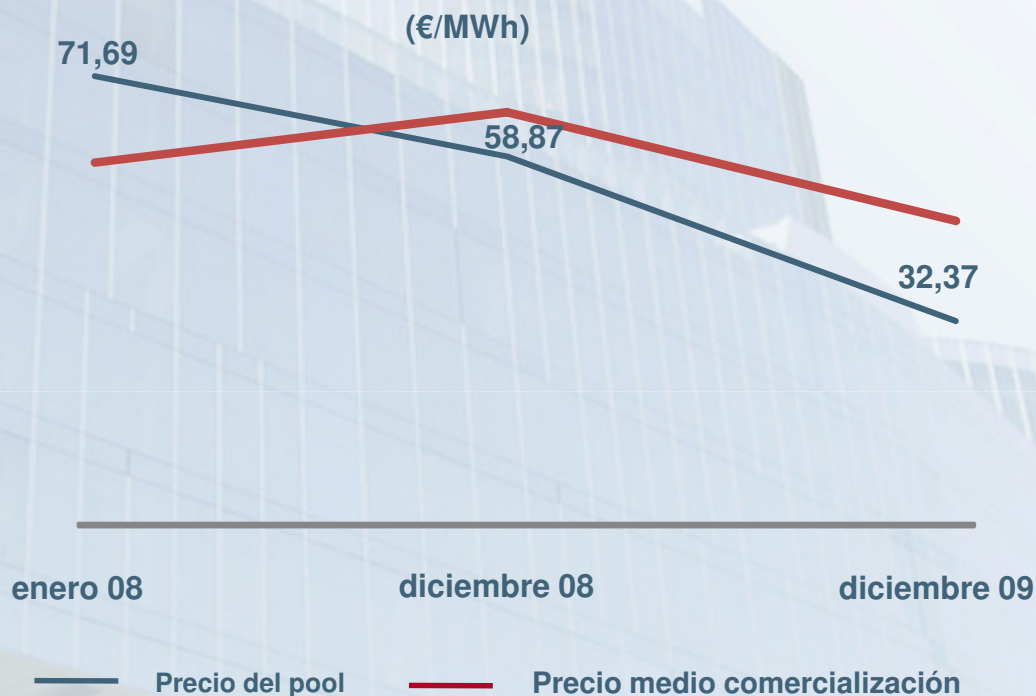
Nota:

¹ Datos proforma para 2009

5

Electricidad España

Aprovechando las oportunidades del mercado



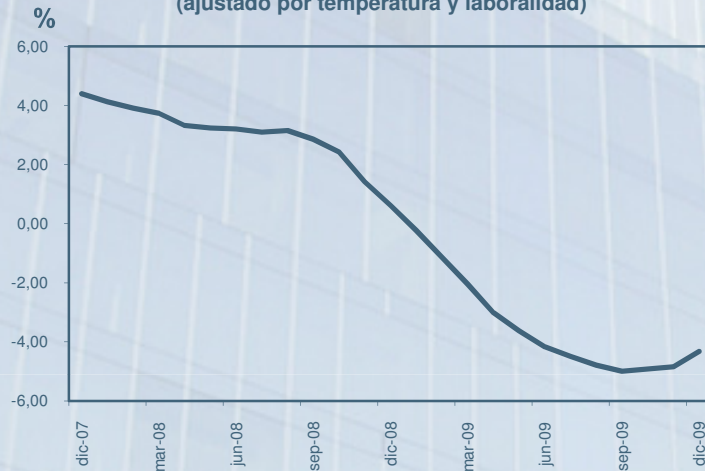
Las buenas condiciones contractuales negociadas para 2009 han permitido alcanzar márgenes razonables en las ventas al mercado liberalizado a pesar del menor precio del pool respecto al 2008

6 Desafiante entorno en los mercados de gas

Caída en la demanda de gas en España



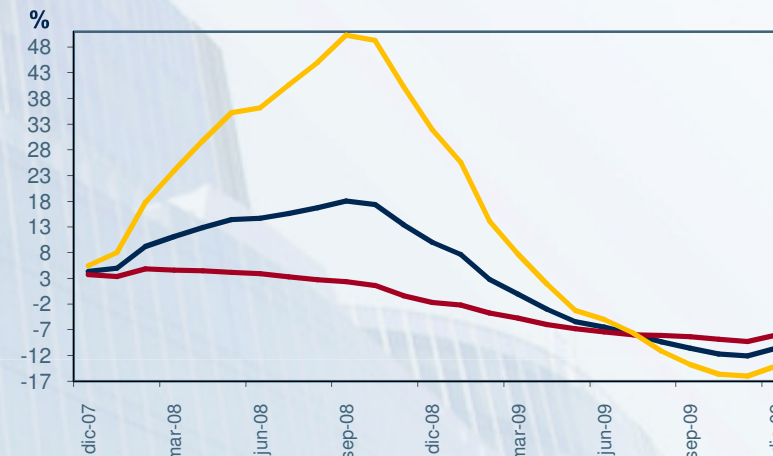
Evolución demanda eléctrica en España¹
(ajustado por temperatura y laboralidad)



(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:

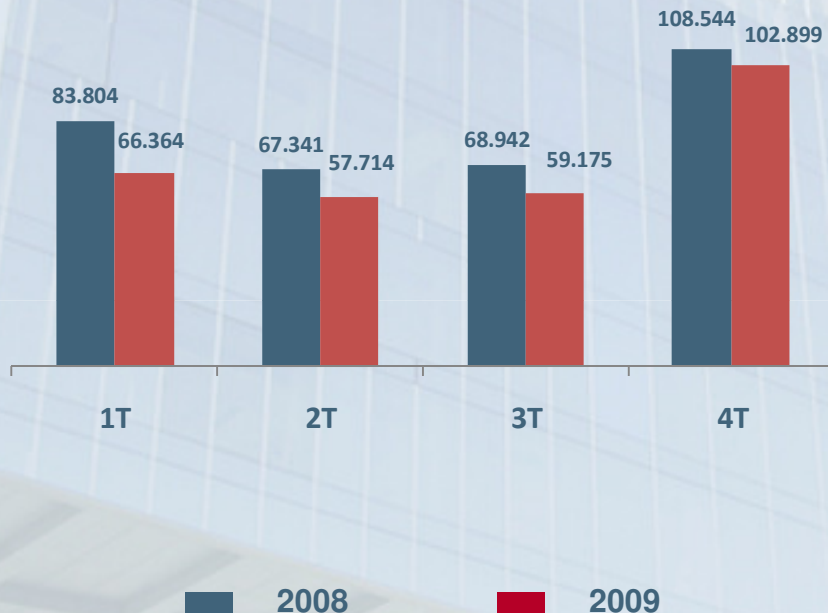
¹ Variación sobre el mismo mes del año anterior

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 desafiante condiciones del mercado

7 Política de dividendos

Cumpliendo el compromiso anunciado

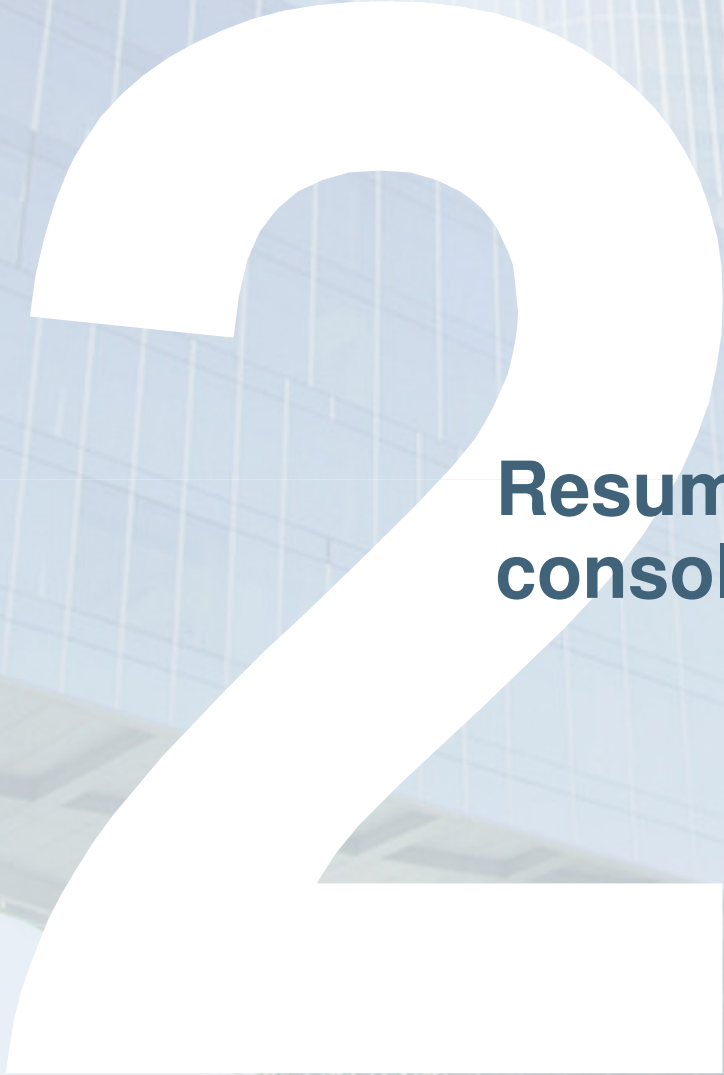


- Dividendo bruto de €730 millones¹
- El dividendo total supone un crecimiento del 10,2% sobre el importe total pagado en 2009 (que incluye el pago de un dividendo extraordinario contra reservas)
- Dividendo a cuenta pagado en enero de 2010 por importe de €324 millones

**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



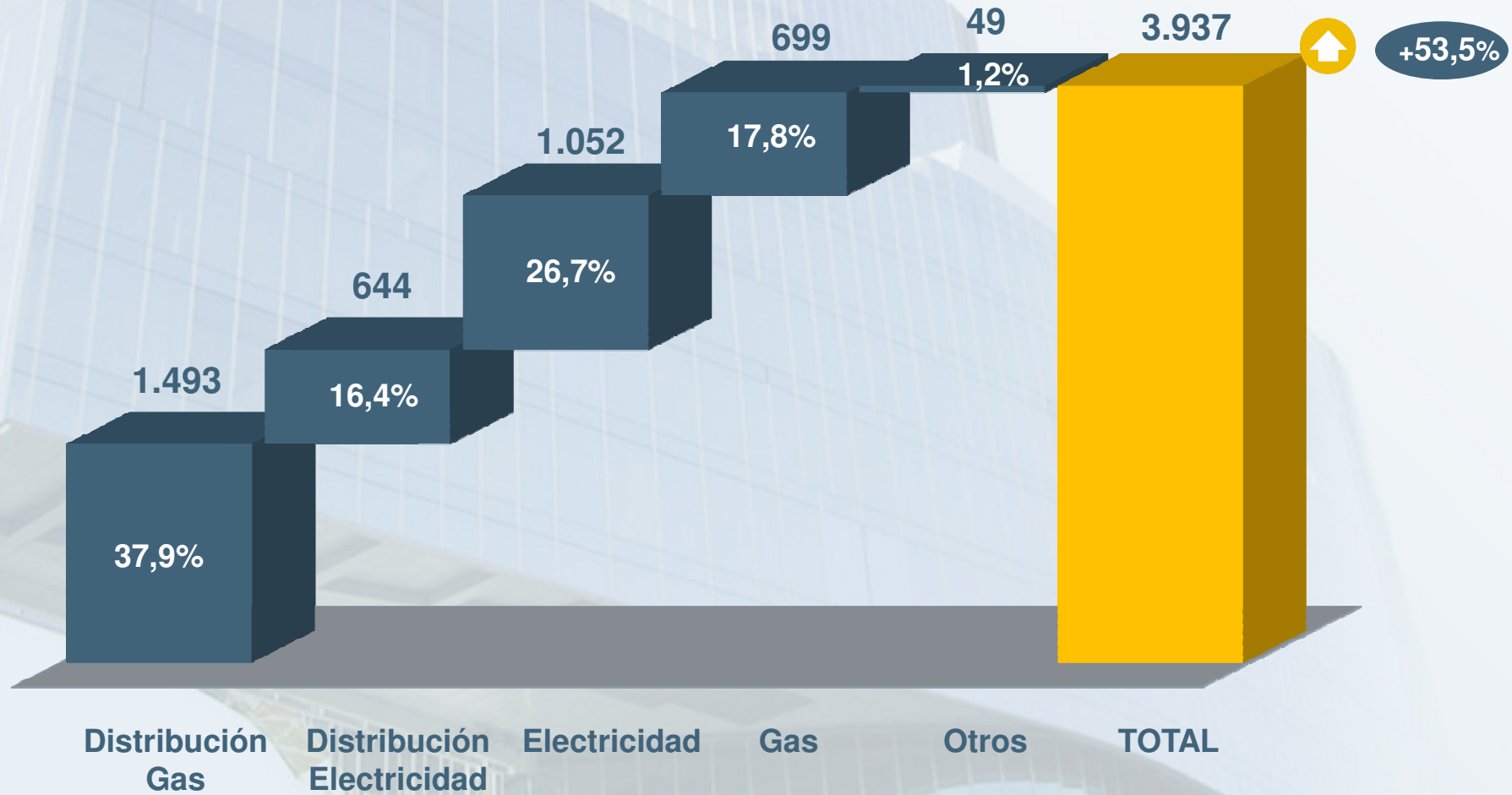
| (€ millones) | 2009 | 2008 | Variación % |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 14.879 | 13.544 | 9,9 |
| Aprovisionamientos | (9.133) | (9.796) | (6,8) |
| Margen bruto | 5.746 | 3.748 | 53,3 |
| Gastos de personal, neto | (600) | (338) | 77,5 |
| 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)

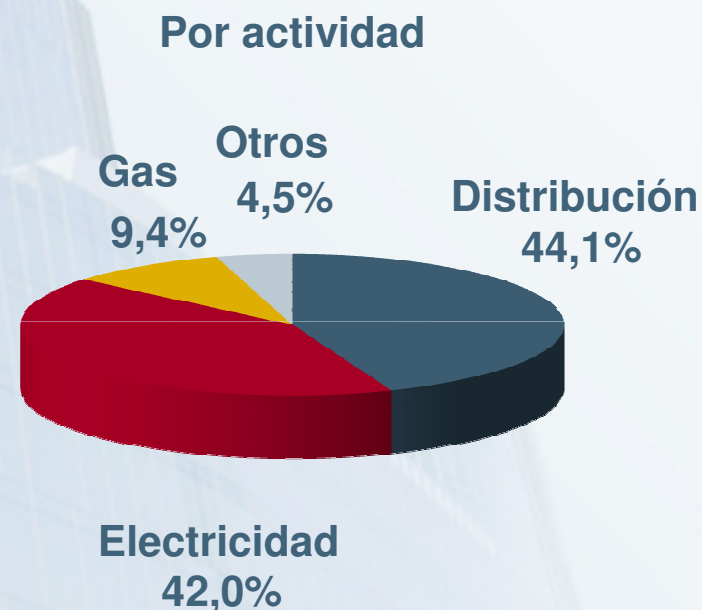


Inversiones consolidadas

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 |

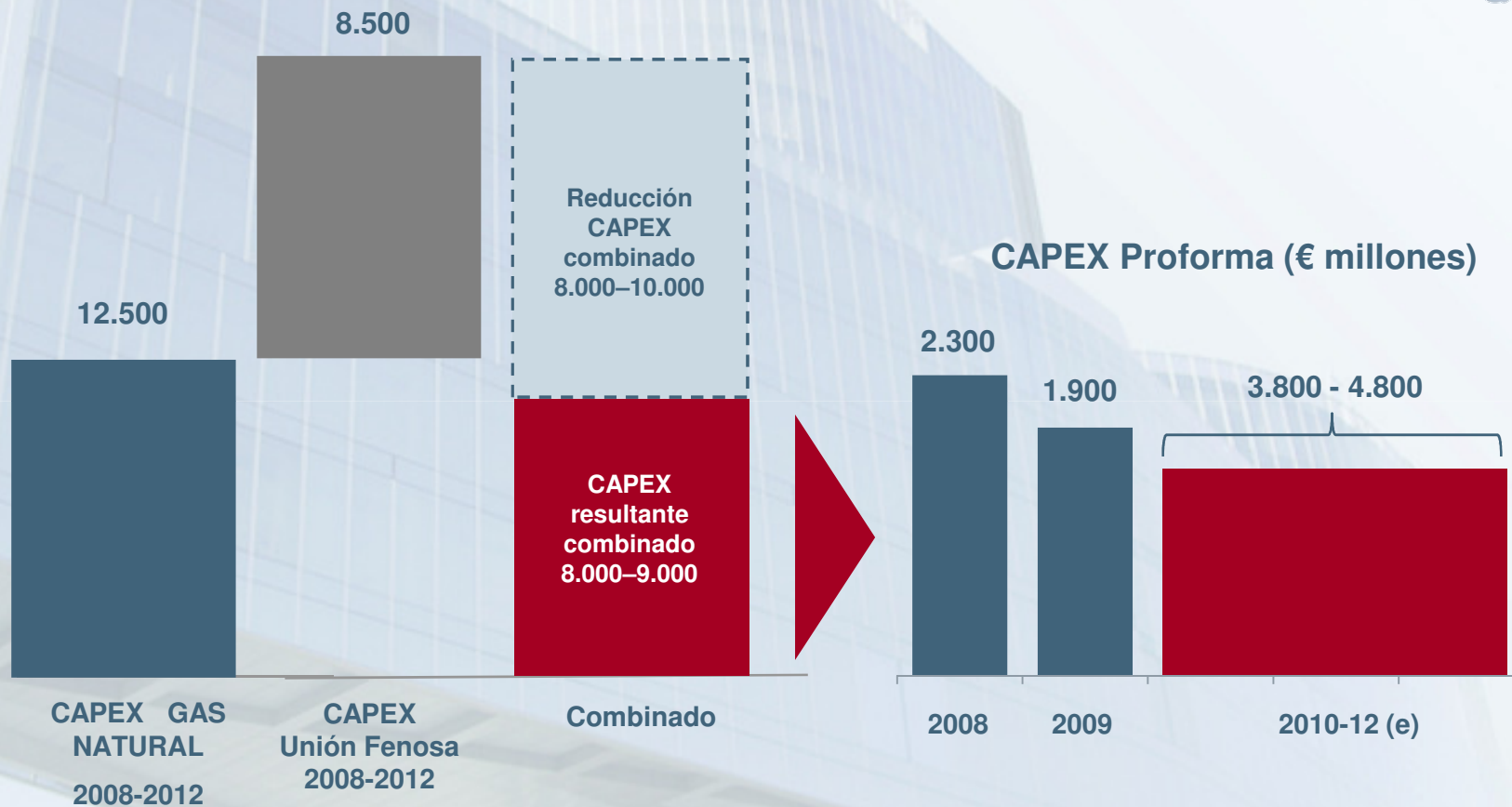


€13.800 millones adicionales de inversiones financieras relacionadas mayoritariamente con la adquisición de Unión Fenosa

Optimización CAPEX



Plan de optimización (€ millones)

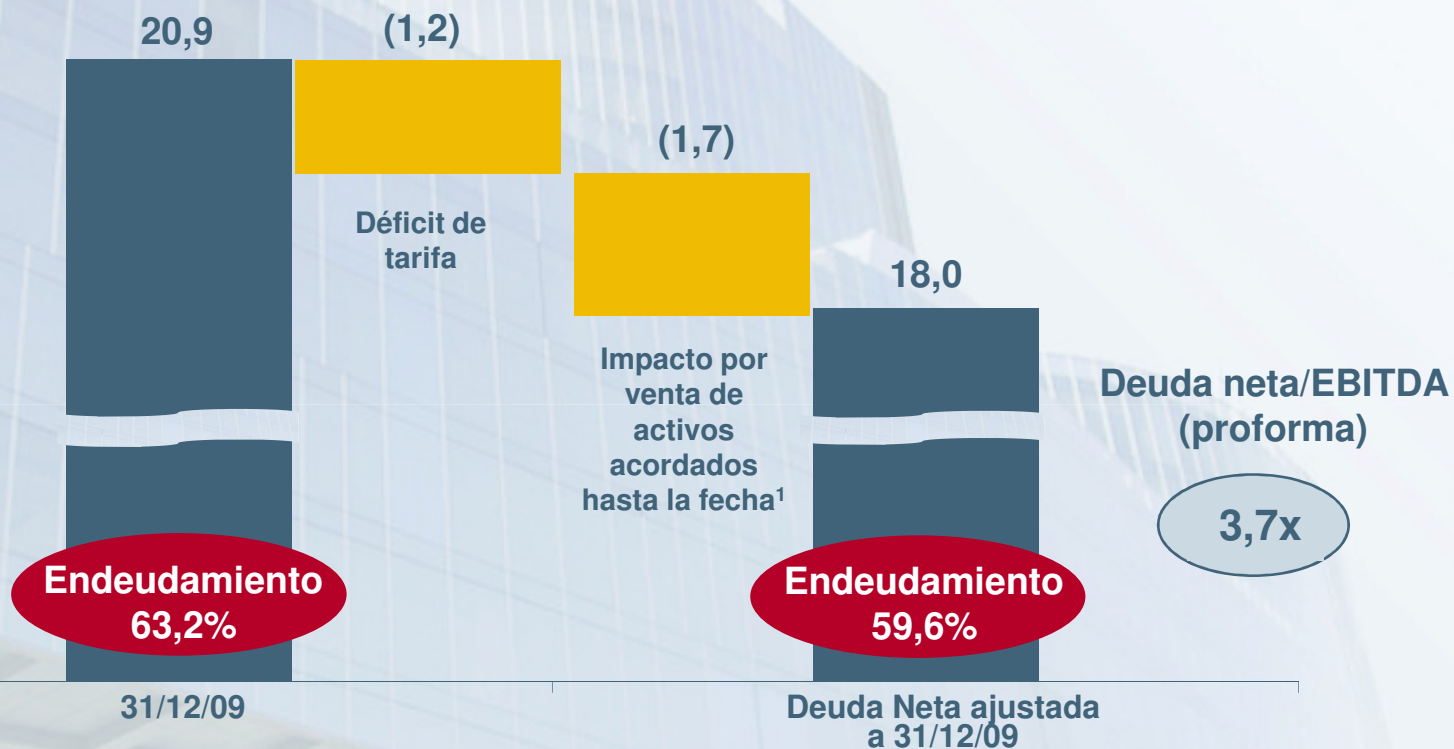


Centrarse en la convergencia del gas y electricidad en los mercados existentes

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 |

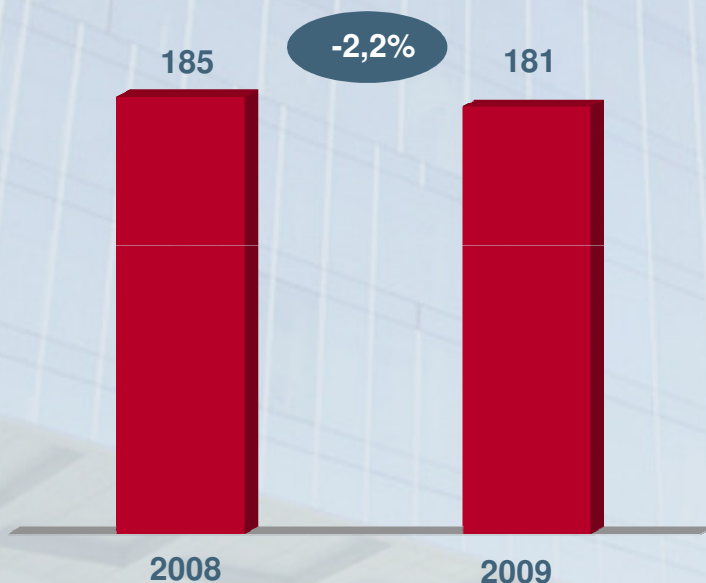
Nota:

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)



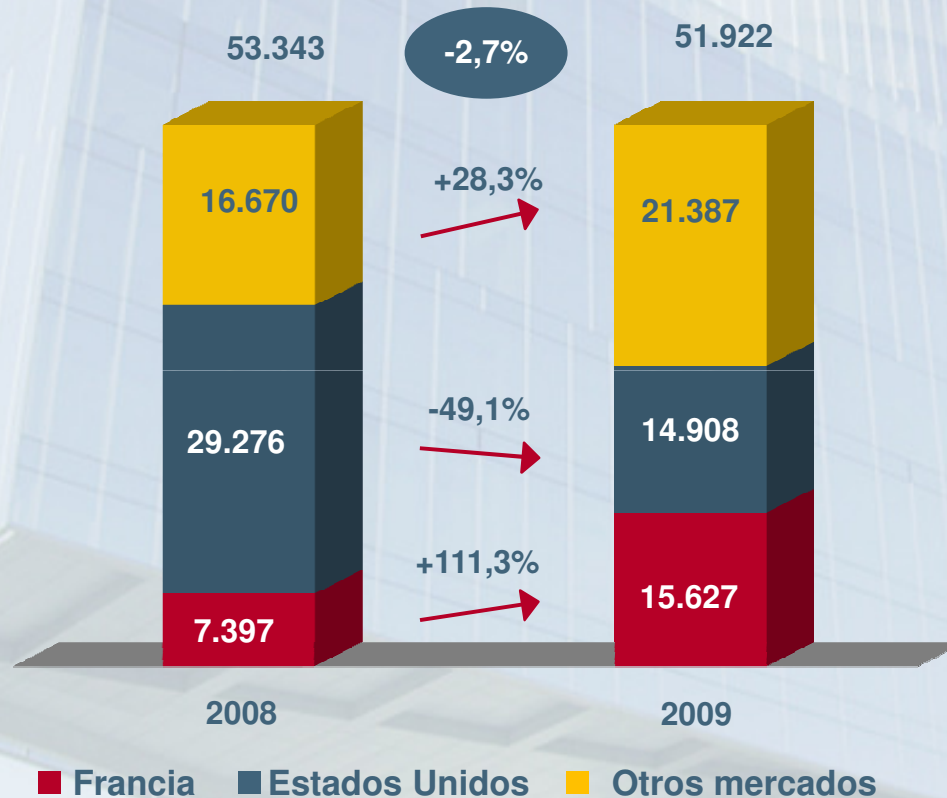
- La menor generación con CCC y la caída de la actividad económica han supuesto una disminución del 9% en las ventas al mercado liberalizado español
- 90% del gas vendido bajo contrato en el mercado español con vencimientos medios de casi 2 años
- 42% de cuota de mercado en el sector industrial (sin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



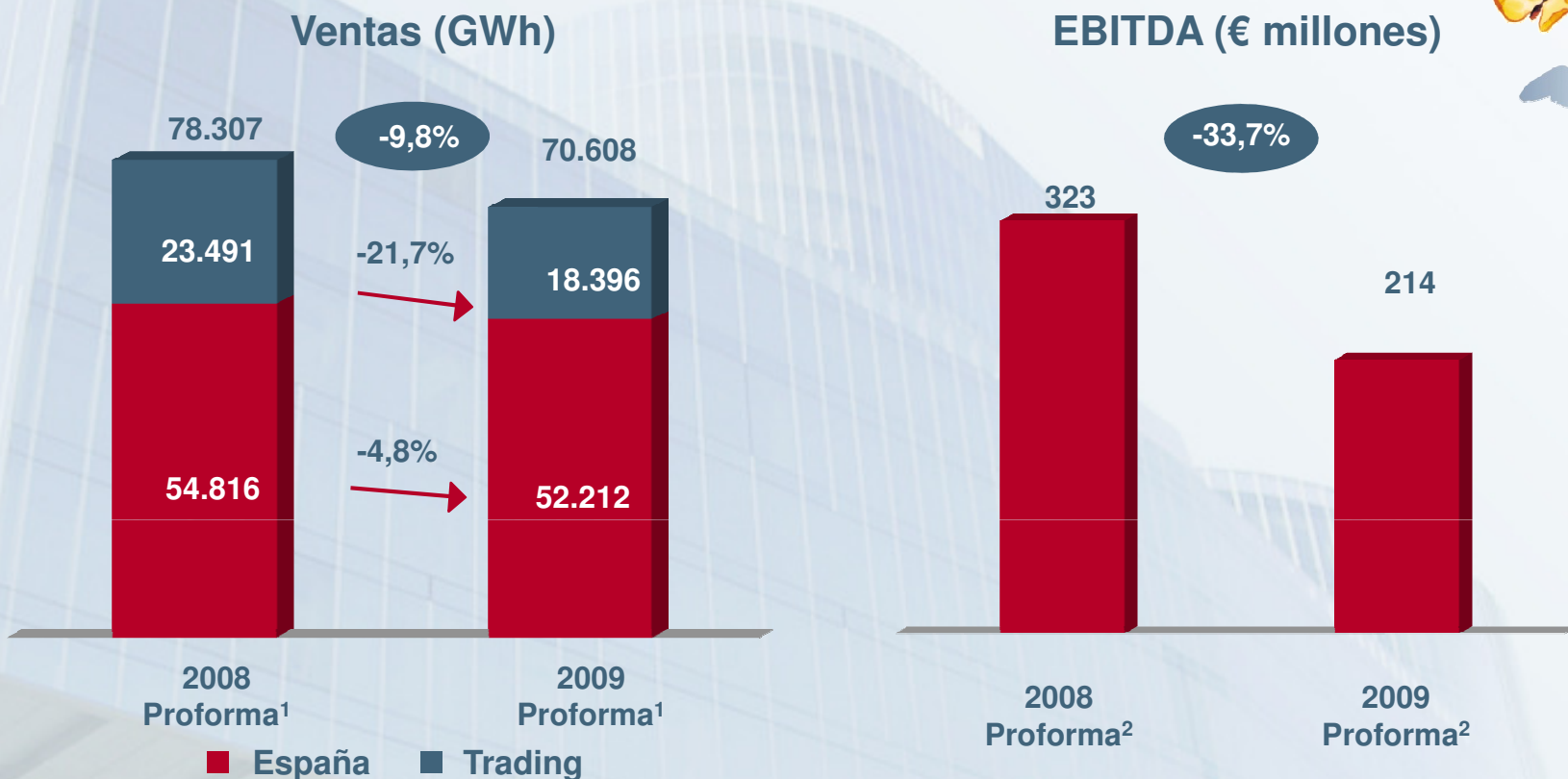
Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



- 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



- 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:

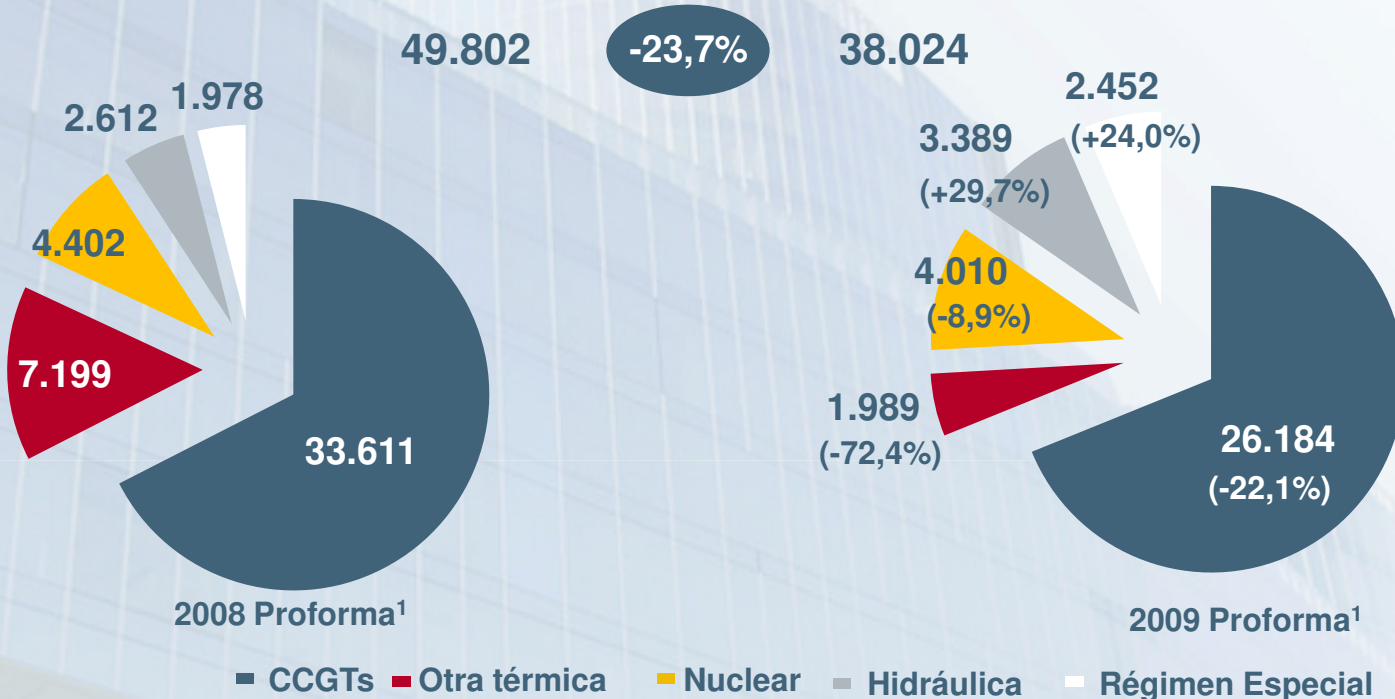
1 Datos proforma desde 1 de enero, considerando 100% de UF Gas

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

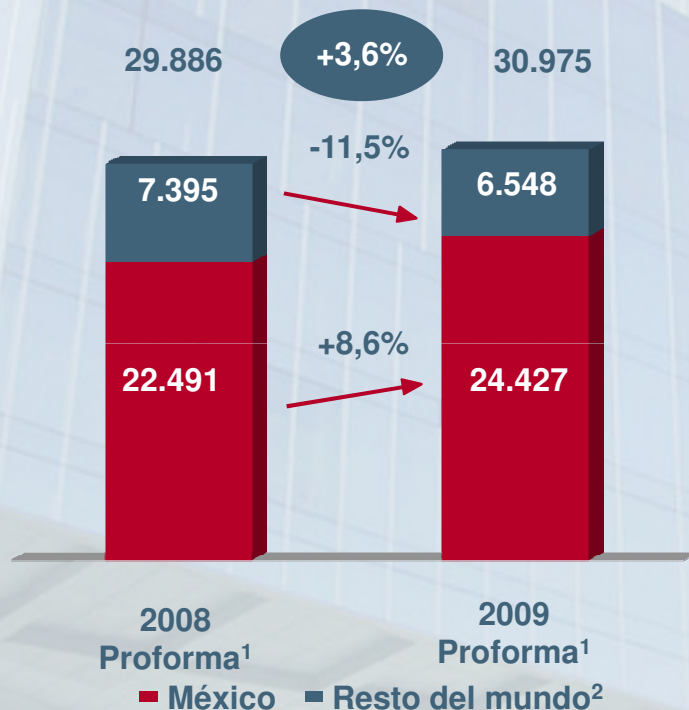
Nota:

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:

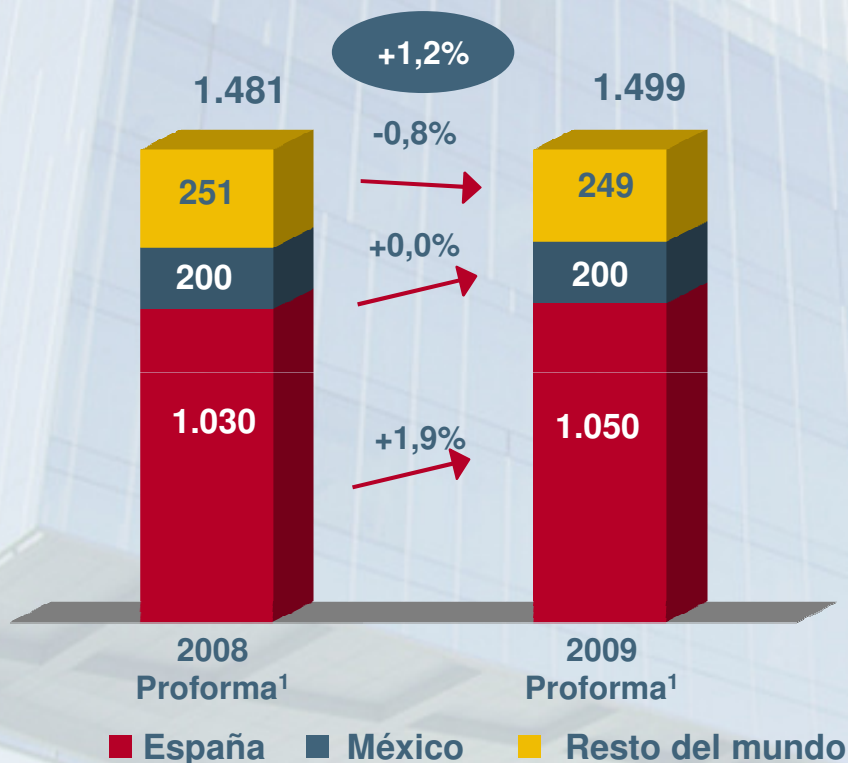
1 Datos proforma 2009 desde 1 de enero

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

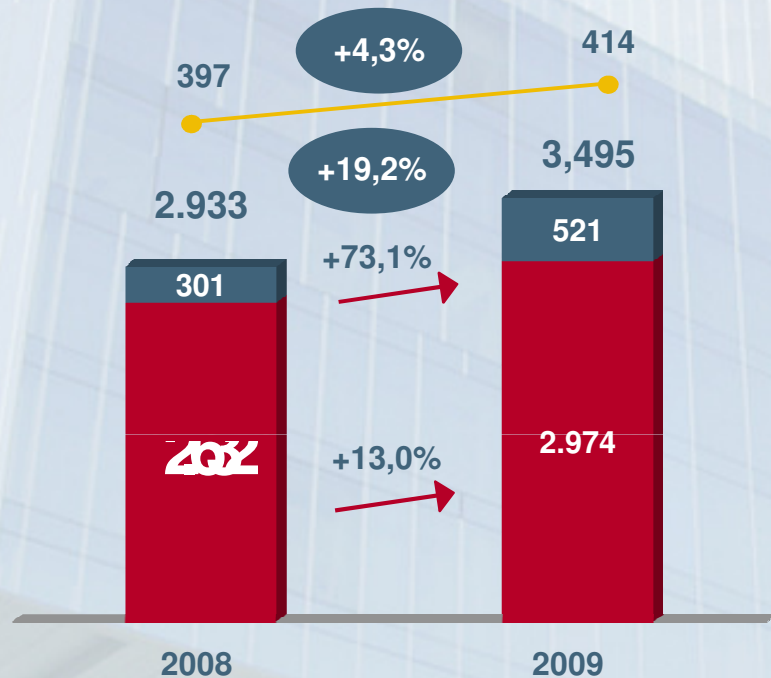
Nota:

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

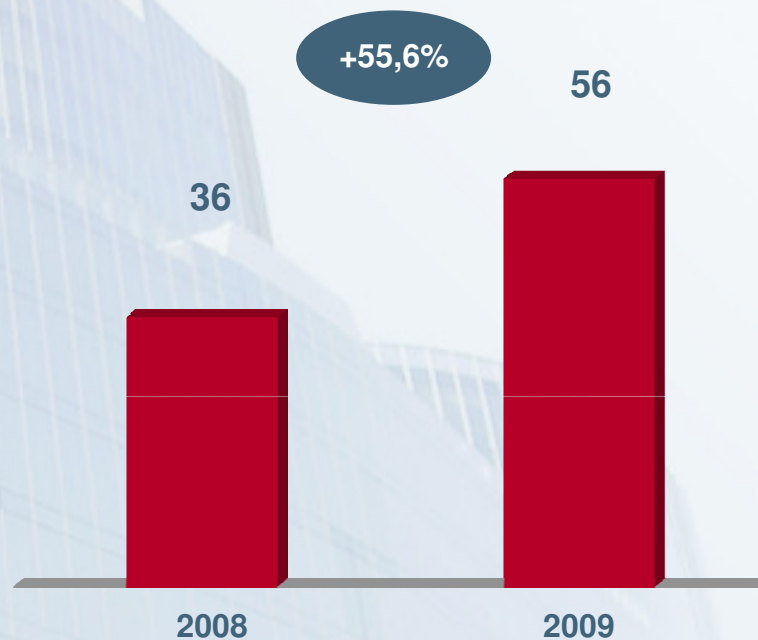
Distribución de gas: Italia



Datos operativos



EBITDA (€ millones)



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

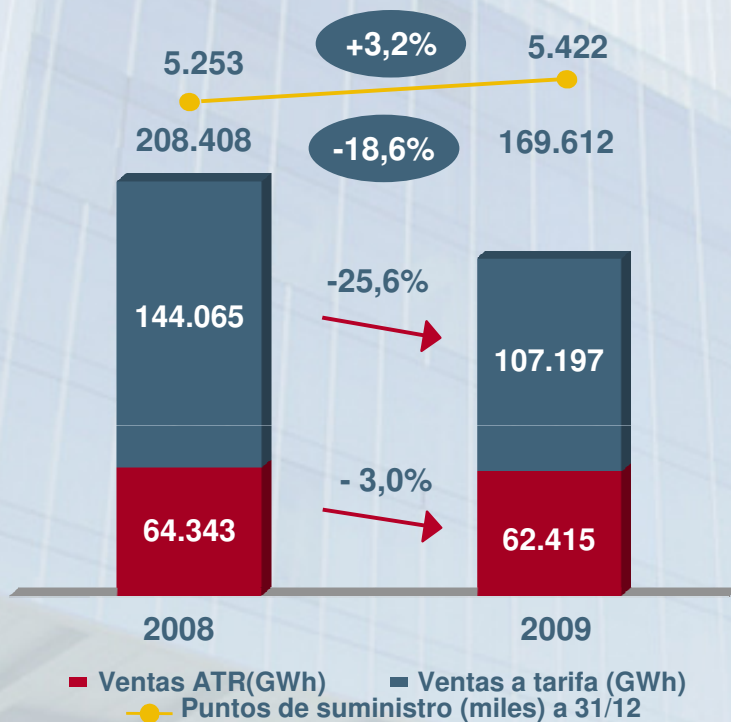
- Crecimiento del EBITDA favorecido por la mayor remuneración del nuevo marco regulatorio (2009-2010) y las mayores ventas de gas tras la expansión de la red

Alcanzando un crecimiento firme y rentable

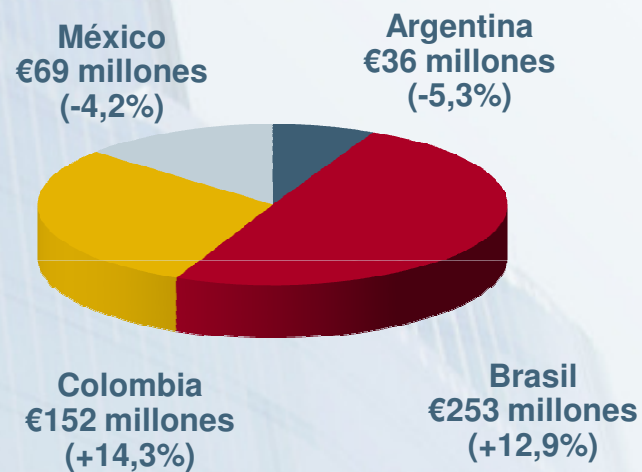
Distribución de gas: Latinoamérica



Datos operativos



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



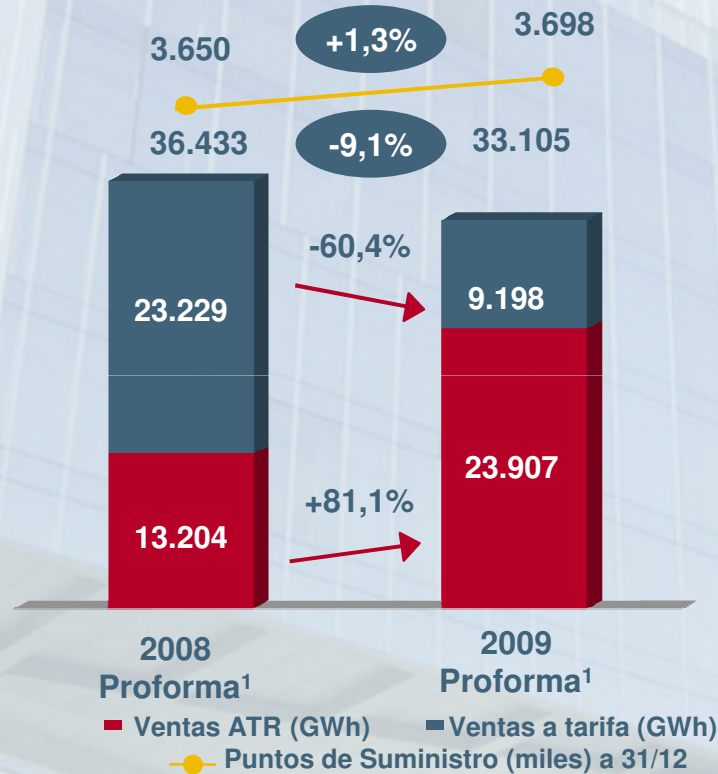
- Menores ventas de gas por caída de demanda para generación de electricidad
- Crecimiento de la red regional con +169.000 puntos de suministro (interanual)

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)

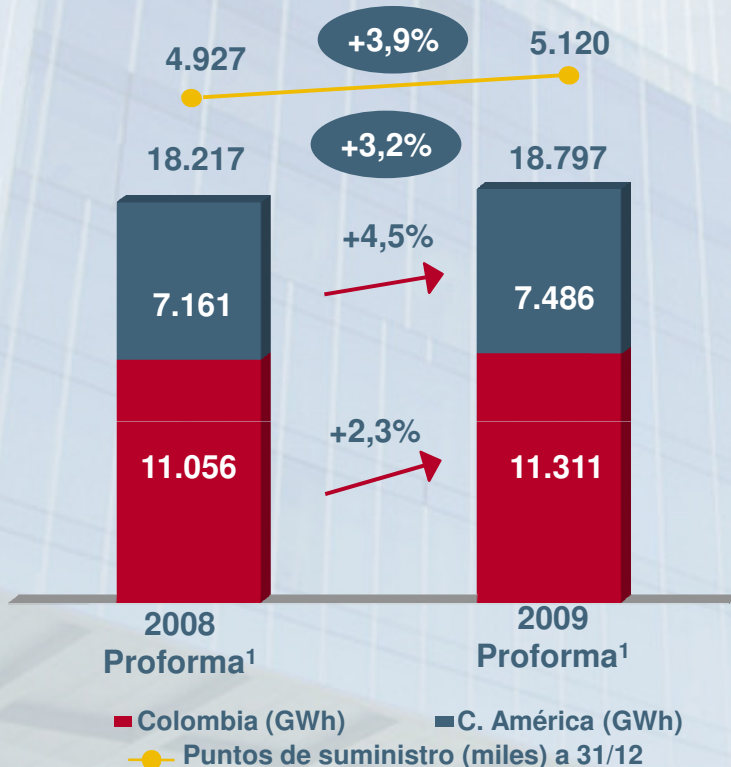
2 Cifra inicial, incluye la remuneración a la distribución (€697 millones) y transporte (€48 millones)

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

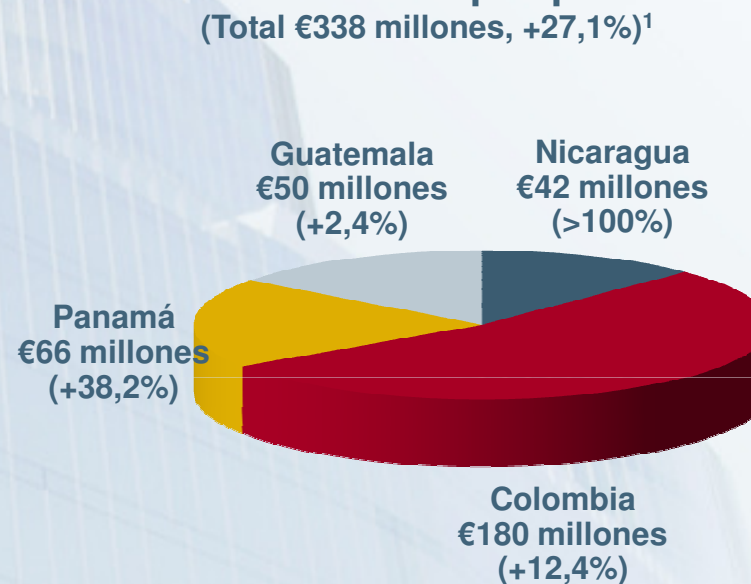
Distribución de electricidad: Latinoamérica



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

Disciplina financiera

Gestión de la cartera

Racionalización de inversiones

- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias de CAPEX de €200 millones, con pleno efecto en 2011
- 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
- Alcanzado un perfil más equilibrado de negocio y de riesgo de tipo de cambio
- 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