

gasNatural UNION FENOSA



Resultados del Tercer Trimestre de 2009 (9M09)

4 Noviembre 2009



Advertencia legal



Este documento puede contener hipótesis de los mercados. informaciones de distintas fuentes y previsiones sobre la situación financiera de Gas Natural SDG. S.A. y sus filiales. el resultado de sus operaciones. y sus negocios. estrategias y planes.

Tales hipótesis. informaciones y previsiones no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones. por diversas razones.

Gas Natural SDG. S.A. ni afirma ni garantiza la precisión. integridad o equilibrio de la información contenida en este documento y no se debe tomar nada de lo contenido en este documento como una promesa o declaración en cuanto a la situación pasada. presente o futura de la sociedad o su grupo.

Se advierte a los analistas e inversores que no depositen su confianza en las previsiones. que se basan en hipótesis y juicios subjetivos. que pueden resultar acertados o no. Gas Natural SDG. S.A. declina toda responsabilidad de actualizar la información contenida en este documento. de corregir errores que pudiera contener o de publicar revisiones de las previsiones como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación. v.g. cambios en los negocios o la estrategia de adquisiciones de GAS NATURAL o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.



Agenda

1. Aspectos clave
2. Resumen de resultados consolidados 9M09
3. Análisis de resultados (Proforma)
4. Conclusiones

gasNatural **UNION FENOSA**

1

Aspectos clave

Aspectos clave



- La fortaleza de los negocios regulados y la cobertura eléctrica ha permitido un desarrollo operativo saludable en el contexto actual

- La integración con Unión Fenosa se completó con la fusión a principios de septiembre de 2009

- Refinanciación exitosa del préstamo de la adquisición

- Alto grado de cumplimiento en el plan de desinversión de activos

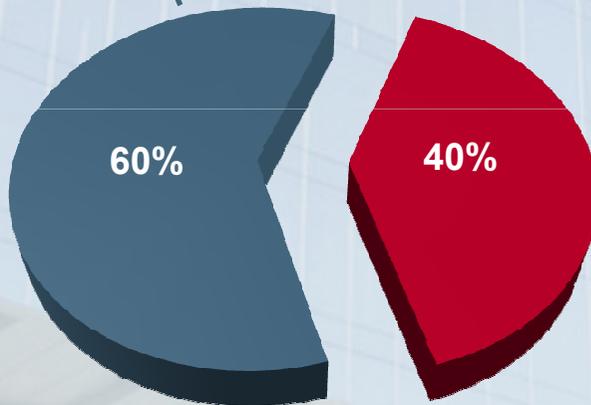
EBITDA 9M09 consolidado: €2.884 millones (+49,7%)
Beneficio neto 9M09 consolidado: €914 millones (+13,5%)

Fuerte modelo de negocio



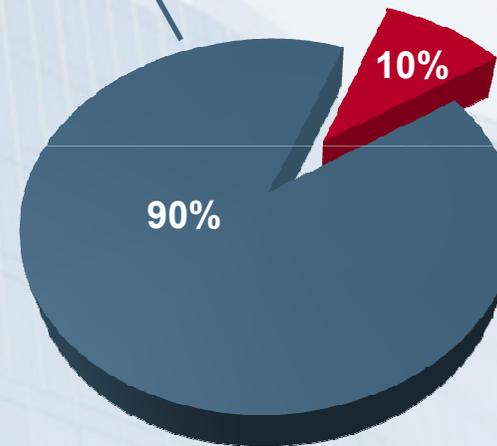
EBITDA¹ Regulado y Cuasi-regulado

Regulado + PPAs +
EMPL



Cobertura de la generación eléctrica¹

Contratos de comercialización eléctrica +
Contratos de gas



Estabilidad consolidada de la evolución del negocio

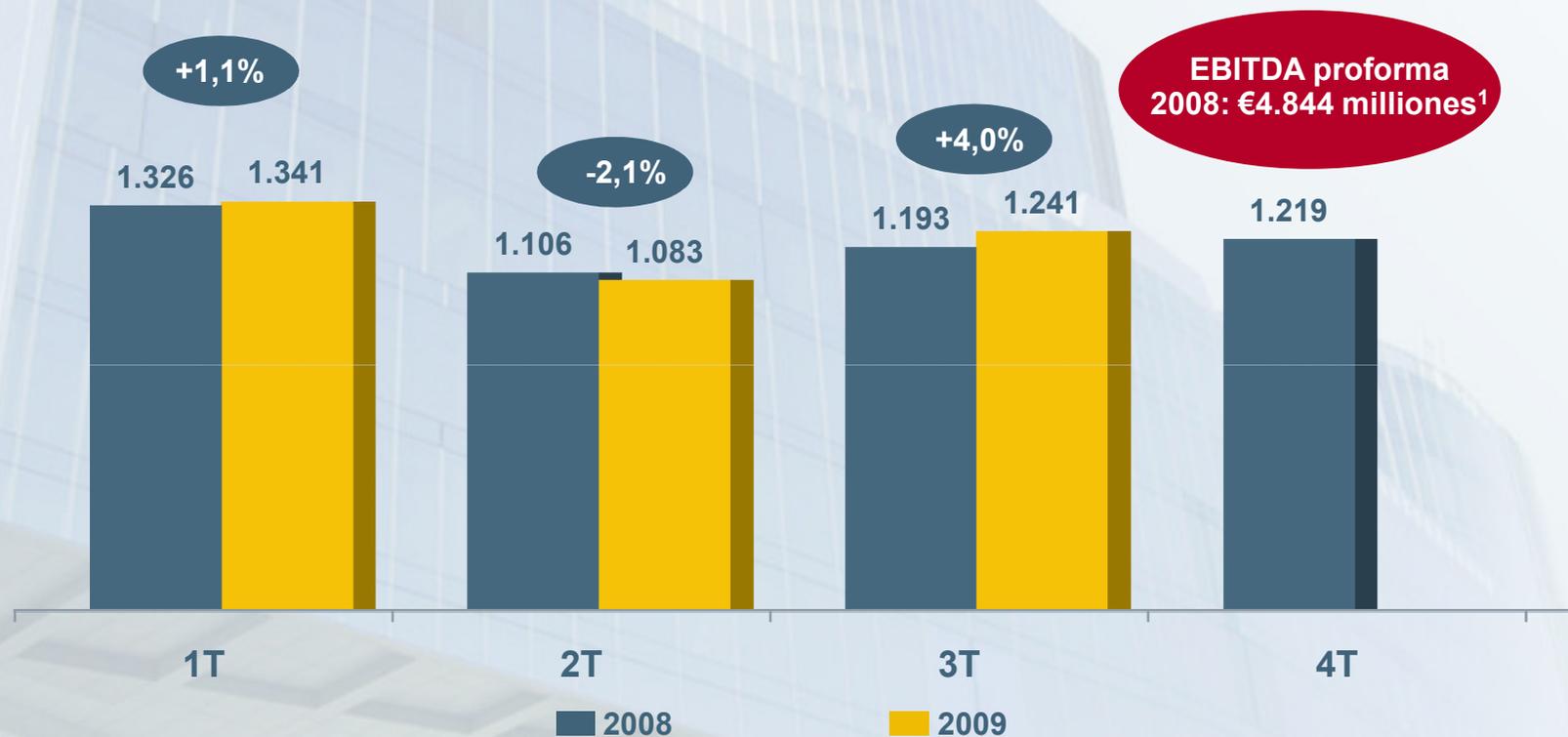
Nota:

¹ Datos proforma para 9M09

EBITDA¹ trimestral pro-forma



(€ millones)



Fortaleza del EBITDA 9M09 proforma (+1,0%) a pesar del entorno complejo

Nota:

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

Integración de Unión Fenosa completada



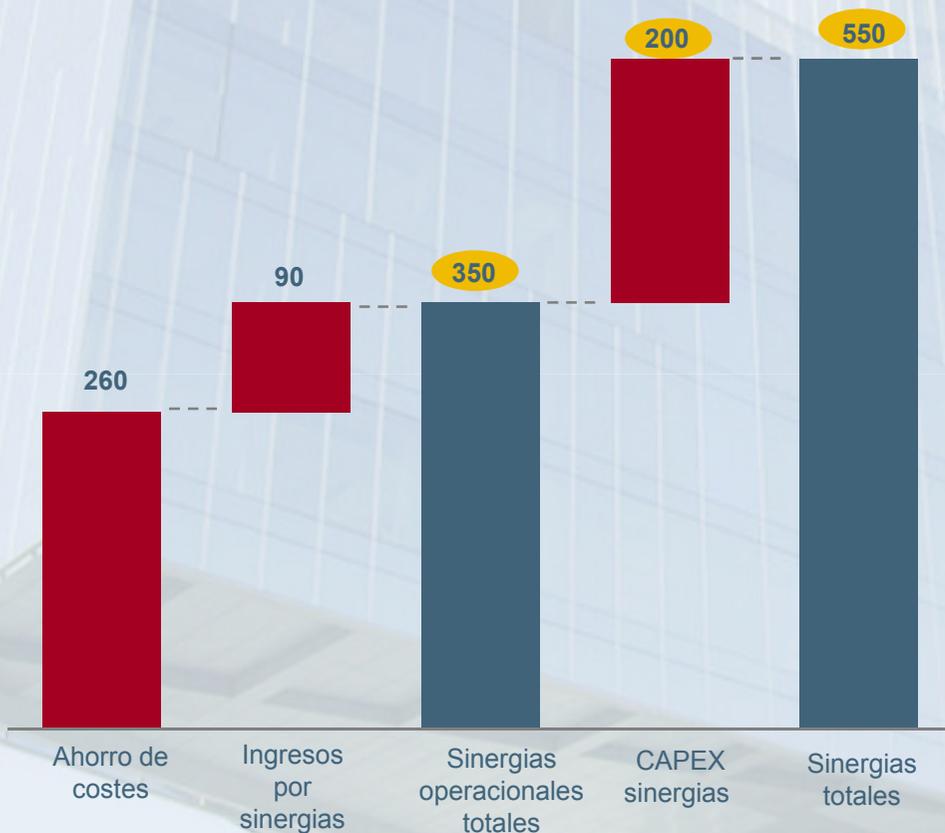
- Ampliación de capital de €3.500 millones suscrita con antelación a la liquidación de la OPA
- Tras la OPA se alcanzó un 95,2% del capital de Unión Fenosa, con unas menores necesidades financieras de €788 millones
- Ahorros alcanzados a través de “*equity swaps*” y compras a plazo
- Fusión completada en septiembre, convirtiéndose en accionistas de GAS NATURAL el 4,8% de los minoritarios restantes

Rápida ejecución, optimización de los costes de adquisición y financiación

Sinergias



Sinergias (€ millones)



Situación actual

- Planes de acción detallados para alcanzar el objetivo de sinergias de 2011 ya en marcha
 - 30 iniciativas prioritarias que representan el 60% de las sinergias totales
- Un 40% del total de sinergias ya se han capturado en 3T09
 - Impacto de €180 millones en 2009
- La implementación de sinergias no está afectando al desarrollo de la base del negocio

Avance de las sinergias alcanzadas en línea con el plan

Éxito de los esfuerzos de financiación en el mercado de capitales



- **Emisión de €4.750 millones bajo el programa EMTN de GAS NATURAL**
 - **Octubre: €500 millones a 3 años al 3,125%, €1.000 millones a 7 años al 4,375% y €750 millones a 12 años al 5,125%**
 - **Junio: €2.000 millones a 5 años al 5,250% y €500 millones a 10 años al 6,375%**
- **La sobresuscripción de ambas emisiones refleja el gran apetito por el perfil de GAS NATURAL**
- **Los fondos obtenidos se han aplicado en la amortización parcial del préstamo de adquisición.**

Refinanciación obtenida a un coste promedio inferior al 5% y una vida media de cerca de 7 años

Desinversiones de activos (I)

Activos financieros



- La venta de activos financieros representa un ingreso bruto de €1.135 millones
 - Venta del 5% de CEPSA por €529 millones
 - Venta del 1% de Red Eléctrica por €43 millones
 - Venta del 5% de Enagás por €155 millones
 - Venta del 13% de Indra por €320 millones
 - Venta del 4,4% de Isagén (Colombia) por €88 millones

Desinversiones de activos (II)

Compromisos con la CNC



- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes a Naturgas: €330 millones, ejecución esperada para antes de final del año 2009**
 - 248.000 puntos de suministro de gas¹, 209.900 clientes de gas, 4.000 contratos de clientes eléctricos y transporte de activos
 - Transacción aprobada recientemente por la CNE
 - EBITDA 2008: ~ €25 millones

- **Venta de activos de distribución de gas y contratos de clientes en Madrid, en subasta controlada**
 - ~ 500.000 puntos de suministro con los correspondientes contratos con clientes

- **Gran interés comprador por 2.000MW de ciclos combinados**

Nota:

1 La cifra final será determinada al completarse la venta

Desinversiones de activos (III)

Otros activos



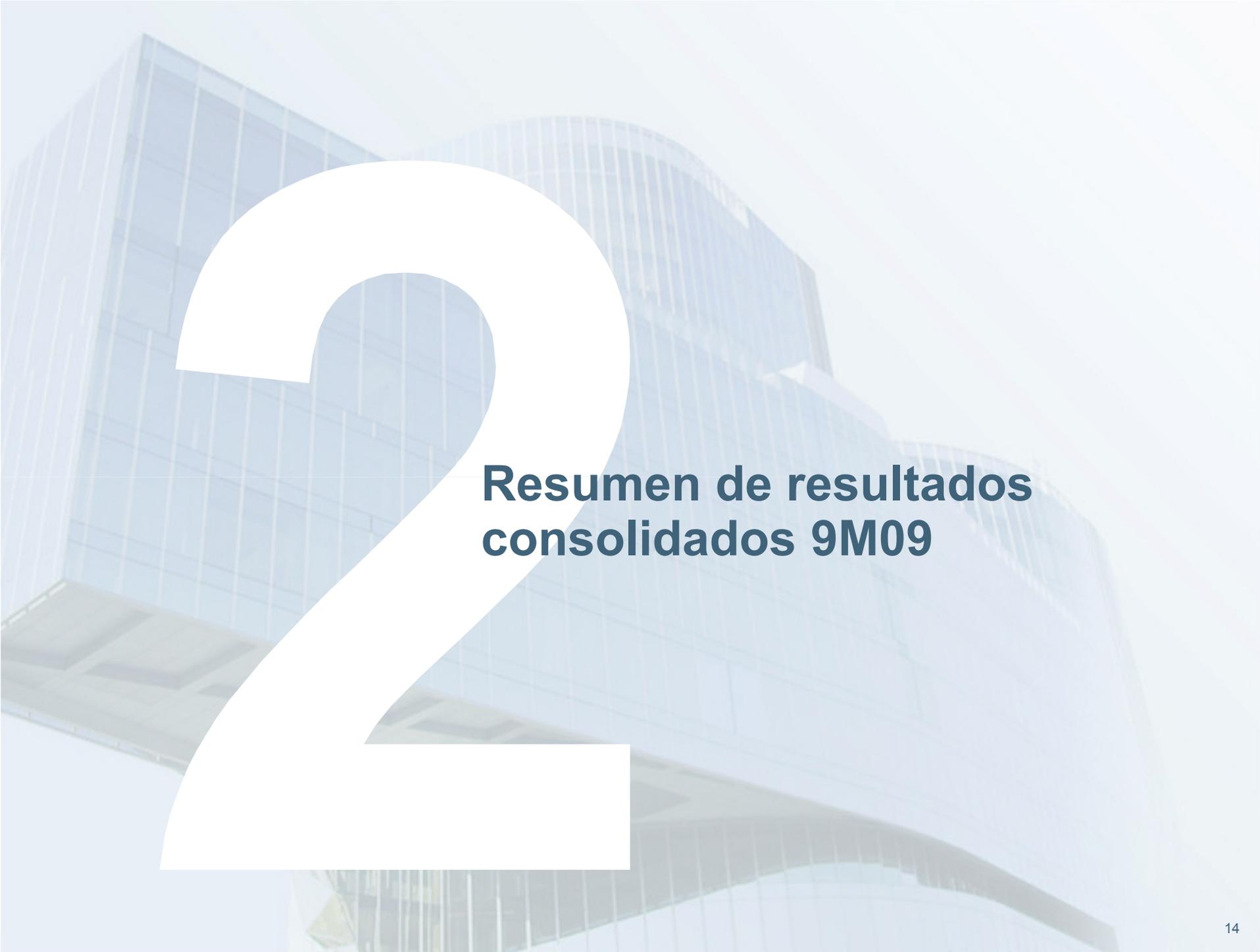
- Acuerdo de venta del 63,8% de EPSA (Colombia)
 - Precio acordado de ~ US\$1.100 millones
 - Desconsolidación ~ €112 millones de deuda
 - Transacción a completar hacia finales de 2009
 - EBITDA 2008: ~ €167 millones²
-
- Examinando alternativas estratégicas para otros activos

La reducción de deuda en €2.300 millones hasta la fecha¹ lleva al cumplimiento del 77% del objetivo de reducción

Nota:

1 Teniendo en cuenta desinversiones tanto materializadas como acordadas, así como la desconsolidación de la deuda de EPSA a 30/09/09

2 A un promedio de tipo de cambio para el año 2008, para propósitos de consolidación



2

Resumen de resultados consolidados 9M09

Resumen de los resultados consolidados 9M09¹



(€ millones)	9M09	9M08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702	8,5%
EBITDA	2.884	1.926	49,7%
Beneficio de explotación	1.820	1.371	32,7%
Beneficio neto	914	805	13,5%
Inversiones:	14.957	2.364	-
Materiales e intangibles	1.228	657	86,9%
Financieras y otras	13.729	1.707	-
Deuda neta (a 30/09)	21.919	4.939	-

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



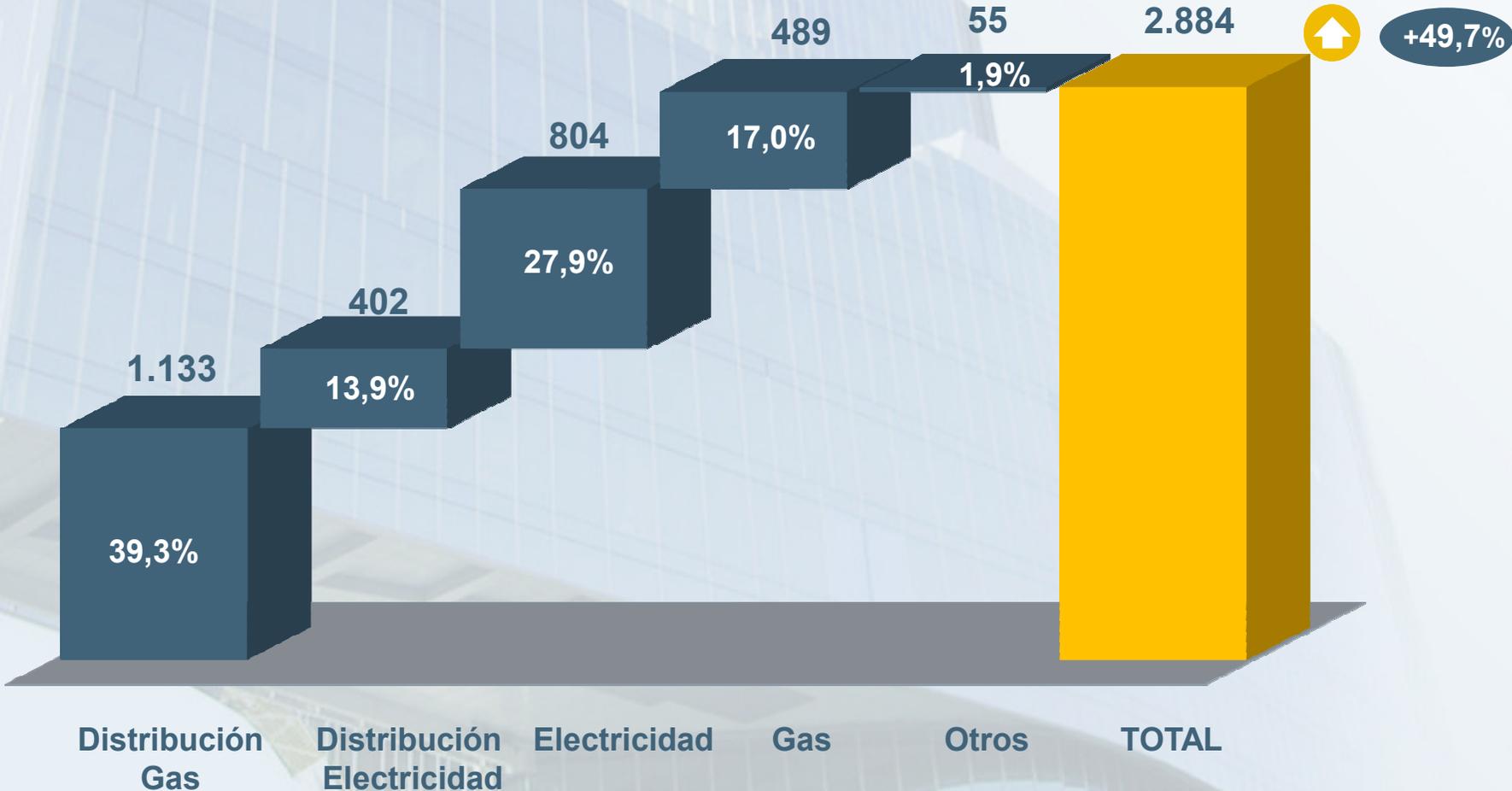
(€ millones)	9M09	9M08	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702	8,5
Aprovisionamientos	(6.404)	(6.917)	(7,4)
Margen bruto	4.123	2.785	48,0
Gastos de personal, neto	(436)	(260)	67,7
Otros gastos, neto	(803)	(599)	34,1
EBITDA	2.884	1.926	49,7
Dotación a la amortización	(957)	(534)	79,2
Dotación a las provisiones	(107)	(21)	-
Beneficios de explotación	1.820	1.371	32,7
Resultados financieros, neto	(579)	(197)	-
Ganancias por ventas de activos financieros	101	13	-
Participación en resultados de asociadas	57	5	-
Beneficios antes de impuestos	1.399	1.192	17,4
Impuesto sobre sociedades	(351)	(304)	15,5
Intereses minoritarios	(134)	(83)	61,4
Beneficio atribuible al Grupo	914	805	13,5

Nota:

1 Unión Fenosa consolidada 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

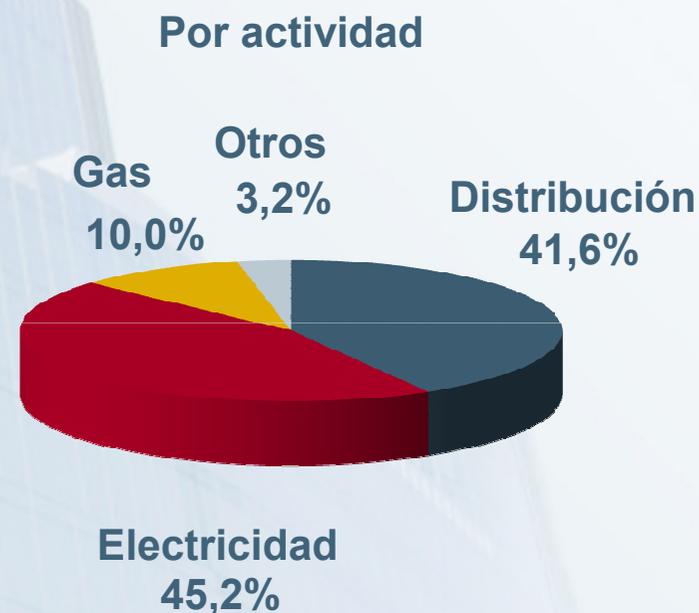
(€ millones)



Inversiones consolidadas Materiales e inmateriales



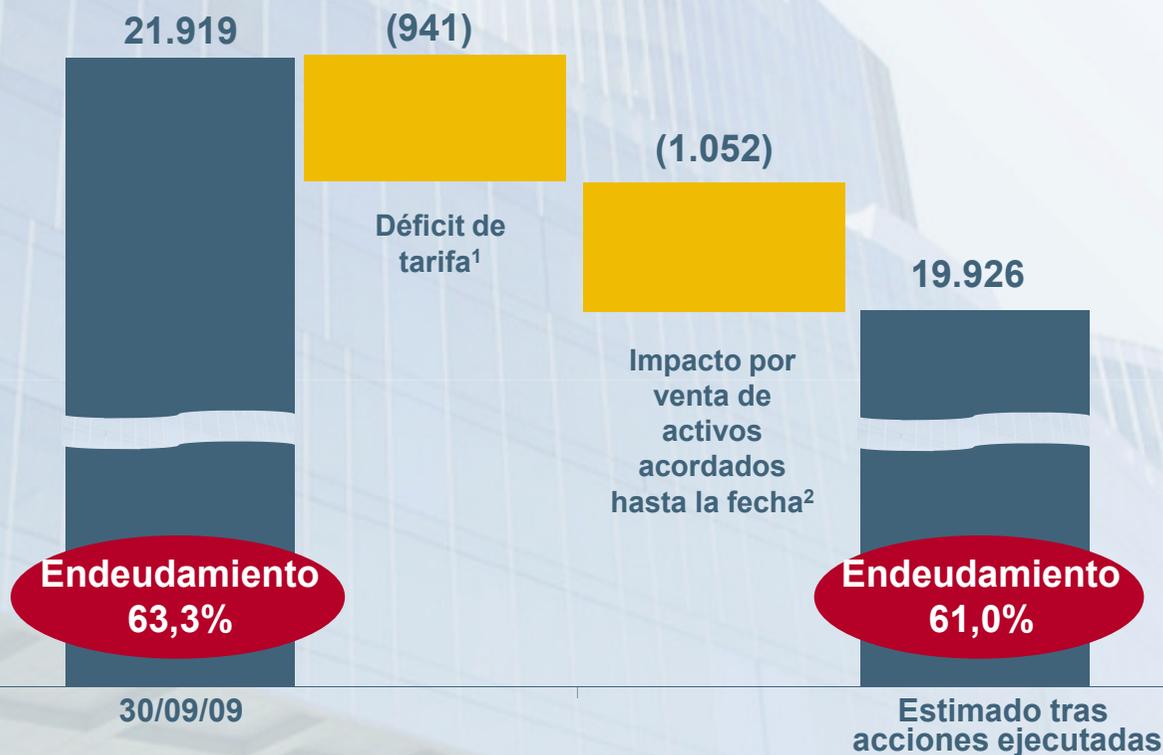
(€ millones)	9M09	9M08
Gas:	123	24
Up + Midstream	110	18
Mayorista & Minorista	10	6
UF Gas	3	-
Electricidad:	555	200
España	469	177
Internacional	86	23
Distribución Gas:	327	399
España	231	272
Internacional	96	127
Distribución Electricidad:	184	-
España	130	-
Internacional	54	-
Otros	39	35
Total	1.228	658



€13.700 millones adicionales de inversiones financieras relacionadas, mayoritariamente, con la adquisición de Unión Fenosa

Evolución de la deuda neta

(€ millones)



Estamos en el camino de obtener un objetivo de deuda neta de ~ €18.000 millones a finales de 2009

Notas:

1 De acuerdo con la liquidación 7 de la CNE

2 Incluye venta a Naturgas, la venta del 63,8% de EPSA y €112 millones desconsolidados de la deuda de EPSA a 30/09/09

Perfil de vencimiento de la deuda bruta

Calendario de vencimiento de la deuda bruta (€20.872 millones¹) estimada tras las acciones ejecutadas



(€ millones)



Préstamo de adquisición reducido a €6.244 millones¹ desde los €19.000 millones originales

Vida media de la deuda refinanciada de casi 7 años

Nota:

¹ Menos déficit de tarifa de €941 millones, después de la emisión de bonos de €2.250 millones en octubre y €1.052 millones de la venta de activos acordados hasta la fecha que incluyen €112 millones de desconsolidación de la deuda de EPSA a 30/09/09.

3

Análisis de Resultados (Proforma)

EBITDA proforma¹ por actividades



(€ millones)	Proforma	Proforma	Variación	
	9M09 ¹	9M08 ¹	€m	%
Gas:	580	679	(99)	(14,4)
Up + Midstream	134	120	14	11,7
Mayorista & Minorista	290	316	(26)	(8,2)
UF Gas	156	243	(87)	(35,8)
Electricidad:	1.163	1.138	25	2,2
España	809	799	10	1,3
Internacional	354	339	15	4,1
Distribución Gas:	1.134	1.075	59	5,5
Europa	762	719	43	6,0
Latinoamérica	372	356	16	4,5
Distribución Electricidad:	698	621	77	12,4
Europa	449	423	26	6,1
Latinoamérica	249	198	51	25,8
Otros	89	113	(24)	(21,2)
Total EBITDA Proforma	3.664	3.626	38	1,0

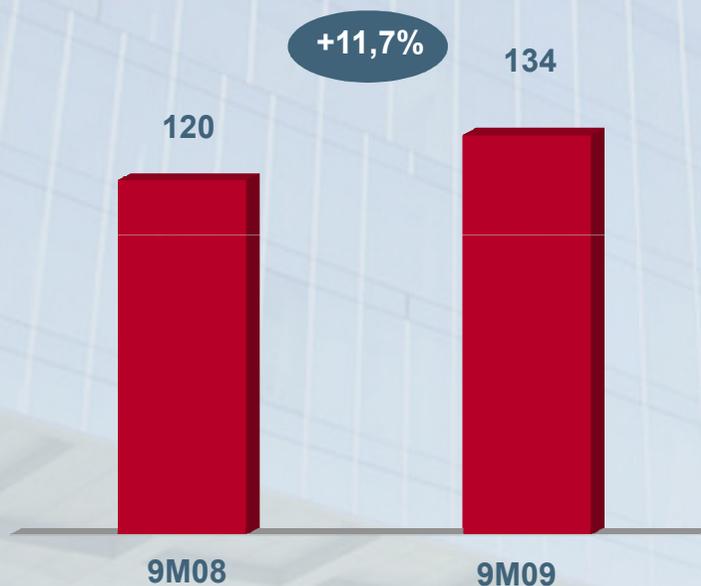
Nota:

1 Datos proforma desde el 1 de enero

Gas: Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



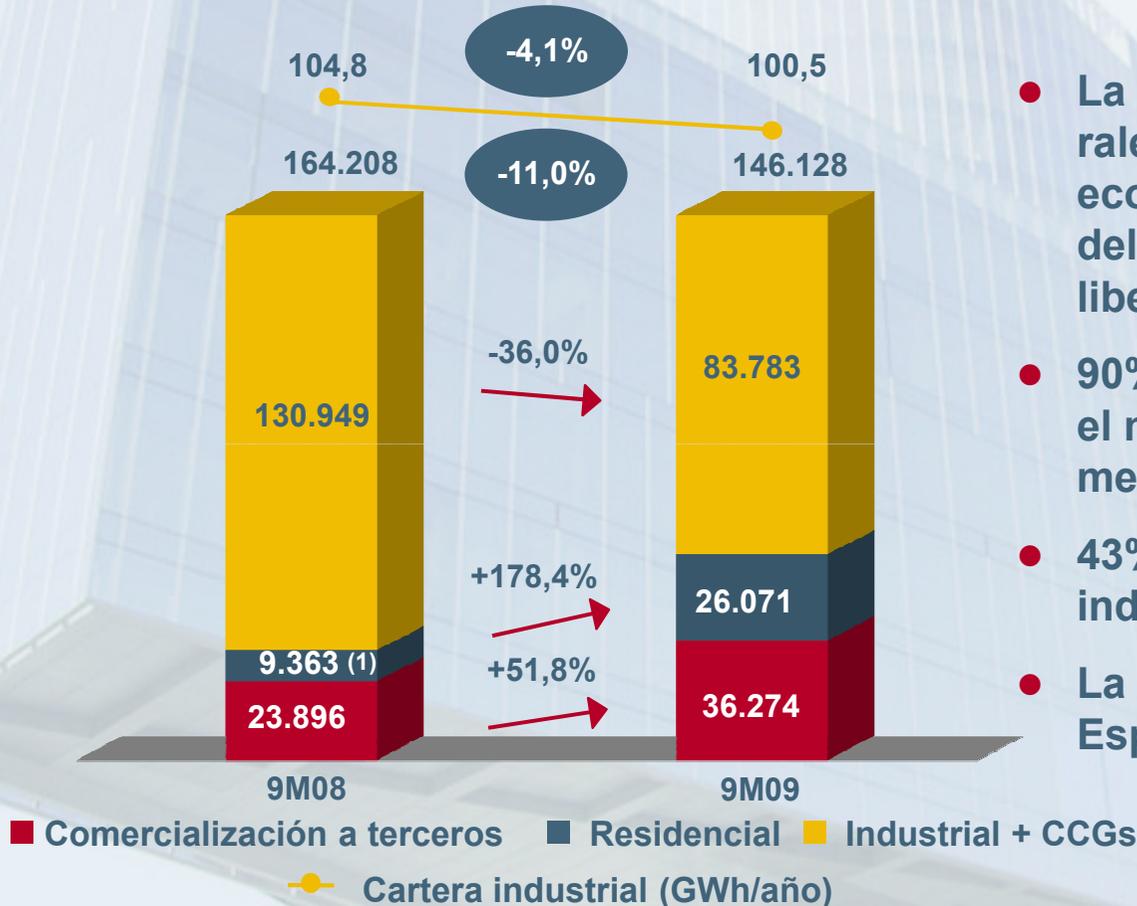
- El alto componente de cargo por capacidad compensa la caída del 25% en el volumen de gas circulado por el gasoducto del Maghreb (EMPL)
- La flota de GNL aumenta la tasa de utilización al 97%
- Proyectos de exploración en desarrollo en el norte de África (Tánger-Larache) y España
- Italia: La decisión final de inversión de la planta de regasificación de Trieste se espera para 1T 2010

Crecimiento del EBITDA apoyado por revalorización del dólar y la estabilidad del negocio del gasoducto del Magreb

Gas: Mayorista & Minorista (I)



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



- La menor generación con CCG y la ralentización de la actividad económica han supuesto una caída del 11% en las ventas al mercado liberalizado español
- 90% del gas vendido bajo contrato en el mercado español con vencimientos medios de casi 2 años
- 43% de cuota de mercado en el sector industrial (sin CCGs)
- La base de clientes residenciales en España alcanza los 5,1 millones

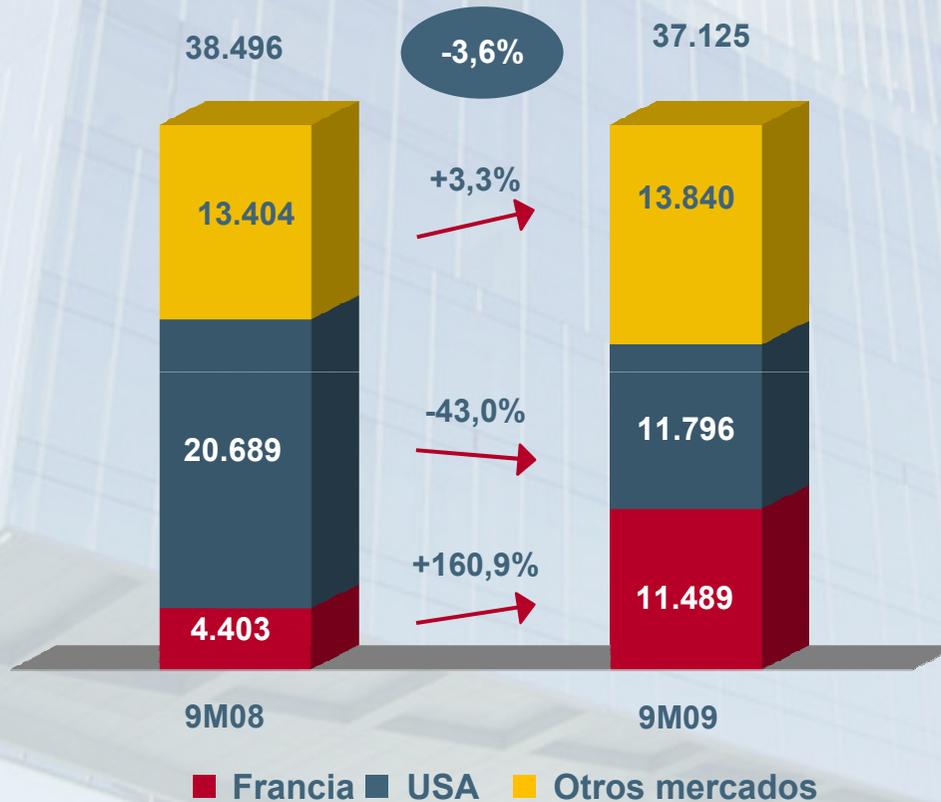
Sin considerar las ventas a CCGs, las ventas totales de gas en España habrían descendido sólo un 7%

(1) Considerando ventas a clientes residenciales con tarifa regulada de 15.727 GWh en 9M08, el aumento habría sido del 3,9% en este segmento

Gas: Mayorista & Minorista (II)



Ventas internacionales de GAS NATURAL (GWh)



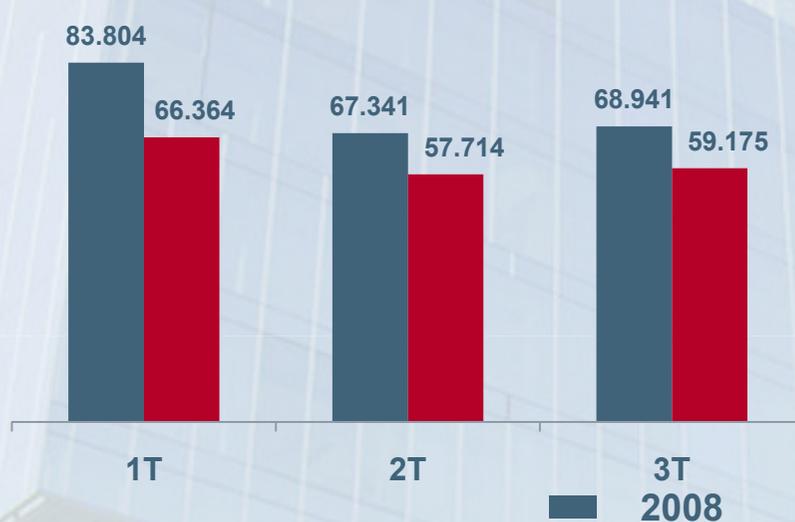
- La cartera propia flexible de GNL e infraestructura de transporte permite la expansión de los mercados internacionales a América del Sur
- La cartera de clientes en Francia aumenta un +335% hasta alcanzar los 17.153 GWh/año

Exitosa expansión en el mercado industrial francés

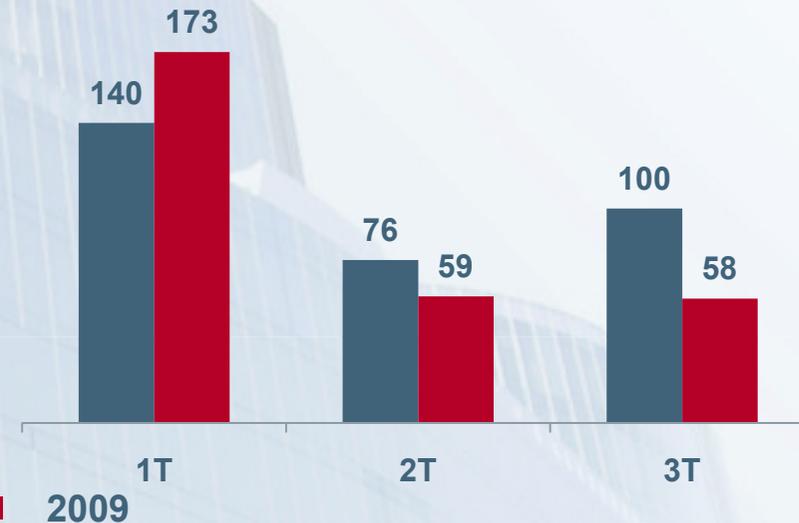
Gas: Mayorista & Minorista (III)



Ventas trimestrales de gas (GWh)



EBITDA trimestral (€m)



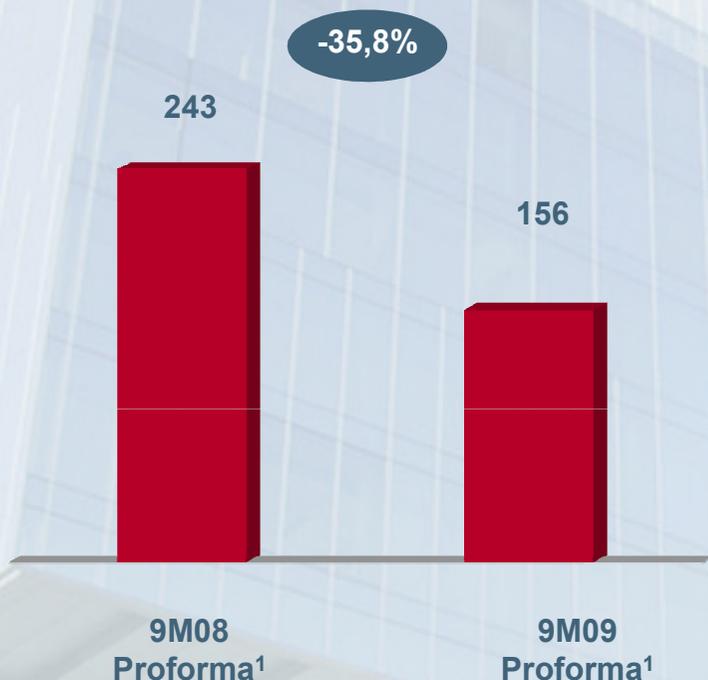
- Resultados de 9M09 principalmente afectados por la menor demanda
- Ventas con comportamiento estacional de 5,1 millones de clientes residenciales
- 3T08 favorecido por el alto volumen de ventas oportunistas en el extranjero

EBITDA del negocio estable en 3T09 vs 2T09

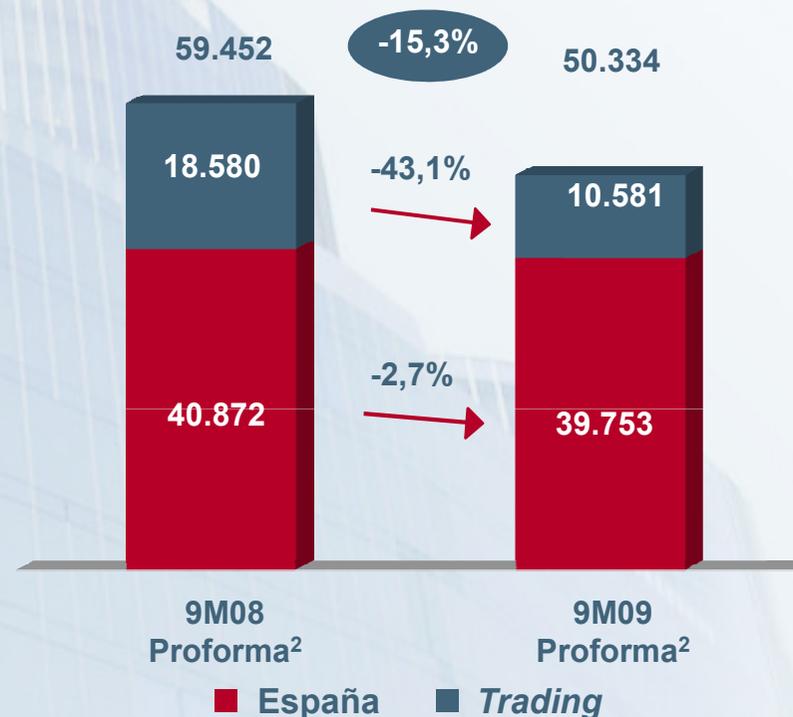
Gas: UF Gas



EBITDA (€ millones)



Ventas (GWh)



- Las menores ventas en sectores comercial e industrial en España casi compensadas por las ventas a CCGs

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

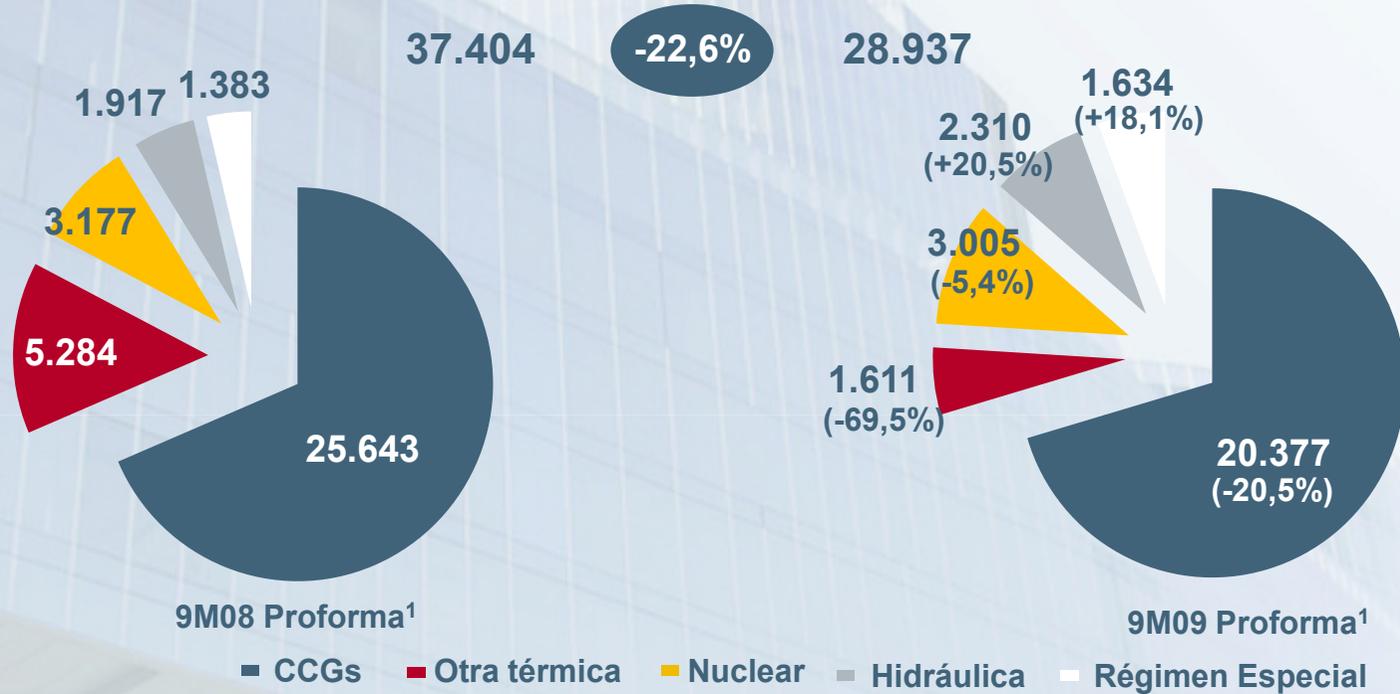
Nota:

- Datos Proforma desde el 1 de enero, considerando 50% de UF Gas
- Datos Proforma desde el 1 de enero, considerando 100% de UF Gas

Electricidad (I): España



GAS NATURAL: Producción total (GWh)



- Precio medio del pool de 39,3 €/MWh en 9M09 (-40%vs 9M08) por caída en demanda y precio de combustibles y mayor producción del Régimen Especial
- Factor de carga de los CCGs del 43% en el período y suministro de electricidad de 21.195 GWh (+36,9%)

Complejas condiciones de mercado en 9M09

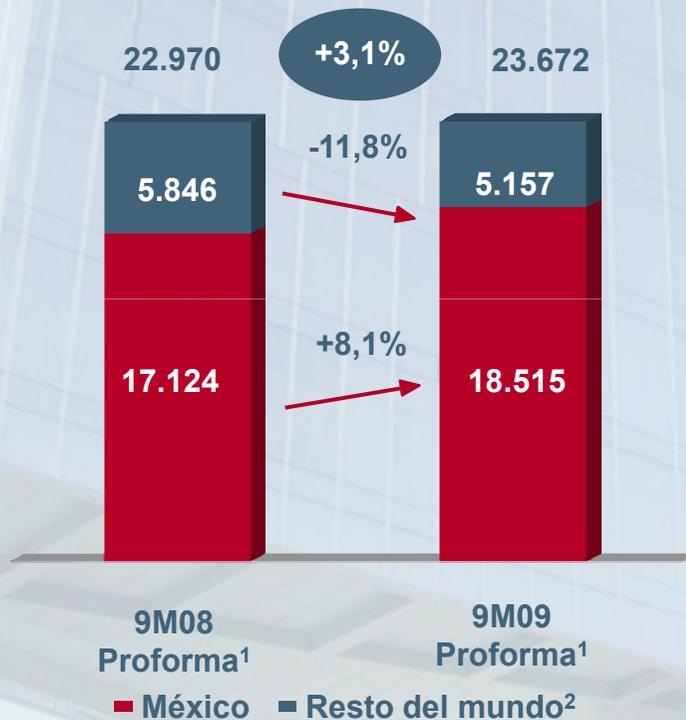
Nota:

1 Datos Pro-forma desde el 1 de enero

Electricidad (II): Internacional



Producción total (GWh)



- La producción aumenta en los CCGs mexicanos por mayor demanda de la CFE, alcanzando un factor de carga del 75,9% y una disponibilidad del 91,5%
- El nuevo CCGT de Durango (450 MW) está completado en un 92%, con puesta en marcha prevista para 1T 2010
- Menor producción en Colombia (-18,2%) debido a la sequía
- La producción en Puerto Rico cae un 15,2% por menor factor de carga

El alto componente de PPA aporta estabilidad

Notas:

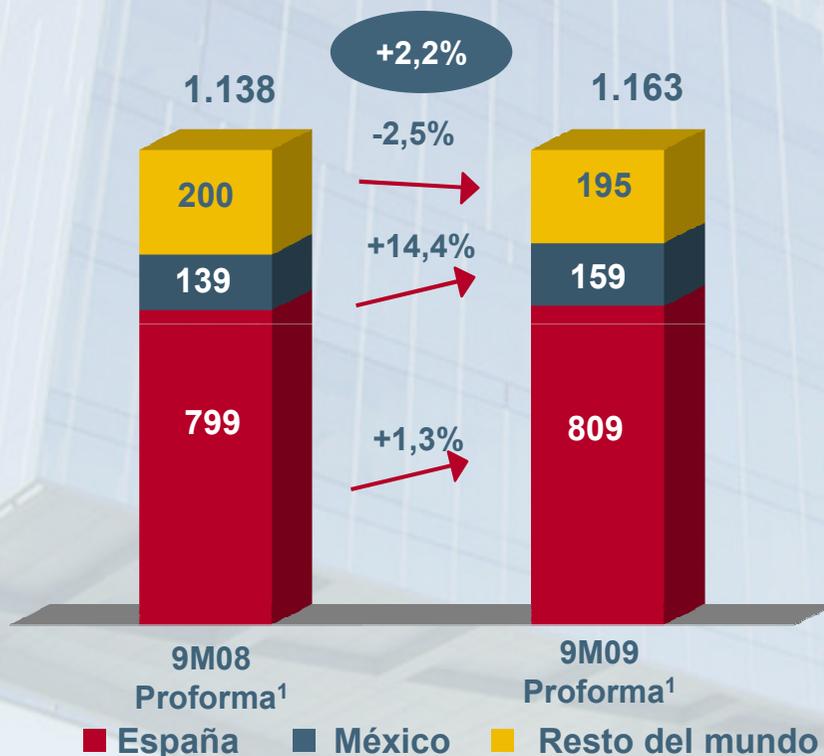
1 Datos Pro-forma 2009 desde el 1 de enero

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

Electricidad (III): Resultados operativos



EBITDA (€ millones)



- El EBITDA en España crece un 1,3% a pesar de la menor producción y precio del pool gracias a la cobertura proporcionada por la actividad de comercialización y la vinculación al precio del pool de determinados contratos de gas para CCGs
- Cobertura anual del 90% frente a la volatilidad del precio del pool
- La mayor producción y disponibilidad de los CCGT soportan el crecimiento del EBITDA en México
- EBITDA en Puerto Rico afectado por menor factor de carga en el período

Beneficiándonos de la cobertura frente al riesgo de precio del pool en España

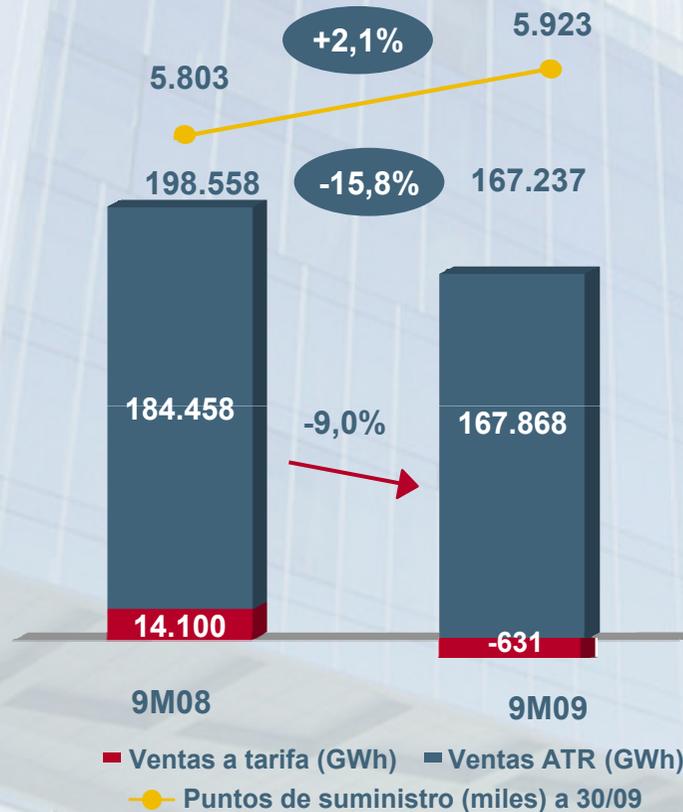
Nota:

¹ Datos Proforma desde el 1 de enero

Distribución de Gas: España



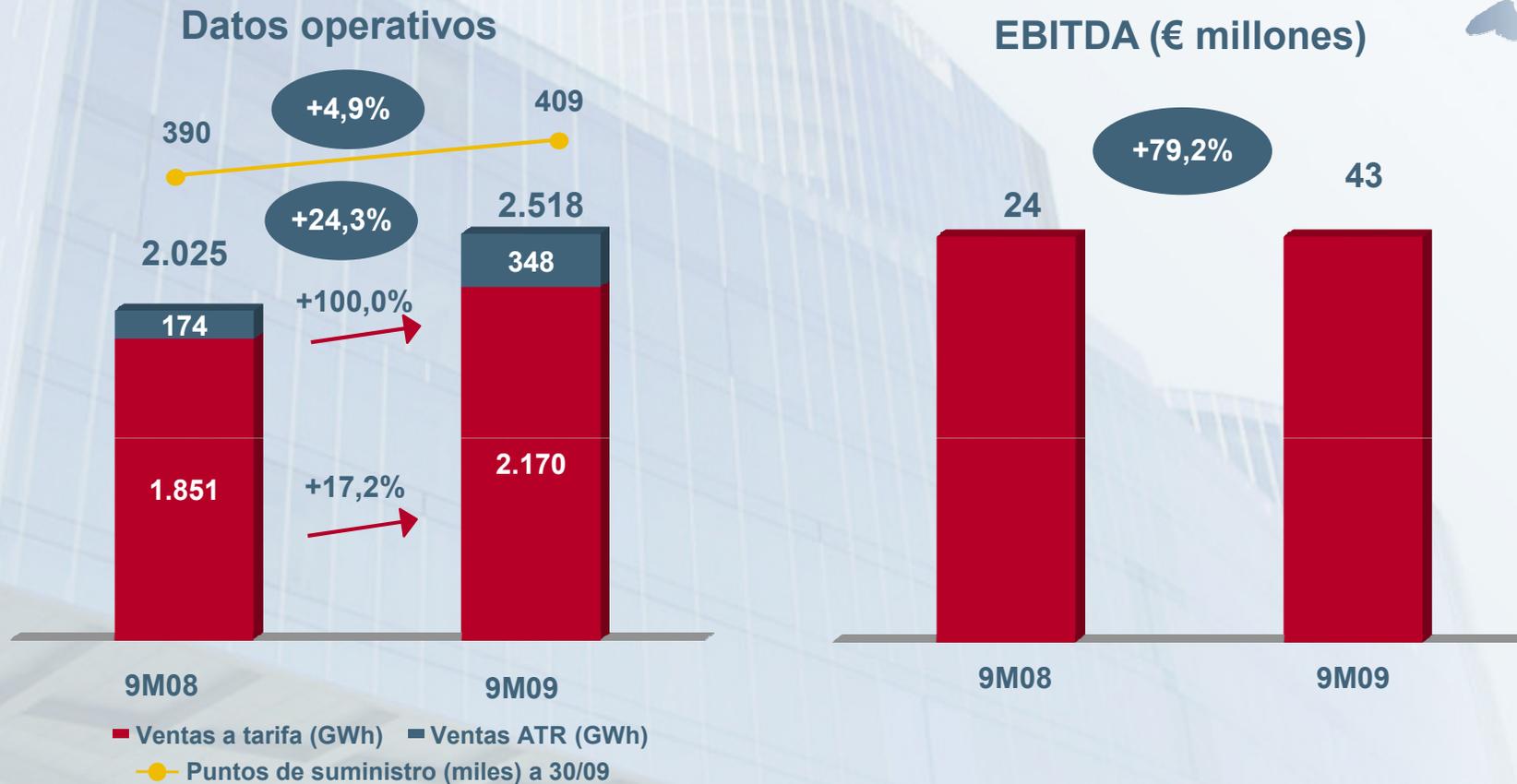
Datos operativos



- Los puntos de suministro crecen en 120.000 (interanual) a pesar de la desaceleración en la construcción residencial
- La red de distribución crece hasta los 50.346km (+5,1%)
- Remuneración regulada para 2009 de €1.206 millones

EBITDA crece +3,5% hasta €719 millones gracias a las eficiencias en costes

Distribución de Gas: Italia



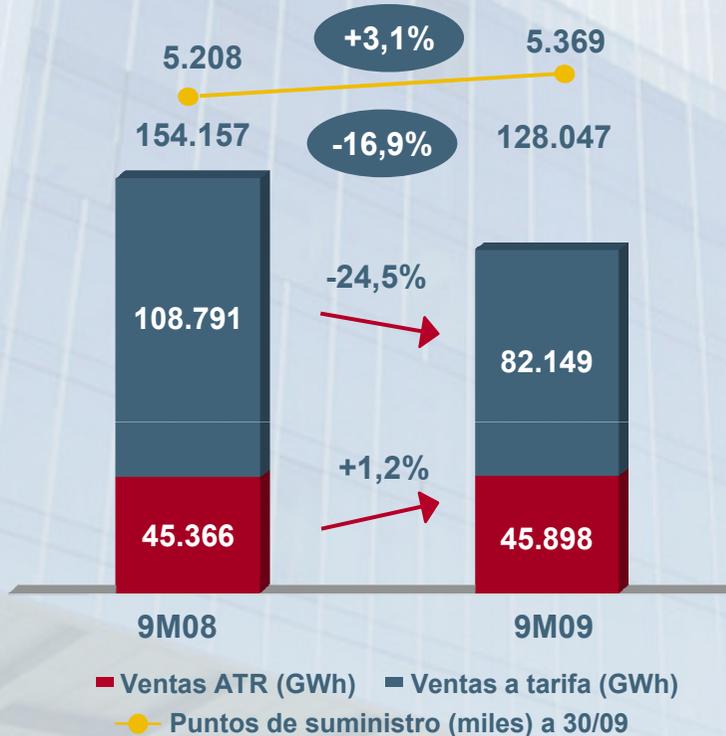
- EBITDA crece en el período favorecido por la mayor remuneración del nuevo marco regulatorio (2009-2010) así como por las mayores ventas de gas

Alcanzando un crecimiento firme y rentable

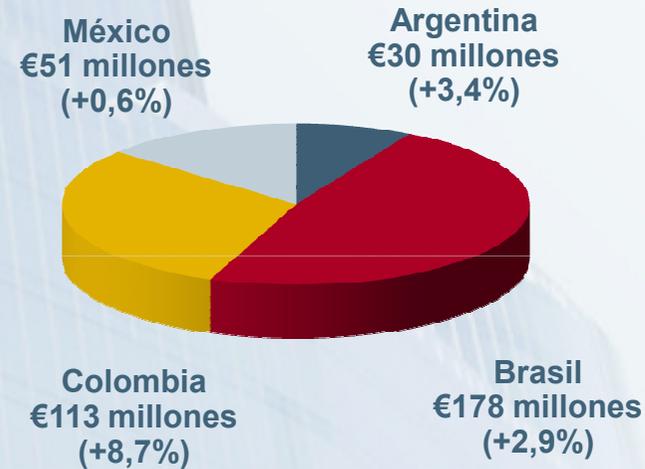
Distribución de Gas: Latinoamérica



Datos operativos



Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €372 millones, +4,5%)



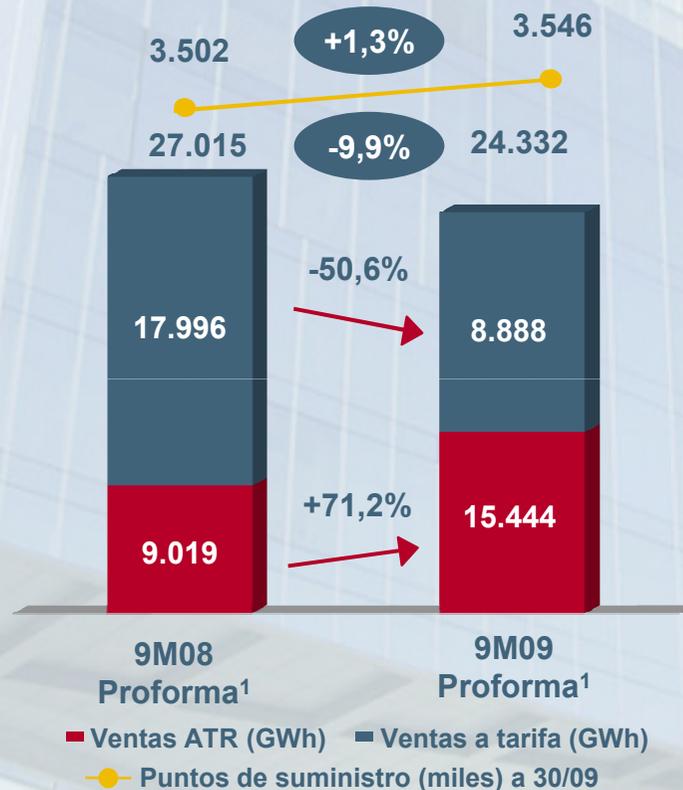
- Menores ventas de gas por caída de demanda para generación de electricidad
- Mayores tarifas aprobadas en Brasil y México
- Crecimiento de la red regional con +161.000 puntos de suministro (interanual)

EBITDA estable gracias a la diversificación geográfica

Distribución de Electricidad: España



Datos operativos



- Menores ventas de electricidad como consecuencia del menor consumo en el país
- Fin de la tarifa regulada el 1 de julio de 2009
- La caída del TIEPI (-23,6%) a 42 minutos² demuestra la mejora en calidad de servicio

EBITDA crece +6,9% hasta €431 millones¹ por mayores ingresos reconocidos y mejoras de eficiencia

Notas:

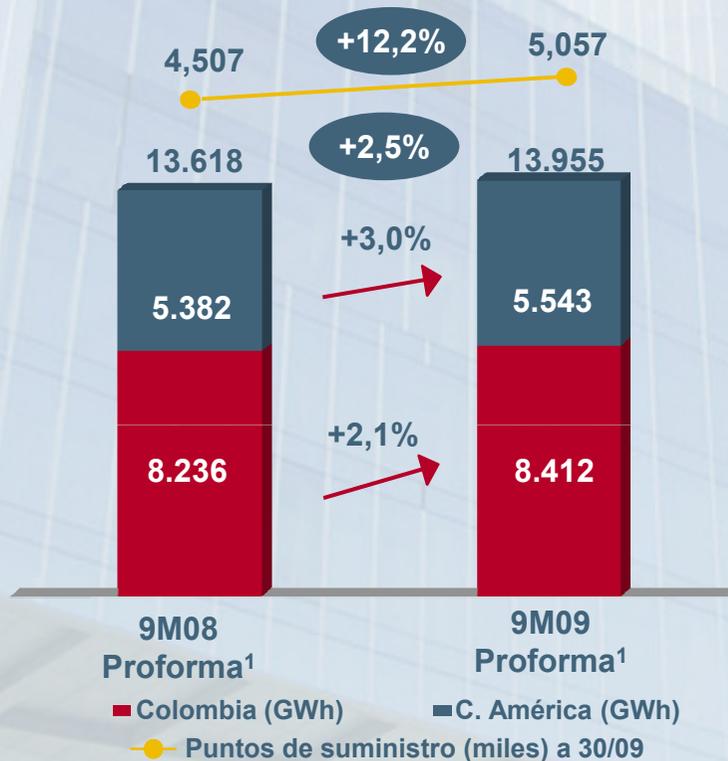
1 Datos Proforma desde el 1 de enero

2 Ajustado por *causas de fuerza mayor* (huracán Klaus)

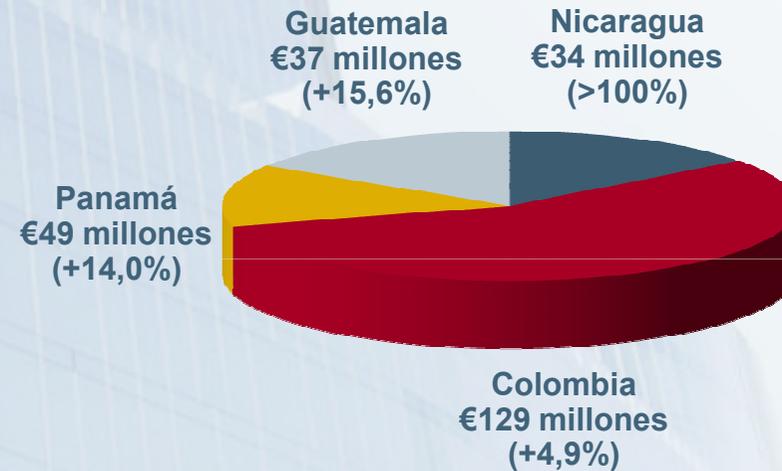
Distribución de Electricidad: Latinoamérica



Datos operativos



Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €249 millones, +25,8%)¹



- Crecimiento en Colombia compensado en parte por la evolución del tipo de cambio
- EBITDA de Nicaragua beneficiado por la aplicación del Protocolo de Entendimiento

Mejorando el comportamiento de la región de acuerdo a lo previsto

Nota:

¹ Datos Proforma desde el 1 de enero

4

Conclusiones

Conclusiones



- **GAS NATURAL** continua mostrando un sólido modelo de negocio
 - + 1,0% EBITDA proforma a pesar del entorno complicado
 - Alto peso de las actividades reguladas; la diversificación geográfica y de negocio aporta estabilidad a los resultados

- Exitosa ejecución de la integración con Unión Fenosa
 - Rápida ejecución; optimización de la financiación de la transacción

- Cumpliendo con la refinanciación del préstamo de la adquisición y la venta de activos
 - Alto grado de cumplimiento en ambos aspectos

En camino a la creación de un líder verticalmente integrado en gas y electricidad

Estrategia de creación de valor para el accionista



Integración

- Sinergias operativas anuales de €350 millones y sinergias en CAPEX ~€200 millones mejoran estimaciones iniciales
- Sinergias fiscales de €800 millones identificadas (VAN)

Disciplina financiera

- Desapalancamiento tras ampliación de capital de €3.500 millones y desinversiones previstas por €3.000 millones
- Ratings en línea o mejor de lo esperado en julio 2008
- Exitosa refinanciación de €4.750 millones del préstamo de adquisición
- €2.300 millones¹ de reducción de deuda por desinversiones, casi el 80% del total previsto

Gestión activa del portfolio

- Las desinversiones acordadas con la CNC no perjudican el sentido estratégico de la transacción
- Control del portafolio: encaje estratégico y creación de valor
- Reducción del plan de inversiones conjunto con riesgo de ejecución limitado

Racionalización del plan de inversiones

- Enfoque en la convergencia de gas y electricidad en los mercados existentes

Nota:

¹ Incluye la desconsolidación de la deuda tras la venta de EPSA



Gracias

gasNatural **UNION FENOSA**