

Resultados del Cuarto Trimestre de 2010

22 de febrero de 2011



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. Magnitudes**
- 2. Aspectos clave**
- 3. Resumen de resultados consolidados 2010**
- 4. Análisis de operaciones (Pro-Forma)**
- 5. Conclusiones**



Magnitudes

Magnitudes



Beneficio neto 2010: €1.201 millones (+0,5%)

EBITDA 2010: €4.477 millones (+14,1%)

Inversiones 2010: €1.543 millones¹ (-17,6%)

Deuda neta a 31/12/2010: €17.400 millones² (-16,7%)

Notas:

1 Inversiones materiales e inmateriales

2 Incluye la titulización de €1.740 millones de déficit de tarifa, la desinversión acordada del CCC de Plana del Vent (€200 millones) y el efecto contable del 50% de la deuda atribuible de Eufér



Aspectos clave

Aspectos clave



Contratos de gas de Sonatrach

Negocio energético

Mix regulado/cuasi-regulado

Fortalecimiento del balance

Remuneración al accionista

Contratos de gas de Sonatrach (I)

Detalles del litigio



Controversia en torno a dos contratos de suministro de gas a largo plazo por un total de 9 bcm/año que vencen en el 2020 y 2021

El Tribunal Arbitral falló a favor del derecho de Sonatrach a un incremento de precio en los suministros de gas desde enero de 2007



El máximo efecto retroactivo facturado por Sonatrach es de US\$ 1.970 millones, cubriendo el periodo enero 2007 - julio 2010

Contratos de gas de Sonatrach (II)

Reacción de GNF



El laudo ha sido impugnado ante el Tribunal Federal Suizo: medidas cautelares concedidas, suspendidos momentáneamente los incrementos de precio en los suministros de gas pasados y presentes

GNF ha solicitado la apertura de la revisión de precios en ambos contratos, lo que podría suponer la aplicación de efectos retroactivos

Ambas partes negocian actualmente un acuerdo que ponga fin a la disputa



El impacto del laudo es todavía incierto y no definitivo

Contratos de gas de Sonatrach (III)

Impacto en los estados financieros de 2010



Traspaso contractual de los incrementos de precio a algunos clientes

El balance consolidado de GNF a 31/12/2010 incluye una provisión por los riesgos derivados del litigio con Sonatrach, de acuerdo con la mejor estimación posible con la información existente, el desarrollo del litigio, las negociaciones en curso y las cantidades a repercutir a clientes, que cubre adecuadamente los riesgos mencionados, tanto para el periodo retroactivo como hasta el 31/12/2010

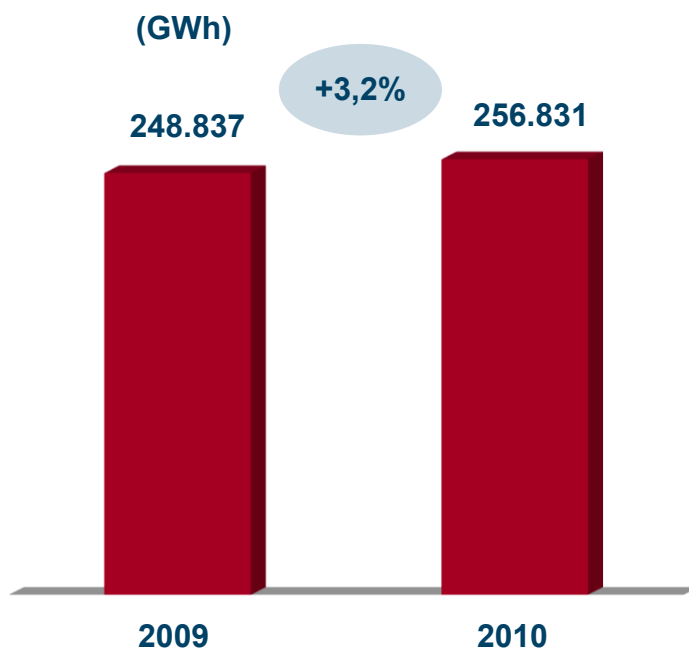
A pesar de la incertidumbre sobre el resultado final, un impacto ha sido estimado en las cuentas auditadas del ejercicio 2010

Negocio energético (I)

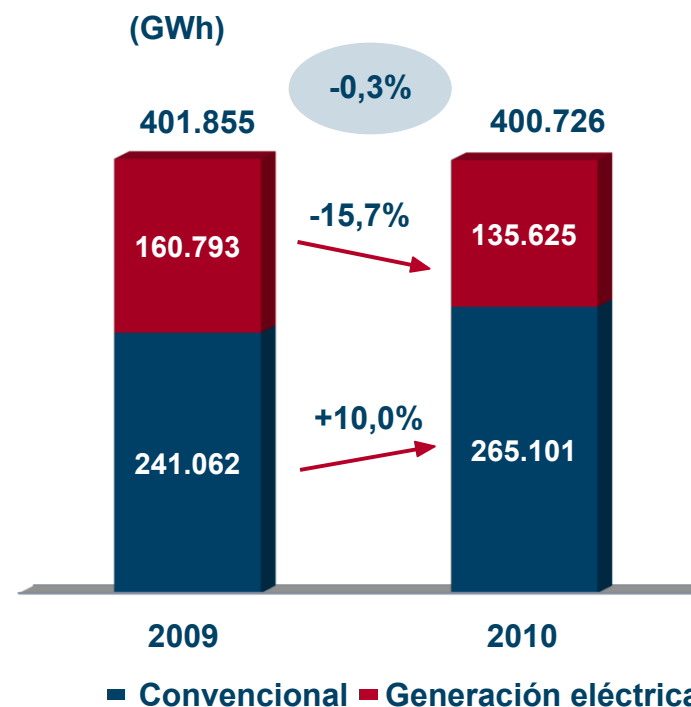
Demanda de energía en España



Demanda de electricidad peninsular¹



Demanda de gas¹

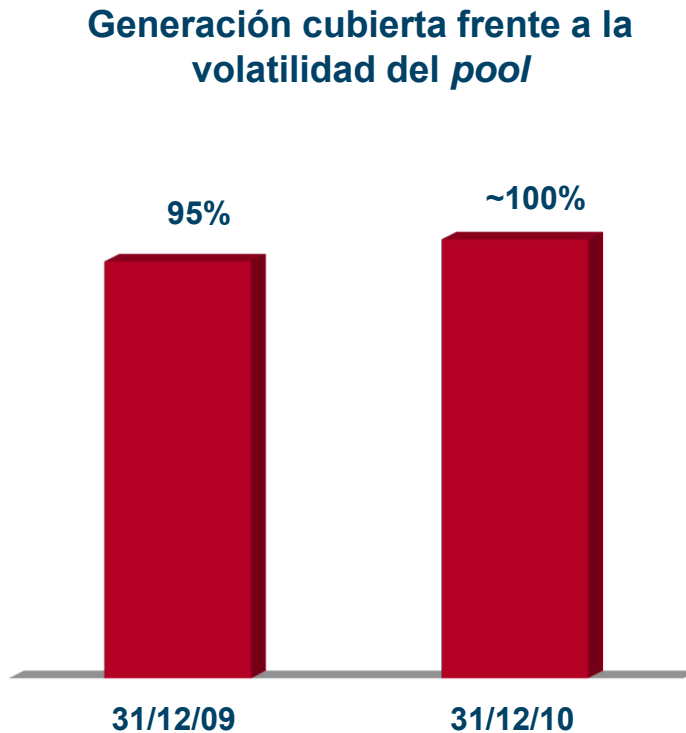


Recuperación de la demanda eléctrica y convencional de gas

Nota:
1 Fuente: REE, Enagás

Negocio energético (II)

Cobertura de la exposición en el negocio eléctrico



- Cobertura eficaz de la generación frente a las oscilaciones del *pool*
 - Contratos de aprovisionamiento de gas indexados al *pool*
 - Contratos de comercialización de electricidad
- Exitoso negocio de comercialización de electricidad
 - La cartera industrial contratada crece el 1% a 23.800 GWh/año
 - Clientes residenciales y pequeña empresa: 3.887.000 ⁽¹⁾

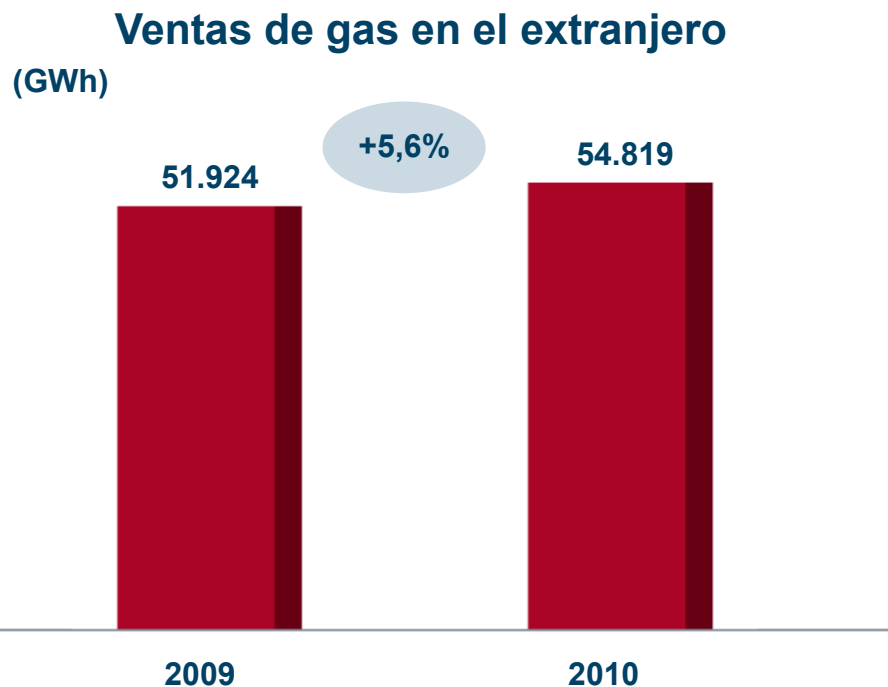
Perfil de riesgo del negocio equilibrado y estable

Nota:

1 Liberalizado + TUR

Negocio energético (III)

Aumento de las ventas de gas en el extranjero mediante la apertura de nuevos mercados



- GNF no entró en *take or pay* en 2009 ni 2010
- Utilización del 86,3% del gasoducto del Magreb en 2010
- Utilización del 99,5% de la flota en 2010
- Stream + UF Gas posicionados actualmente como el tercer operador mundial de GNL ⁽¹⁾

La compañía se beneficia de la flexibilidad de los contratos de gas y de su posicionamiento en los mercados de GNL

Nota:

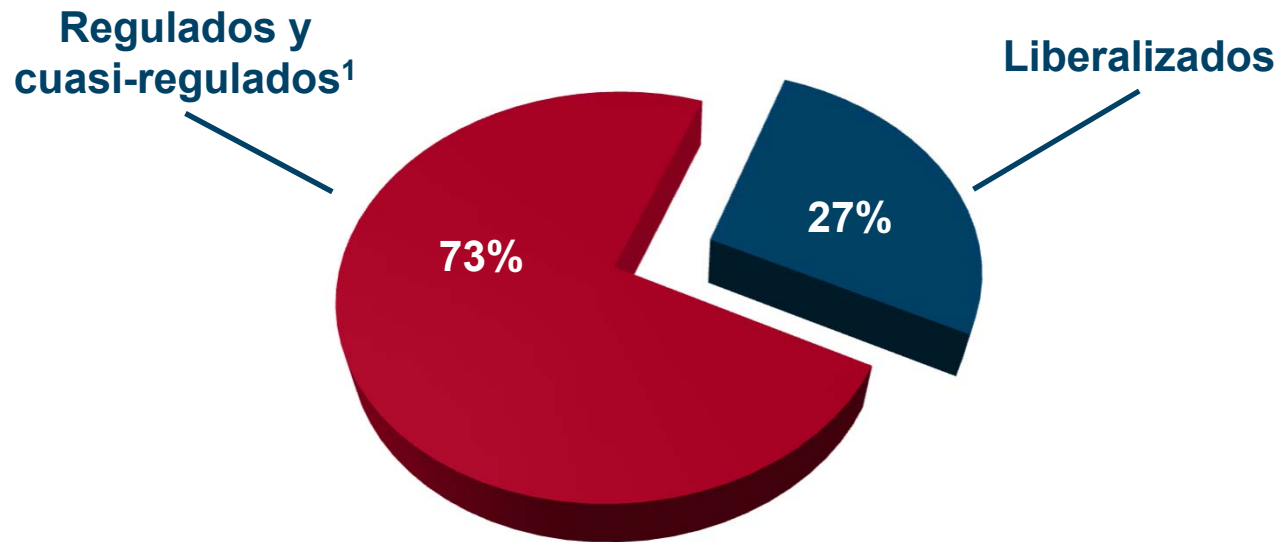
1 Fuente: Wood McKenzie (volúmenes en Mtpa)

Mix regulado/cuasi-regulado (I)

Desglose del EBITDA por su naturaleza



EBITDA 2010
(€4.477 millones)



Evolución estable por el elevado peso de los negocios regulados/cuasi-regulados

Nota:

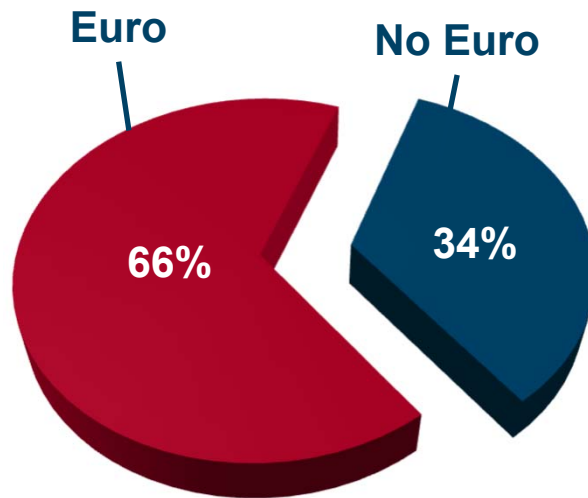
¹ Incluye negocios regulados de distribución de gas y electricidad, infraestructuras de gas, generación eléctrica en América Latina y régimen especial en España

Mix regulado/cuasi-regulado (II)

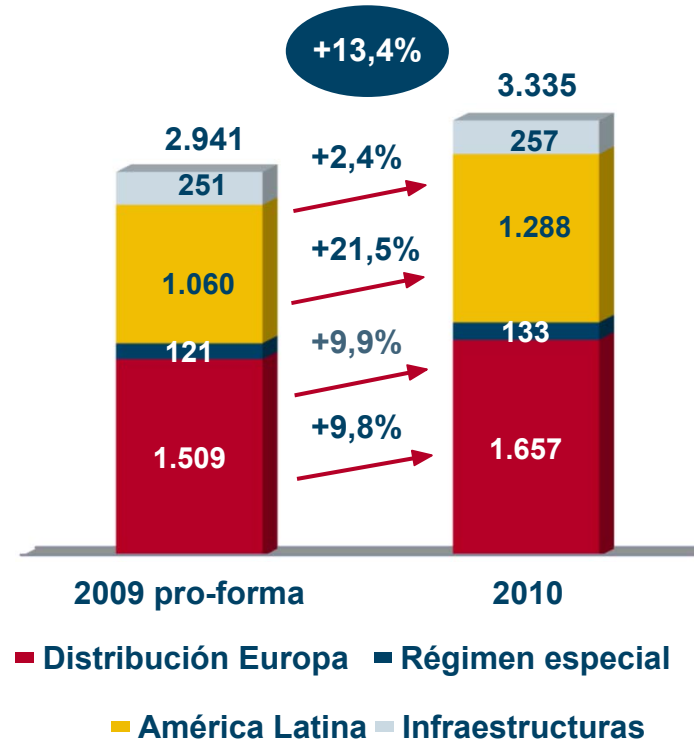
Sólido perfil operativo

EBITDA 2010

(€4.477 millones)



Crecimiento EBITDA¹



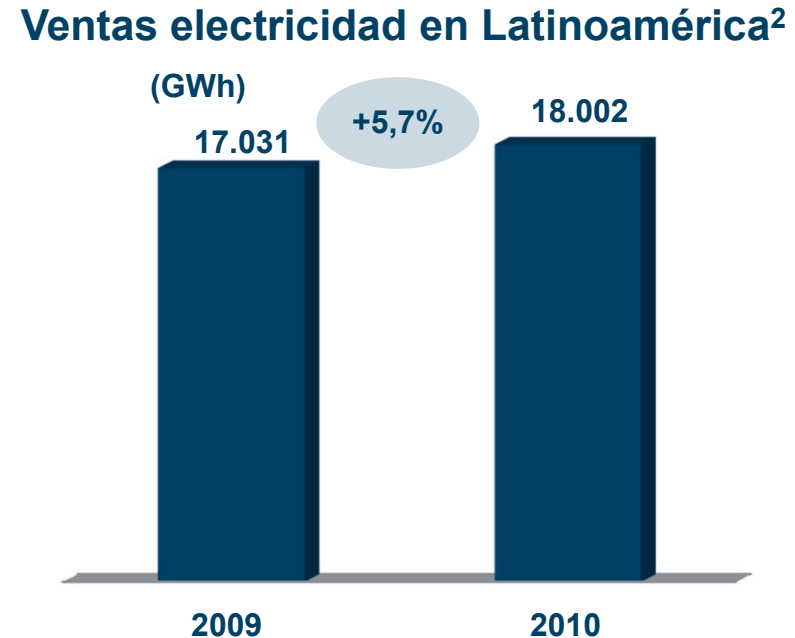
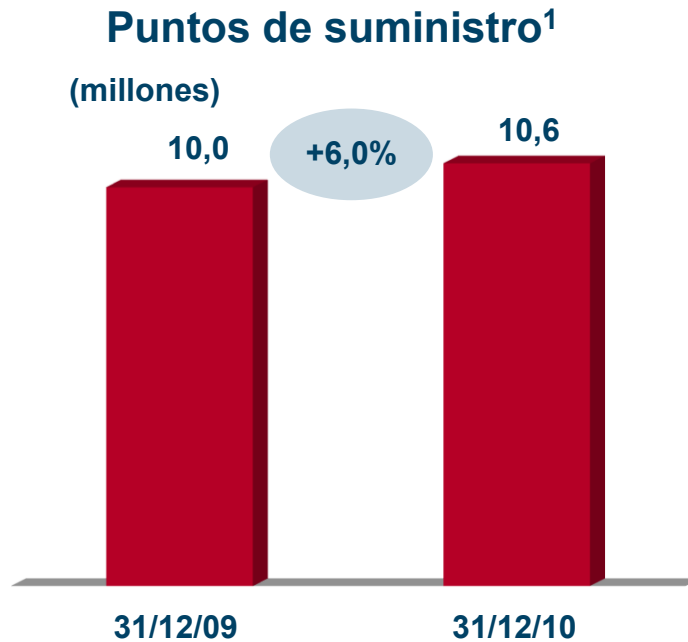
El alto peso del EBITDA en Euros y el crecimiento de los negocios regulados y cuasi-regulados afianzan un sólido perfil operativo

Nota:

¹ Regulados y cuasi-regulados

Mix regulado/cuasi-regulado (III)

Materialización del crecimiento en Latinoamérica



- Crecimiento de las redes de gas y electricidad en toda la región
- Aumento de capacidad de generación del 29% en México (nuevo CCC de Norte Durango)

Aprovechamiento del potencial de crecimiento orgánico en actividades reguladas con parámetros operativos entre los mejores estándares

Nota:

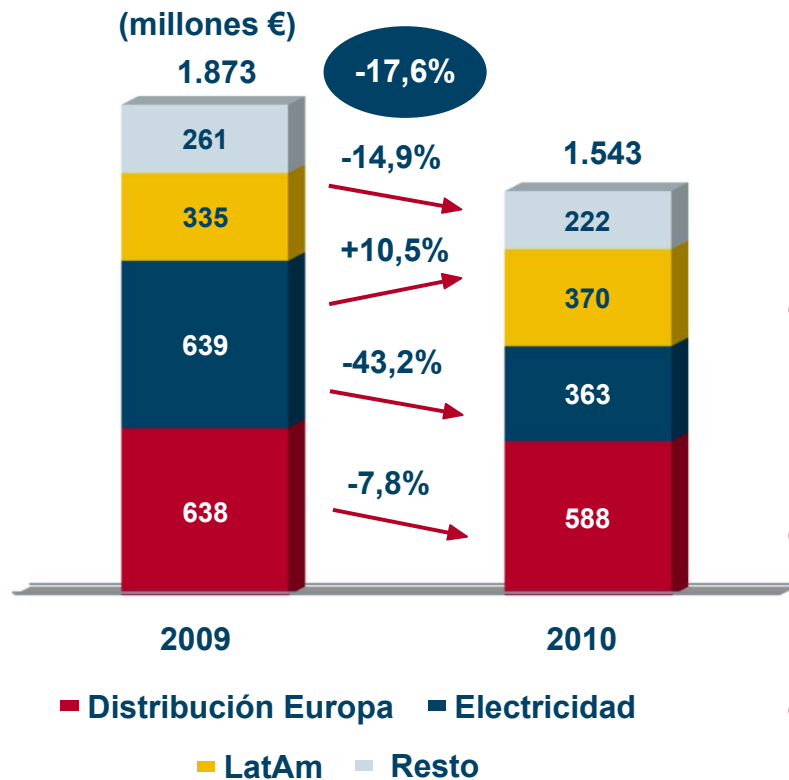
1 Gas y electricidad

2 Pro-forma

Fortalecimiento del balance (I)

Ralentización de las inversiones

Inversiones consolidadas totales¹



- Menor tamaño de la red en el negocio de distribución de gas en España y ralentización de la expansión por la situación económica suponen menores inversiones
- Culminación de las inversiones en CCC en España en 2009 e inicio del 2010
- LatAm recoge las inversiones en el nuevo ciclo de Norte Durango
- En base pro-forma, la inversión se ha reducido un 21,1%

Inversiones centradas en inferiores períodos de retorno y en la obtención de los objetivos de rentabilidad

Nota:

¹ Materiales e inmatrimoniales

Fortalecimiento del balance (II)

Desinversiones de activos por €4.100 millones al cierre de 2010

Participaciones financieras
(sin contribución al
EBITDA)

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

Otros activos

- 2,2 GW CCC en México
- 64% participación en EPSA (Colombia)
- Activos de transporte vendidos a REE
- 35% de Gas Aragón

Activos acordados con la
CNC

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

Pendiente de autorización regulatoria el cobro de €200 millones de la venta del CCC de Plana del Vent (activo acordado con CNC)

Fortalecimiento del balance (III)

Modificación de las condiciones de CNC en febrero



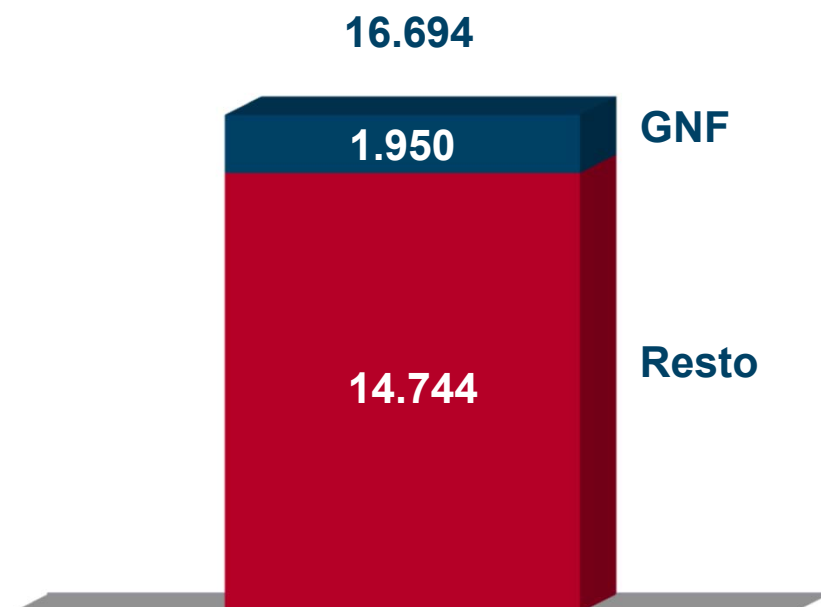
- La CNC publicó una nueva resolución respecto a los compromisos de venta de activos, estableciendo las desinversiones pendientes en 300.000 puntos de suministro de gas y 1.600 MW en CCC
- Venta de unos 300.000 puntos de suministro de gas en Madrid a Madrileña Red de Gas por €450 millones, acordada el 7 de febrero de 2011
 - Plusvalías brutas estimadas en €250 millones
 - La transacción se completará una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias

Los compromisos con la CNC se completarán con la venta pendiente de CCC (800 MW en Arrúbal), actualmente en negociación

Fortalecimiento del balance (IV)

Titulización del déficit de tarifa

Importe total del déficit de tarifa
(€ millones)¹



- Incluye €3.000 millones para 2010² y €3.000 millones para déficit ex-ante en 2011
- Estado español garantiza hasta €22.000 millones
- €4.000 millones cobrados por el sector a través de dos emisiones, de los que €448 millones corresponden a GNF
- Solicitud de ofertas a bancos para titulización del tercer y cuarto tramos

Expectativa de cobrar el resto de la titulización a lo largo de 2011

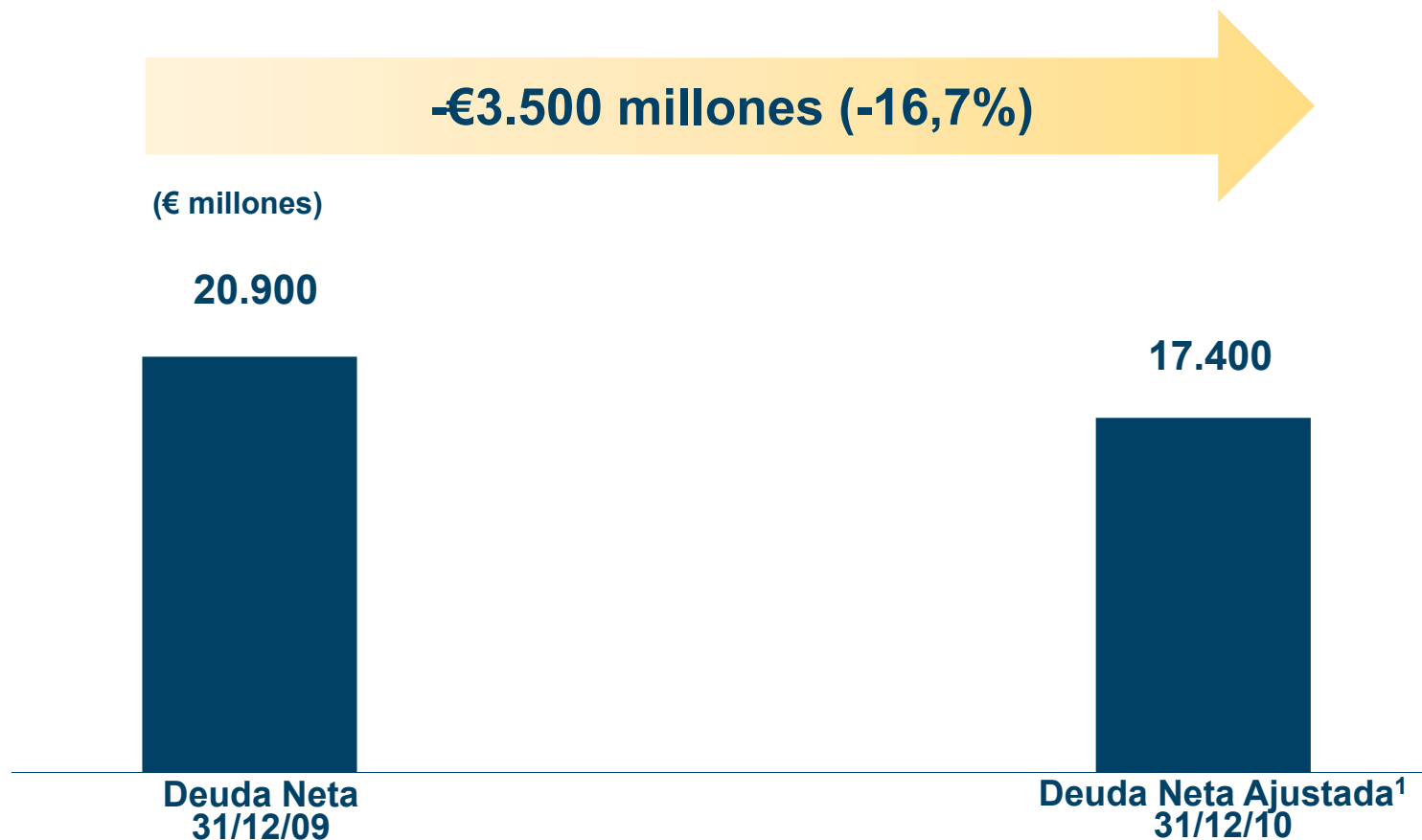
Notas:

1 A 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con la Resolución del Ministerio de Industria del 20 de enero de 2011

2 Déficit de tarifa ex-ante, pendiente liquidación final del déficit de tarifa para 2010

Fortalecimiento del balance (V)

Reducción de deuda



Capacidad probada de alcanzar los objetivos de reducción de deuda de acuerdo con lo previsto

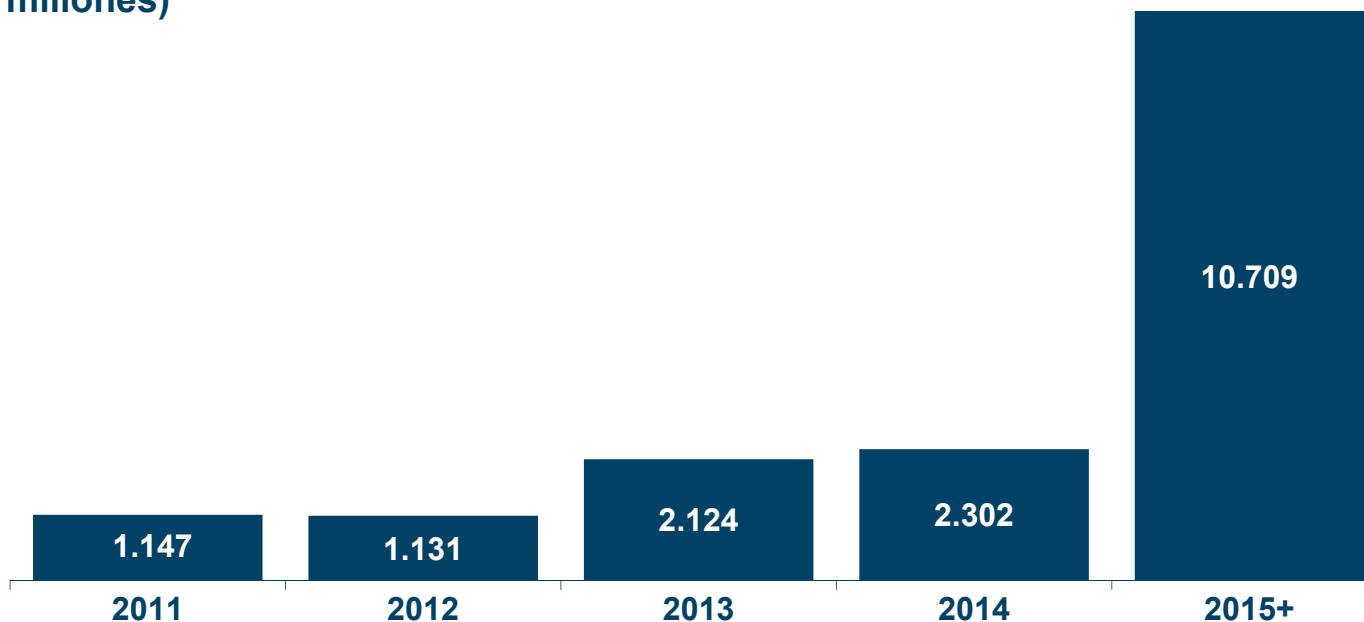
Nota:

1 Incluye la titulación de €1.740 millones de déficit de tarifa, la desinversión acordada del CCC de Plana del Vent (€200 millones) y el efecto contable del 50% de la deuda atribuible de Eufer

Fortalecimiento del balance (VI)

Vencimiento de la deuda neta ajustada (€17.400 millones¹)

(€ millones)



- Bono de €600 millones a 6 años emitido en enero de 2011
- Vida media de la deuda: 4,8 años

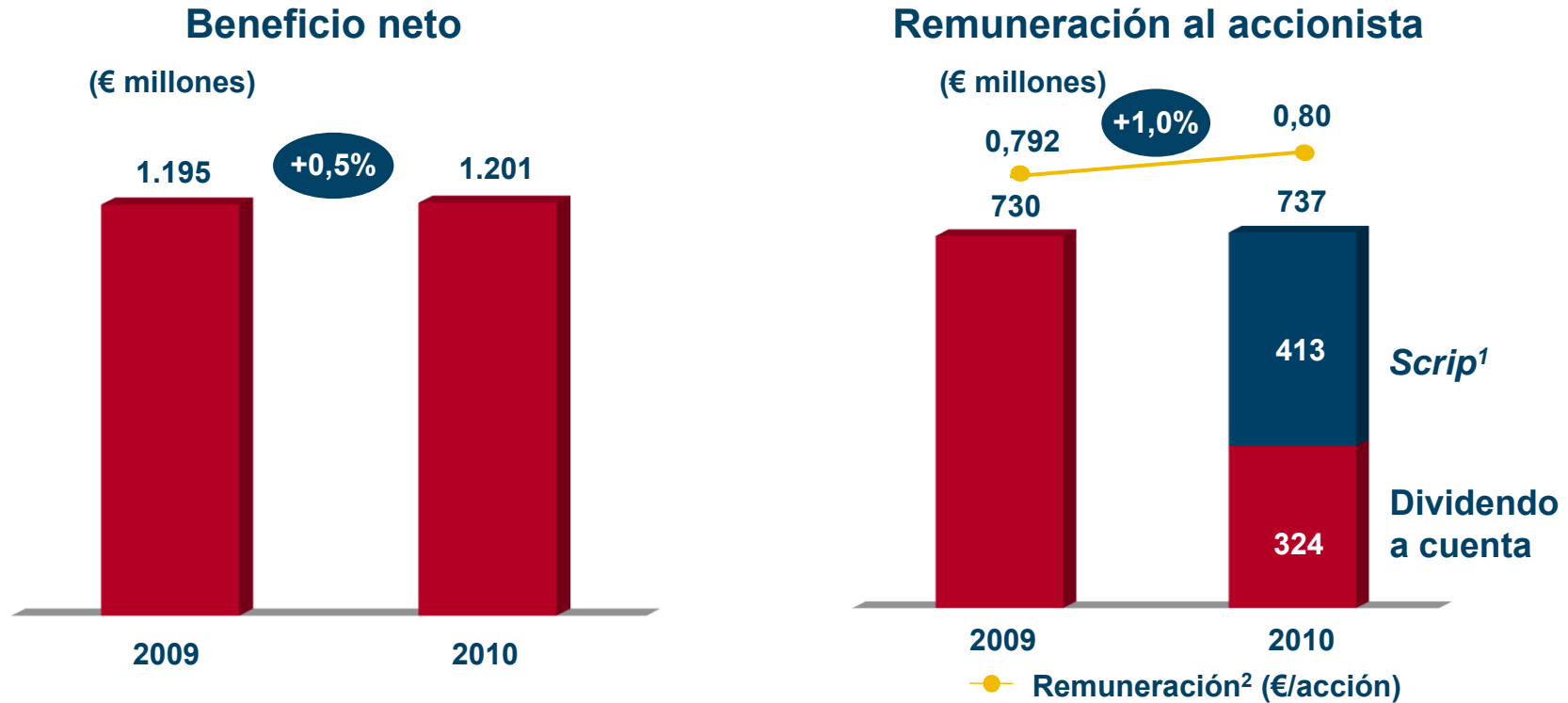
61% de la deuda neta vence a partir de 2015

Nota:

¹ Ajustada por la titulización de €1.740 millones de déficit de tarifa, la desinversión acordada del CCC de Plana del Vent (€200 millones) y el efecto contable del 50% de la deuda atribuible de Eufér. Vencimientos ajustados por la emisión el 26 de enero de 2011 de un bono por importe de €600 millones.

Remuneración al accionista

Remuneración a cargo de los resultados de 2010



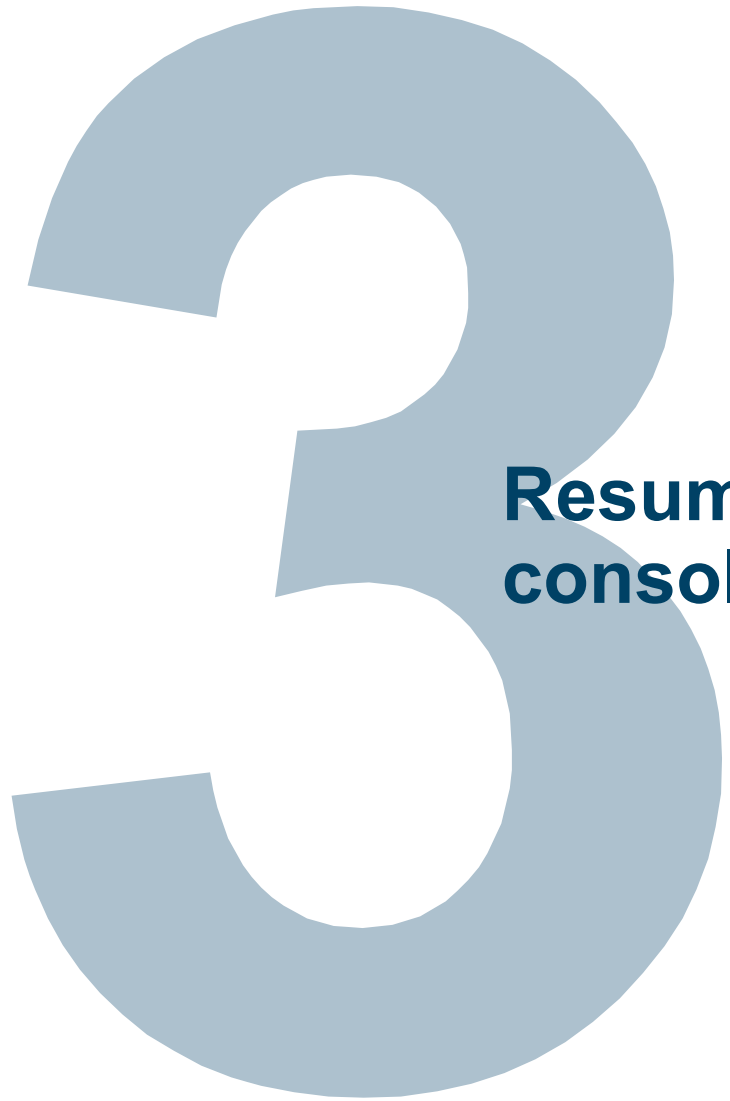
- Propuesta sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas
- Proporcionando a los accionistas una estructura de remuneración flexible

Remuneración en línea con el beneficio neto en un exigente entorno operativo, financiero y macroeconómico

Nota:

1 Corresponde al valor máximo de mercado de referencia de un aumento de capital, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas

2 Cantidad equivalente, teniendo en cuenta la cantidad máxima del *scrip* dividida por el número actual de acciones de la compañía



Resumen de resultados consolidados 2010

Cuenta de resultados consolidada¹



(€ millones)	2010	2009	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	19.630	14.873	32,0
Aprovisionamientos	(12.970)	(9.133)	42,0
Margen bruto	6.660	5.740	16,0
Gastos de personal netos	(798)	(600)	33,0
Otros gastos netos	(1.385)	(1.217)	13,8
EBITDA	4.477	3.923	14,1
Amortizaciones	(1.716)	(1.389)	23,5
Provisiones	(238)	(139)	71,2
Otros resultados	370	50	-
Beneficio de explotación	2.893	2.445	18,3
Resultados financieros netos	(1.015)	(713)	42,3
Participación en resultados de asociadas	5	59	(91,5)
Beneficio antes de impuestos	1.883	1.791	5,1
Impuestos	(468)	(440)	6,4
Beneficio de operaciones continuadas	1.415	1.351	4,7
Beneficio neto de operaciones interrumpidas	-	39	-
Minoritarios	(214)	(195)	9,7
Beneficio neto	1.201	1.195	0,5

Nota:

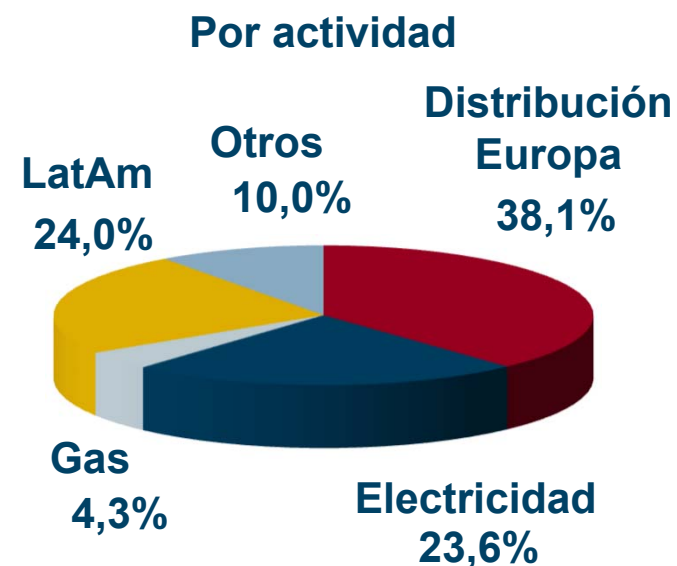
1 Las cifras de 2009 incluyen datos de Unión Fenosa contabilizados por puesta en equivalencia desde el 28 febrero de 2009 y por consolidación global desde el 30 de abril de 2009. Las cifras de 2009 difieren de las reportadas en 2009 por aplicación de la CINIIF 12, contabilizando EPSA como actividad interrumpida

Inversiones consolidadas

Materiales e inmateriales



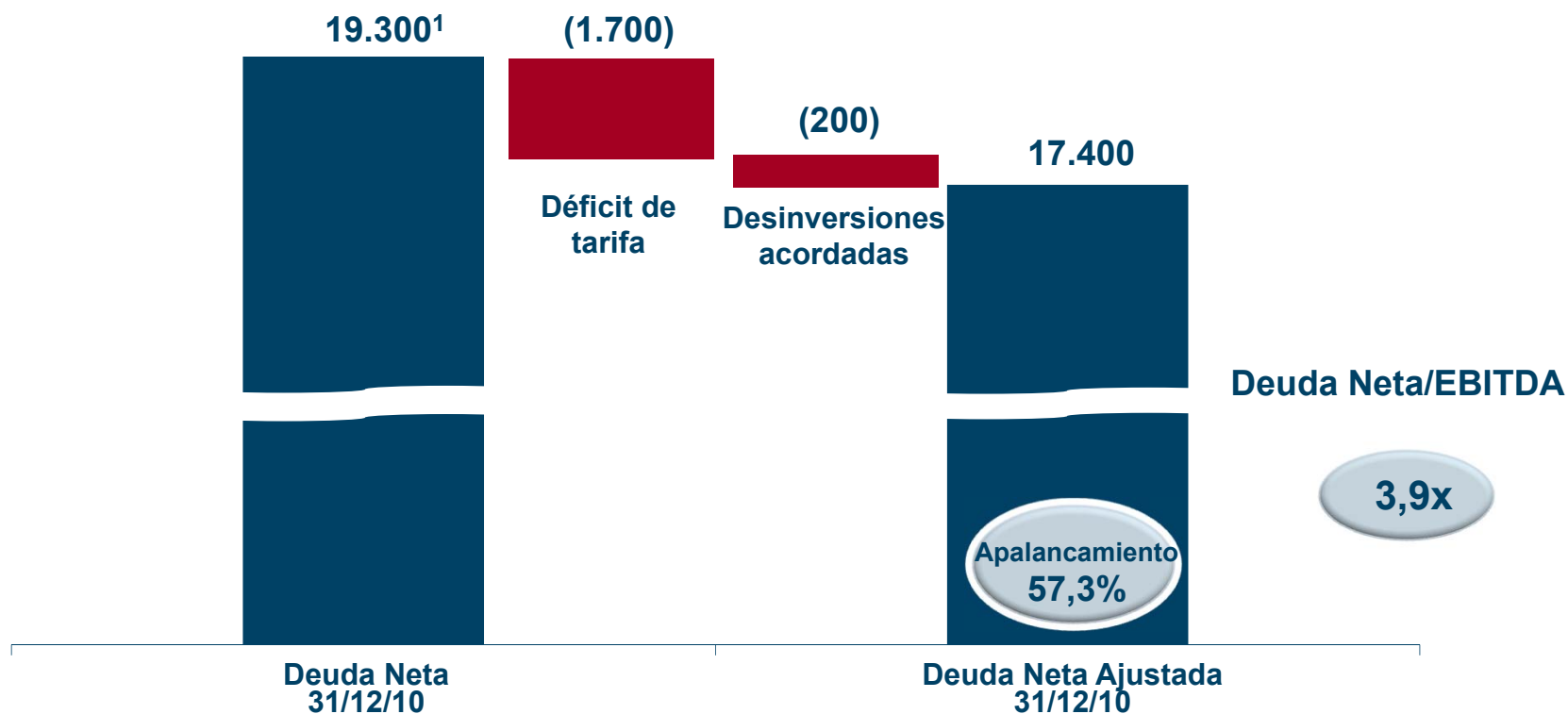
(€ millones)	2010	2009
Distribución Europa:	588	638
Electricidad	329	245
Gas	259	393
Electricidad:	363	639
España	285	493
Régimen especial	76	135
Otros	2	11
Gas:	67	176
Infraestructuras	48	158
Comercialización	19	18
LatAm:	370	335
Generación	125	153
Distribución gas	108	105
Distribución electricidad	137	77
Otros	155	85
Total	1.543	1.873



CAPEX 17,6% menor (-21,1% pro-forma) tras la finalización de CCC y menores inversiones en distribución de gas en España

Deuda neta

(€ millones)



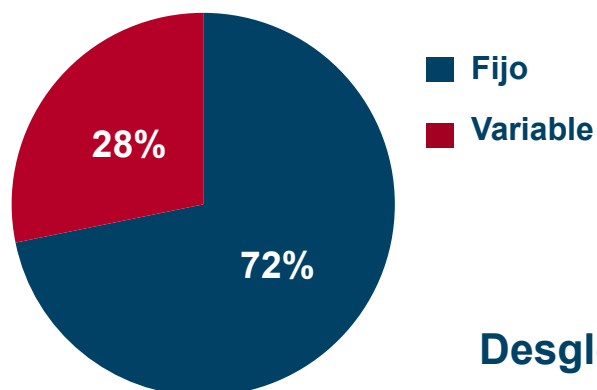
Los parámetros financieros continúan mostrando una estructura financiera saneada

Nota:

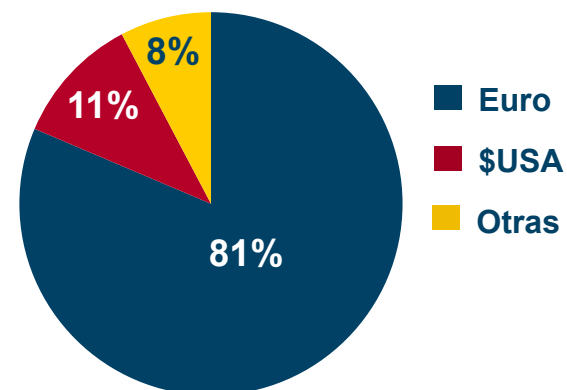
1 €19.100 millones más el efecto contable de añadir un 50% de la deuda atribuible de Eufer

Desglose de la Deuda¹

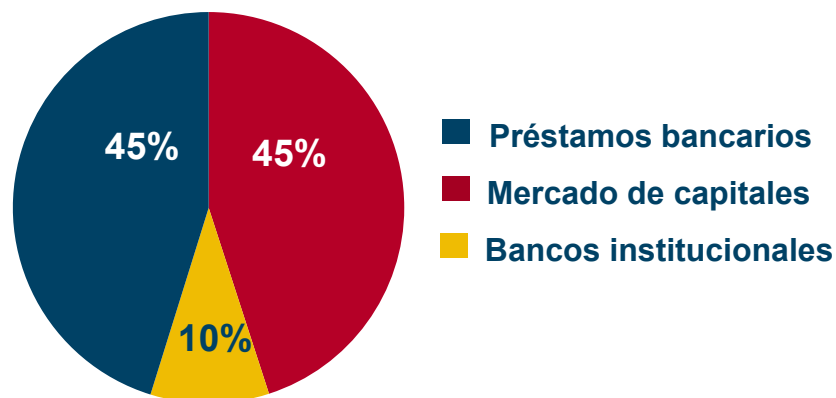
Fijo vs. variable



Desglose por moneda



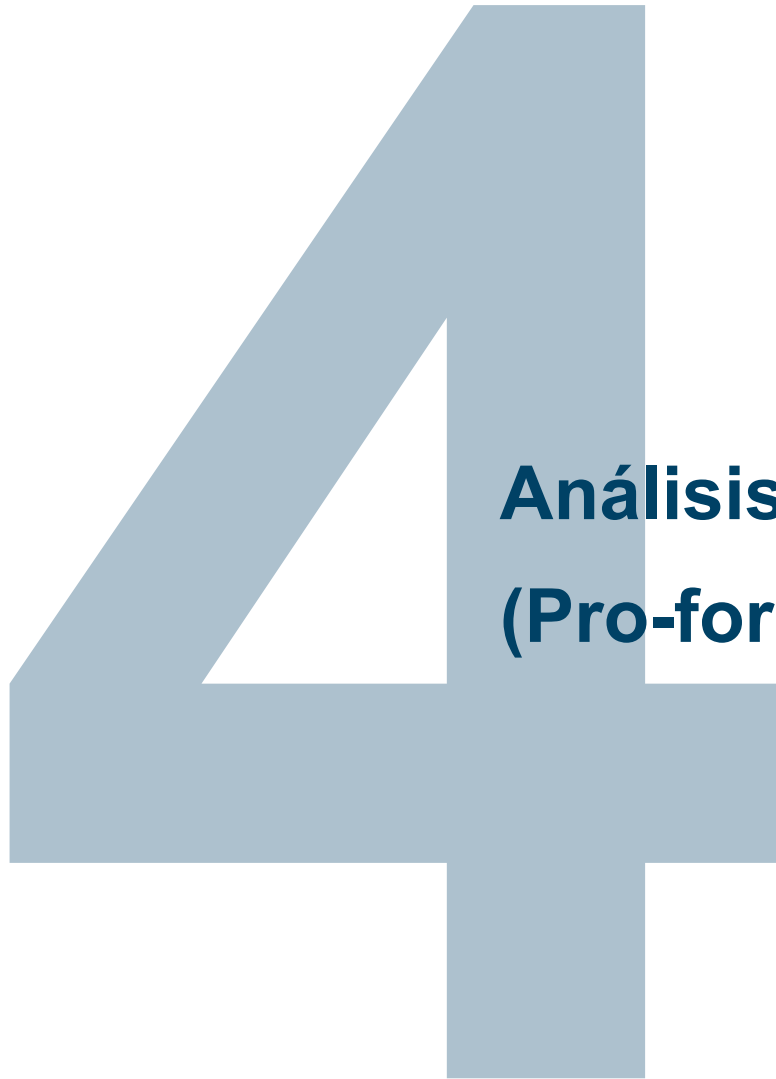
Desglose por fuente



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

Nota:

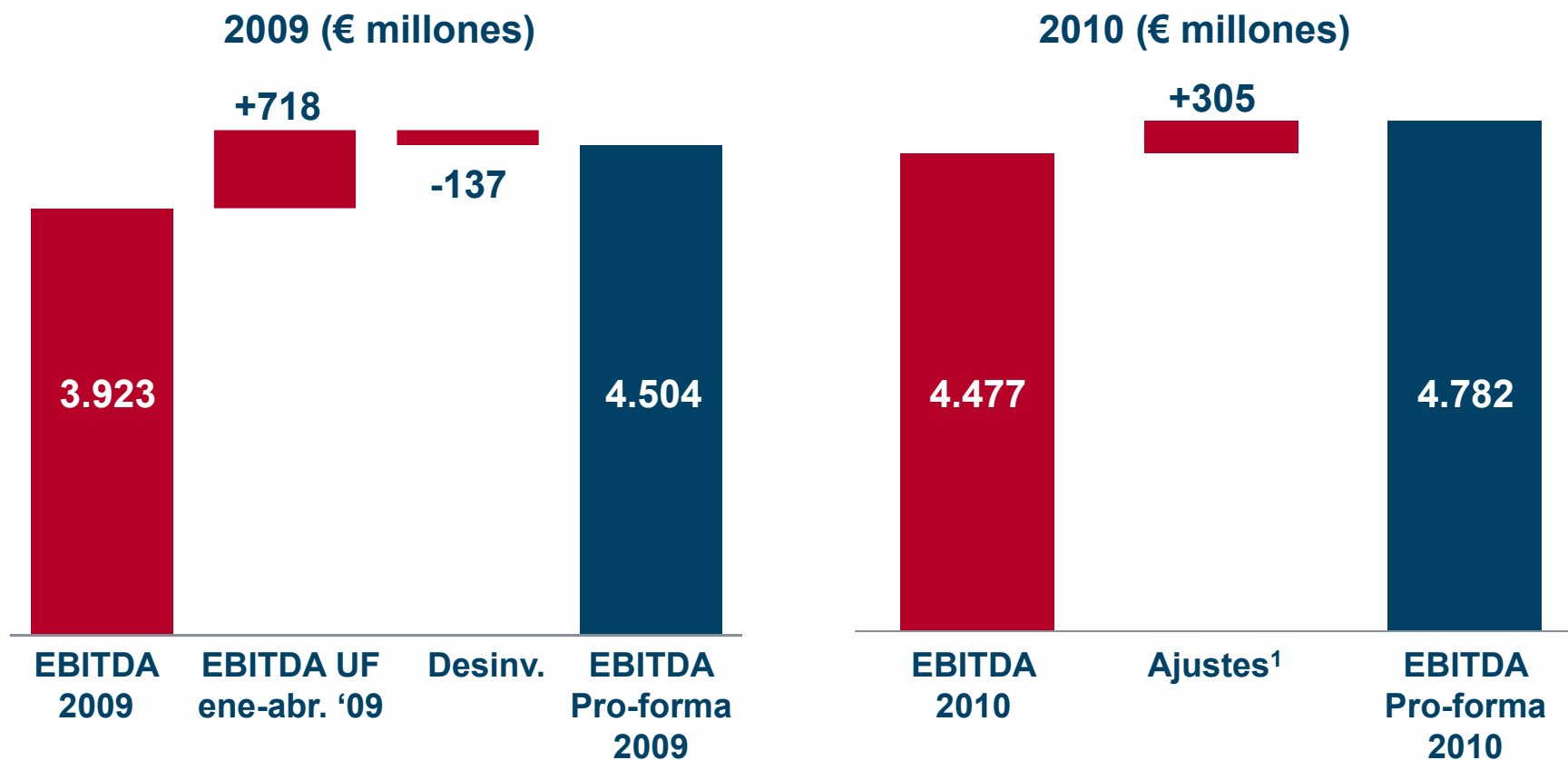
¹ Deuda bruta ajustada por la titulización de €1.740 millones de déficit de tarifa, la desinversión acordada del CCC de Plana del Vent (€200 millones) y el efecto contable del 50% de la deuda atribuible de Eufer, así como por la emisión el 26 de enero de 2011 de un bono por importe de €600 millones.



Análisis de operaciones (Pro-forma)

EBITDA

Pro-forma vs. consolidado



Nota:

¹ Efecto neto de diversas partidas no recurrentes que incluye, entre otras, la provisión adicional a la ya realizada por los riesgos derivados del litigio con Sonatrach.

EBITDA pro-forma por actividades

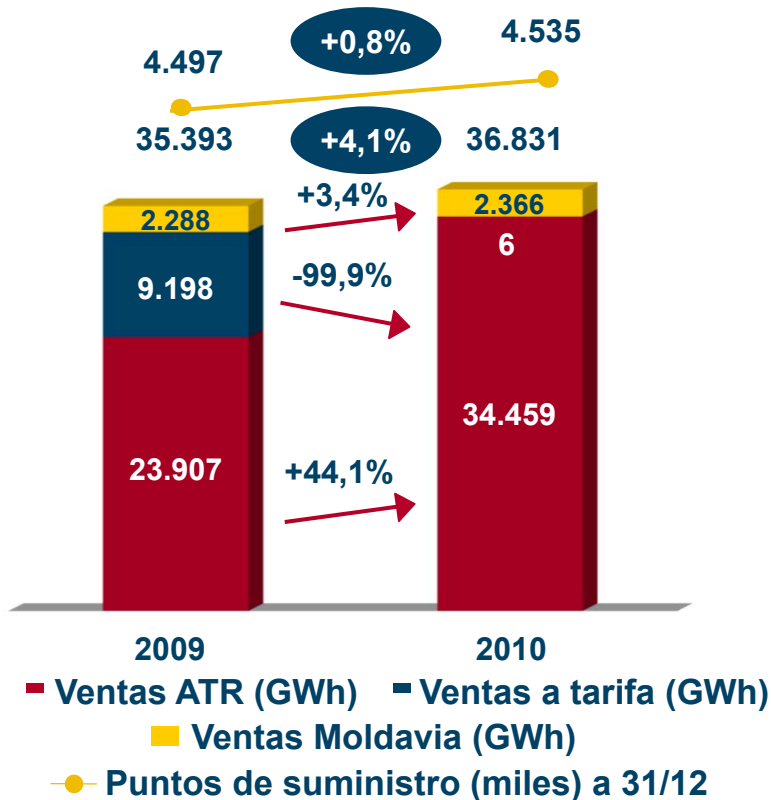


(€ millones)	Pro-forma	Pro-forma	Variación	
	2010	2009	€m	%
Distribución Europa:	1.657	1.509	148	9,8
Electricidad	672	601	71	11,8
Gas	985	908	77	8,5
Electricidad:	989	1.062	-73	-6,9
España	841	935	-94	-10,1
Régimen especial	133	121	12	9,9
Otros	15	6	9	-
Gas:	777	788	-11	-1,4
Infraestructuras	257	251	6	2,4
Aprovisionamiento	520	537	-17	-3,2
Latinoamérica:	1.288	1.060	228	21,5
Generación	263	219	44	20,1
Distribución gas	635	510	125	24,5
Distribución electricidad	390	331	59	17,8
Otros	71	85	-14	-16,5
Total EBITDA Pro-forma	4.782	4.504	278	6,2

Distribución Europa

Electricidad

Datos operativos



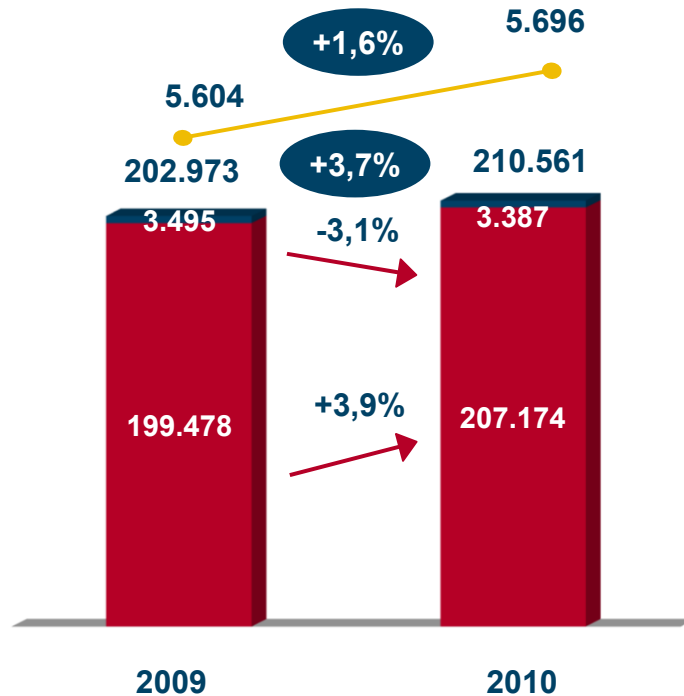
- La recuperación del consumo en España lleva a un incremento de la demanda del +3,4% vs. 2009
- TIEPI en España de 61 minutos tras el impacto del temporal Xyntia, solo 2 minutos por encima de 2009
- €35 millones adicionales en 4T por revisión retroactiva de la remuneración de 2009

EBITDA de €672 millones (+11,8%) por aumento de remuneración en 2010, revisión retroactiva de la remuneración de 2009 y eficiencias

Distribución Europea

Gas

Datos operativos¹



- Ventas España (GWh) ■ Ventas Italia (GWh)
- Puntos de suministro (miles) a 31/12

- Las ventas de gas en España crecen un +3,9%
- Los puntos de suministro en España e Italia aumentan en 2010 en 84.000 (+1,5%) y 8.000 (+2,0%), respectivamente
- Longitud total de la red de 50.780 km (+2,7% vs. 31/12/2009)

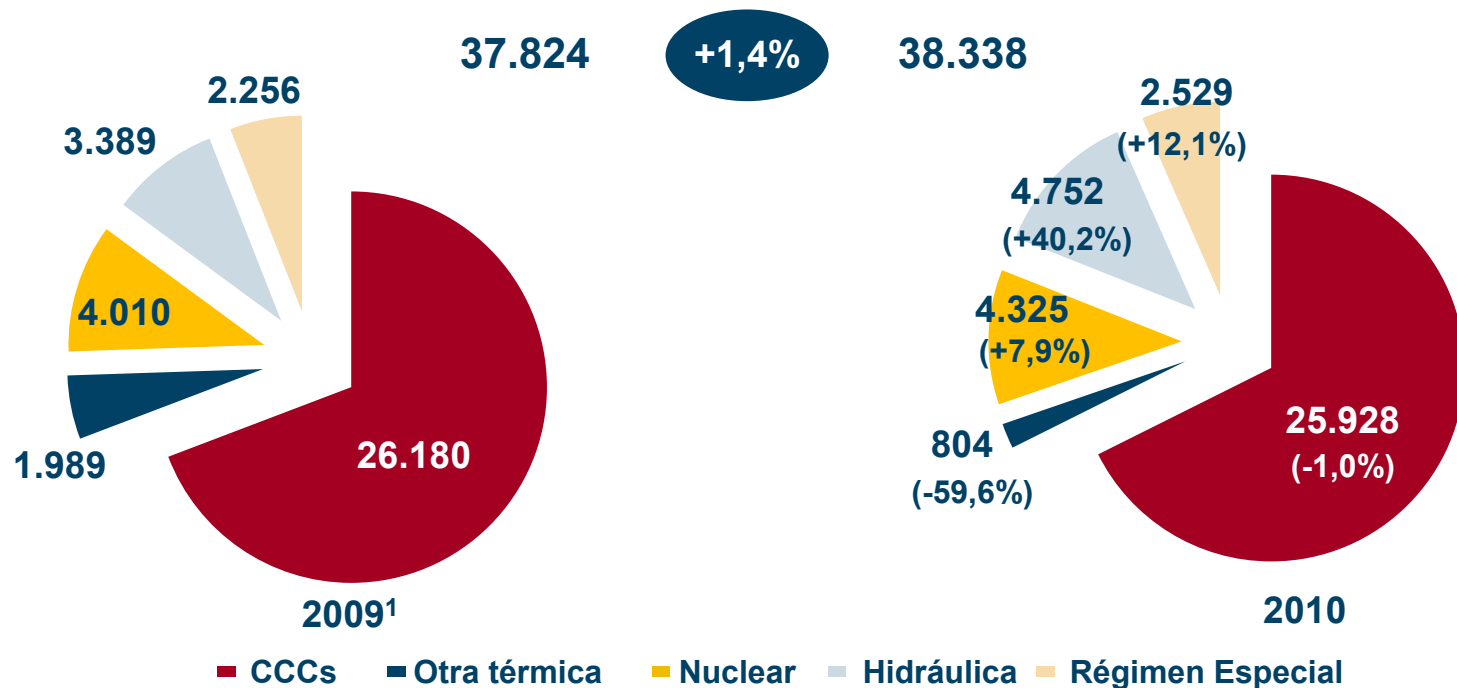
El EBITDA aumenta un 8,5% hasta €985 millones por el crecimiento de la remuneración en España e Italia

Nota:

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

Electricidad España

GNF: Producción total (GWh)



- La recuperación de los precios del *pool* en 4T10 permite alcanzar un precio medio de €38,0/MWh en 2010, similar al de 2009
- El factor de carga medio de los CCC alcanza el 39,5% a fin de año (41,5% en 2009)

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

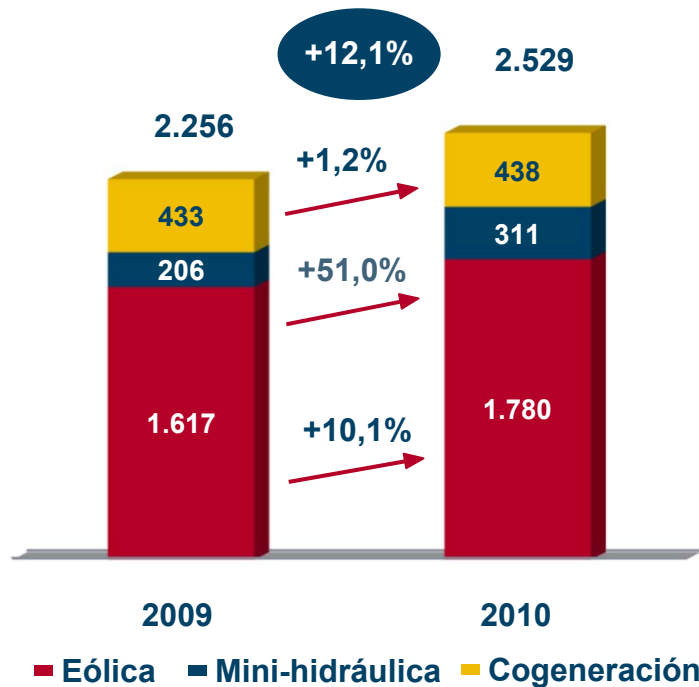
Nota:

1 Pro-forma

Electricidad

Régimen especial

Producción total¹ (GWh)



- La producción eólica crece un 10% por la instalación de 19MW de nueva capacidad y los mayores niveles de eficiencia
- Mini-hidráulica favorecida por la alta hidráulica a principios de 2010
- Acuerdo para separar activos en EUFER con Enel Green Power en 50/50

EBITDA de €133 millones (+9,9%) por mayores ventas y optimización de costes

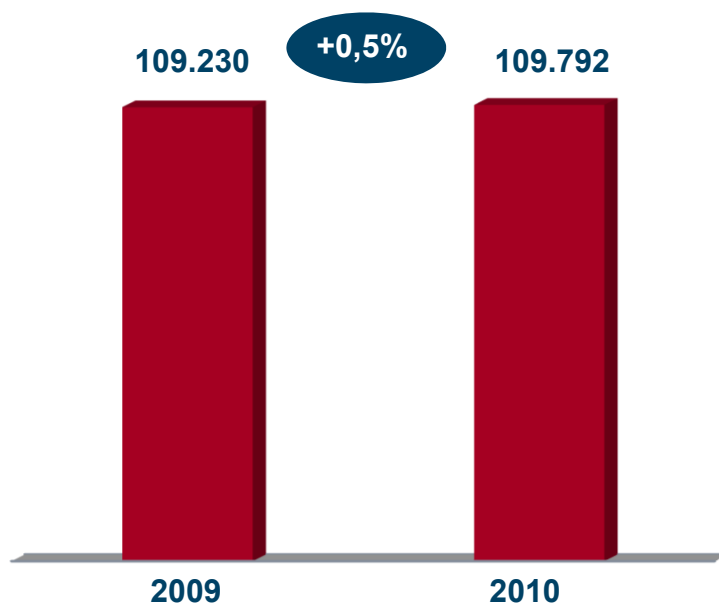
Nota:
1 Atribuible

Gas

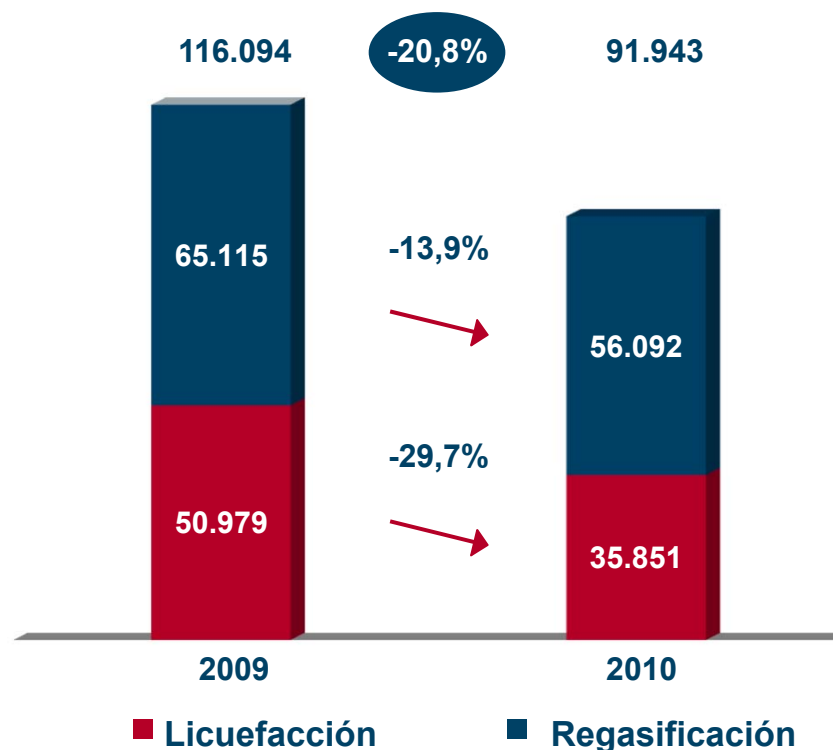
Infraestructuras



Volumen de gas por el gasoducto del Magreb (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



EBITDA crece un 2,4% hasta €257 millones, gracias a los pagos por capacidad de acuerdo con los términos contractuales

Nota:
1 100% atribuible

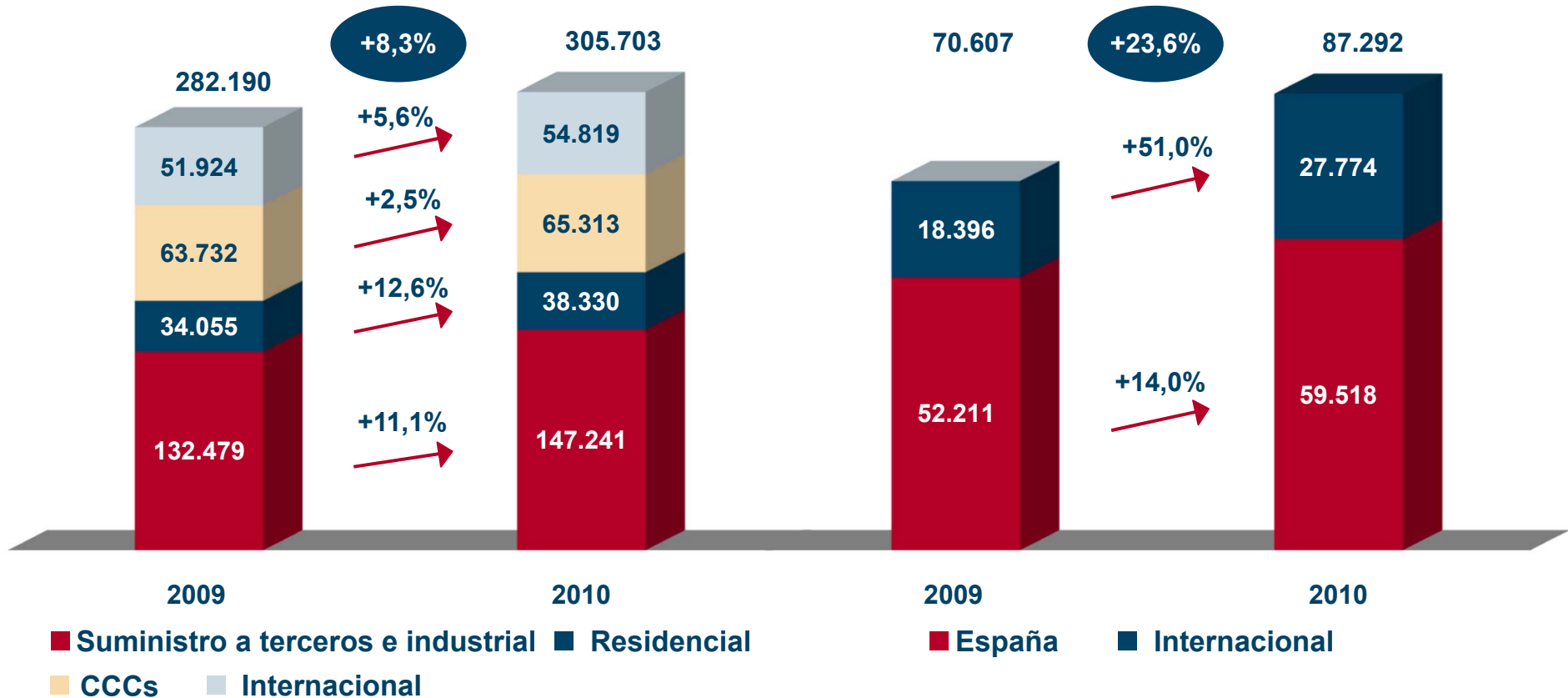
Gas

Comercialización



Comercialización de gas (GWh)

UF Gas¹ (GWh)



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

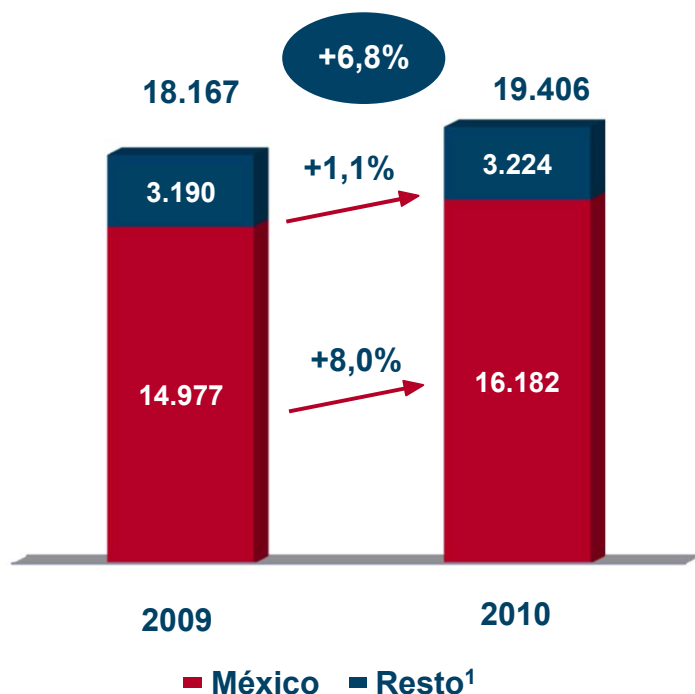
Nota:
1 100% atribuible

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 €263 millones (+20,1%) apoyado por la puesta en marcha de nueva capacidad en 3T10

Nota:

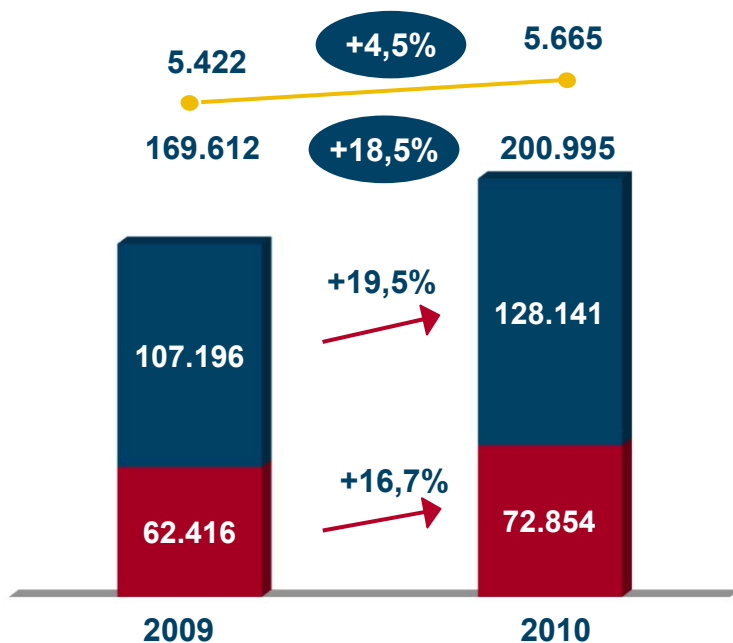
1 Incluye República Dominicana, Panamá, Costa Rica y Puerto Rico

Latinoamérica

Distribución de gas



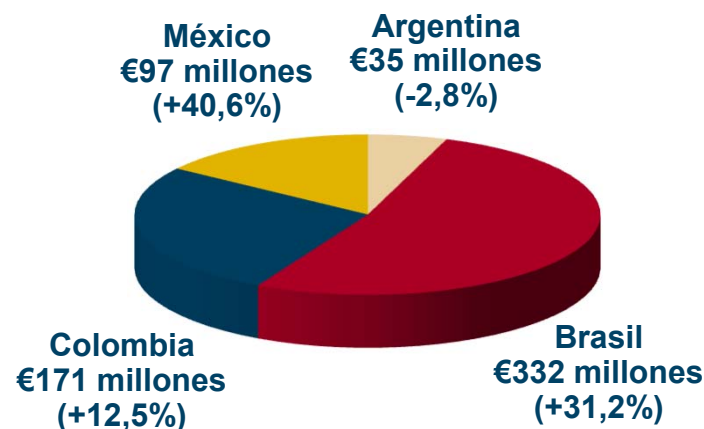
Datos operativos



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

- Crecimiento sustancial en puntos de suministro (+243.000 anuales), principalmente en Colombia
- Crecimiento en volumen basado en la industria y la producción eléctrica en Brasil

Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €635 millones, +24,5%)



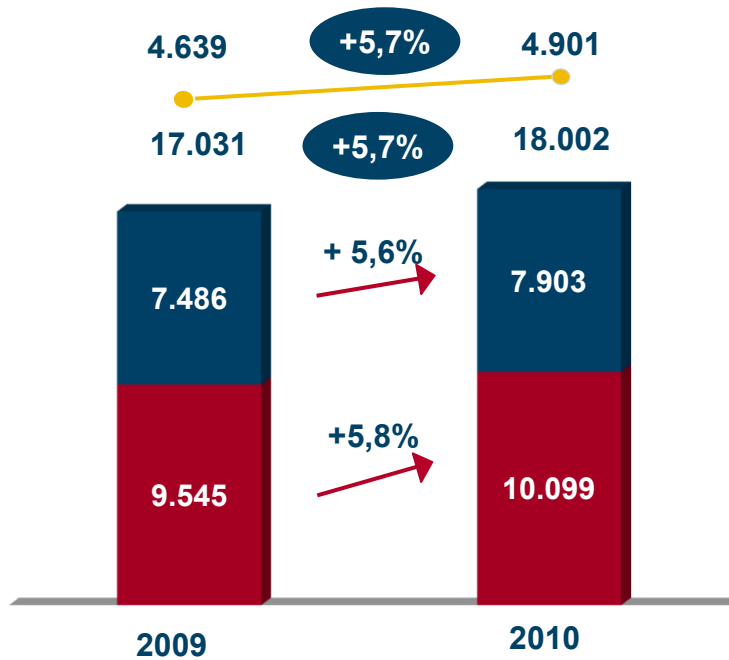
Crecimiento del EBITDA impulsado por una mayor actividad y la revalorización de las monedas

Latinoamérica

Distribución de electricidad



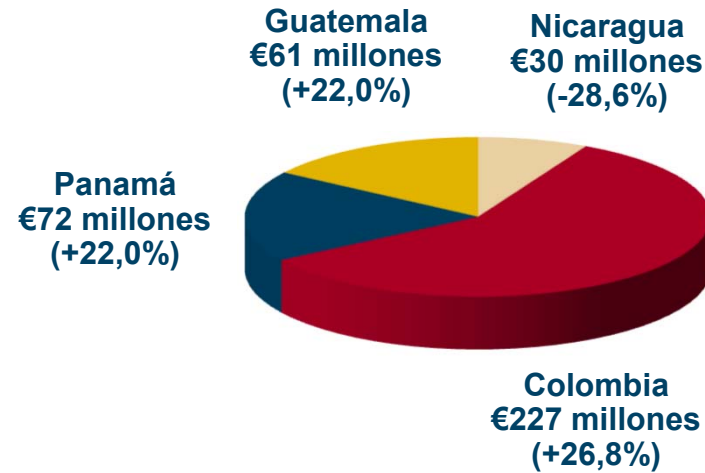
Datos operativos



- Colombia (GWh) ■ Centro América (GWh)
- Puntos de suministro (miles) a 31/12

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

Contribución al EBITDA y crecimiento por país (Total €390 millones, +17,8%)



Aumento de la red de distribución en toda la región

5

Conclusiones

Conclusiones

EBITDA 2010: €4.477 millones (+14,1%)

Beneficio Neto 2010: €1.201 millones (+0,5%)

Remuneración al accionista 2010: €737 millones¹ (+1,0%)

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

Éxito en la ejecución del programa de desinversiones de activos

La compañía trabaja para la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2010-2014

Nota:

1 Incluye el valor máximo de referencia de mercado de un aumento de capital, sujeto a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas

Gracias

RELACIONES CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

