

Resultados del primer trimestre 2012

8 de mayo de 2012



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 principales**
- 2. Crecimiento de las operaciones internacionales**
- 3. Aspectos regulatorios en España**
- 4. Aspectos financieros**
- 5. Análisis de operaciones**
- 6. Conclusiones**



Magnitudes principales

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto 1T12: €407 millones (+5,2%)

EBITDA 1T12: €1.300 millones (+0,3%)

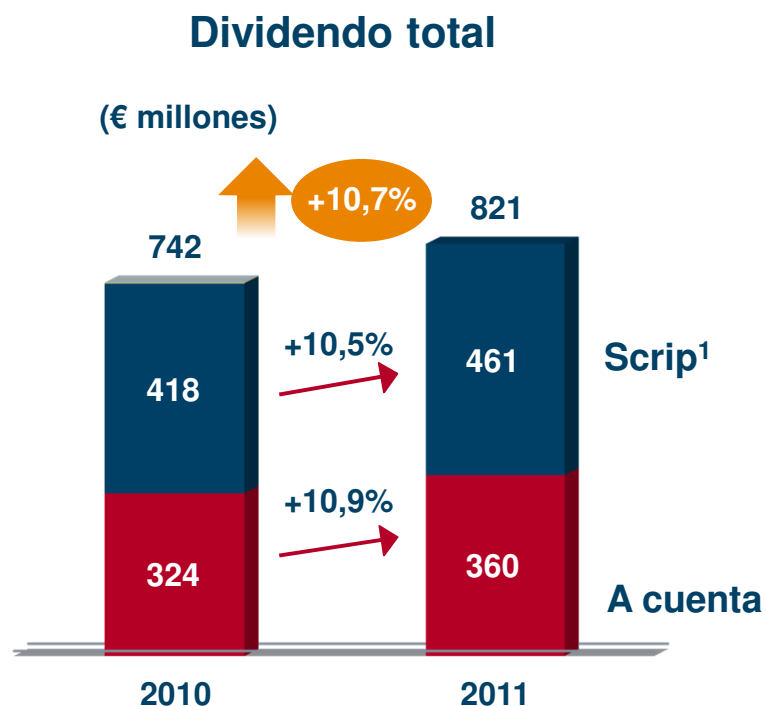
Inversiones¹ 1T12: €223 millones (-4,7%)

Deuda neta a 31/03/2012: €16.800 millones (-7,8%)

Nota:

1 Inversiones materiales e inmateriales

Remuneración al accionista



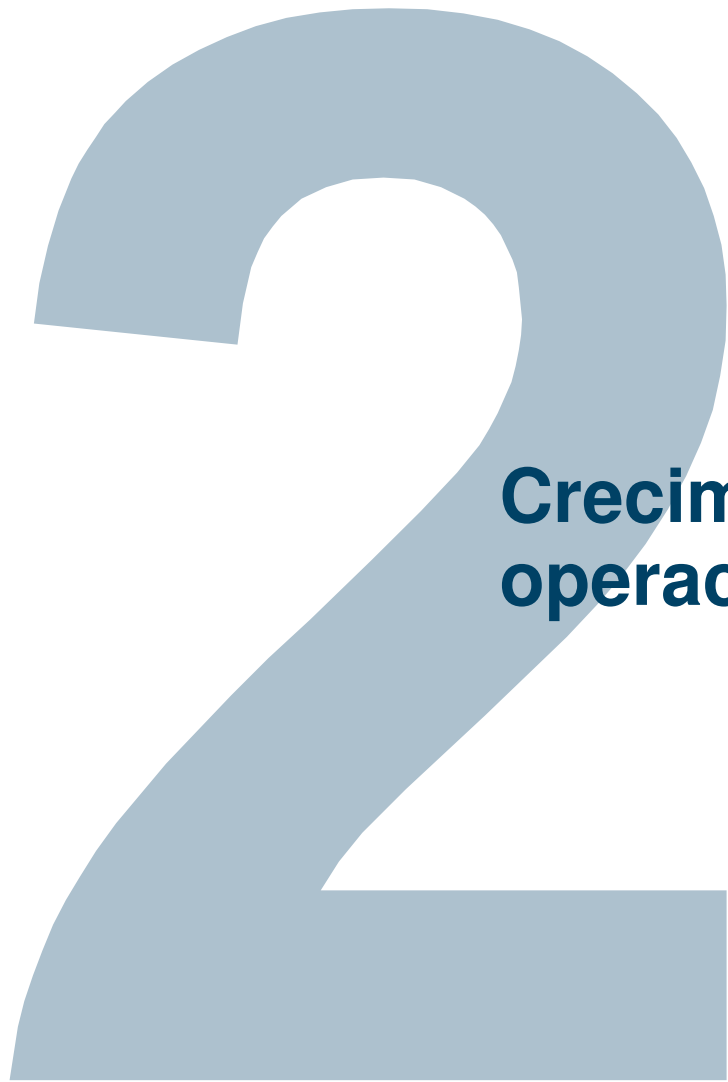
- Atractiva remuneración al accionista, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2010-2014, con un *payout* en 2011 del 62% y una rentabilidad del 6,2%²
- Dividendo a cuenta pagado el 09/01/12
- Dividendo *scrip* aprobado para el dividendo complementario en la JGA

Política de retribución al accionista combinando creación de valor y flexibilidad

Notas:

1 Corresponde al máximo valor de mercado de referencia de un aumento de capital aprobado por la JGA el 20/04/2012

2 A cierre de mercados del 30/12/11 (13,265€/acción)



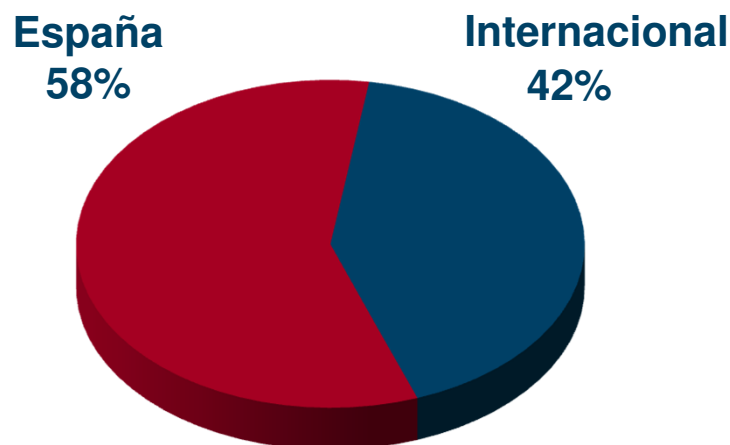
Crecimiento de las operaciones internacionales

Una mayor aportación de las operaciones internacionales



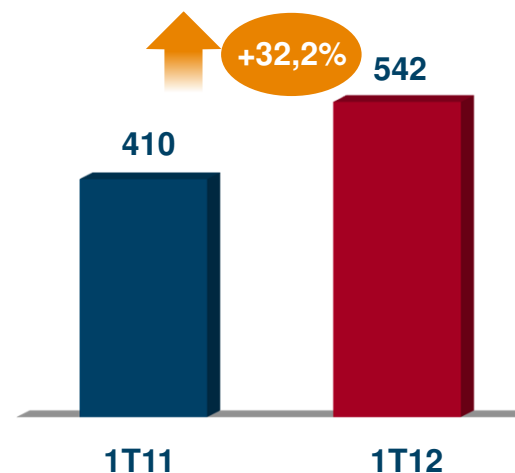
Desglose geográfico
EBITDA 1T12

EBITDA: € 1.300 millones



EBITDA de operaciones internacionales

(€ millones)



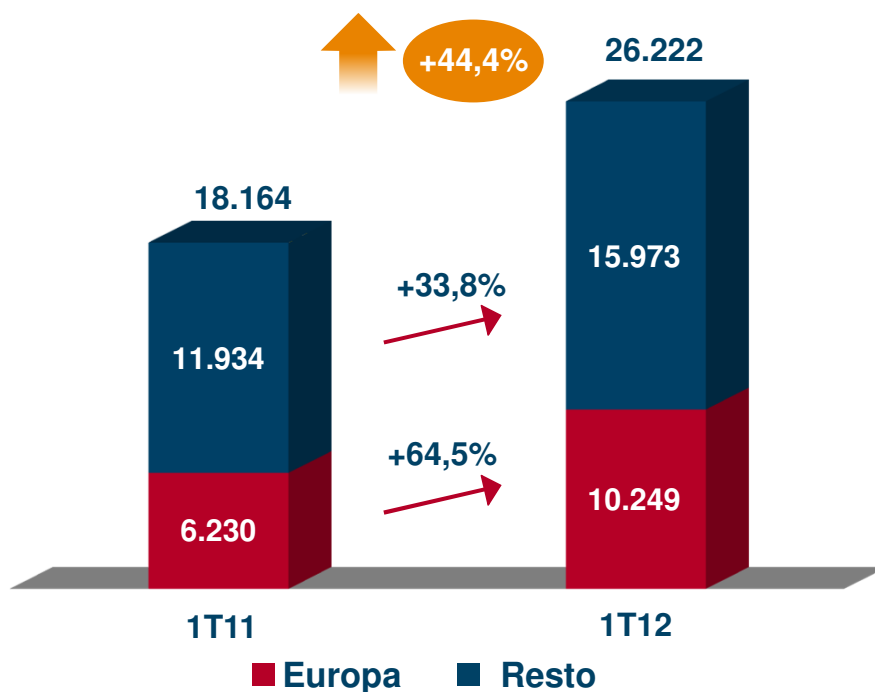
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas han tenido un crecimiento significativo
- Desarrollo continuo y aumento de la actividad en Latinoamérica

Las operaciones internacionales continúan teniendo un protagonismo creciente, de acuerdo con el Plan Estratégico 2010-2014

Crecimiento sustancial de las ventas de gas internacionales



Ventas internacionales (GWh)



- Exitoso desarrollo de la estrategia comercial en Europa
- El crecimiento continuado de las ventas fuera de Europa consolidan la posición de GNF como operador líder de GNL en la cuenca atlántica
- Contrato de suministro de 2 bcm de GNL recientemente firmado en Puerto Rico
- Las ventas internacionales de gas representan ahora ~30% del total

Consolidando la posición de GNF como operador global de GNL

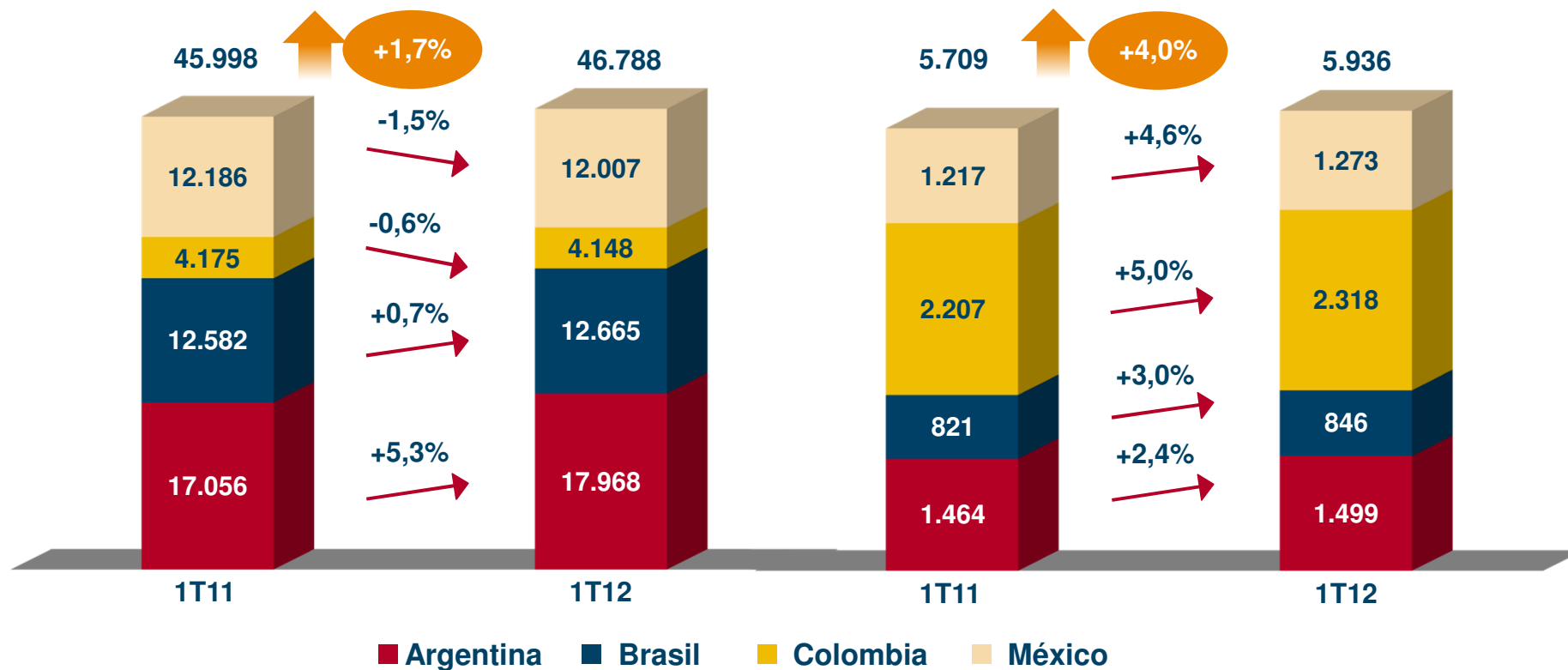
Latinoamérica (I)

Distribución de gas



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (miles)



EBITDA crece +3,5% hasta €146 millones

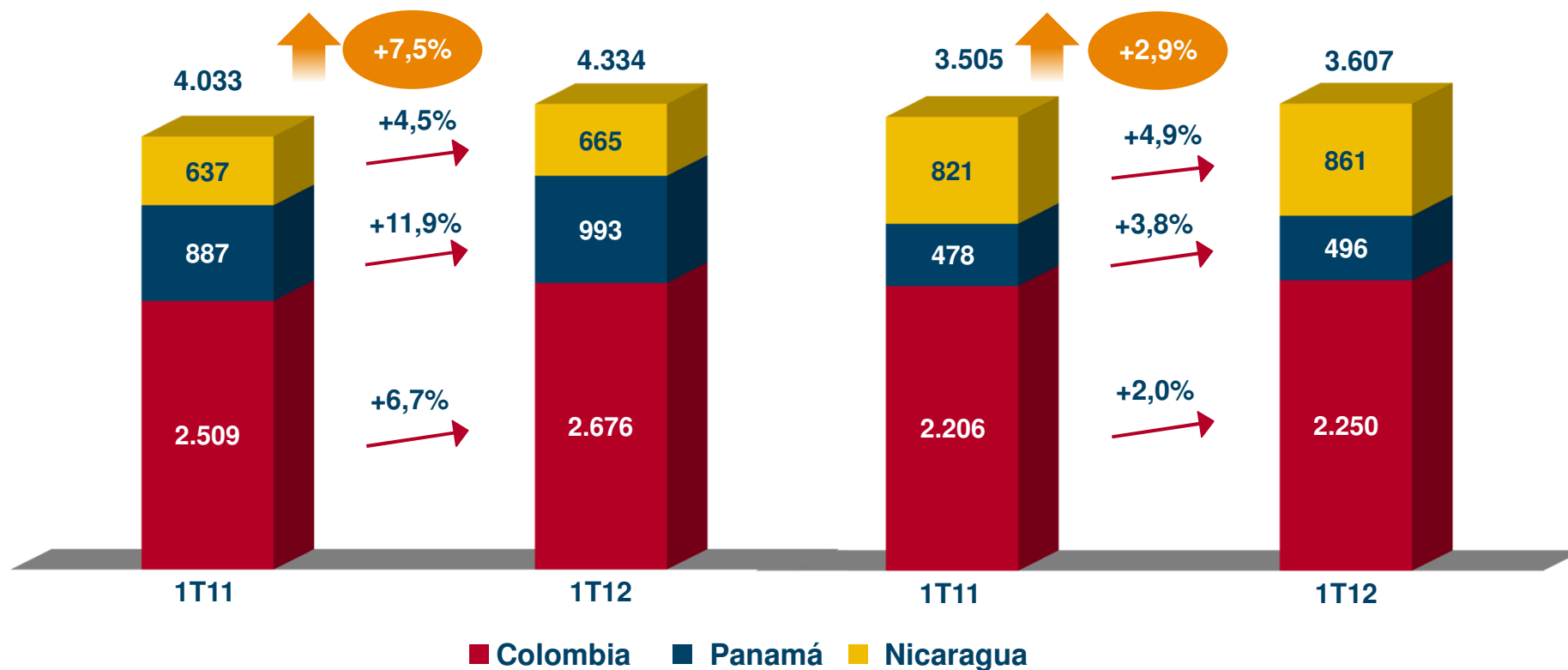
Latinoamérica (II)

Distribución de electricidad



Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro (000)



EBITDA crece +46,6%¹ hasta €85 millones

Nota:

1 Ajustado por T/C y desinversión de Guatemala en 2011



Aspectos regulatorios

Medidas aprobadas por el Ministerio



Déficit de tarifa

- Real Decreto Lay 1/2012
 - Suspensión temporal de los incentivos financieros para nuevas instalaciones del régimen especial (renovables y cogeneración) que no figuren en el pre-registro
 - Su impacto financiero no será inmediato, ya que la mayoría de la capacidad termo-solar a construir en los dos próximos años ya ha sido registrada, lo que supondrá un aumento de las primas en los próximos años
- Real Decreto Ley 13/2012
 - Crecimiento de tarifas (+€1.392 millones) para cumplir las sentencias del Tribunal Supremo español
 - Reducción en costes (-€1.764 millones) a través de menor remuneración al transporte y la distribución, pagos por capacidad y otros
 - Se esperan nuevas medidas encaminadas a alcanzar el déficit cero a partir del año 2013

Los resultados del 1T12 reflejan el impacto de las recientes medidas tomadas en el sector eléctrico español

Evolución esperada del déficit de tarifa



(€ millones)	Avance 2011	Previsión inicial 2012 ⁽¹⁾	Previsión 2012 RDL 13/2012
Ingresos por tarifas de acceso	12.962	13.871	15.450
Costes propios	7.058	7.478	6.573
Transporte	1.534	1.722	1.525
Distribución	5.462	5.693	5.005
Otros	62	63	42
Costes asociados	9.749	10.567	11.298
Primas al Régimen Especial	6.744	7.602	7.602
Servicio de la deuda	1.816	2.200	2.200
Extra peninsular ⁽²⁾	1.296	473	1.893
Interrumpibilidad	589	561	505
Otros	37	(1)	(1)
Pagos por capacidad netos	(733)	(268)	(478)
Remanente, CNE e IDAE	-	-	(673)
Bono social	-	-	250
Déficit de tarifa	3.845	4.174	2.421
Extra déficit de años anteriores	54	899	1.235
Déficit total	3.899	5.074	3.656
Límite de déficit RD 14/2010	3.000	1.500	1.500

(1) Antes del RDL 13/2012

(2) Considerando que este concepto no será asumido por los Presupuestos Generales del Estado (PGE)

Fuente: Propuesta de O.M. de tarifas de acceso enero y abril 2012, RDL 13/2012, propuesta de PGE y Gas Natural Fenosa

Déficit de tarifa



Costes del Sistema

(tras RDL 13/2012)

(€ millones/año)

Transporte	1.500	8,1%
Distribución	5.000	27,0%
Pagos por capacidad ⁽¹⁾	(850)	
Subvenciones	10.650	57,6%
Déficit de tarifa ⁽²⁾	2.200	11,9%
TOTAL	18.500	100%



Régimen Especial ^a	7.600
Fotovoltaico	2.400
Solar	1.300
Eólica	1.800
Cogeneración	1.200
Resto	900
Extrapeninsular ^b	1.900
Grandes Consumidores ^c	500
Carbón doméstico	400
Bono social	250

⁽¹⁾ Neto, no incluye subvenciones al carbón nacional

⁽²⁾ Pago anual de principal + intereses del déficit acumulado

(a) Incremento de €1.000 millones/año en 2012 y 2013

(b) Islas Baleares y Canarias, Ceuta y Melilla

(c) Pagos por interrumpibilidad



Aspectos financieros

Cuenta de resultados consolidada



(€ millones)	1T12	1T11	Var. %
Cifra de negocios	6.489	5.357	21,1
Aprovisionamientos	(4.595)	(3.487)	31,8
Margen bruto	1.894	1.870	1,3
Gastos de personal, netos	(217)	(220)	(1,4)
Otros gastos, netos	(377)	(354)	6,5
EBITDA	1.300	1.296	0,3
Amortización/Depreciación	(443)	(439)	0,9
Provisiones	(55)	(37)	48,6
Otros resultados	17	-	-
Resultado operativo	819	820	(0,1)
Resultado financiero neto	(219)	(246)	(11,0)
Participación en resultados de asociadas	4	2	-
Beneficio antes de impuestos	604	576	4,9
Impuestos	(150)	(144)	4,5
Minoritarios	(47)	(45)	4,4
Beneficio neto	407	387	5,2

EBITDA por actividades

(€ millones)	1T12	1T11	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	416	434	-18	-4,1
Electricidad	164	173	-9	-5,1
Gas	252	261	-9	-3,4
Electricidad:	254	295	-41	-13,9
España	208	251	-43	-17,1
Régimen Especial	43	40	3	7,5
Otros	3	4	-1	-25,0
Gas:	343	262	81	30,9
Infraestructuras	80	65	15	23,1
Comercialización	263	197	66	33,5
Latinoamérica:	288	275	13	4,7
Distribución electricidad	85	71	14	19,7
Distribución gas	146	141	5	3,5
Generación	57	63	-6	-9,5
Otros	-1	30	-31	-
Total EBITDA	1.300	1.296	4	0,3

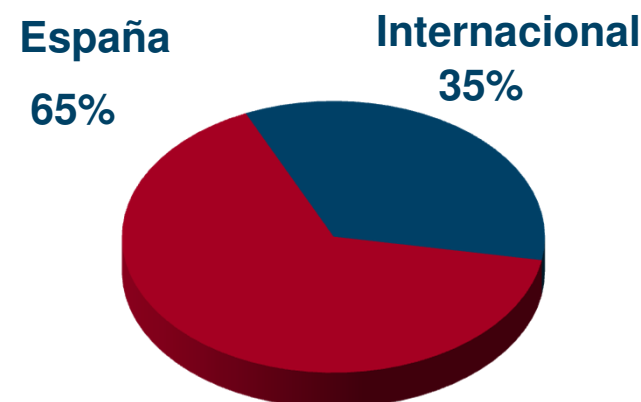
Inversiones consolidadas

Materiales e inmateriales



(€ millones)	1T12	1T11
Distribución Europa:	90	97
Electricidad	44	33
Gas	46	64
Electricidad:	41	48
España	33	43
Régimen especial	8	5
Gas:	9	7
Infraestructuras	6	5
Comercialización	3	2
LatAm:	67	55
Generación	19	14
Distribución gas	28	22
Distribución eléctrica	20	19
Otros	16	27
Total	223	234

Por zona geográfica



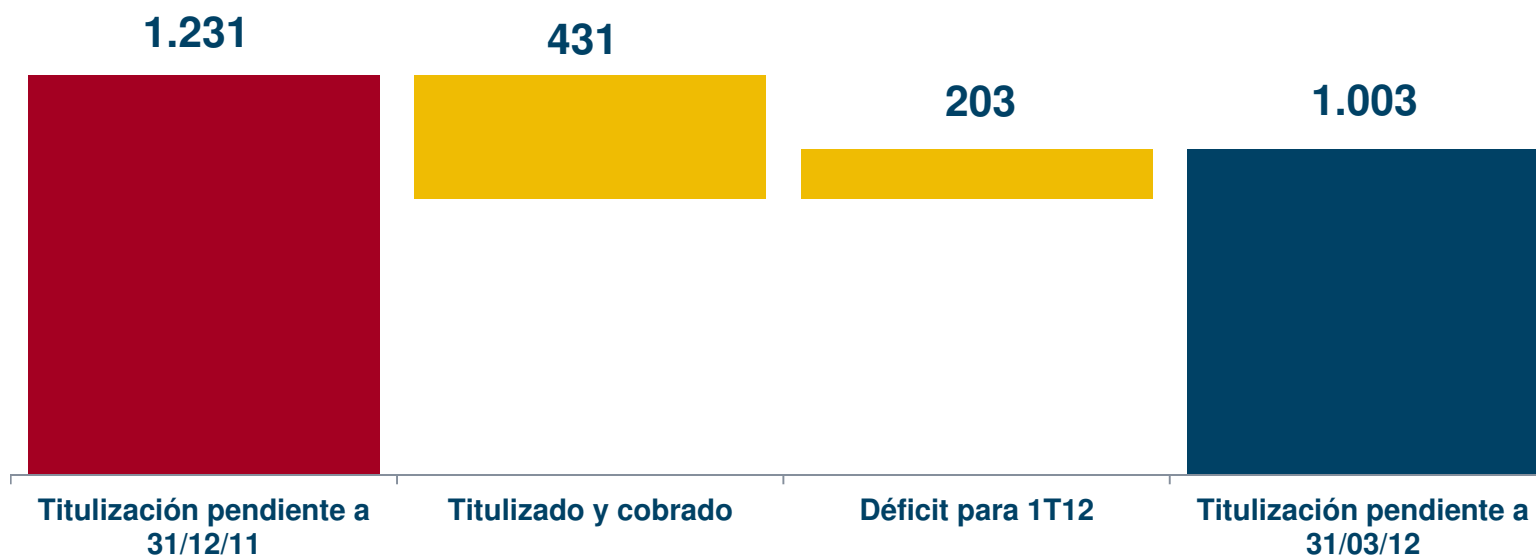
- El 30% de las inversiones en España corresponden a distribución de electricidad (€43 millones), con un crecimiento del 34,4% vs 1T11

La disciplina financiera permite disminuir las inversiones en un 4,7%, centrándonos en mayores rentabilidades y períodos de recuperación más cortos

Titulización del déficit de tarifa

Déficit de tarifa para GNF

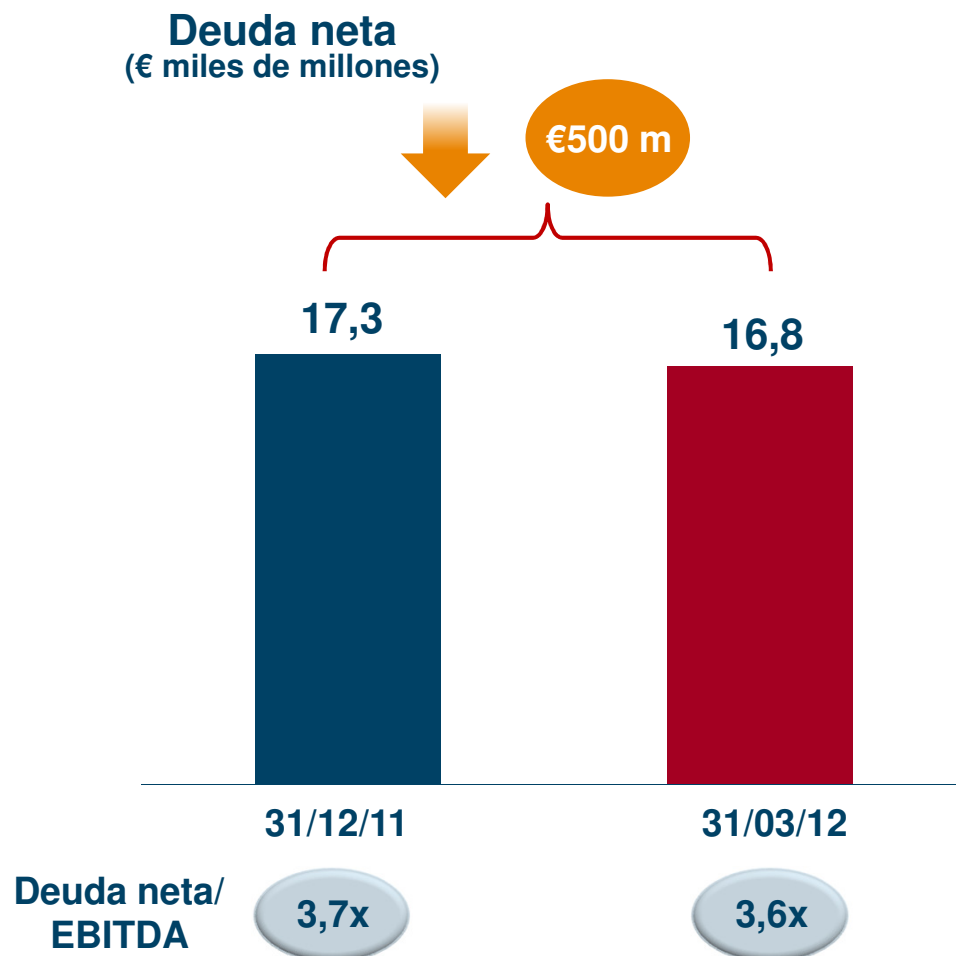
(€ millones)



- **€367 millones cobrados por GNF a través de varias emisiones privadas realizadas por el FADE**

Continúan las titulizaciones a pesar de las desafiantes condiciones del mercado, con varias colocaciones privadas adicionales ejecutadas hasta la fecha

Reducción continua de la deuda



- Dividendo a cuenta de €360 millones pagado en enero
- A pesar de lo anterior, la deuda se ha reducido en €500 millones en 1T12

Capacidad de reducción adicional de deuda por la generación estructural de flujos de caja libres positivos

Deduciendo el déficit de tarifa, la deuda neta ascendería a €15.700 millones¹ con un ratio Deuda neta/EBITDA¹ de 3,4x

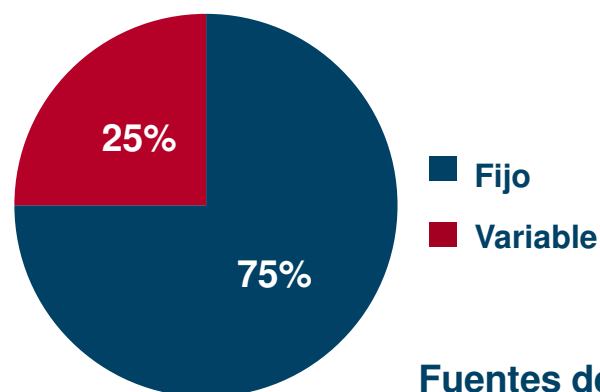
Nota:

1 Tras deducir el déficit de tarifa pendiente de titulización

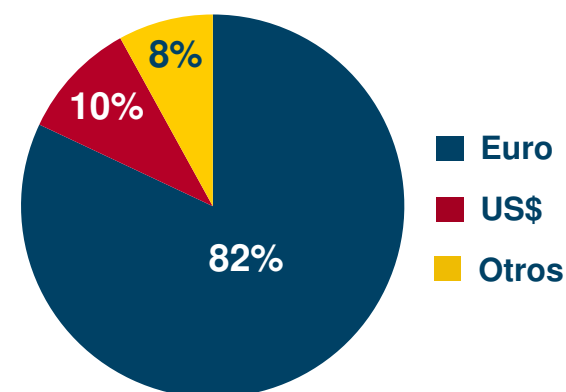
Estructura eficiente de la deuda neta



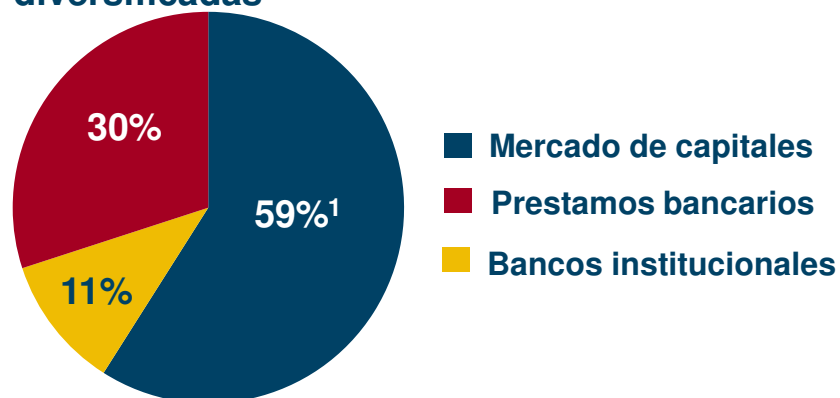
Nivel significativo de deuda a tipo fijo
obtenida a niveles muy competitivos



Exposición al tipo de cambio
consistente con el riesgo de negocio



Fuentes de financiación
diversificadas



La eficiencia de la deuda neta es un pilar fundamental de la creación de valor a pesar del desafiante entorno financiero

Nota:

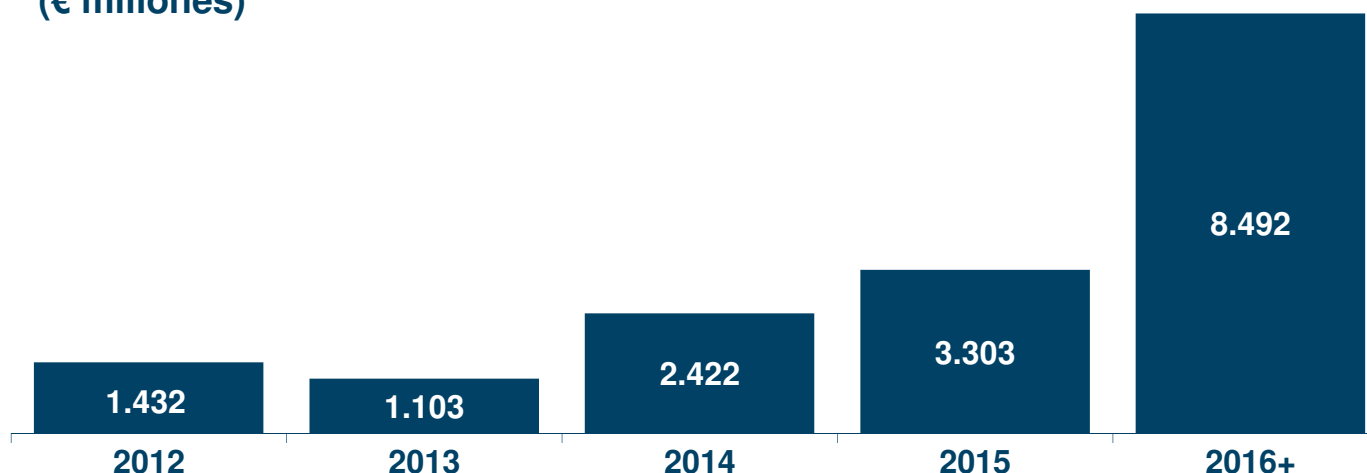
1 Ajustando la deuda neta por el déficit de tarifa pendiente de titulización el peso de los mercados de capitales aumentaría hasta el 63%

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



Deuda neta: €16.800 millones

(€ millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 70% de la deuda neta vence a partir del 2015
- Bono de €750 millones, con vencimiento de 6 años, emitido el pasado 30 de enero de 2012

Todas las necesidades financieras para 2012 y 2013 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2014 y 2015

Amplia liquidez disponible



(€ millones)	Limite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	4.762	690	4.072
Líneas de crédito no comprometidas	144	56	88
Efectivo	-	-	4.969
TOTAL	4.907	746	9.130

- Liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €4.800 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá)

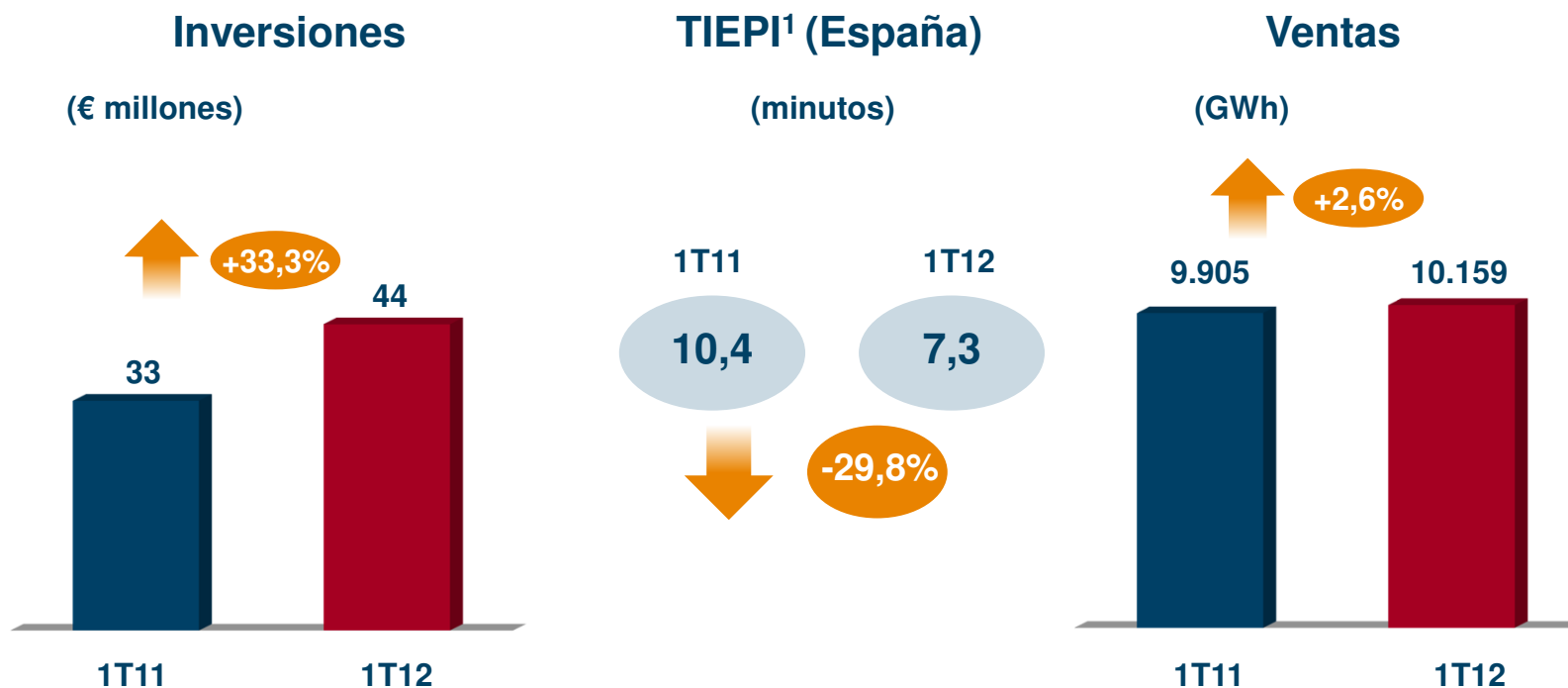
Manteniendo proactivamente una posición de liquidez saneada



Análisis de operaciones

Distribución Europa

Electricidad



- Una política de inversiones bien enfocada permite conseguir unos parámetros de calidad de servicio fortalecidos

Las eficiencias operativas permiten mitigar el impacto de las recientes medidas regulatorias en España, cayendo el EBITDA sólo un 6,1%

Nota:

1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"

Distribution Europe

Gas



- Las recientes medidas regulatorias en España no han afectado a la actividad de distribución de gas

Inversiones centradas en el desarrollo de la red –principal catalizador del crecimiento de los ingresos– gracias a los bajos niveles de penetración en España

Notas:

1 Material e inmaterial

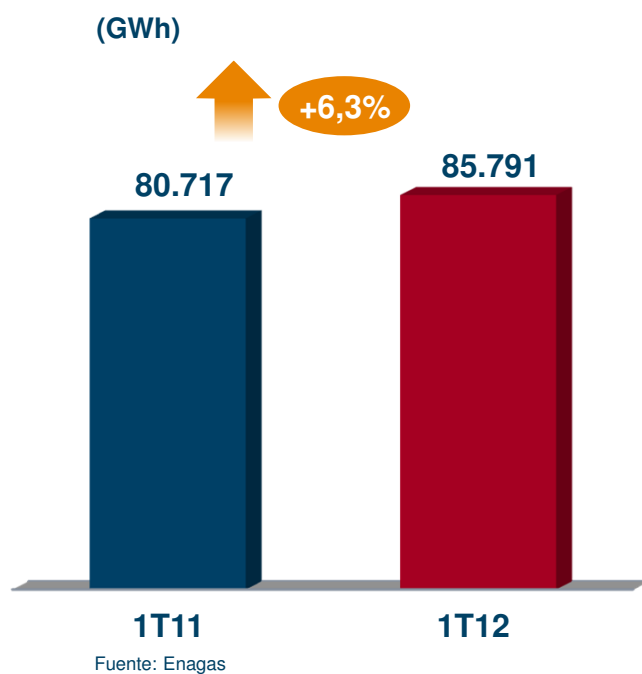
2 Datos comparables para 31/03/11, tras deducir la venta de 304.000 puntos de conexión en junio 2011

Energía

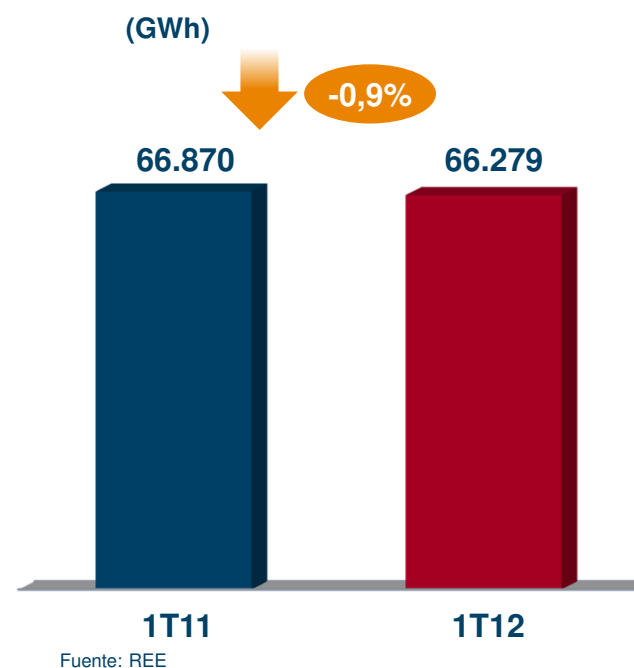
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



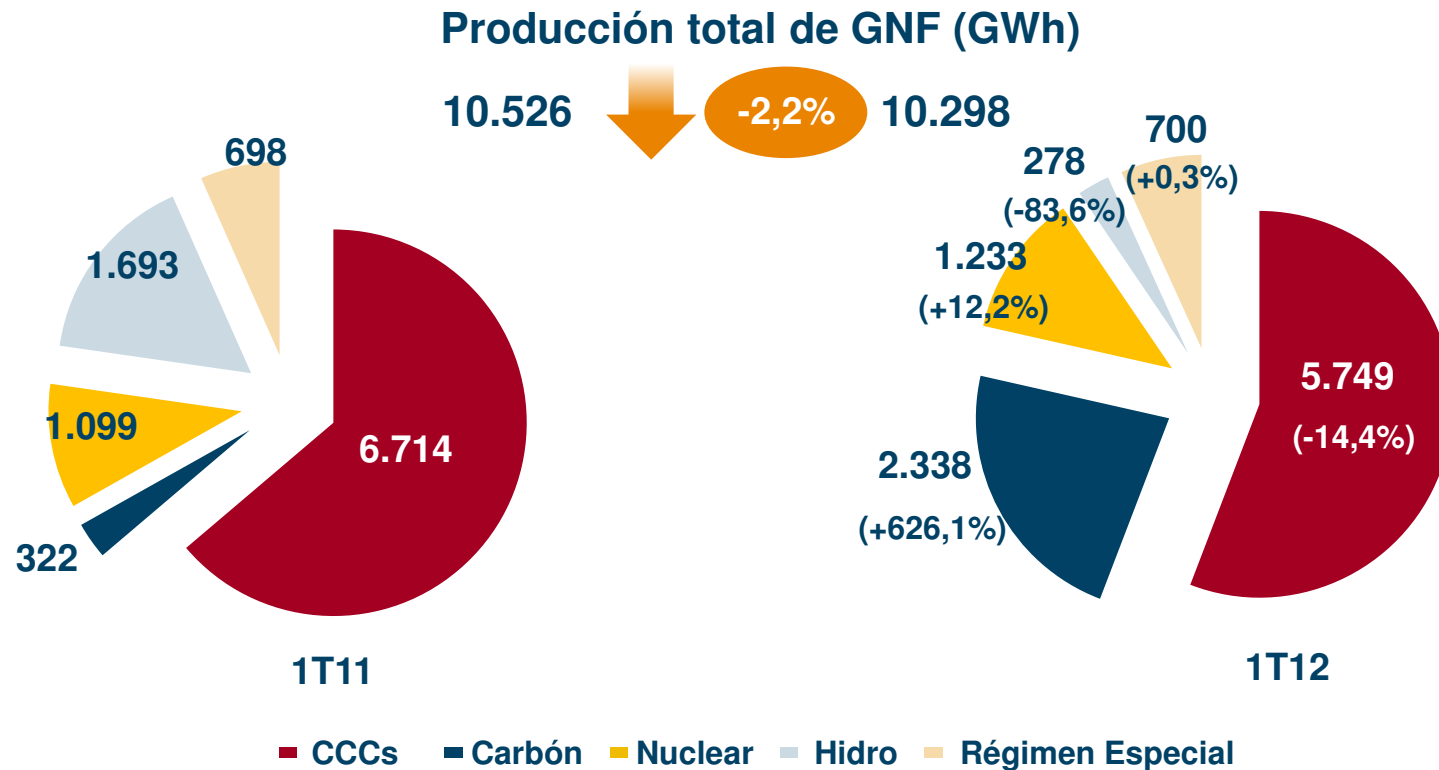
Demanda eléctrica



Mayores ventas de gas apoyadas por el crecimiento de la demanda en los sectores industrial y residencial

Energía

Electricidad en España



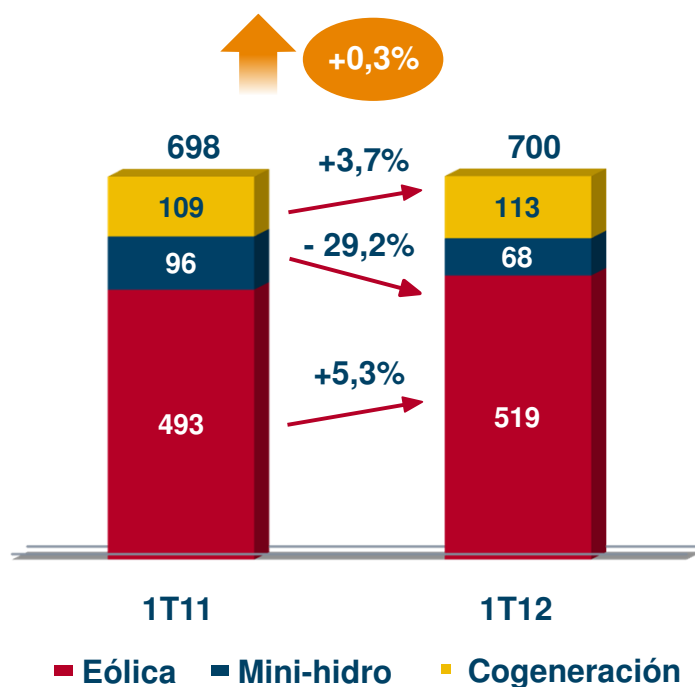
- La mayor producción de carbón compensa la caída de producción con CCC y agua como resultado de las desinversiones de 2T y 3T11 y la menor hidráulica

Menores ventas de comercialización consistentes con la política de gestión de riesgos: maximización de márgenes y optimización de la cuota de mercado y exposición a volatilidad en los precios del pool

Energía

Régimen especial

Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por aumento de capacidad instalada neta en enero 2012 (30 MW)
- Menor hidraulicidad en 1T12 vs 1T11 supone una caída en la producción de Mini-hidro
- Continúa el desarrollo de capacidad instalada en eólica:
 - 97 MW adjudicados en Andalucía
 - 102 MW adjudicados en las Islas Canarias en fase de obtención de permisos

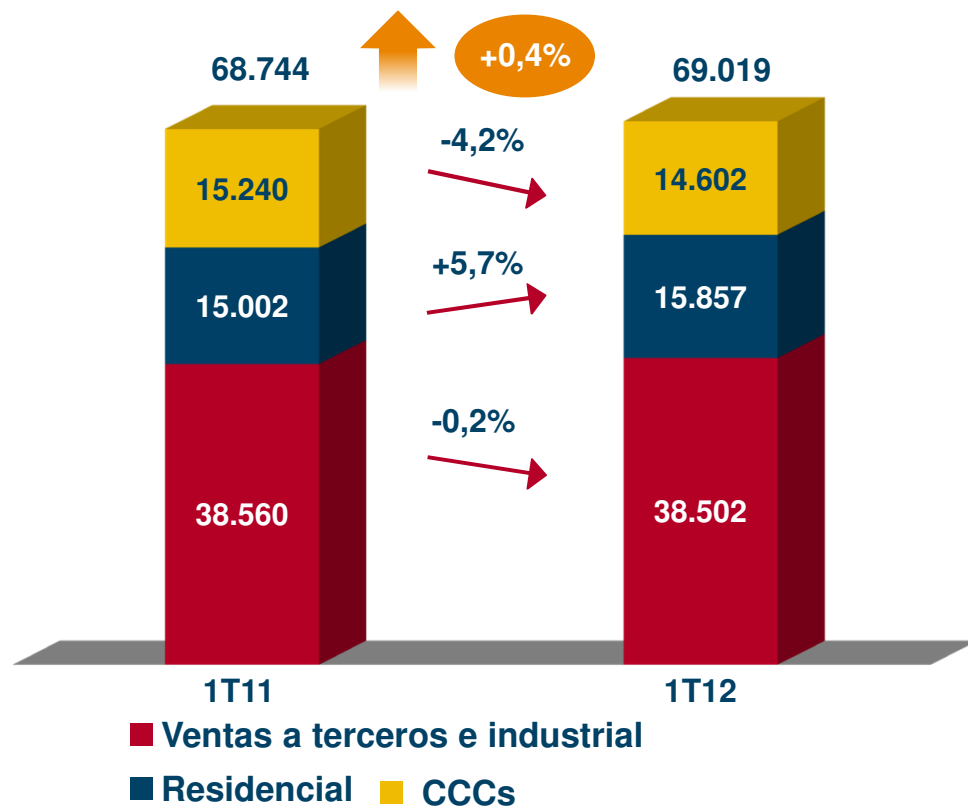
No hay impacto previsible en 2012 derivado de las recientes medidas regulatorias

Energía

Comercialización de gas España



Comercialización de gas (GWh)



- Mayor demanda en 1T12 apoyada por los segmentos industrial y residencial
- Crecimiento en cartera propia de clientes con una cuota del 51% del cliente final
- Mayor actividad de los CCCs propios mitiga la caída de las ventas en este segmento

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Energía

Un modelo de negocio mayorista de gas bien integrado

Diversidad en orígenes y compras de gas,
tanto GN como GNL...

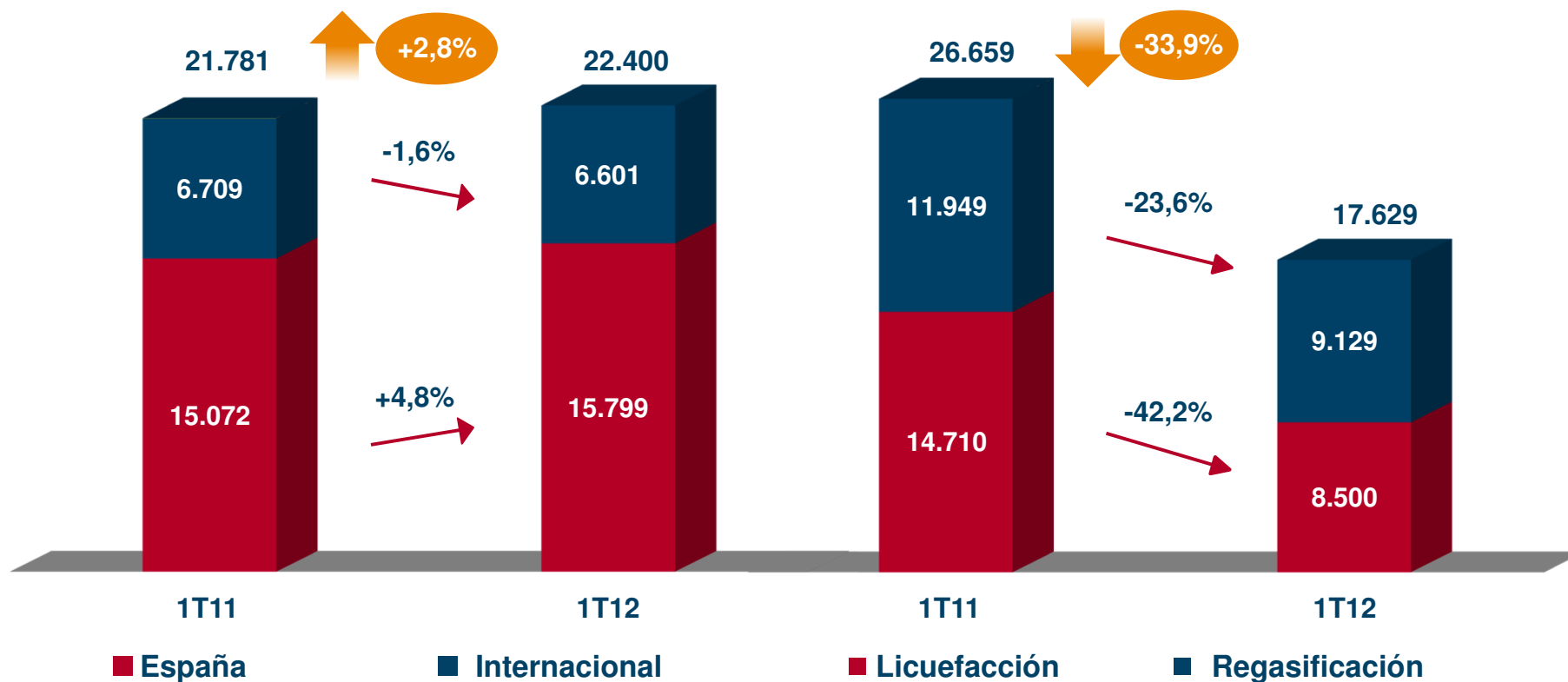
...complementado con
mercados finales diversificados



Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura a *commodity* extremadamente eficiente, permitiendo la optimización

Comercialización de gas¹ (GWh)

Infraestructuras¹ (GWh)



EBITDA² (comercialización e infraestructuras) crece un 23,4% hasta los €95 millones

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible

6

Conclusiones

Conclusiones (I)

EBITDA crece un +0,3% a pesar de las ventas de activos y cambios regulatorios

Beneficio neto crece un +5,2%

Deuda neta disminuye un -7,8% hasta €16.800 millones¹



Contribución creciente de las operaciones internacionales

**Continuidad de una atractiva política de remuneración al accionista:
+10,7% en 2011 y de nuevo la opción *scrip* para el dividendo final**

Nota:

1 €15.700 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente

Conclusions (II)

Trabajando en la consecución de los objetivos 2012

	2012
EBITDA	>€5.000 m
Beneficio neto	~€1.500 m
Deuda neta	€15-16.000
Deuda neta / EBITDA (x)	~3x

- Ofreciendo una atractiva remuneración al accionista, manteniendo la política de dividendos

Los resultados de 1T12 refuerzan el compromiso de la compañía en alcanzar los objetivos para 2012 de acuerdo con el Plan Estratégico 2010-2014

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

