

Resultados cuarto trimestre 2012 (ejercicio 2012)

19 de febrero de 2013



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. Principales magnitudes**
- 2. Estructura de capital fortalecida**
- 3. Crecimiento de las operaciones internacionales**
- 4. Magnitudes financieras**
- 5. Análisis de operaciones**
- 6. Conclusiones**



Principales magnitudes

Alcanzando los objetivos para el 2012



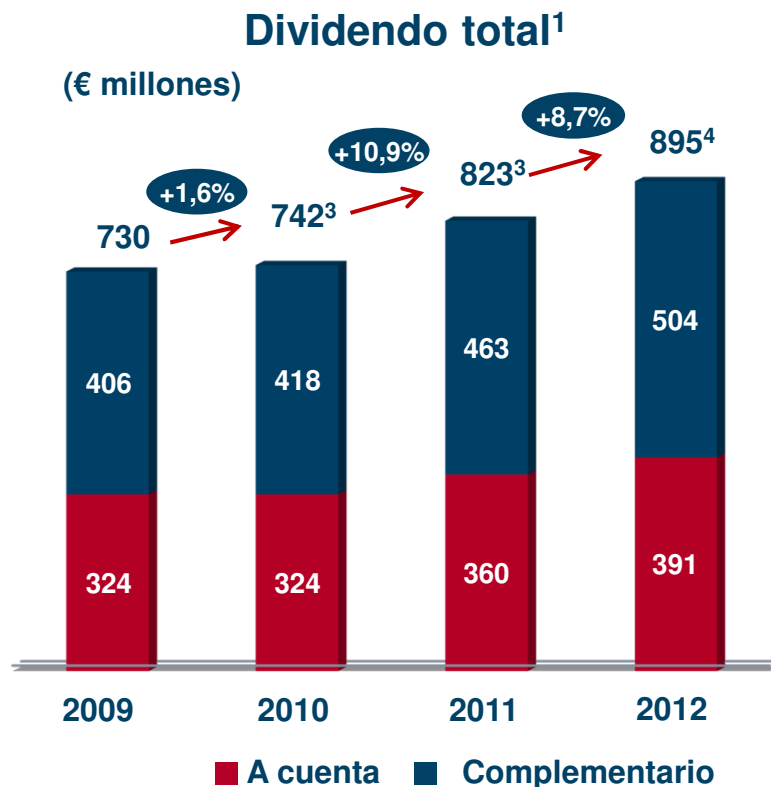
Objetivos 2012¹

EBITDA 2012: €5.080 millones (+9,4%)	> €5.000 m	✓
Beneficio neto: €1.441 millones (+8,8%)	~ €1.500 m	✓
Deuda neta a 31/12/12: €16.000 m (-7,5%)²	€15.000-16.000 m	✓
Deuda neta/EBITDA: 3,1x²	~ 3x	✓

Notas:

- 1 De acuerdo con el Plan Estratégico 2010-12 publicado el 27 de julio de 2010
- 2 Deuda neta de €14.900 millones y Deuda neta/EBITDA de 2,9x sin considerar el déficit de tarifa

Remuneración al accionista



- El dividendo de 2012 supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 6,6%²
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,391/acción en efectivo)
- Dividendo complementario a pagar en efectivo (no *scrip*)

Manteniendo una atractiva política de remuneración al accionista

Notas:

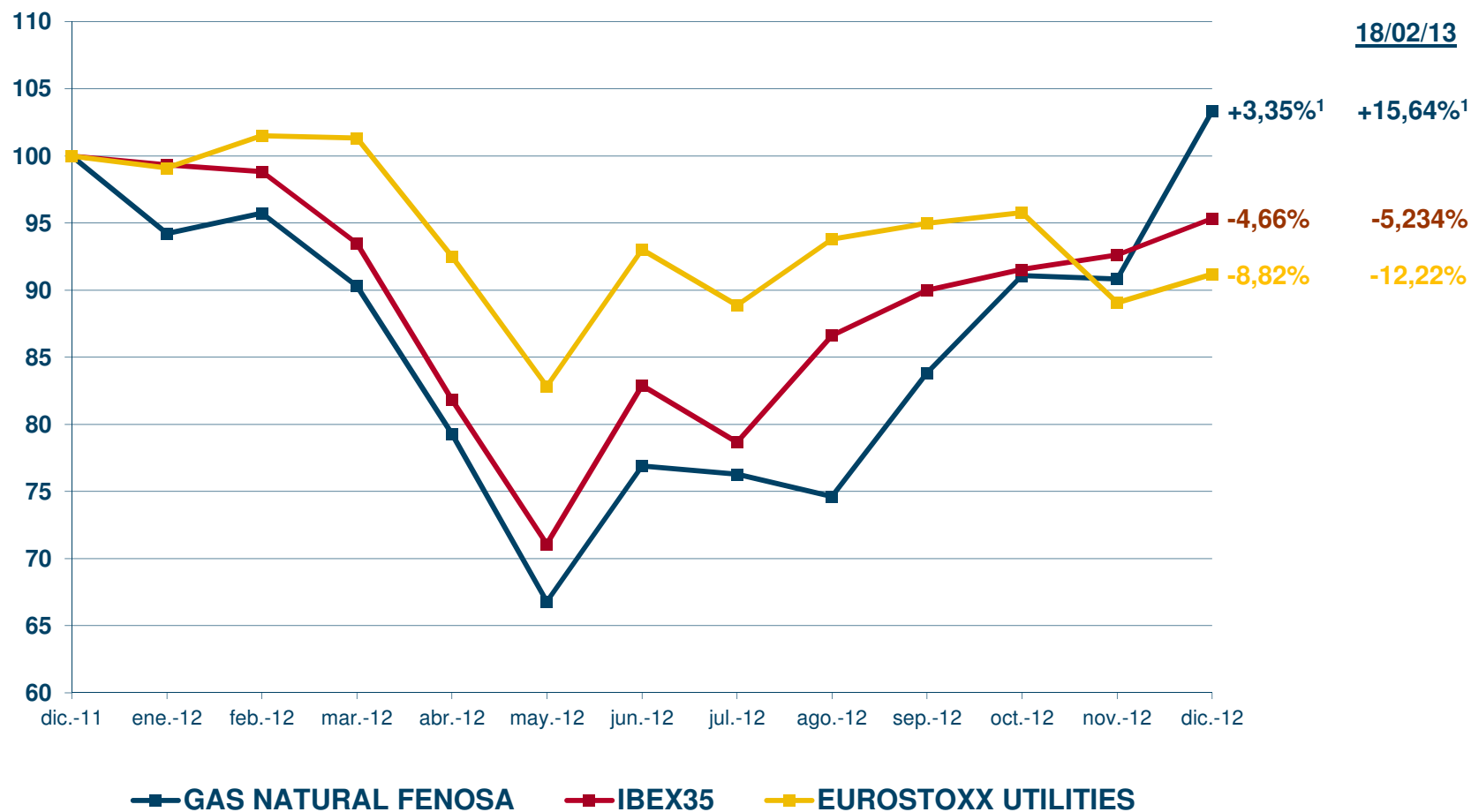
1 A pagar con cargo a los resultados del año

2 A cotización de cierre del 31/12/12 (€13,58/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€400 millones en 2010 y €82 millones en 2011

4 Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

Evolución de la cotización en 2012



Evolución muy superior a la media de sus comparables

Nota:

1 Cotización ajustada por el aumento del capital derivado del dividendo *scrip*. Base 100: 31/12/11

Últimos acontecimientos (I)



- **Exitosas emisiones de bonos por importe aproximado de €800 millones en enero de 2013**
 - €600 millones a 10 años y CHF250 millones a 6 años
 - Evidencia de fuerte apetito por la deuda de GNF
- **Titulización de €140 millones de déficit de tarifa en 1T13**
- **Venta de los activos de Nicaragua en febrero por importe de US\$58 millones con desconsolidación de €3,6 millones de deuda neta**
- **Adquisición del 10% de Medgaz en enero**
 - Contrato de 0,8 bcm/año adicionales durante 18 años que fortalece y diversifica la cartera de contratos de gas

Fortaleciendo la estructura financiera y mejorando la flexibilidad de los suministros de gas

Últimos acontecimientos (II)



- **Medidas fiscales dirigidas a contener el déficit de tarifa aprobadas y en vigor desde el 1 de enero de 2013**
- **Real Decreto-Ley 2/2013 aprobado el 1 de febrero**
 - **Remuneración de las actividades reguladas ligada al IPC subyacente**
 - **Generación en Régimen Especial a elegir entre tarifa regulada y precio de mercado**
- **Orden Ministerial asignando el 100% del coste extrapeninsular a los Presupuestos Generales del Estado 2014**
- **El Gobierno propondrá la aprobación de una línea de crédito por €2.200 millones para financiar el déficit de tarifa peninsular**

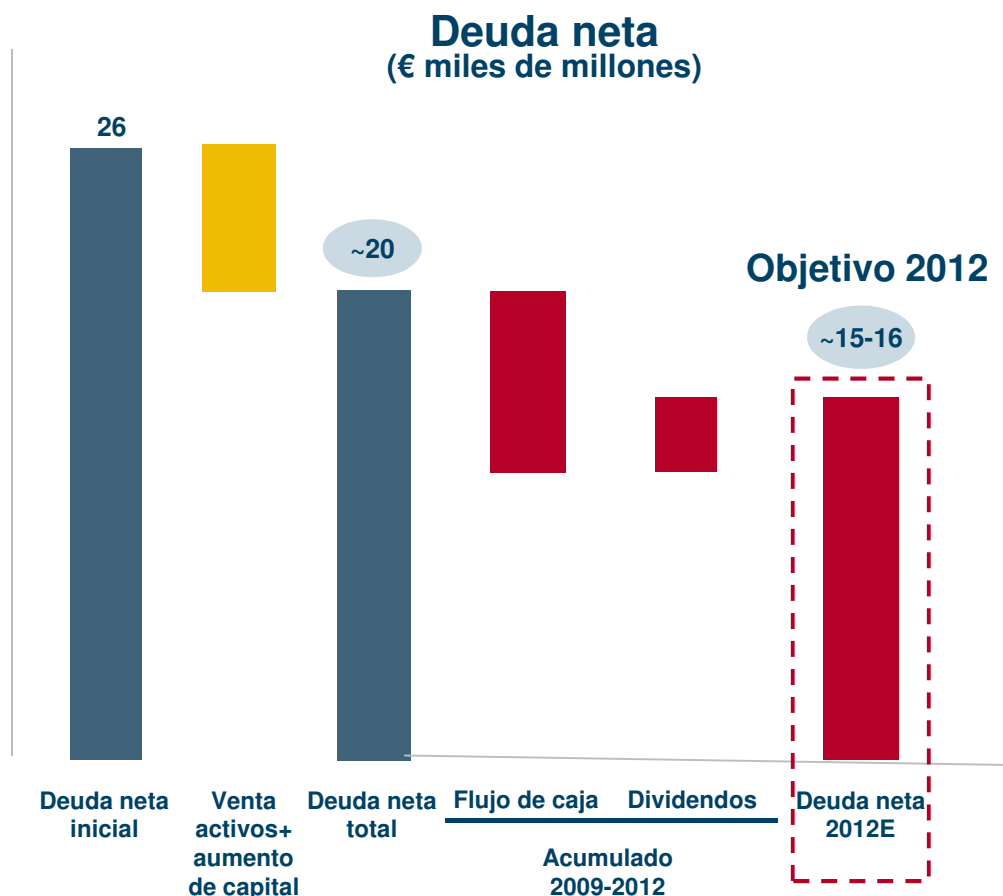
El déficit de tarifa cero para 2013 parece en principio alcanzable



Estructura de capital fortalecida

Una historia real de desapalancamiento (2008-2012)

Deuda neta desde la adquisición de Unión Fenosa



- Cumplimiento de todos nuestros compromisos
- €10.000 millones de reducción de deuda, lo comprometido en 2008
- €1.300 millones de reducción de deuda en 2012 sin extraordinarios
- Ratio Deuda neta/EBITDA de 3,1x (2,9x sin considerar el déficit de tarifa)

Deuda neta actual de €16.000 millones (€14.900 millones sin considerar déficit de tarifa)

Bien posicionados de cara al futuro

Cumpliendo los compromisos financieros 2008 – 2012...



- 1. Compromisos cumplidos en condiciones difíciles**
 - Ventas de activos
 - Ampliación de capital
 - Refinanciación de deuda (préstamo de €19.000 millones para la adquisición de UNF refinanciado en menos de 20 meses)
- 2. Fuerte presencia en los mercados de capitales**
 - Más de €11.000 millones en nuevas emisiones de bonos en diferentes mercados desde junio de 2009
- 3. La positiva generación de caja estructural permitirá el desapalancamiento adicional**
 - Sin necesidad de otras fuentes de liquidez (desinversión de activos, etc.)

... a través de un sólido modelo de negocio

Exitosas emisiones de deuda: posición relevante en los mercados de capitales



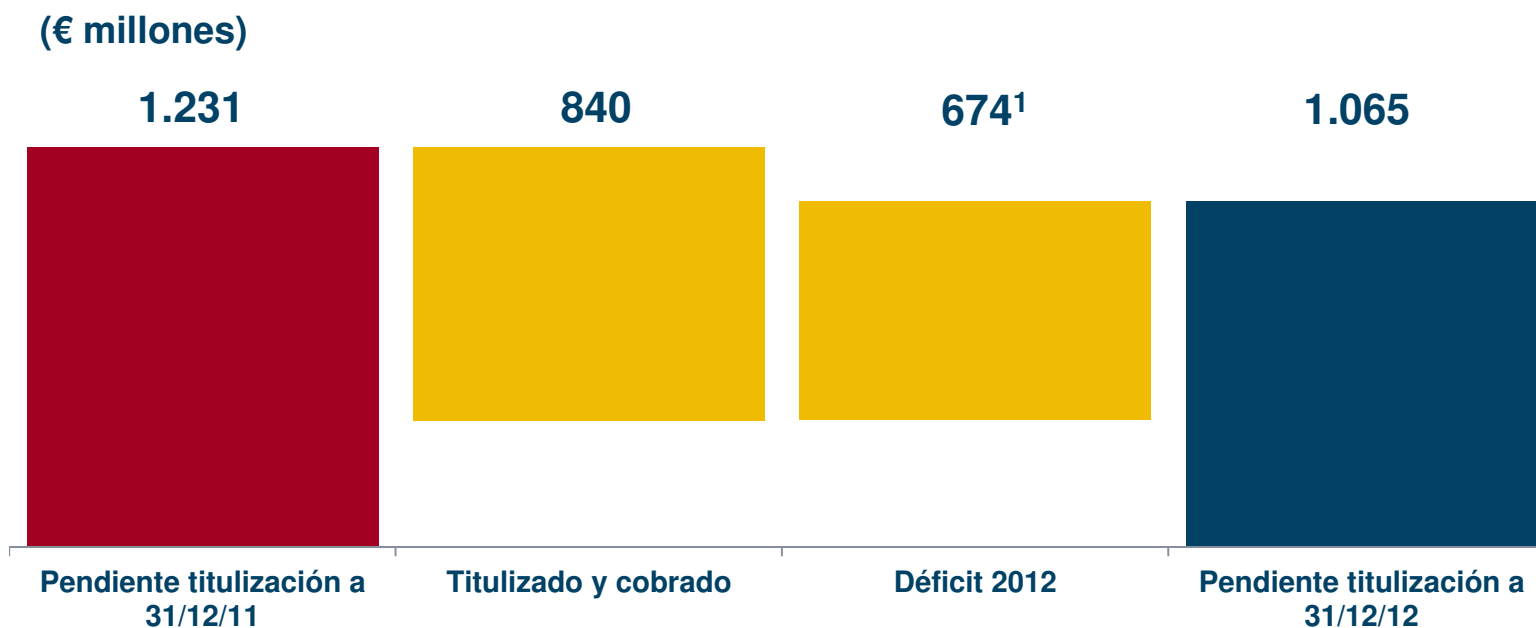
Más de €11.000 millones emitidos desde 2009 en diferentes mercados (Euro, CHF, América Latina)...

- **3 emisiones en 2012:**
 - €2.000 millones en Euros
 - €130 millones en COP
- **2 emisiones en enero de 2013:**
 - €600 millones a 10 años. Cupón: 3,875%
 - CHF 250 millones a 6 años. Cupón: 2,125%

... aumentando la vida media de la deuda en condiciones muy competitivas (emisiones Euro con vencimiento medio superior a los 7 años y cupón medio del 4,80%)

Titulización del déficit de tarifa

Déficit de tarifa para GNF



- €692 millones cobrados por GNF en 2012 a través del FADE
- €140 millones adicionales de emisiones recientes ya cobrados en 1T13

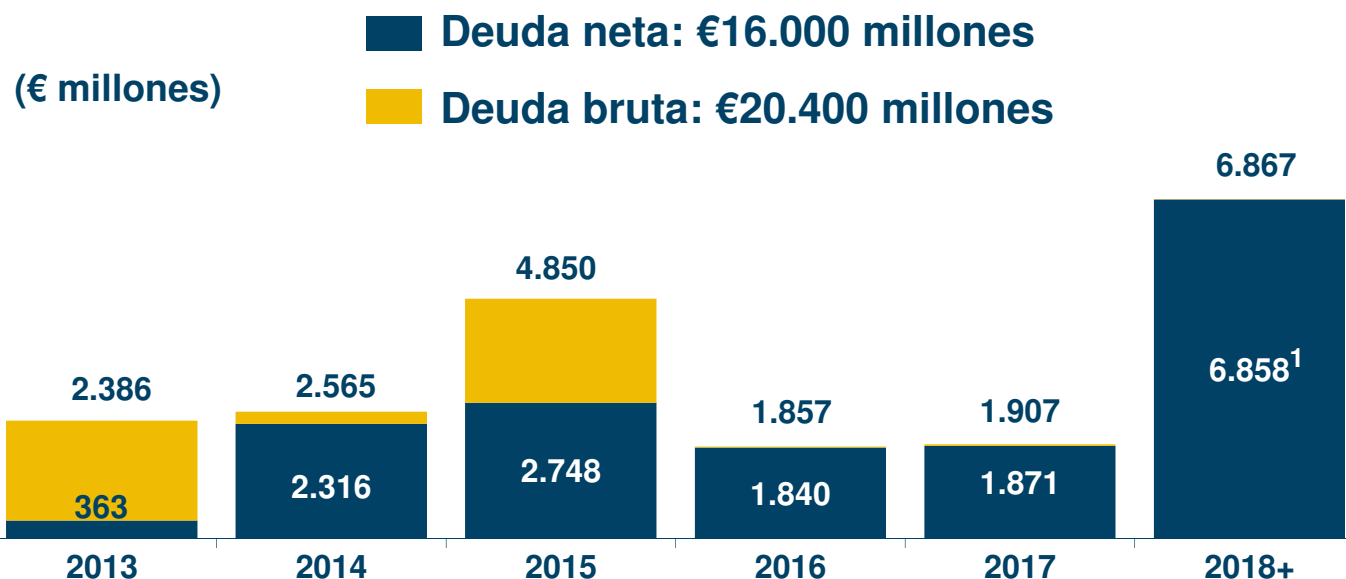
El exceso de déficit de tarifa 2012 sobre los €1.500 millones previstos puede ser cedido al FADE (RDL 29/2012)

Nota:

1 Incluye €24 millones de intereses devengados sobre el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

A 31 de diciembre de 2012



- Vida media de la deuda ~5 años
- 55% de la deuda neta vence a partir del 2017

Todas las necesidades financieras entre 2013-2014 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2015

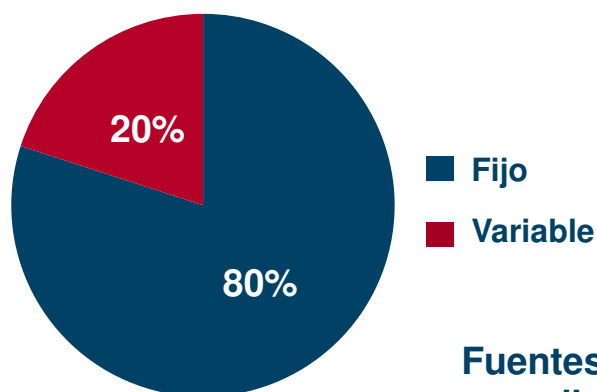
Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones pero no incluye las nuevas emisiones de enero 2013 de €600 millones y CHF 250 millones

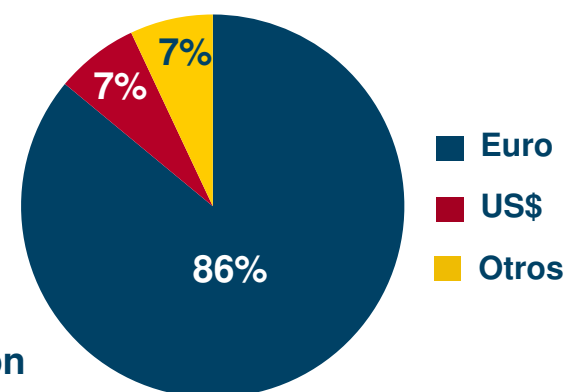
Eficiente estructura de la deuda neta



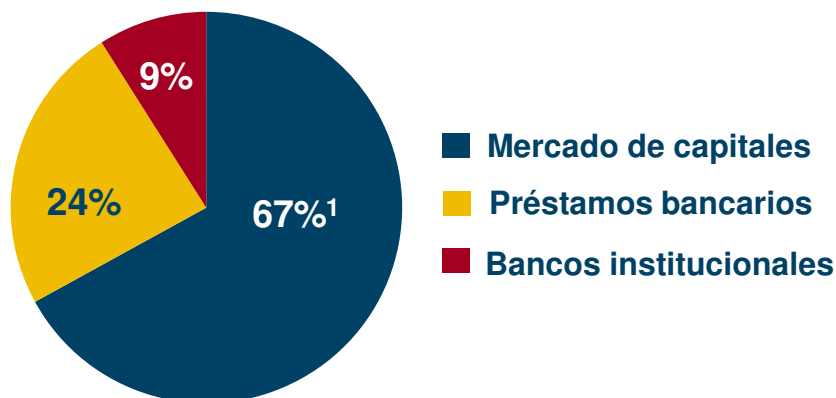
Nivel significativo de deuda a tipo fijo
obtenida a niveles muy competitivos



Exposición al tipo de cambio
consistente con el riesgo de negocio



Fuentes de financiación
diversificadas



Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del desafiante entorno financiero

Nota:

1 Ajustando la deuda neta por el déficit de tarifa pendiente de titularizar, el peso del mercado de capitales aumentaría hasta el 72%

Amplia liquidez disponible



A 31 de diciembre de 2012

(€ millones)	Limite	Dispuesto	Disponibile
Líneas de crédito comprometidas	5.358	446	4.912
Líneas de crédito no comprometidas	213	118	95
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.434
TOTAL	5.721	564	9.591

- Suficiente liquidez para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €3.700 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado recientemente por un programa de COP500.000 millones

Liquidez reforzada en 1T13 en ~€1.000 millones tras emisiones de bonos, titulización del déficit de tarifa y desinversiones



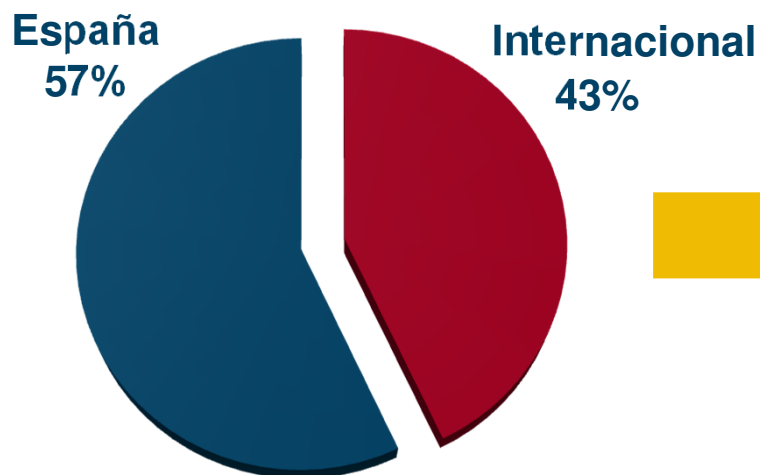
Crecimiento de las operaciones internacionales

Una mayor proporción de las operaciones internacionales (I)



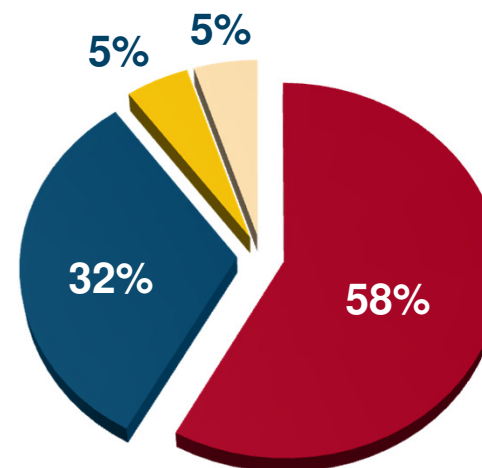
Desglose geográfico
EBITDA 2012

EBITDA: € 5.080 millones



EBITDA de operaciones
internacionales

EBITDA: € 2.195 millones



■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)

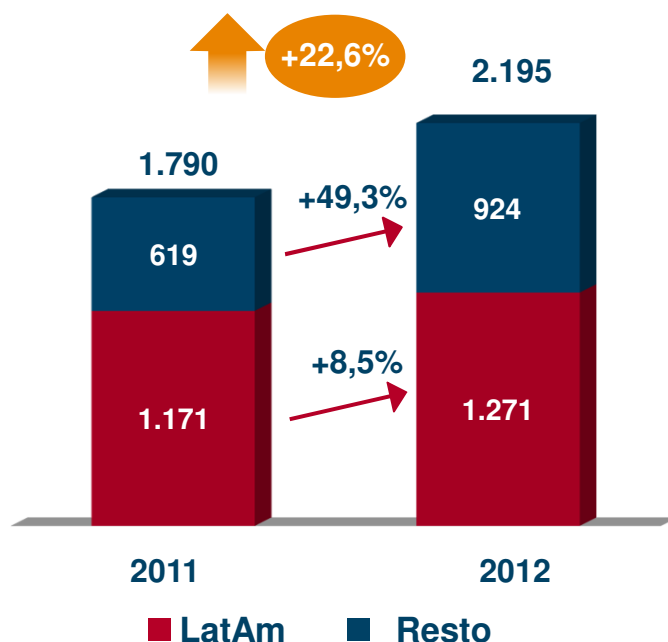
■ Distribución Europa ■ Resto

Las operaciones internacionales continúan teniendo un protagonismo creciente, de acuerdo con nuestras líneas estratégicas

Una mayor proporción de las operaciones internacionales (II)

EBITDA de operaciones Internacionales

(€ millones)

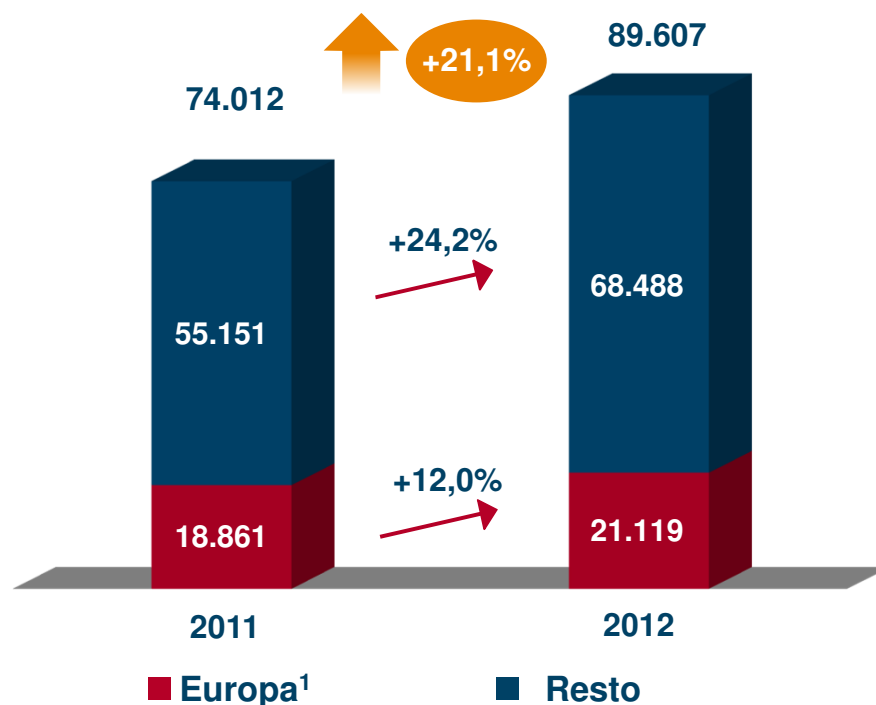


- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutaron de un crecimiento continuado y una sólida expansión
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica

La sólida evolución de las operaciones internacionales ponen de manifiesto la solidez del modelo de negocio

Las ventas internacionales de gas mantienen la senda de crecimiento

Ventas internacionales (GWh)



- Ventas internacionales representan ~30% del total
- Crecimiento continuado de ventas GNL fuera de Europa (América, Asia)
- Satisfactoria expansión comercial en Europa (Francia, BeNeLux, Alemania)
- Duración media de los contratos de 2 años

Consolidando la fortaleza de GNF en Europa y reforzando su posición como operador global de GNL

Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluye comercialización residencial en Italia

Un modelo de negocio de gas integrado



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



- El GNL proporciona flexibilidad de destino dada la mayoría de FOB vs. DES
- Diversificando la indexación en los contratos de aprovisionamiento

- Capacidad de implementar estrategias combinadas de gas y electricidad en base diaria / semanal

Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura al riesgo *commodity* extremadamente eficiente, facilitando la optimización

Acontecimientos recientes: Medgaz



- Acuerdo firmado con SONATRACH en enero que incluye:
 - Compra de una participación del 10% en Medgaz, proporcionando capacidad de transporte en el gasoducto (8 bcm/año)
 - Un nuevo contrato de suministro de gas de 0,8 bcm/año por 18 años
- Medgaz opera el gasoducto submarino que une Argelia y España
 - En operación comercial desde abril 2011.
 - Capacidad de transporte de 8 bcm/año, ampliable a 16 bcm/año

Fortaleciendo la cartera de suministros de gas a largo plazo de GNF

Negocio internacional de GNL



- **Disfrutando de una sólida posición en los mercados mundiales de GNL**
 - Presencia equilibrada en las cuencas del Atlántico y Pacífico (50/50)
 - Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los mercados más rentables minimizando riesgos
- **Buscando la consolidación de una estrategia mediante contratos de venta a medio plazo (2-3 años)**
 - Cuenca del Atlántico: Puerto Rico y Sudamérica
 - Cuenca del Pacífico: India y Lejano Oriente
- **Los nuevos contratos añadirán flexibilidad, ampliando el abanico de mercados finales**
 - Medgaz 0,8 bcm GN fortalece y diversifica la cartera (desde 2013)
 - Cheniere 5 bcm GNL, sin límites de destino (desde 2016)

Trabajando para mantener y fortalecer la estrategia de GNL en el futuro

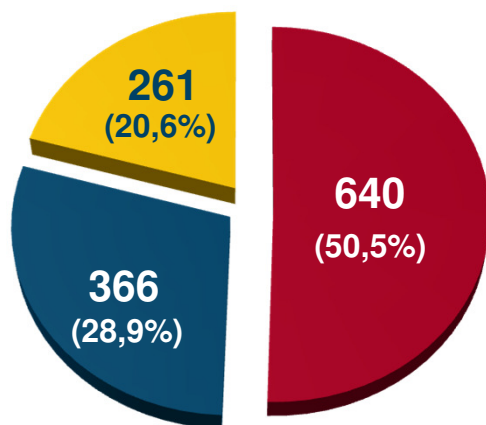
Latinoamérica (I)

Desglose del EBITDA



EBITDA por actividad

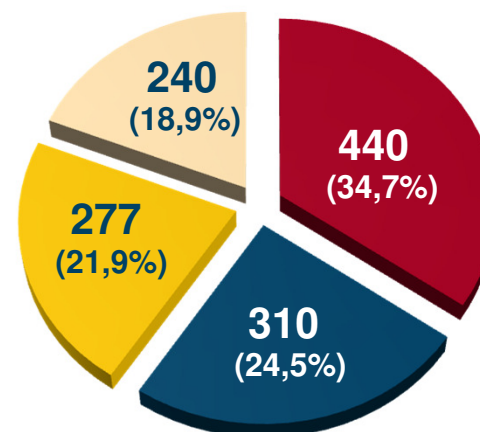
EBITDA: € 1.267 millones



■ Distribución Gas ■ Distribución Elec.
■ Electricidad

EBITDA por país

EBITDA: € 1.267 millones

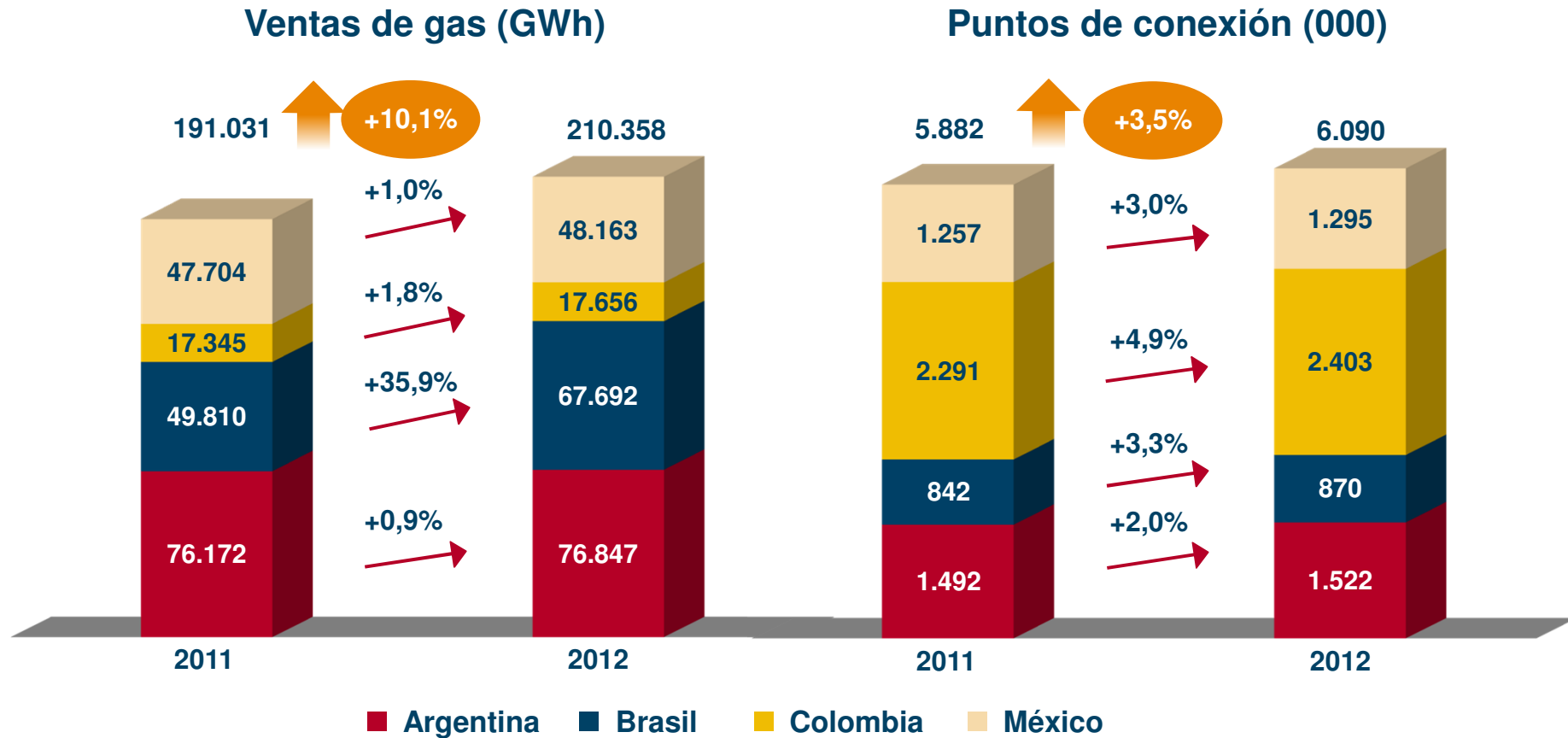


■ Colombia ■ Brasil
■ México ■ Resto

Beneficiándonos de la diversificación geográfica y por negocios

Latinoamérica (II)

Distribución de gas



La región ofrece un importante potencial de crecimiento subyacente

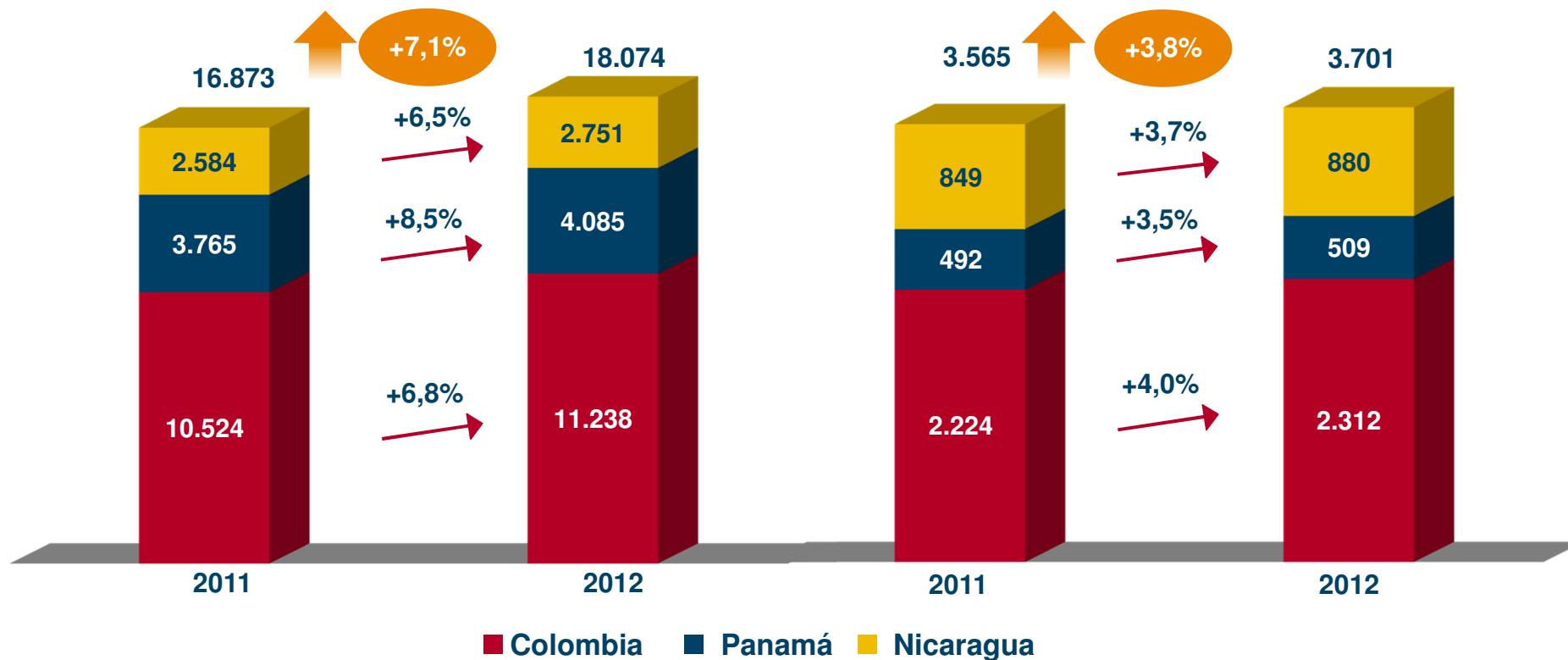
Latinoamérica (III)

Distribución de electricidad



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)¹



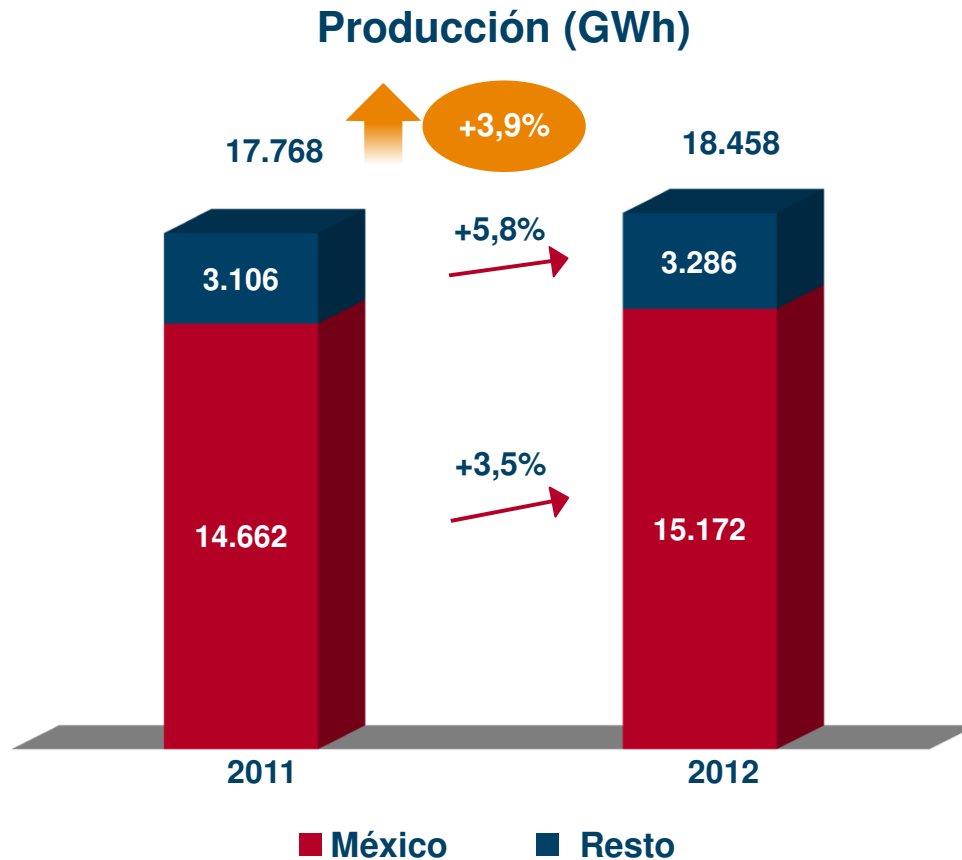
EBITDA crece un +19,6% hasta los €366 millones

Nota:

1 Excluye Guatemala en 2011

Latinoamérica (IV)

Generación



- La producción en México recupera el crecimiento tras la desconexión de un CCC en 1T12
- Mayor producción en Puerto Rico y República Dominicana
- Nuevos proyectos en desarrollo:
 - Torito: 50 MW hidro en Costa Rica
 - Bii Hioxo: 234 MW parque eólico en México

EBITDA crece un +6,5% hasta los €261 millones



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€ millones)	2012	2011	Var. %
Cifra de negocios	24.904	21.076	18,2
Aprovisionamientos	(17.309)	(14.074)	23,0
Margen bruto	7.595	7.002	8,5
Gastos de personal, netos	(871)	(858)	1,5
Otros gastos, netos	(1.644)	(1.499)	9,7
EBITDA	5.080	4.645	9,4
Amortización/Depreciación	(1.798)	(1.750)	2,7
Provisiones	(235)	(216)	8,8
Otros resultados	20	268	(92,5)
Resultado operativo	3.067	2.947	4,1
Resultado financiero neto	(874)	(932)	(6,2)
Participación en resultados de asociadas	10	7	42,9
Beneficio antes de impuestos	2.203	2.022	9,0
Impuestos	(546)	(496)	10,1
Minoritarios	(216)	(201)	7,5
Beneficio neto	1.441	1.325	8,8¹

Nota:

¹ Beneficio neto + 28,8% en términos comparables

EBITDA por actividades

(€ millones)	2012	2011	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	1.631	1.676	(45)	(2,7)
Electricidad	648	710	(62)	(8,7)
Gas	983	966	17	1,8
Electricidad:	919	823	96	11,7
España	749	669	80	12,0
Régimen Especial	155	140	15	10,7
Otros	15	14	1	7,1
Gas:	1.217	905	312	34,5
Infraestructuras	291	256	35	13,7
Comercialización	926	649	277	42,7
Latinoamérica:	1.267	1.172	95	8,1
Distribución electricidad	366	306	60	19,6
Distribución gas	640	621	19	3,1
Generación	261	245	9	6,5
Otros	46	69	(23)	(33,3)
Total EBITDA	5.080	4.645	435	9,4¹

Nota:

1 EBITDA +11,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles



(€ millones)	2012	2011
Distribución Europa:	583	653
Electricidad	285	357
Gas	298	296
Electricidad:	182	211
España	145	181
Régimen especial	37	30
Gas:	63	62
Infraestructuras	36	42
Comercialización	27	20
LatAm:	372	329
Generación	63	47
Distribución gas	177	149
Distribución eléctrica	132	133
Otros	157	151
Total	1.357	1.406



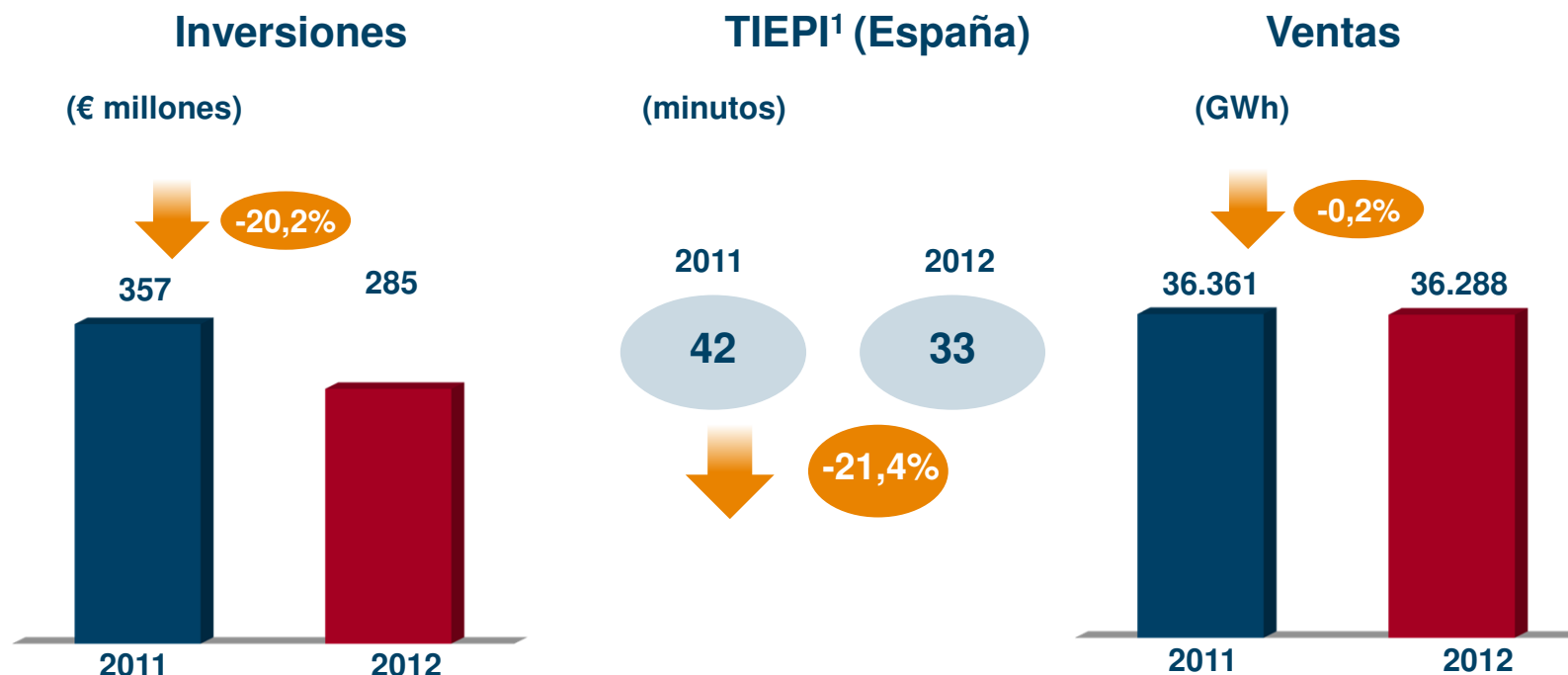
Inversiones del período 2010-12 hechas con una visión realista



Análisis de operaciones

Distribución Europa

Electricidad



- Ajuste a la baja de las inversiones en 2S12 tras las medidas regulatorias en distribución eléctrica aprobadas en 2T12 en España

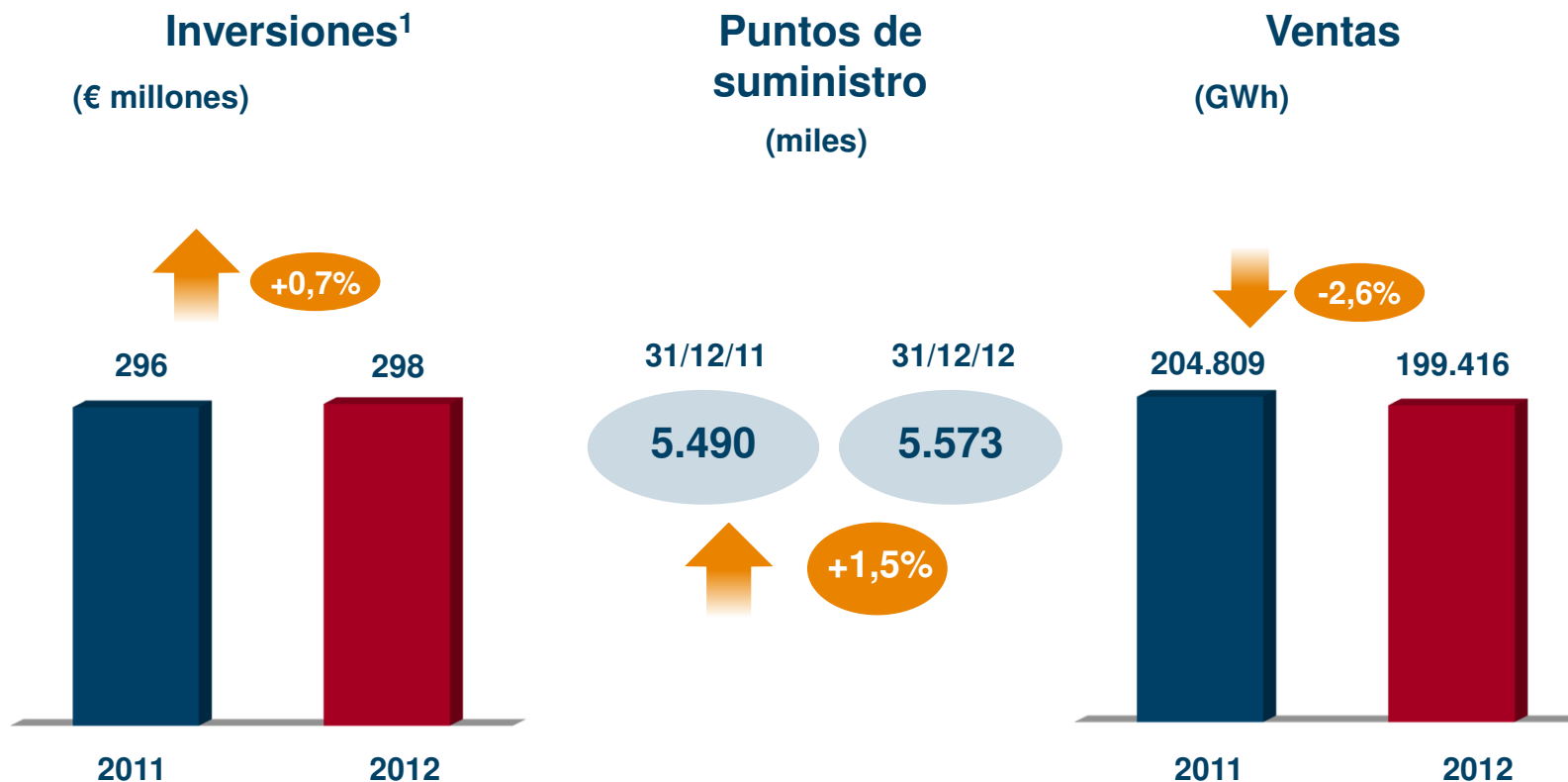
Las mejoras de eficiencia mitigan el efecto de las recientes medidas regulatorias en España, con una caída del EBITDA del 9,9%

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Gas



Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red gracias a los bajos niveles de penetración en España

Nota:

1 Material e intangible

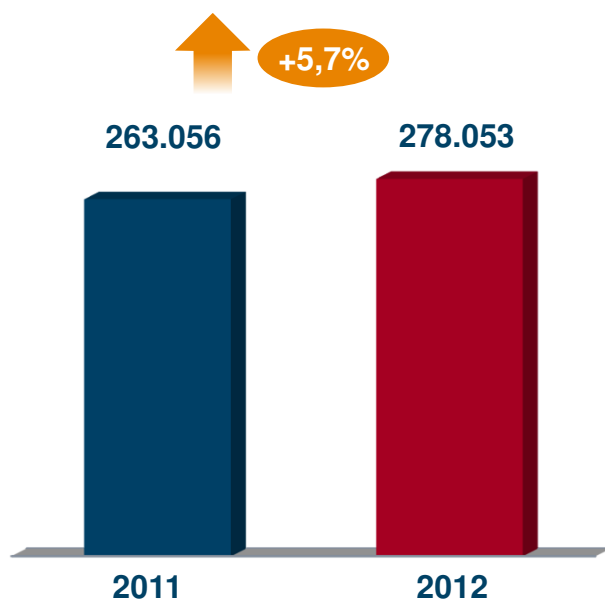
Energía

Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional

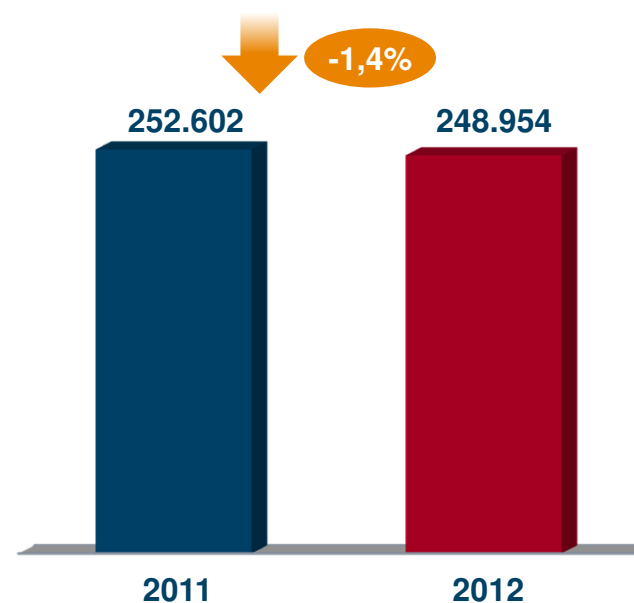
(GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad

(GWh)

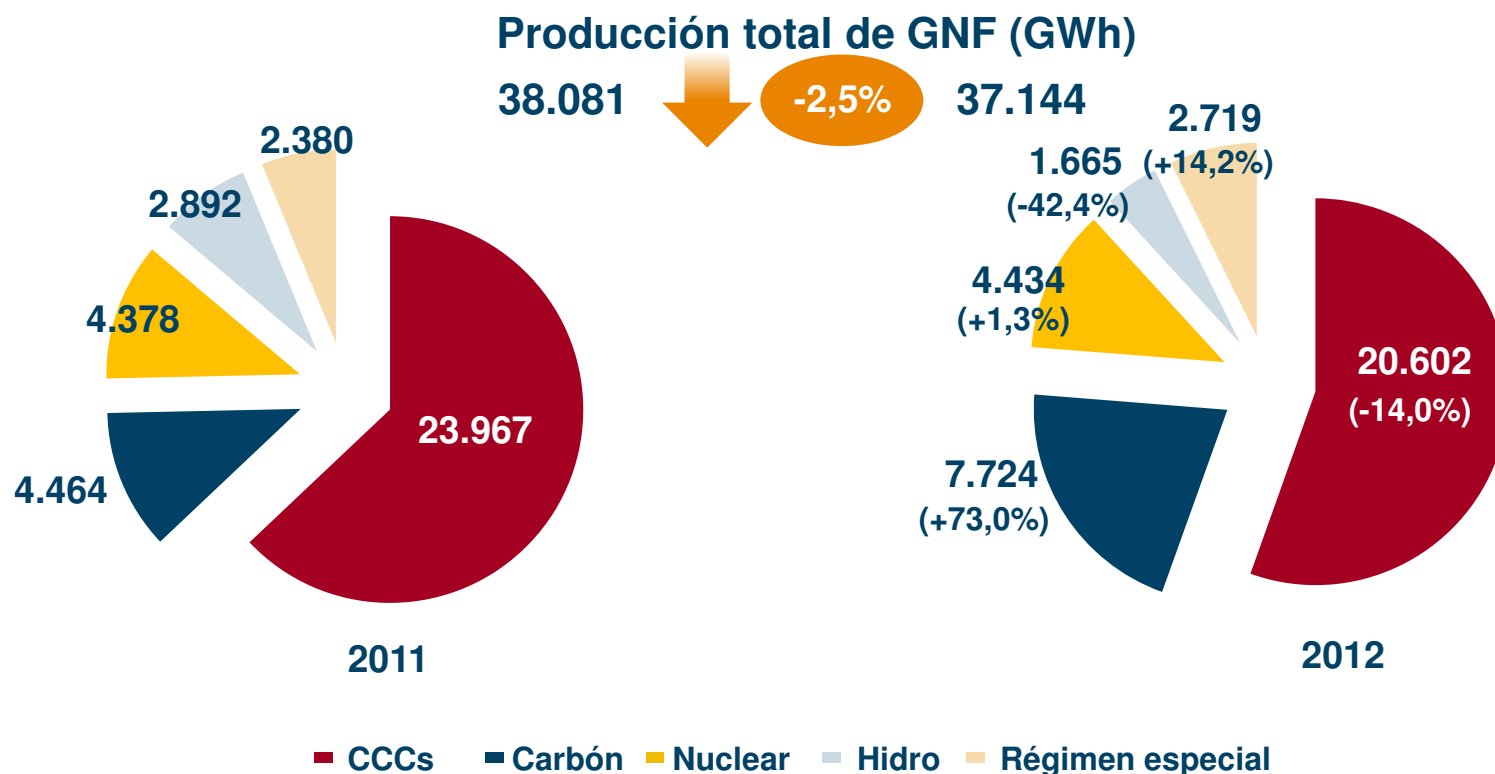


Fuente: REE

**El crecimiento de la demanda industrial y residencial
permite aumentar las ventas en 2012**

Energía

Electricidad en España



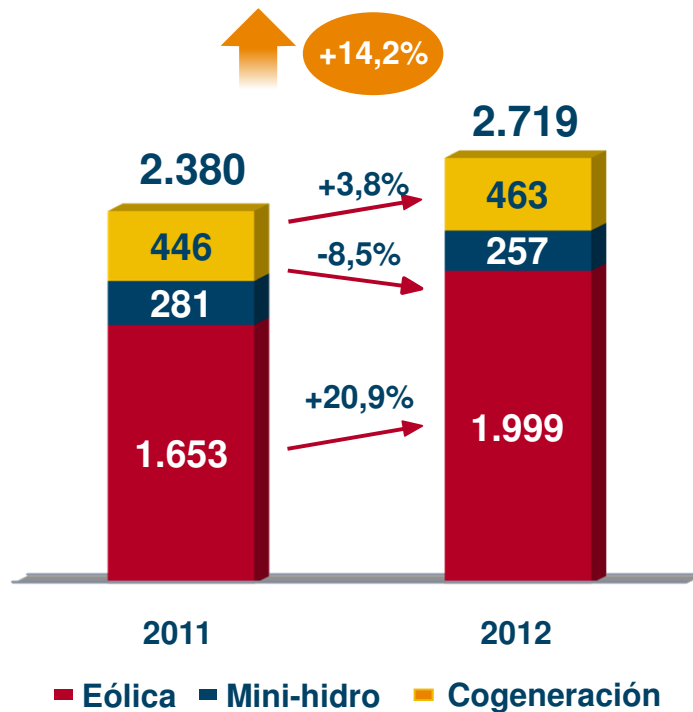
- La mayor producción con carbón compensa la menor producción hidráulica y de CCC por la menor hidraulicidad y las desinversiones de 2011

EBITDA +11,7% hasta €904 millones gracias tanto a los menores costes de combustible como a una política comercial selectiva

Energía

Régimen especial

Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por el reciente aumento neto de 30 MW en capacidad instalada
- La menor hidraulicidad en el año lleva a una caída en la producción mini-hidráulica
- Continúa el desarrollo de capacidad eólica en México

Centrados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia)

Energía

Comercialización de gas en España



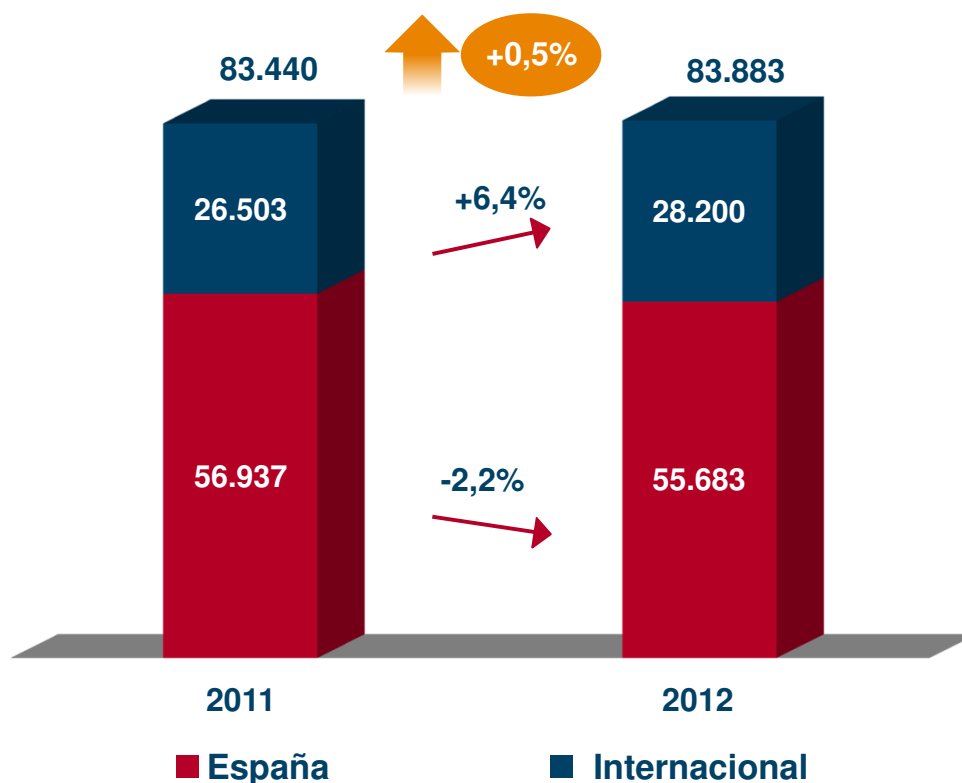
Comercialización de gas (GWh)



- Mayor demanda en 2012 apoyada por los segmentos residencial e industrial (aumento del +5,7% en la demanda de gas convencional)
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado
- Promedio de 1,4 contratos por cliente residencial (+3,7%, con contratos de mantenimiento creciendo un +5,0%)

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Comercialización de gas¹ (GWh)



- Desarrollando una intensa actividad en ventas internacionales de GNL, sacando partido de las oportunidades de trading que surgen en los mercados extranjeros
- Caída en ventas en España por menor demanda industrial
- Menores entregas de gas de Egipto compensadas con compras de fuentes alternativas

EBITDA² (comercialización e infraestructuras) alcanza los €256 millones (-7,6%)

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible

6

Conclusiones

Conclusiones

EBITDA crece un +9,4%¹ a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios

Beneficio neto +8,8%²

Deuda neta desciende hasta los €16.000 millones³

Exitosas emisiones de bonos en 2012 y 2013 por importe superior a los €3.000 millones a pesar del complicado entorno de mercado

Dividendo 2012 +8,7%, en efectivo en su totalidad



Cumpliendo los objetivos para el 2012

Notas:

1 +11,0% en términos comparables (sin considerar desinversiones realizadas en 2011 y 2012)

2 +28,8% en términos comparables (sin considerar desinversiones realizadas en 2011 y 2012)

3 €14.900 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente de titularizar

Perspectivas 2013 (I)



Implantación de medidas fiscales en España: impacto dependerá de la profundidad y velocidad de su internalización por el mercado

Menores entregas de gas de Egipto previstas durante 2013

Alto potencial de crecimiento de la actividad de distribución de gas, especialmente en Latinoamérica

Mayor demanda de gas por un frío invierno y estabilidad de ventas en el cono sur

Perspectivas 2013 (II)



Trabajando en la implementación de eficiencias adicionales

Estructura de capital reforzada por emisiones de deuda recientes y titulizaciones de déficit de tarifa recientes y futuras

Nuevas inversiones en crecimiento en generación renovable internacional (Torito, Bii Hioxo)

Actualización del Plan Estratégico prevista para 2T13

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

