

Resultados del tercer trimestre 2011

8 Noviembre 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 principales**
- 2. Estructura de capital fortalecida**
- 3. Resumen de resultados 9M11**
- 4. Análisis del negocio**
- 5. Conclusiones**



Magnitudes principales

Magnitudes principales



Beneficio neto recurrente 9M11: €896 millones¹ (+11,6%)
Beneficio neto 9M11: €1.114 millones

EBITDA 9M11: €3.539 millones (+0,5%)

Inversiones 9M11: €832 millones² (-9,0%)

Deuda neta a 30/09/2011: €17.300 millones³ (-12,5%)

Notas:

- 1 Sin considerar el impacto de las plusvalías
- 2 Inversiones materiales e intangibles
- 3 Considerando €168,3 millones ingresados de la titulación del déficit de tarifa el 5 de Octubre

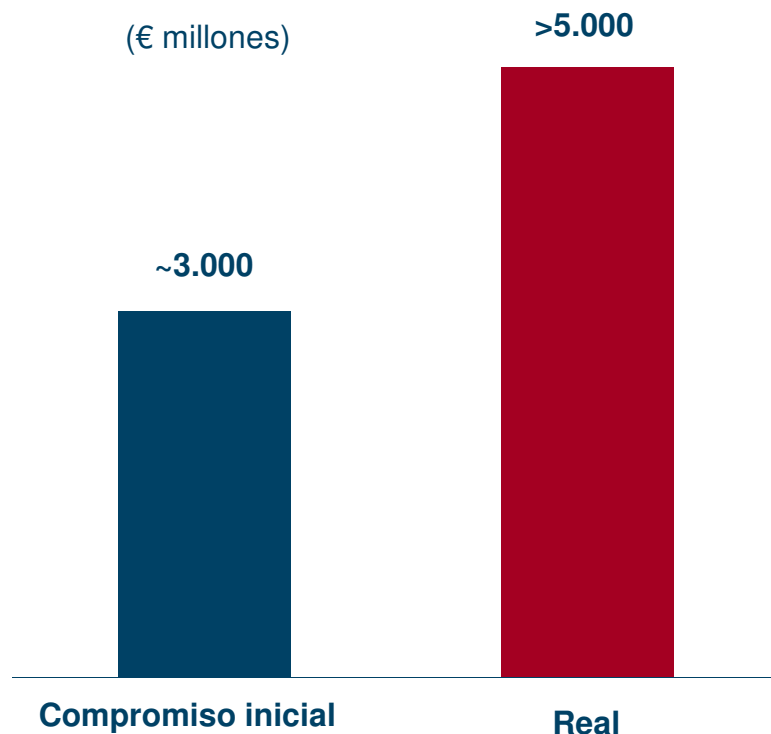


**Estructura de capital
fortalecida**

Culminación del plan de venta de activos



Fondos totales procedentes de la venta de activos



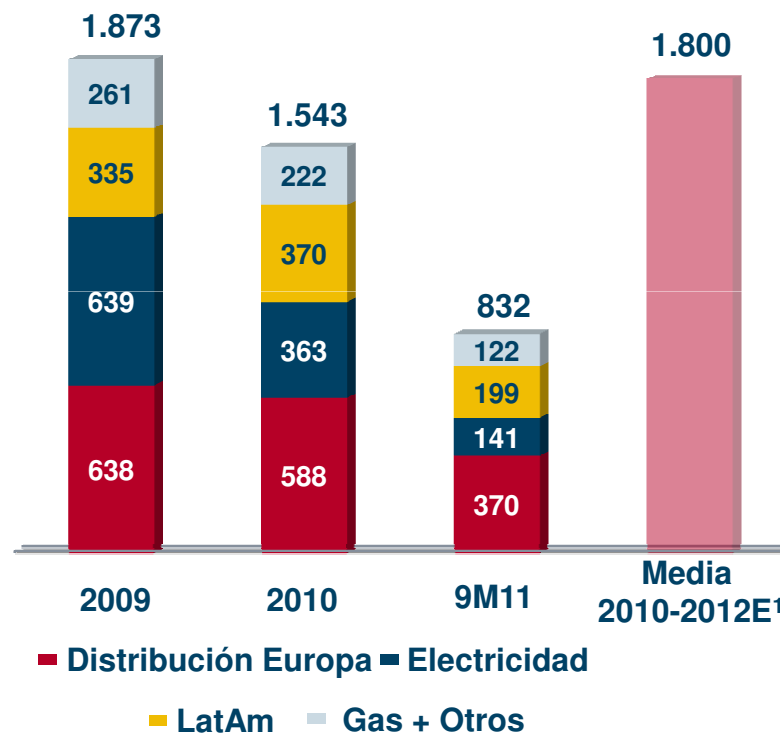
- Más de €5.000 millones cobrados procedentes de la venta de activos
- Cumplido casi en su totalidad el compromiso de desinversión de activos de GNF con las autoridades de competencia españolas
 - Pendiente aprobación venta de clientes de gas en Madrid (€38 millones)
 - Previsión de ingreso de los fondos para 1T12

Superando ampliamente el compromiso de ~€3.000 millones

Disciplina en inversiones

Total inversiones consolidadas

(€ millones)



- Menores inversiones tras la finalización de los CCCs y la desaceleración en la expansión de las redes de distribución en España
- Centrándose más en *paybacks* más cortos y rentabilidades objetivo
- Objetivo 2012 de sinergias de inversión alcanzado en 2011

Reforzando las inversiones en actividades reguladas como mayores generadoras de EBITDA

Nota:

¹ Inversión media anual para el período 2010-2012, de acuerdo con el plan estratégico 2010-2014

Titulización del déficit de tarifa

Déficit de tarifa para GNF¹



- **€1.022 millones cobrados por GNF hasta la fecha, fundamentalmente a través de las cuatro emisiones de bonos realizadas por el FADE**

Continúan las titulaciones a pesar de las complejas condiciones del mercado

Nota:

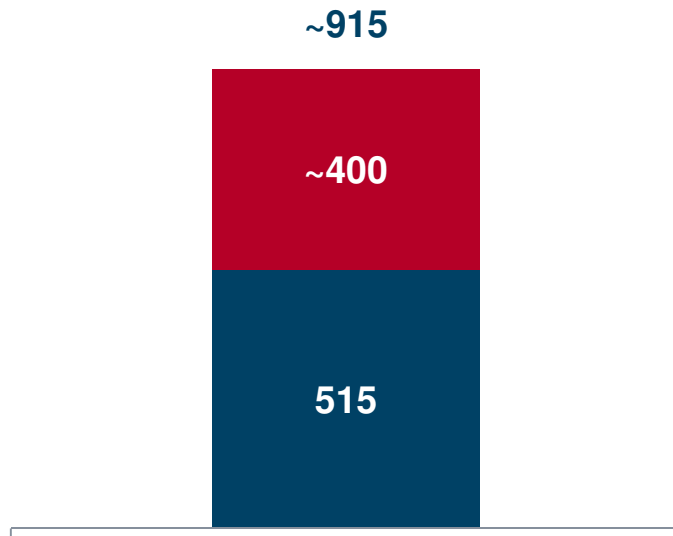
¹ Considerando €168,3 millones ingresados con la titulización del tramo del 5 de octubre

Fortalecimiento de los fondos propios



Impacto neto positivo

(€ millones)



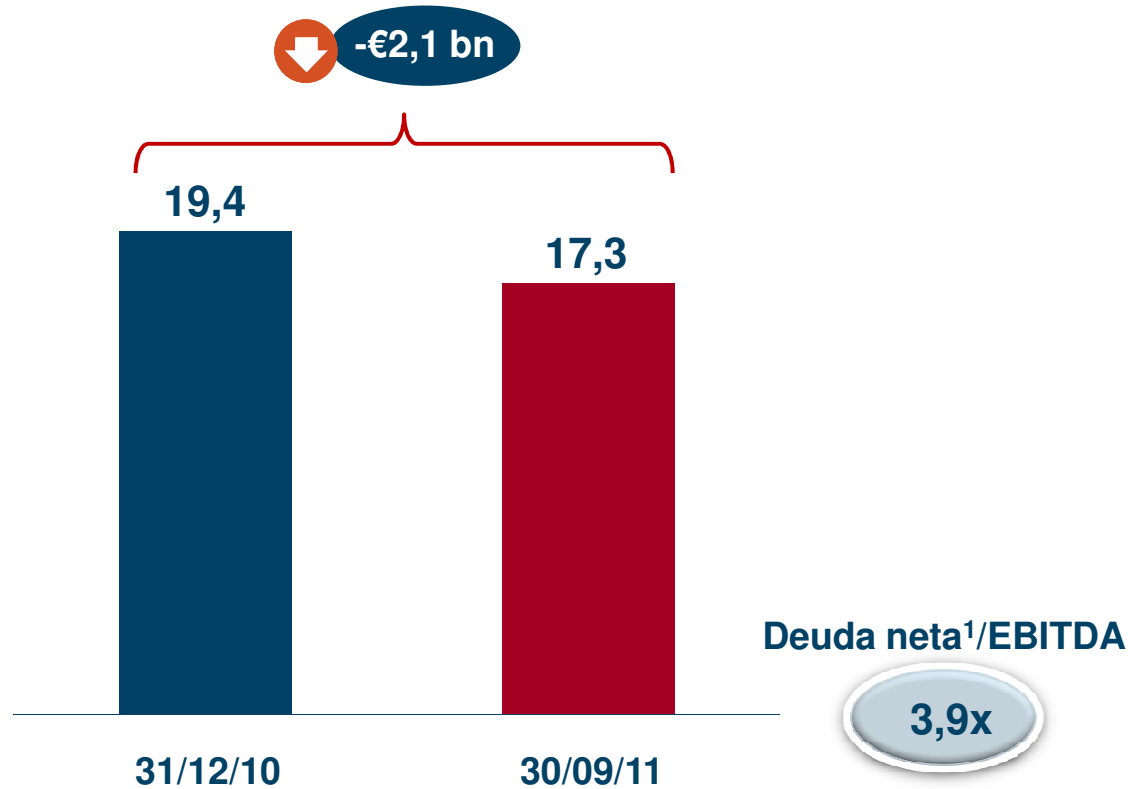
- Menor salida de caja por *scrip dividend*
- Desembolso aumento de capital por Sonatrach

- *Scrip dividend* completado con un ratio de suscripción sin precedentes del 96,4%
 - Menor salida de caja por ~€400 millones
- Suscripción por Sonatrach de un 3,85% del capital por importe de €515 millones en agosto 2011

Fortaleciendo tanto la estructura del capital como la liquidez

Reducción sustancial de la deuda

Deuda neta¹
(€ miles de millones)



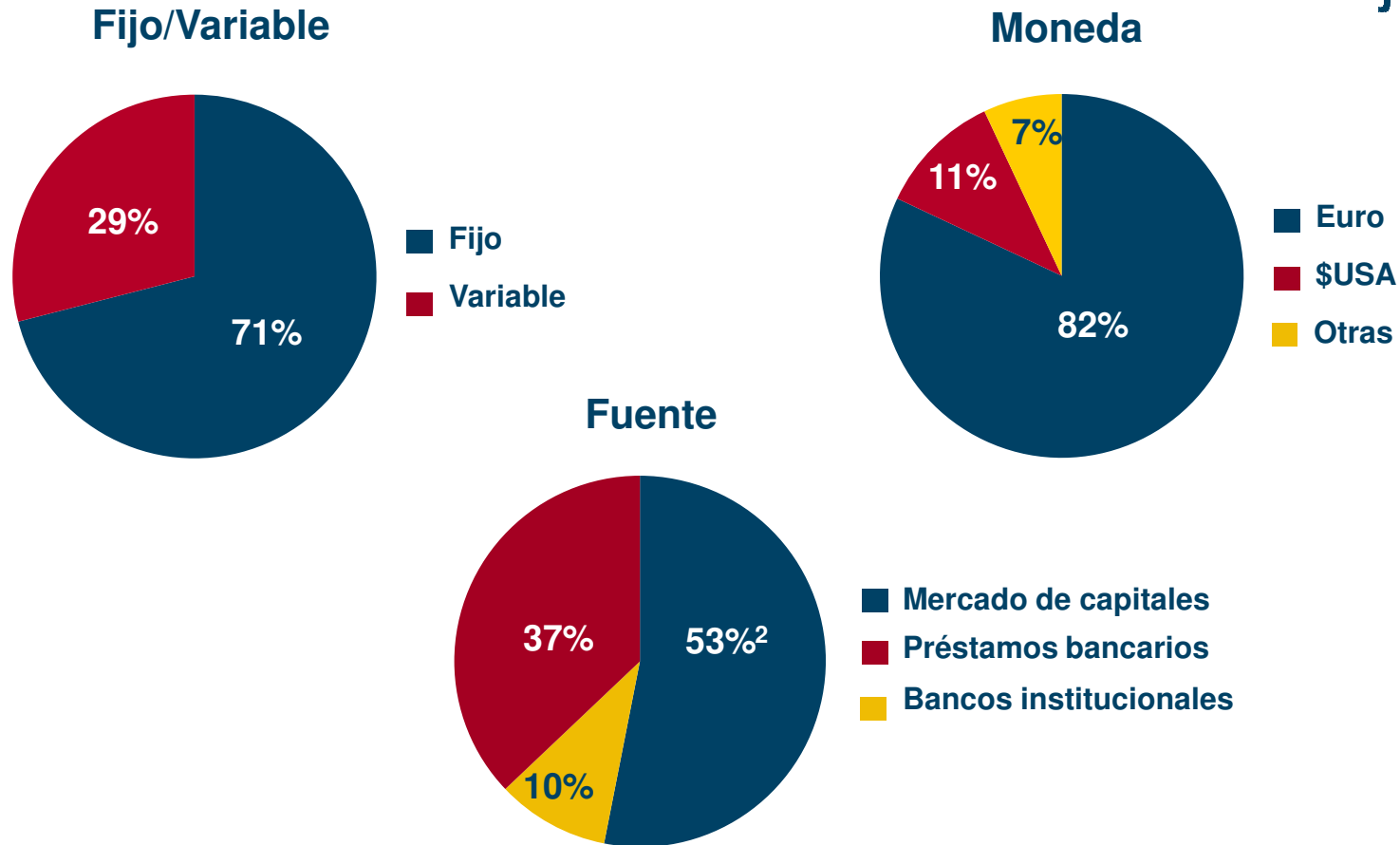
- Reducción de deuda alcanzada tras desinversión de activos, titulización parcial del déficit de tarifa y generación de caja
- Capacidad de reducción adicional de deuda por generación estructural de flujo de caja libre

Alcanzando los objetivos de reducción de deuda de acuerdo a lo previsto

Nota:

1 Considerando €168,3 millones ingresados con la titulización del tramo del 5 de octubre

Estructura de la deuda¹



Los mix fijo/variable, fuente y moneda proporcionan un perfil de riesgo financiero bien equilibrado

Notas:

1 Deuda neta

2 Ajustando la deuda neta con el déficit de tarifa pendiente de titulización, el peso de los mercados de capitales aumentaría hasta el 57%

Coste de la deuda

Coste medio de la deuda

9M10

4,2%

 +0,1pp

9M11

4,3%

- Coste de la deuda muy competitivo; por debajo del de algunos comparables con mejor *rating*
 - Incluye filiales de LatAm, financiadas en moneda local
 - Emisiones en los mercados de capitales de €8.000 millones desde junio de 2009 con un cupón medio del 4,77% y vencimiento medio de 7,1 años
- Sin impacto significativo en el coste de la deuda en 2011 a pesar de la mayor volatilidad y *spreads* en los mercados financieros

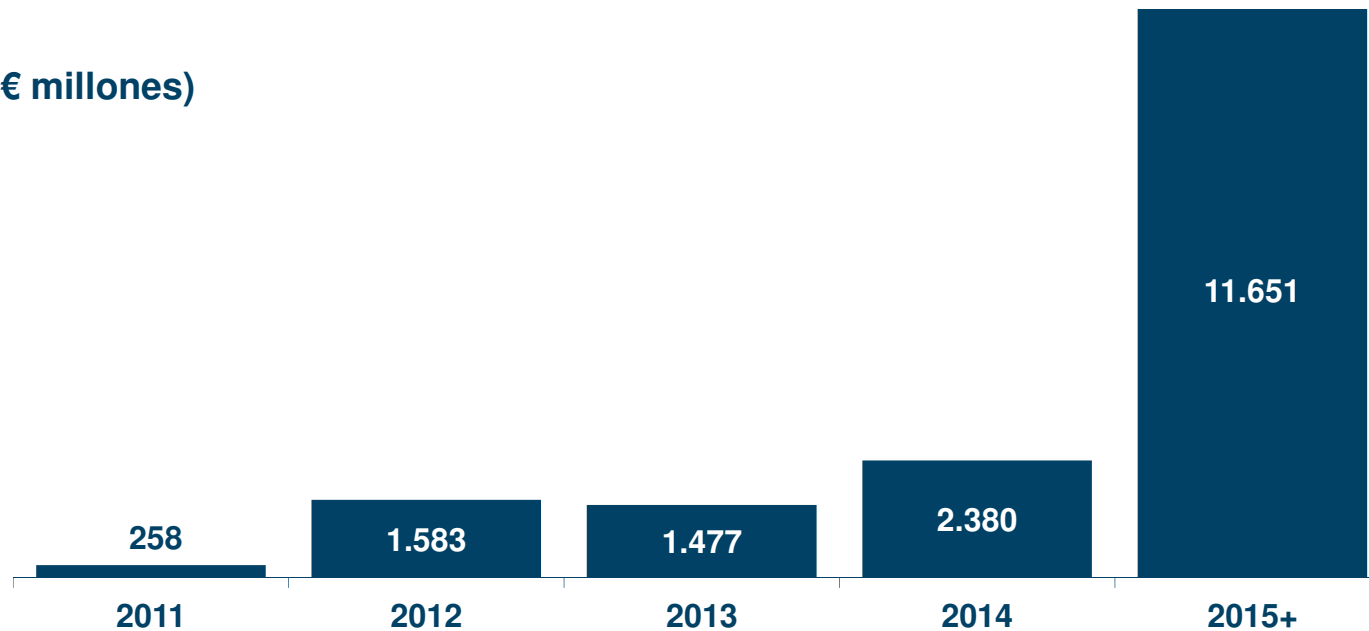
No esperamos impactos significativos en el coste de la deuda en el futuro cercano

Perfil de vencimientos de la deuda



Deuda neta: €17.300 millones¹

(€ millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 67% de la deuda neta vence a partir del 2015

Necesidades de financiación cubiertas hasta 2013, actualmente con la atención puesta a partir del 2014

Nota:

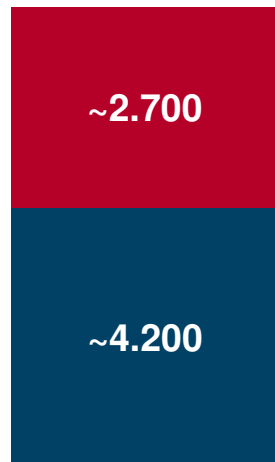
¹ Considerando €168,3 millones ingresados con la titulización del tramo del 5 de octubre

Liquidez

Liquidez a 30/09/11

(€ millones)

~7.000



■ Caja

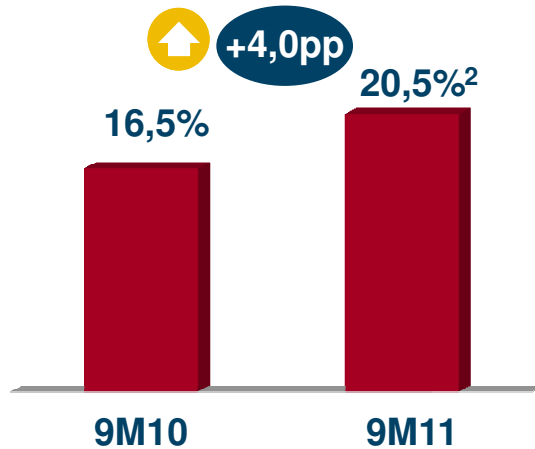
■ Líneas de crédito comprometidas

- Liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad adicional en los mercados de capitales de €4.000 millones
 - Programas Euro
 - Programas LatAm (México, Argentina, Panamá)
- S&P (octubre 2011):
 - *“La liquidez de GNF es fuerte, basada en su financiación proactiva y una saneada generación de caja”*
 - *“El probado acceso de GNF a los mercados de deuda en España y México (...), su habilidad para desinvertir activos, sus sólidas relaciones bancarias y su prudente disciplina financiera apoyan nuestra valoración de su fuerte posición de liquidez”*

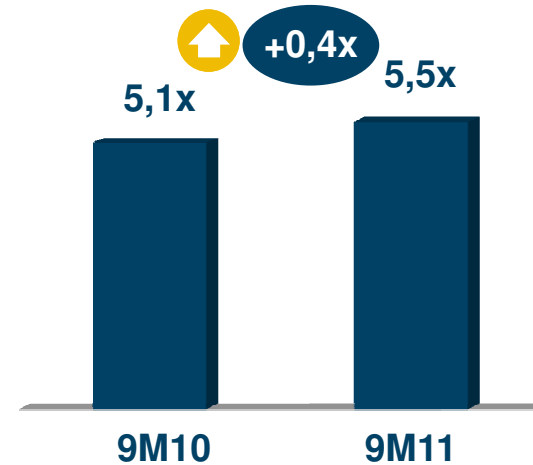
Manteniendo proactivamente una saneada posición de liquidez

Consideraciones sobre el *rating*

FFO / Deuda neta ajustada¹



EBITDA / Coste de la deuda¹



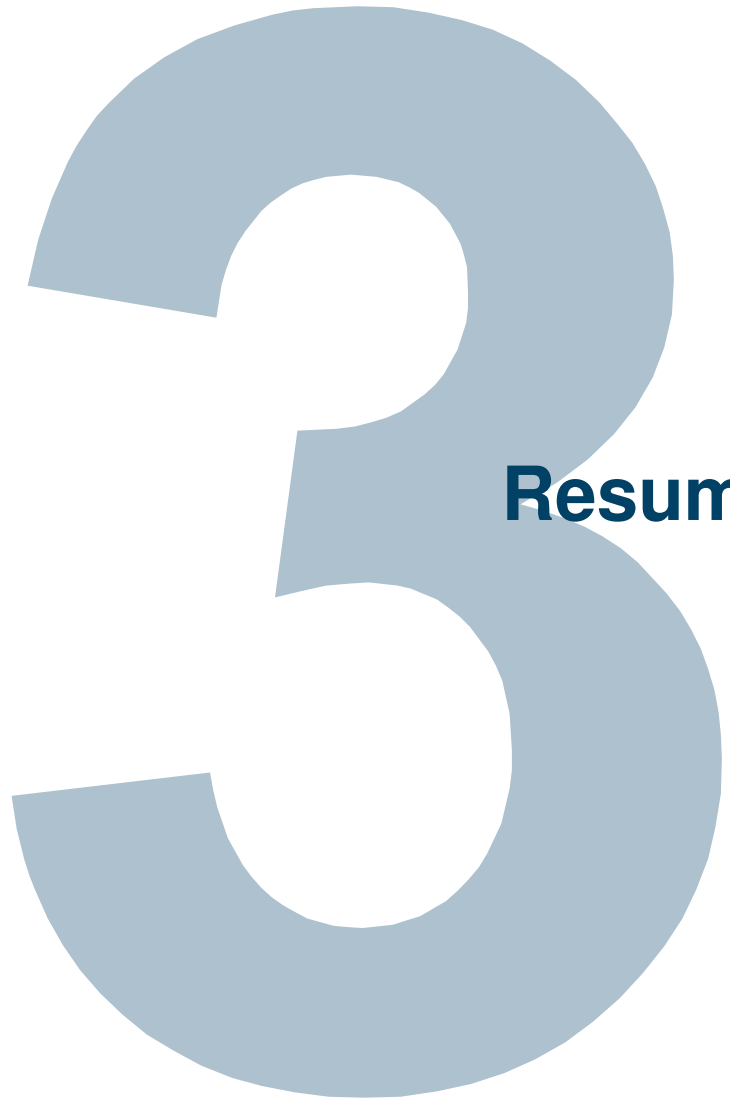
- Sólido perfil de riesgo de negocio (~70% EBITDA regulado/cuasi-regulado) y una gestión integrada del negocio liberalizado
- Exposición limitada a riesgos de otras *utilities* europeas (nuclear, ToP) y experiencia demostrada en mercados emergentes
- Elevada liquidez y ausencia de riesgo de refinanciación

Mejora continua de los indicadores de crédito

Notas:

1 Importes no anualizados

2 El ratio aumentaría a 22,2% ajustando por la titulización pendiente del déficit de tarifa



Resumen de resultados 9M11

Cuenta de resultados consolidada



(€ millones)	9M11	9M10	Var. %
Cifra de negocios	15.315	14.289	7,2
Aprovisionamientos	(10.099)	(9.147)	10,4
Margen bruto	5.216	5.142	1,4
Gastos de personal netos	(638)	(596)	7,0
Otros gastos netos	(1.039)	(1.024)	1,5
EBITDA	3.539	3.522	0,5
Amortización/Depreciación	(1.300)	(1.240)	4,8
Provisiones	(142)	(155)	(8,4)
Otros resultados	268	365	(26,6)
Resultado operativo	2.365	2.492	(5,1)
Resultado financiero neto	(701)	(787)	(10,9)
Participación en resultados de asociadas	5	5	-
Beneficio antes de impuestos	1.669	1.710	(2,4)
Impuestos	(416)	(439)	(5,2)
Minoritarios	(139)	(154)	(9,7)
Beneficio neto	1.114	1.117	(0,3)
No recurrentes netos ¹	(218)	(314)	(30,6)
Beneficio neto recurrente	896	803	11,6

Nota:

1 Corresponde a plusvalías por desinversiones de 2010 y 2011 (fundamentalmente activos de gas en Madrid, CCC en México, y activos de distribución eléctrica en Guatemala)

EBITDA por actividades



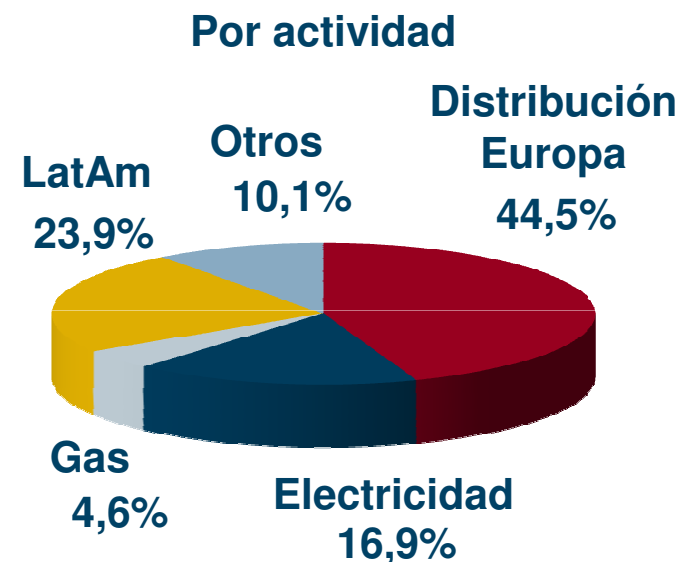
(€ millones)	9M11	9M10	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	1.307	1.194	113	9,5
Electricidad	556	451	105	23,3
Gas	751	743	8	1,1
Electricidad:	640	790	-150	-19,0
España	532	689	-157	-22,8
Régimen especial	97	88	9	10,2
Otros	11	13	-2	-15,4
Gas:	632	526	106	20,2
Infraestructuras	173	193	-20	-10,4
Comercialización	459	333	126	37,8
Latinoamérica:	864	958	-94	-9,8
Generación	220	295	-75	-25,4
Distribución gas	461	471	-10	-2,1
Distribución electricidad	183	192	-9	-4,7
Otros	96	54	42	77,8
Total EBITDA	3.539	3.522	17	0,5

Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles



(€ millones)	9M11	9M10
Distribución Europa:	370	316
Electricidad	188	163
Gas	182	153
Electricidad:	141	250
España	122	198
Régimen especial	19	52
Gas:	38	38
Infraestructuras	28	27
Comercialización	10	11
LatAm:	199	244
Generación	34	106
Distribución gas	89	53
Distribución eléctrica	76	85
Otros	84	66
Total	832	914



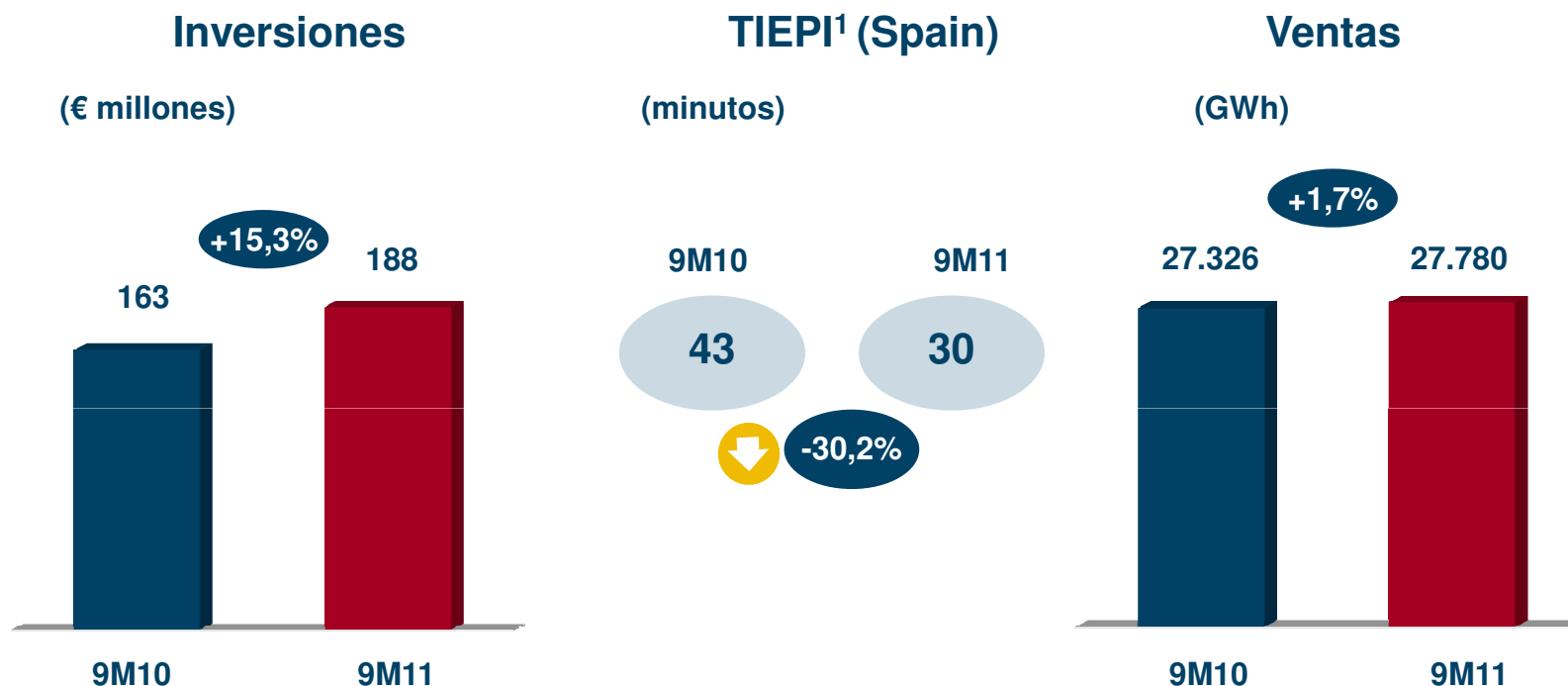
La disciplina financiera y la implantación de sinergias resultan en un descenso del 9,0% en inversiones



Análisis del negocio

Distribución Europea

Electricidad



- Mejorando la calidad del suministro gracias a una política de inversiones centrada y exitosa

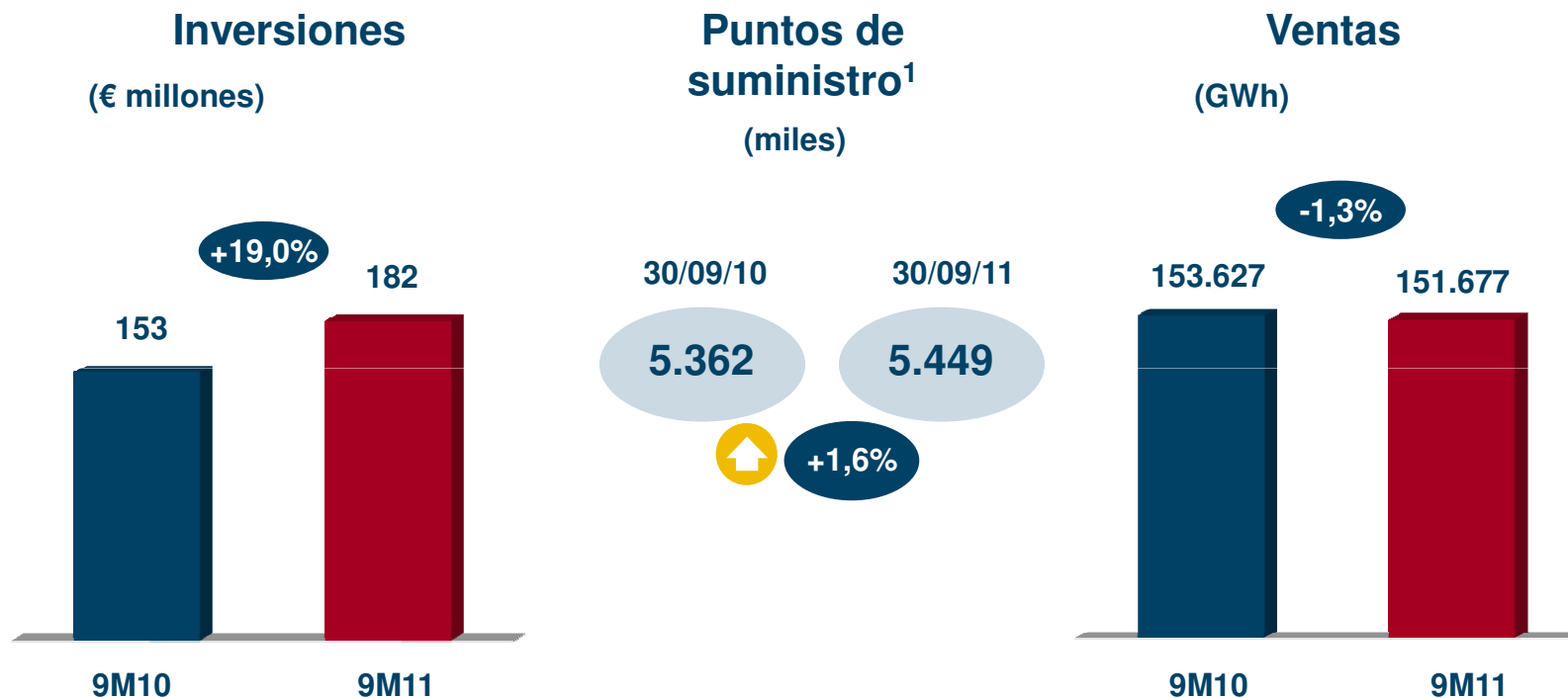
EBITDA de €556 millones (+23,3%), por la mayor remuneración en España (que no será homogénea a efectos comparativos hasta 4T)

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Gas



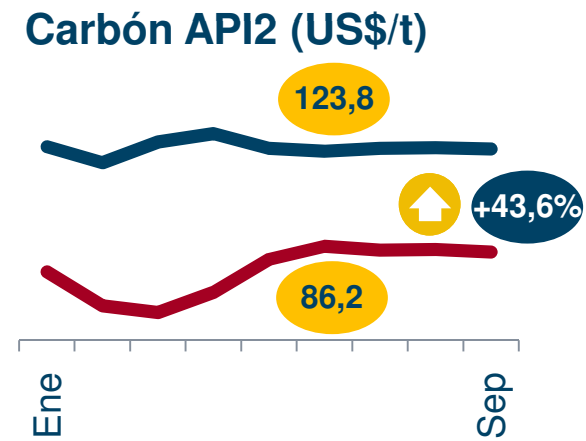
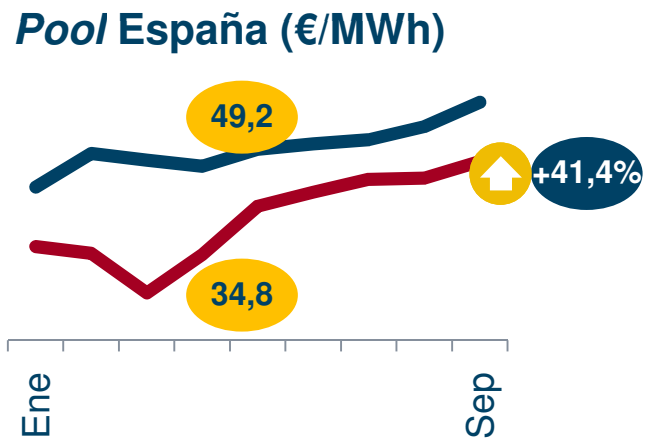
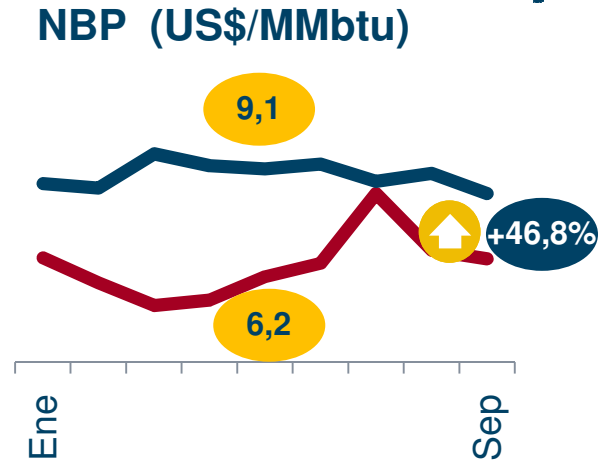
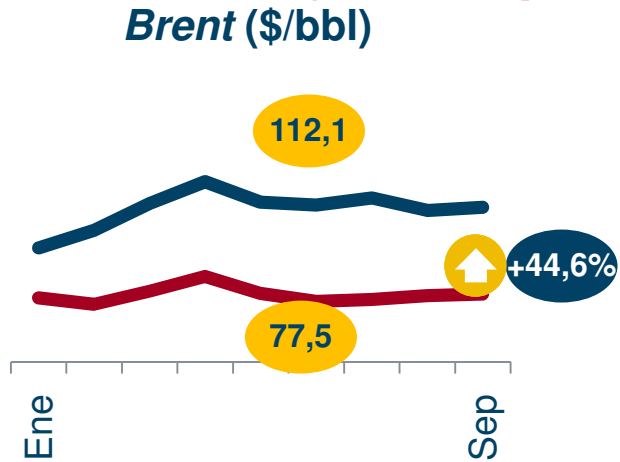
Esfuerzo inversor centrado en la expansión de la red – principal impulsor del aumento de remuneración – gracias al bajo grado de penetración en España

Nota:

1 Sin considerar las recientes desinversiones de activos en Madrid

Energía

Mercados energéticos: precio *commodities*



● Media del período ■ 2010 ■ 2011

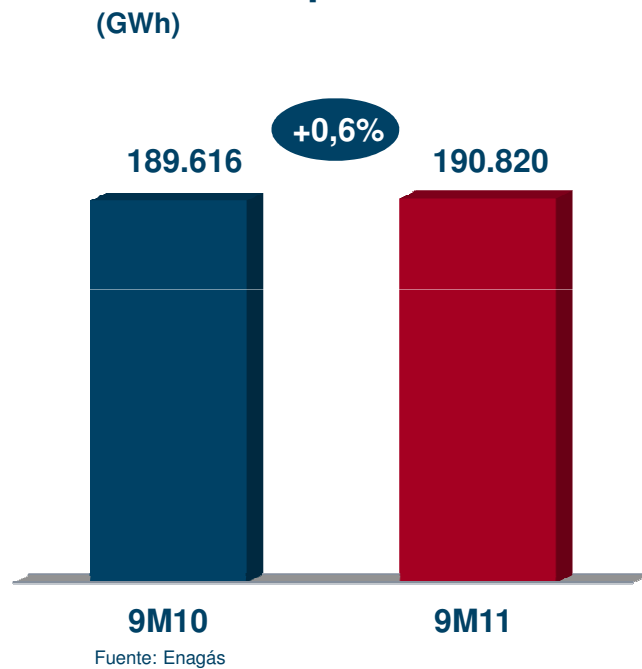
Un escenario de mercados energéticos desafiante

Energía

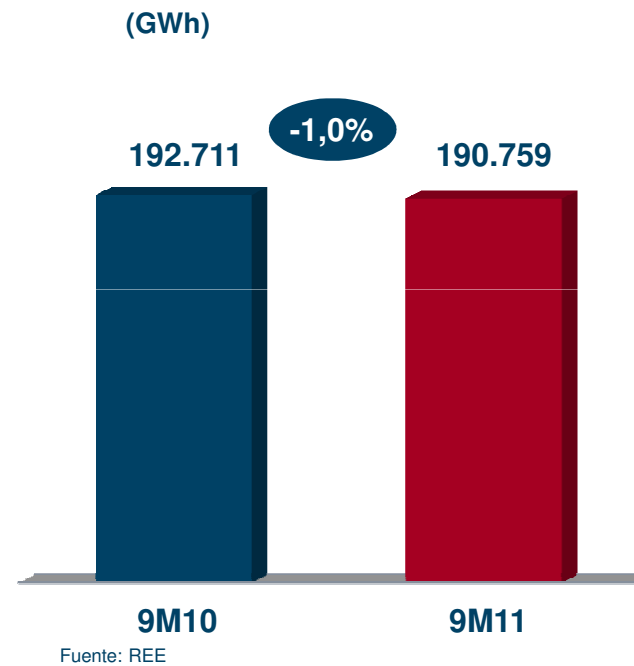
Demanda de gas y electricidad



Demanda de gas convencional en España



Demanda eléctrica en España



Beneficio de una exposición equilibrada a diferentes dinámicas del mercado, gracias a la flexibilidad de la cartera de suministros

Energía

Regulación eléctrica España (I)



Déficit de tarifa

- La reducción del 12% en la tarifa de acceso para 4T11 supone un paso atrás en la reducción del déficit de tarifa que añadirá un déficit adicional de €800 millones en 2012
- El déficit final para el sistema será de €3.100 millones en 2011
- Si no se toman medidas, será difícil conseguir el objetivo de déficit de tarifa para el año 2012
- Son necesarias medidas urgentes para detener el déficit de tarifa:
 - No generar costes adicionales de renovables (moratoria)
 - Asignar los ingresos por CO₂ al pago de la factura de renovables
 - Aumentar las tarifas de acceso

Energía

Regulación eléctrica España (II)



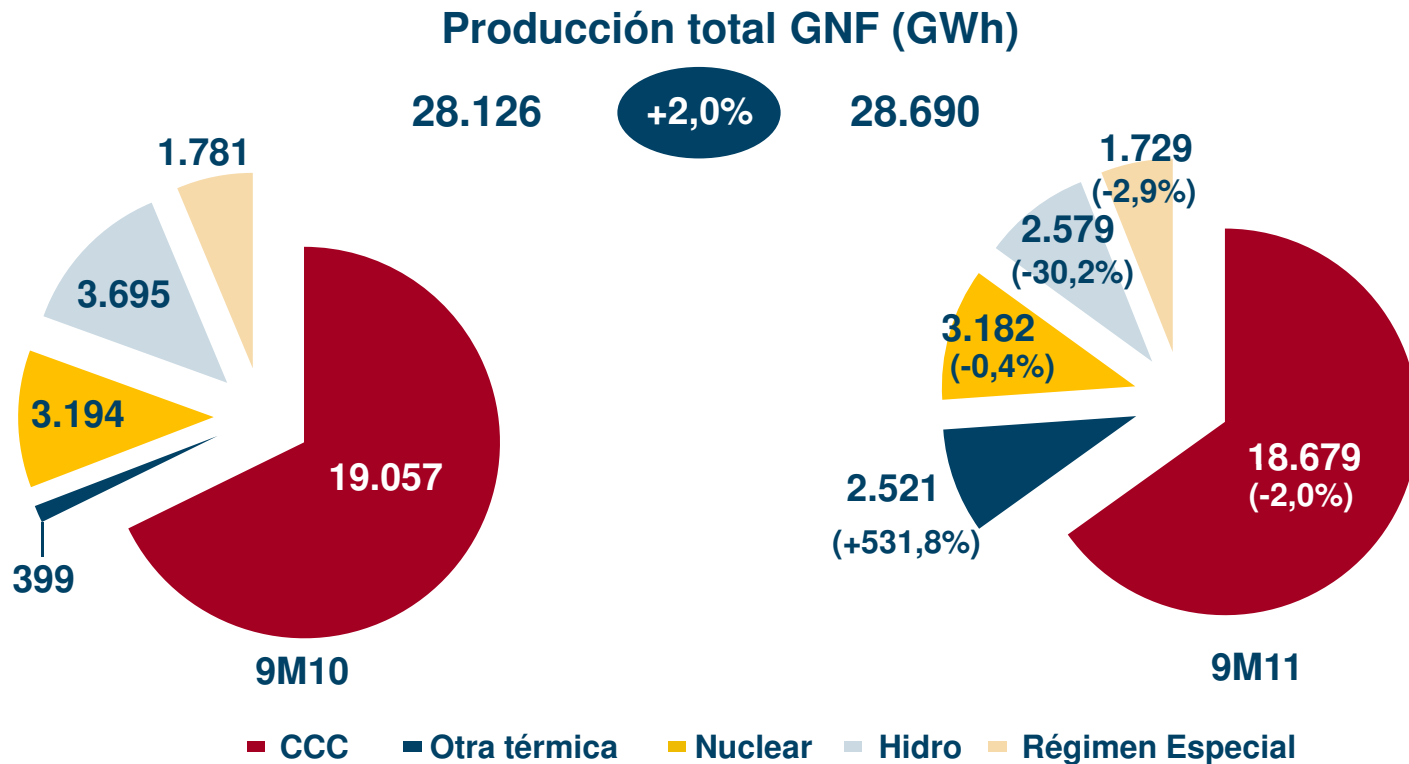
Pagos por capacidad CCC

- Existe una necesidad probada de pagos por garantía de suministro que ya ha sido asumida
- Los CCCs continuarán siendo necesarios para aportar garantía de suministro al sistema
- Los CCCs son clave para la seguridad del sistema (integración con las renovables)
- Es urgente enviar una primera señal de aumento en los pagos por capacidad: aprobación del borrador de Orden Ministerial
- En el futuro, a medida que el déficit de tarifa desciende, los pagos por capacidad podrán ser gradualmente adaptados

**Necesidad de estabilidad en la regulación energética,
así como de un marco claro y predecible**

Energía

Producción eléctrica en España



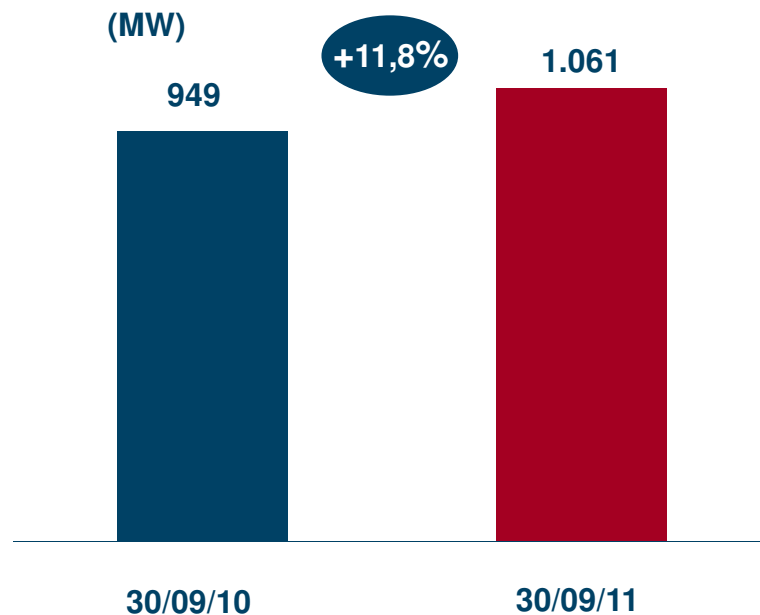
El mayor hueco térmico en 3T11 conlleva un fuerte aumento de la producción térmica, con el carbón cubriendo un 16% de la demanda en España en 9M11

Energía

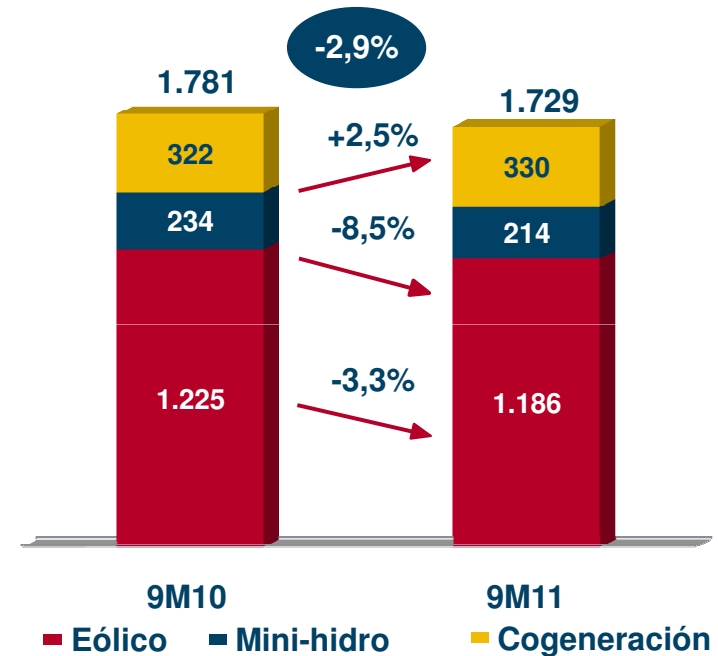
Régimen especial: presencia creciente en renovables



Capacidad instalada total



Producción total¹ (GWh)



Desarrollo continuo de potencia eólica, consolidando la posición de GNF como operador significativo de renovables

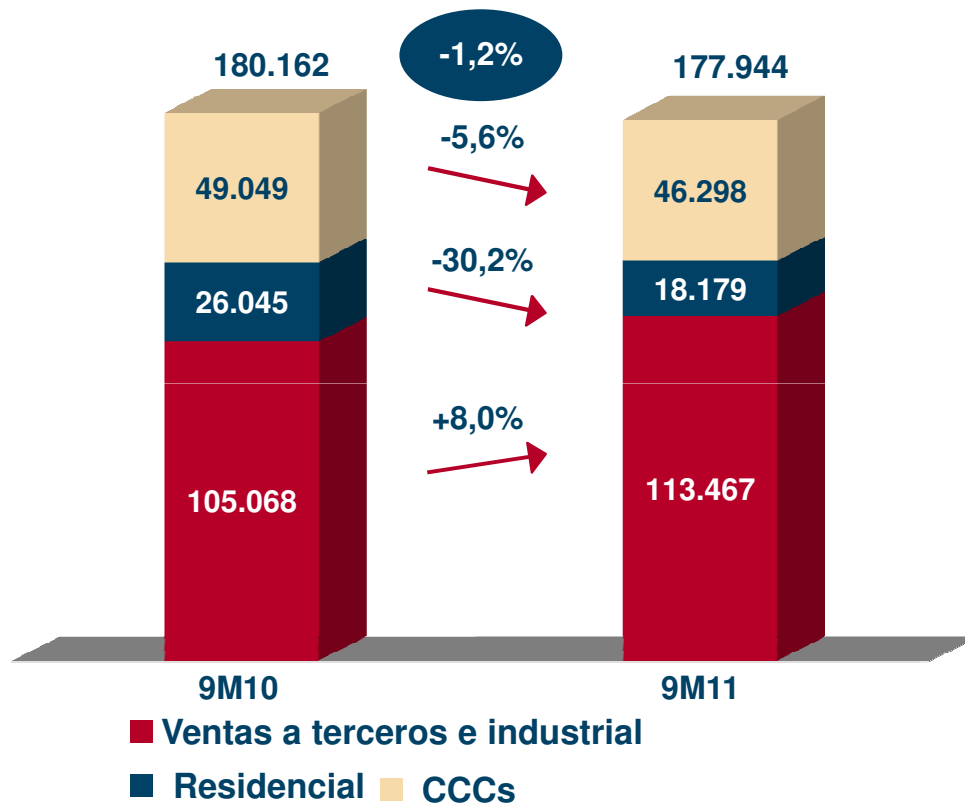
Nota:
1 Atribuible

Energía

Comercialización de gas Iberia



Comercialización de gas (GWh)

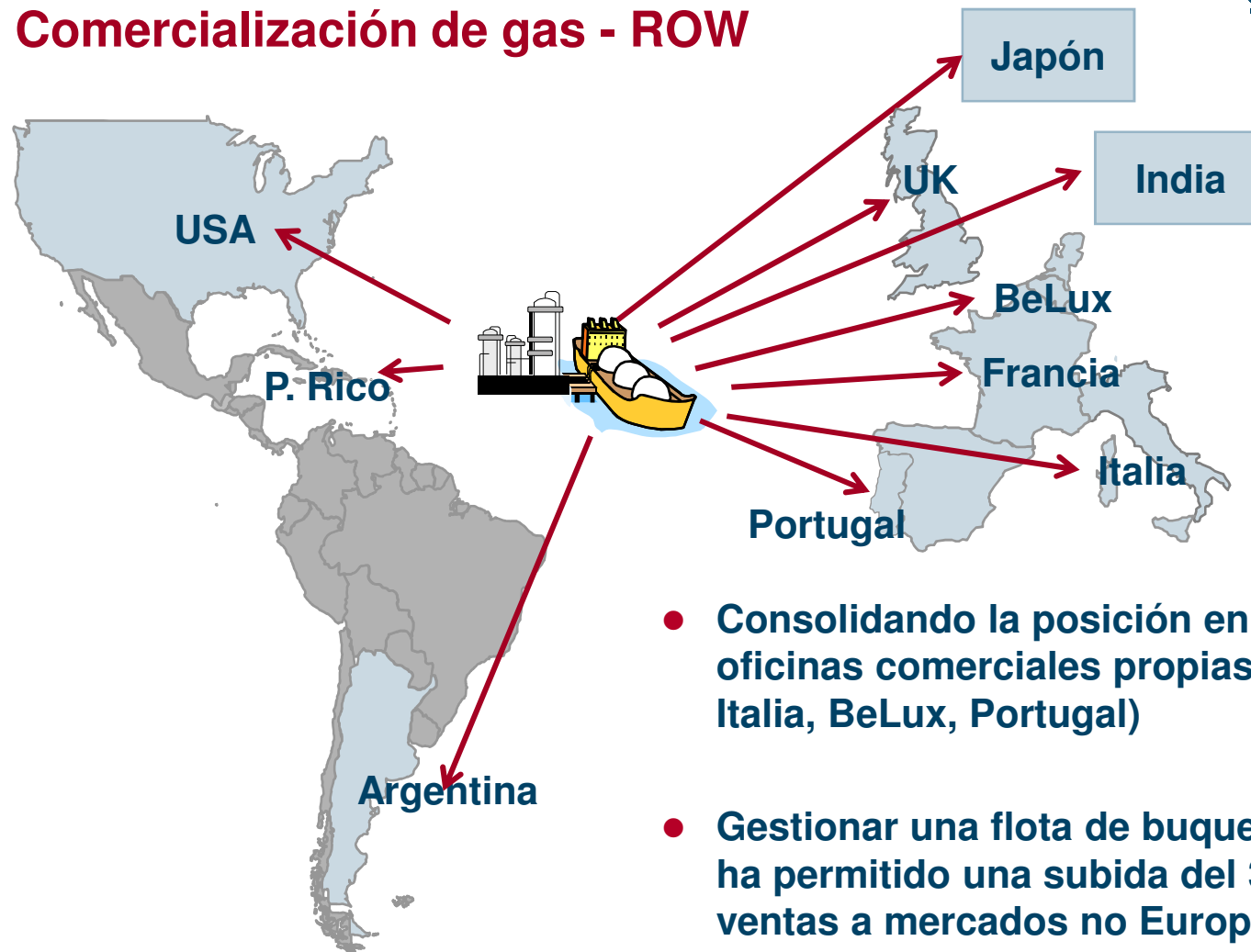


- Menores ventas residenciales por climatología más templada en 2011
- Caída de generación con CCC en 2011 supone menores ventas a este segmento
 - El mayor uso de los CCCs propios respecto al mercado total amortigua la caída
- Demanda soportada por las ventas a terceros e industrial

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Energía

Comercialización de gas - ROW

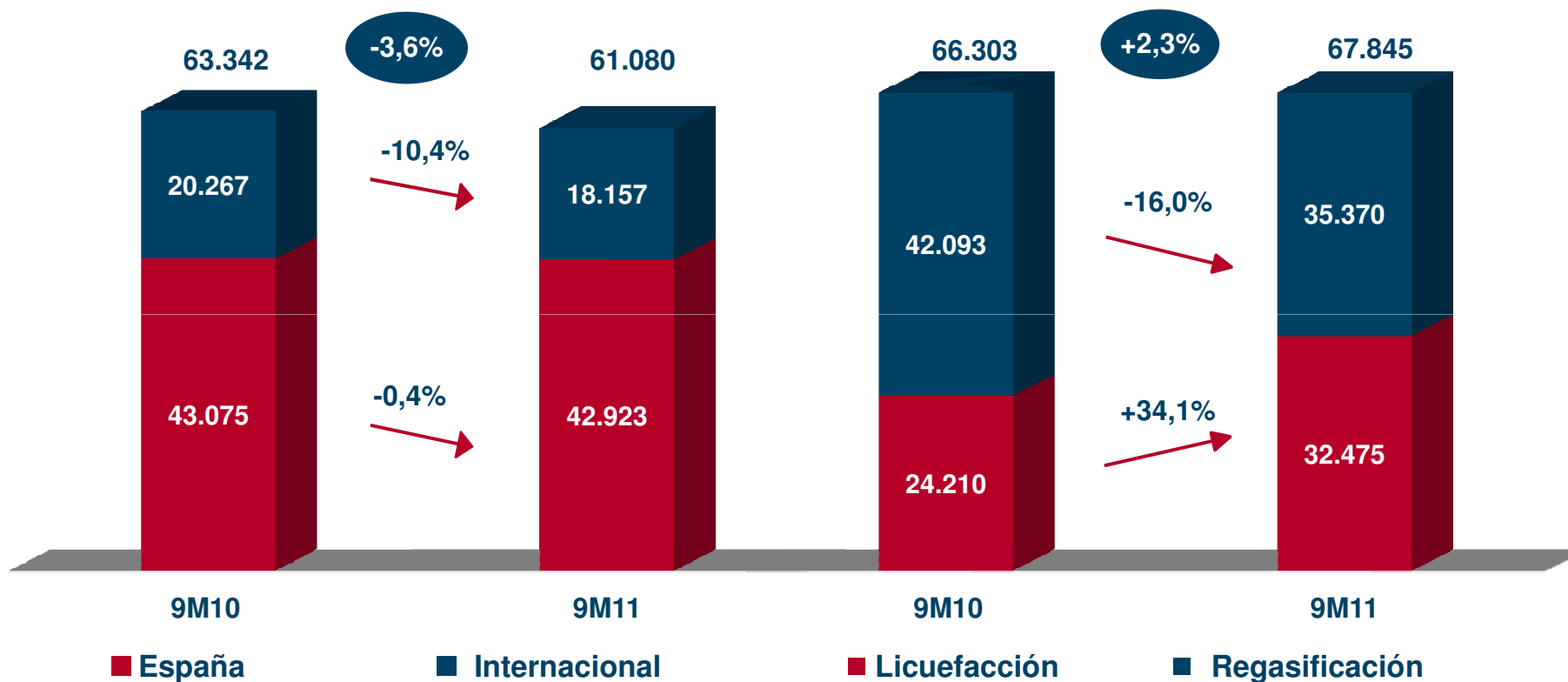


- Consolidando la posición en Europa con oficinas comerciales propias (Francia, Italia, BeLux, Portugal)
- Gestionar una flota de buques de GNL ha permitido una subida del 30% en las ventas a mercados no Europeos

La entrada en nuevos mercados aporta las bases para un crecimiento sostenible y rentable

Comercialización de gas¹ (GWh)

Infraestructuras¹ (GWh)



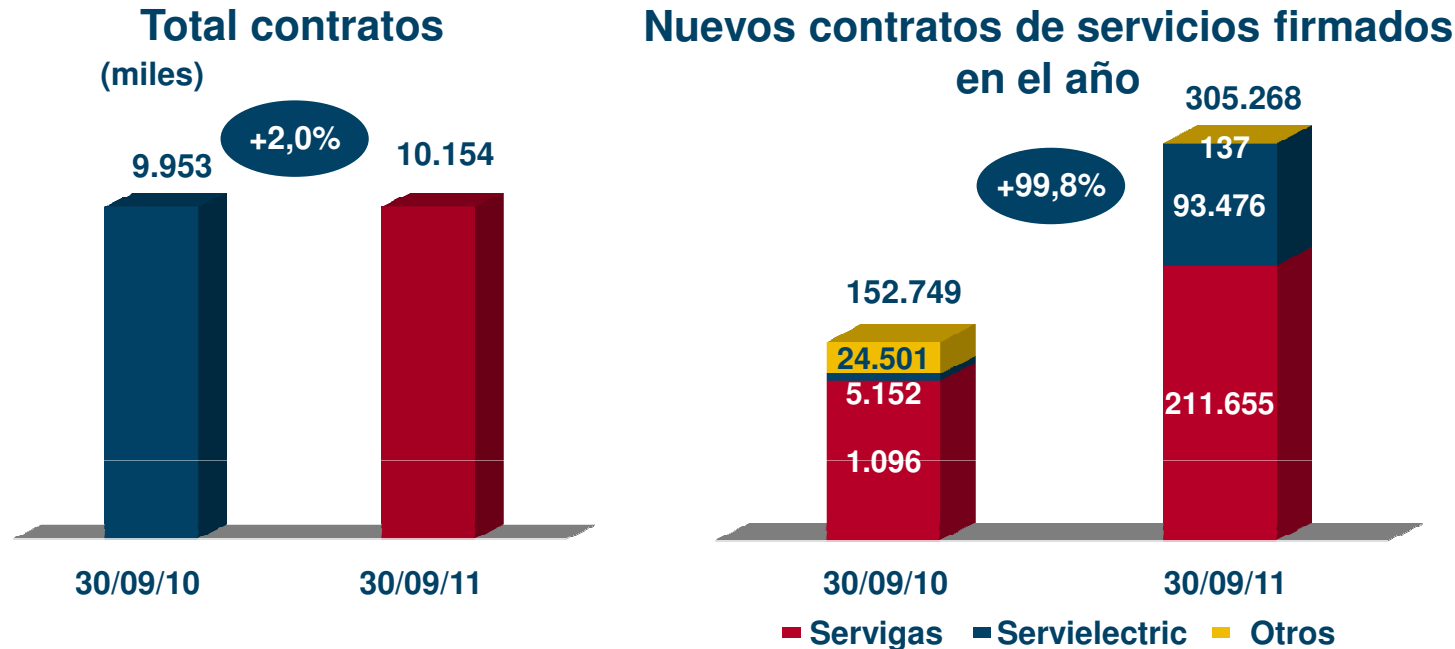
**EBITDA (comercialización e infraestructuras)
crece +22,9% hasta €204 millones**

Nota:

1 100% atribuible

Energía

Residencial España: crecimiento en clientes

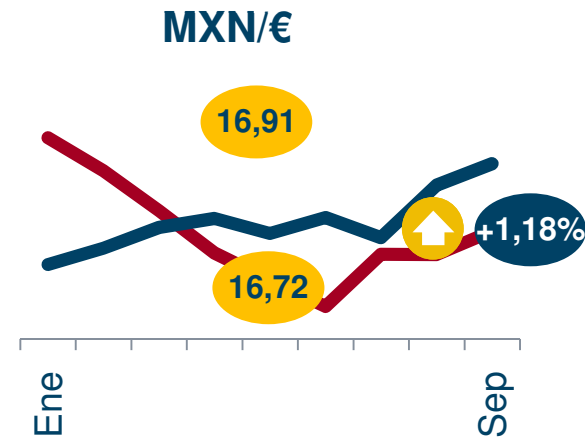
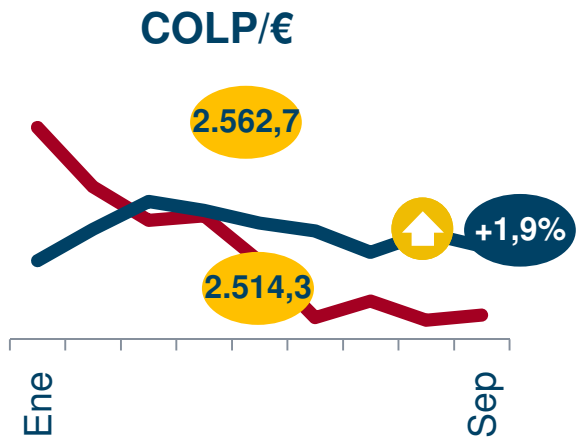
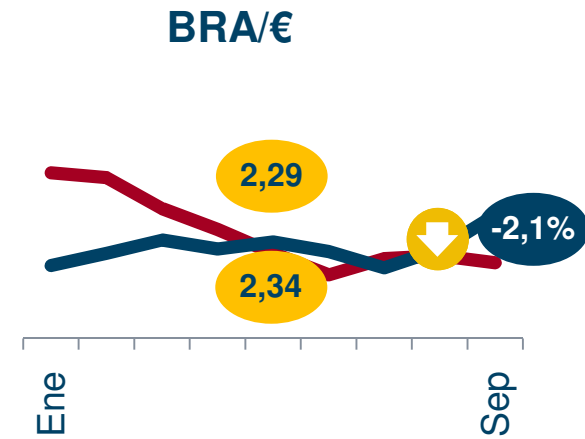
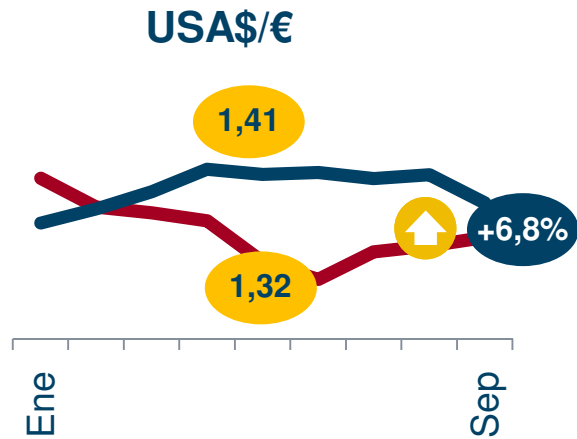


- Impulso de las políticas de fidelidad para maximizar el valor de la cartera de clientes, desarrollando servicios y productos complementarios
- Puesta en valor de la energía de GNF (gas y electricidad), facilitando una cobertura natural a la volatilidad de precios

Crecimiento en contratos a pesar de la madurez del mercado

Latinoamérica

Evolución de las divisas



Media del período
 2010
 2011

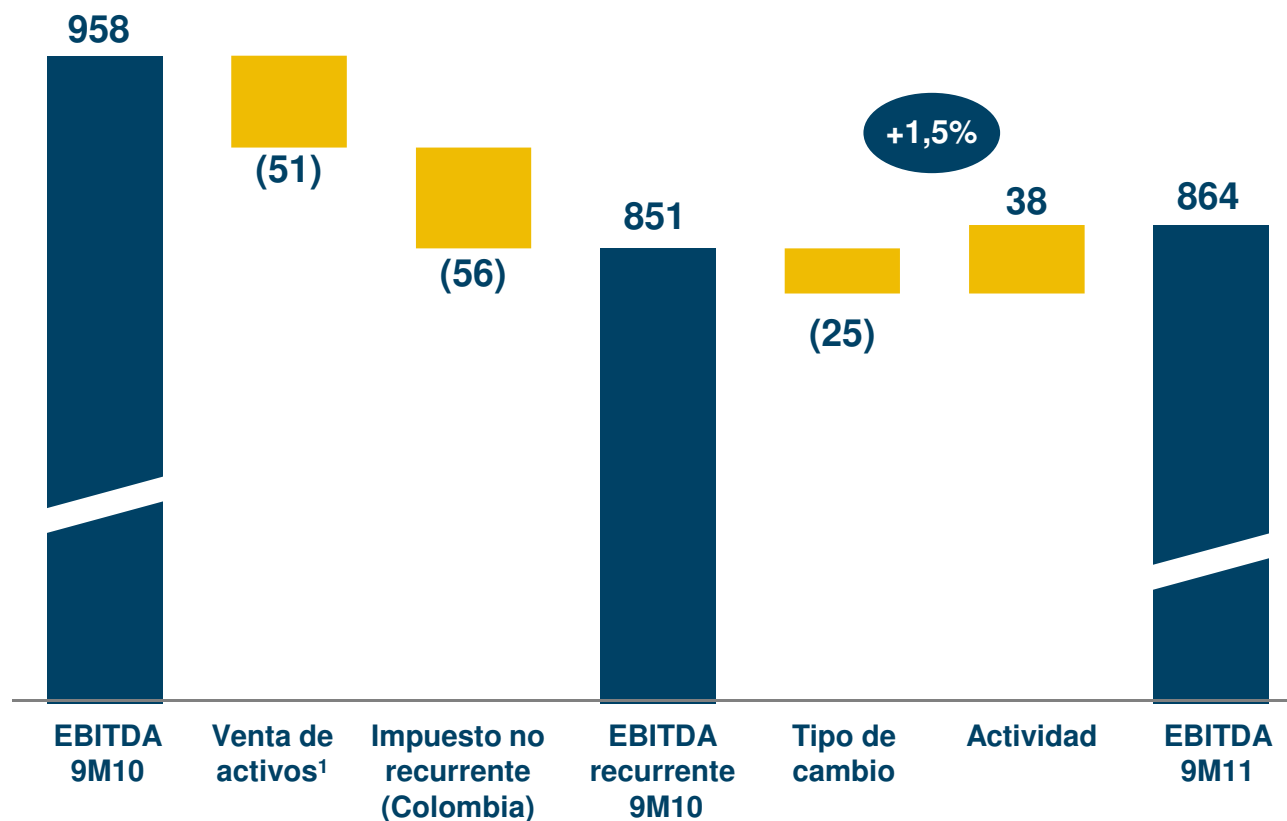
Depreciación general de casi todas las divisas vs. 9M10

Latinoamérica

Reconciliación EBITDA



(€ millones)



EBITDA recurrente crece +1,5% a pesar del efecto negativo por el tipo de cambio

Nota:

1 CCCs en Méjico y distribidora de electricidad en Guatemala

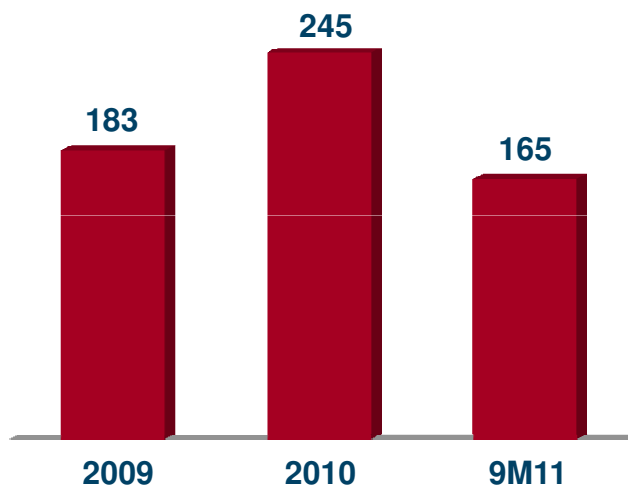
Latinoamérica

Distribución



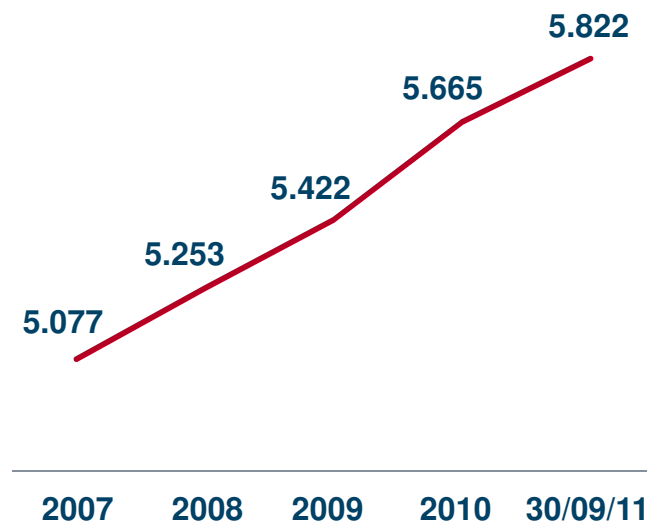
Inversiones en distribución de electricidad y gas

(€ millones)



Puntos de conexión, gas

(miles)



- **Negocios regulados que remunerar la expansión de redes mediante el aumento en puntos de conexión (gas) y la mejora de la calidad de servicio (electricidad)**

Las inversiones centradas en la expansión de las redes apoyan el crecimiento de la actividad

Latinoamérica

Generación electricidad : CCC Norte Durango



- Central de ciclo combinado de 450 MW en funcionamiento desde agosto 2010 que vende la electricidad al CFE de Méjico (Comisión Federal de Electricidad) bajo la modalidad PPA y por 25 años
- Consecución regular de una alta disponibilidad (95,5%) y nivel de eficiencia (55,7%) acordadas contractualmente
- Buena evolución financiera desde su comienzo

Gestión activa de la cartera y creación de valor a través de la venta de CCCs antiguos y la construcción de otros nuevos

5

Conclusiones

Conclusiones (I)

EBITDA crece +0,5% a pesar de las desinversiones

El beneficio neto recurrente crece +11,6%

La deuda neta se reduce -12,8% hasta €17.300 millones¹



Un modelo de negocio sólido, basado en un equilibrio adecuado entre negocios liberalizados y regulados de gas y electricidad, con crecimiento diversificado de operaciones internacionales

Nota:

¹ Considerando €168,3 millones ingresados con la titulación del tramo del 5 de octubre

Conclusiones (II)

En camino de la consecución de los objetivos 2012

	2012
EBITDA	>€5bn
Beneficio neto	~€1,5bn
Deuda neta	€15-16bn
Deuda neta / EBITDA (x)	~3x

- Atractiva remuneración al accionista, manteniendo la política de dividendos

Los resultados de 9M11 sitúan a la compañía en el camino de la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2010-2014

Gracias

INVESTOR RELATIONS

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

