



# **Junta General Ordinaria de Accionistas**

## **Rueda de prensa**

**16 de abril de 2013**

# Agenda



- 1. Un complejo entorno económico, energético y regulatorio**
- 2. Resultados 2012**
- 3. Una estructura financiera más sólida**
- 4. Una atractiva remuneración al accionista**
- 5. Perspectivas para 2013**
- 6. Conclusiones: cumplimiento de los objetivos y mantenimiento de la solidez financiera**

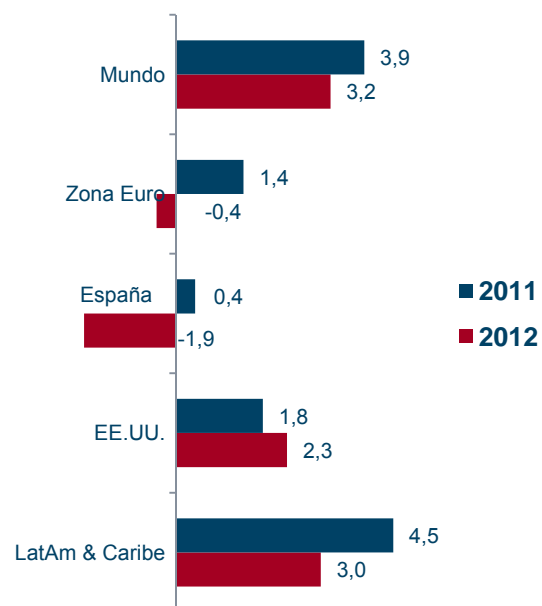
# 1

**Un complejo entorno  
económico, energético y  
regulatorio**

# Situación económica mundial

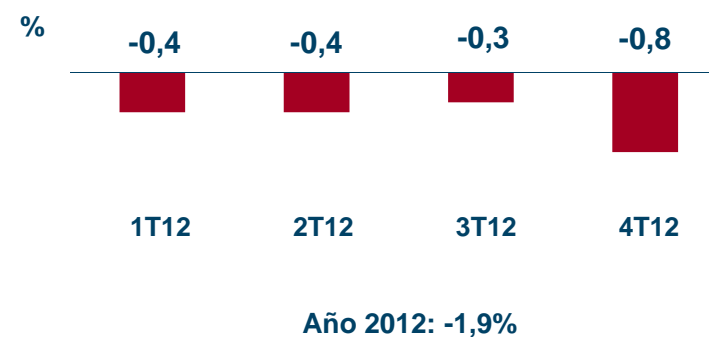


## Evolución PIB mundial (variación anual)



Fuente: F.M.I. World Economic Outlook Update, enero 2013  
España: INE

## Evolución PIB en España (variación trimestral)



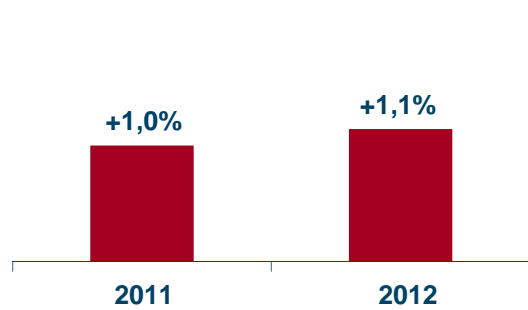
Fuente: INE

**Desaceleración económica mundial  
y caída de la economía española**

# Demanda y precios de petróleo

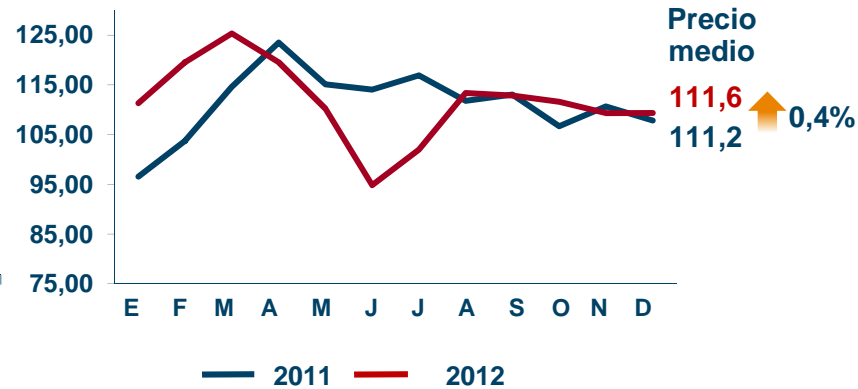


**Demanda mundial de petróleo**  
(variación anual)



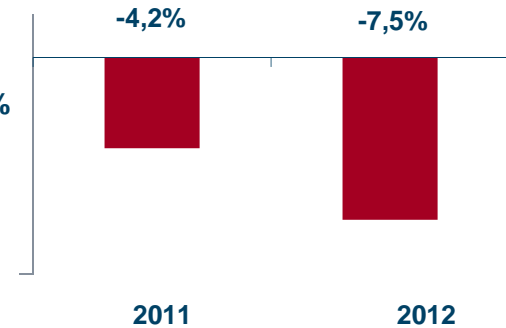
Fuente: IEA

**Evolución precio del *brent***  
(\$/barril)



Fuente: Platts

**Demanda de productos petrolíferos en España**  
(variación anual)



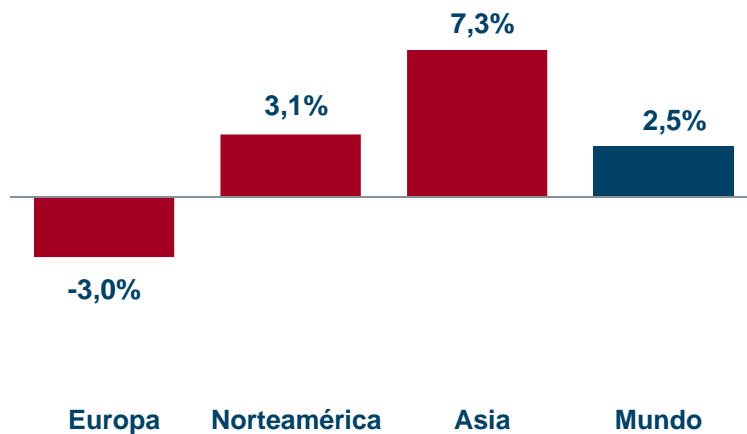
Fuente: CORES

**Leve crecimiento de la demanda mundial de petróleo con precios a niveles de 2011, pero caída acentuada en España**

# Demanda y precios de gas natural

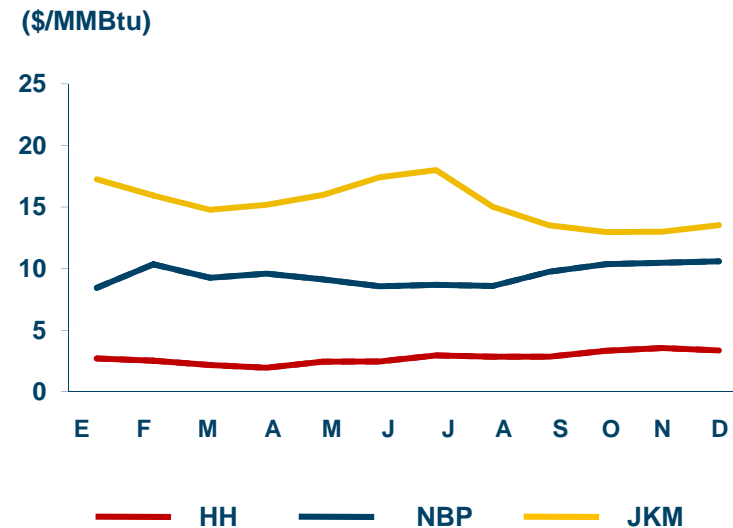


**Demanda de gas en 2012**  
(variación anual)



Fuente: CEDIGAZ, diciembre 2012

**Evolución precios spot**  
(Mercados HH, NBP y JKM en 2012)



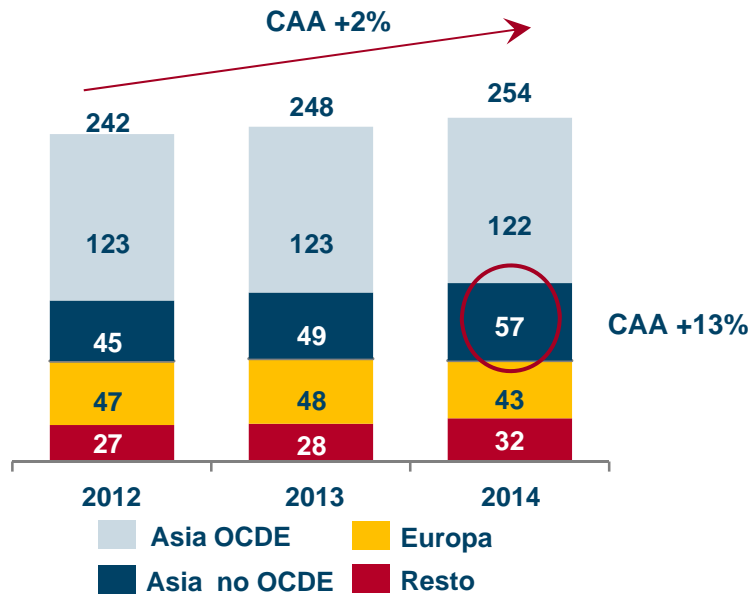
Fuente: Nymex, Bloomberg

**Aumento de la demanda mundial de gas con fuerte crecimiento en Asia. Divergencia de precios entre EE.UU., Europa y Japón**

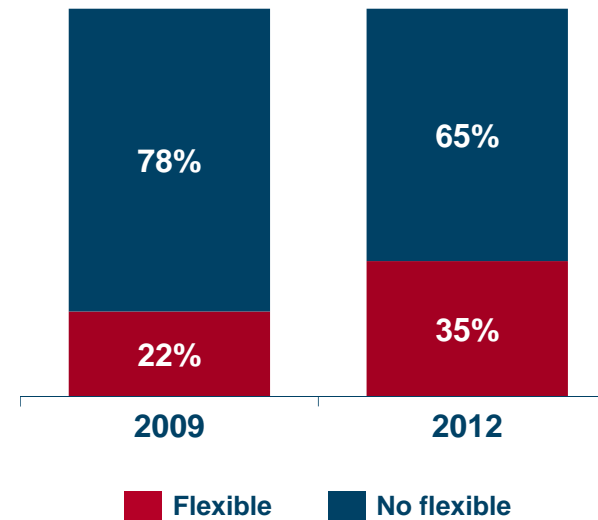
# Demanda mundial de GNL en crecimiento, con Asia como máximo importador



Volumen de importación mundial de GNL (Mtpa)



Flexibilidad en destino de GNL en el mundo



Fuente: IHS CERA, Noviembre 2012 (Global Redesign)

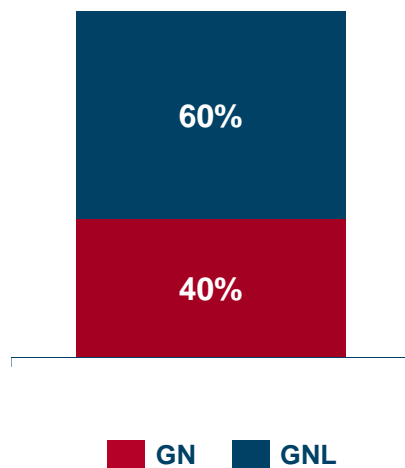
- Se espera un crecimiento sostenido de demanda mundial de GNL, con Asia como mayor importador, especialmente de países no OCDE

La presencia actual de GNF en los mercados asiáticos permitirá aprovechar el potencial de crecimiento de la región

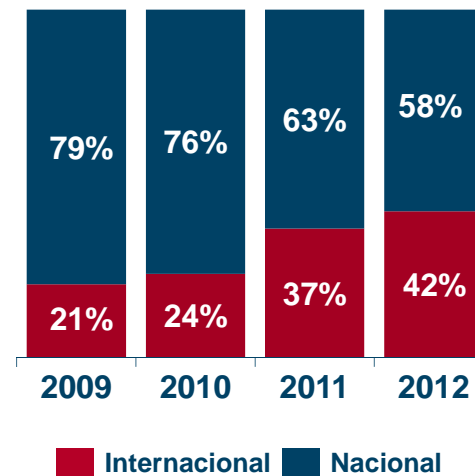
# Mayor presencia internacional en ventas de GNL



Ventas de gas de GNF en 2012



Ventas GNL de GNF



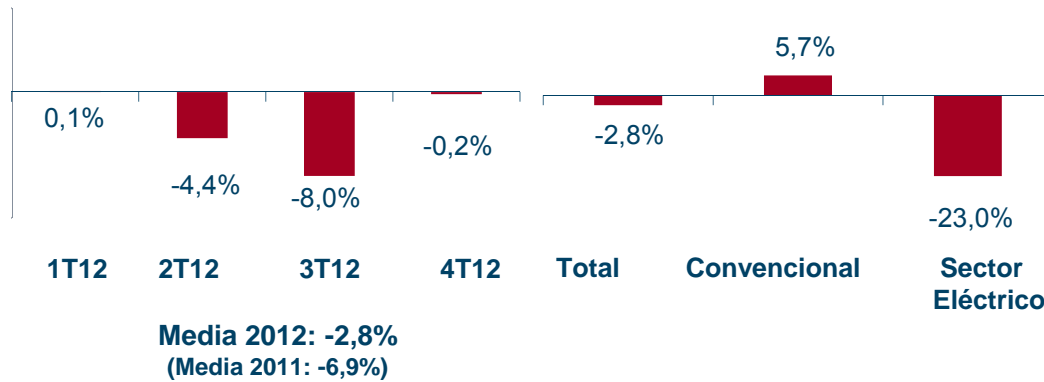
- El crecimiento de las ventas internacionales sitúa a GNF como uno de los principales operadores de GNL a escala mundial
- GNF está bien posicionada para aprovechar mejor las oportunidades de crecimiento futuro



# Demanda y precios de gas natural en España en 2012



**Demanda de gas en España**  
(variación interanual)

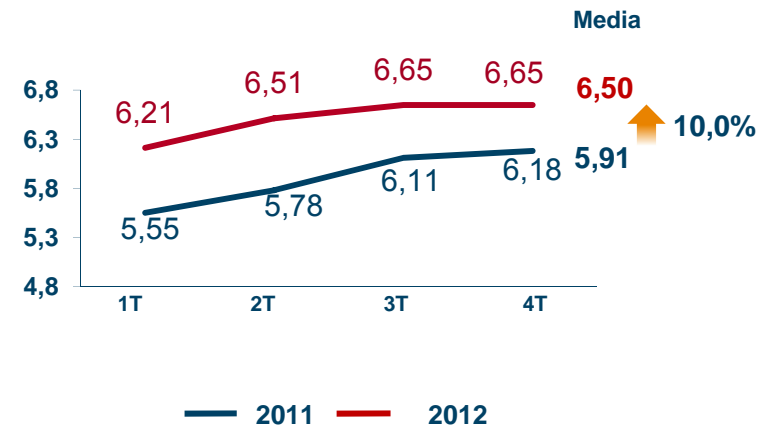


Fuente: Enagás

**Demanda por sector**  
(variación anual)

Fuente: Enagás

**Tarifa de último recurso (TUR)**  
(cte€/kWh)



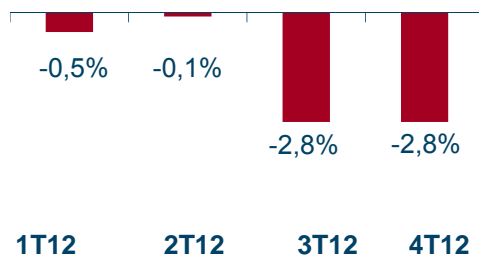
Fuente: elaboración propia

**Moderación del descenso de la demanda por el crecimiento del sector convencional**

# Demanda y precios de electricidad en España en 2012



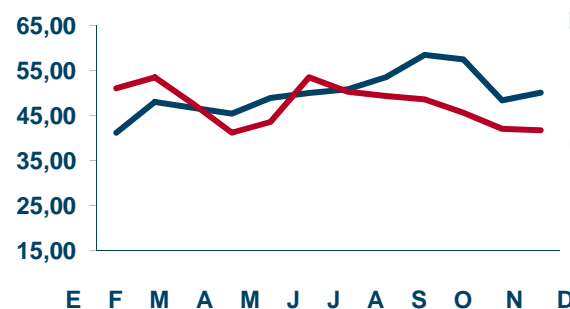
**Demanda eléctrica peninsular (1)**  
(variación interanual)



Media 2012: -1,5%  
(Media 2011: -1,9%)

Fuente: Red Eléctrica de España

**Precios pool (€/MWh)**

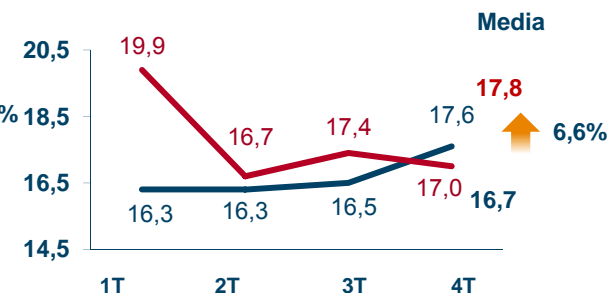


Precio medio  
49,9  
↓ 5,4%  
47,2

— 2011 — 2012

Fuente: elaboración propia

**Tarifa de último recurso (TUR) (cte€/kWh)**



Media

↑ 6,6%  
17,8

— 2011 — 2012

Fuente: elaboración propia

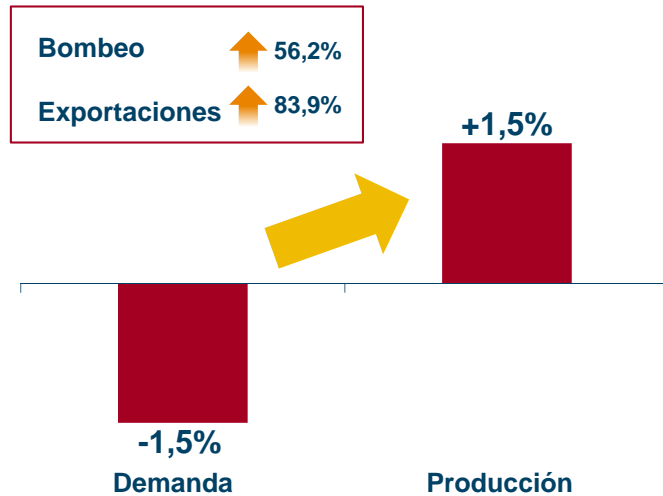
**Menor demanda por efecto del clima y de la situación económica, con una TUR estabilizada en 2012**

(1) Datos sin corregir por temperatura

# Demanda, producción y precios de electricidad en España

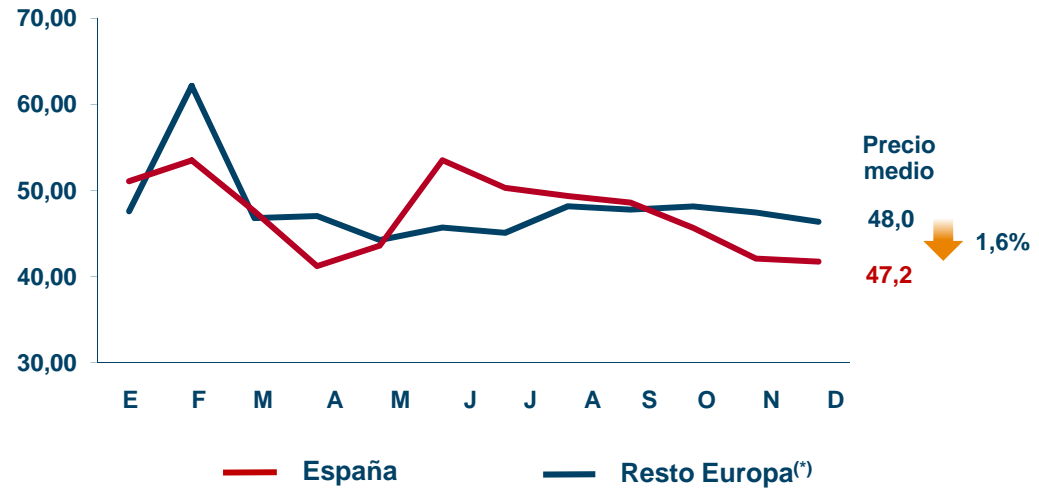


**Comparativa demanda vs producción 2012**  
(variación interanual)



Fuente: Red Eléctrica de España a 22 de marzo 2013

**Precios pool en Europa 2012**  
(€/MWh)



(\*) Mercados: APX, EEX, EXAA, GME, NORDPOOL, PORTUGAL, POWERNEXT, UKPX

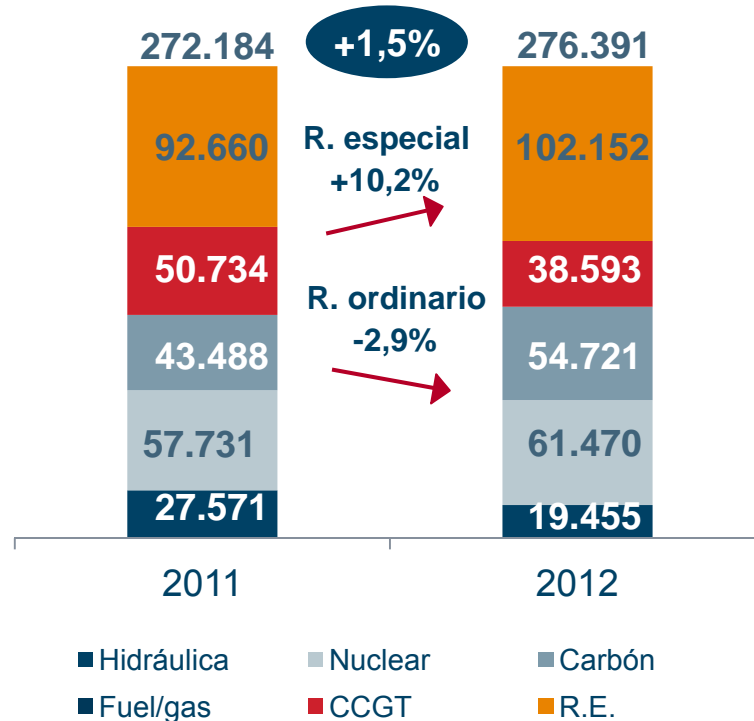
Fuente: elaboración propia

**Crecimiento de la producción en un entorno de caída de la demanda.  
Precios del pool en España en la media europea**

# Producción de electricidad en España

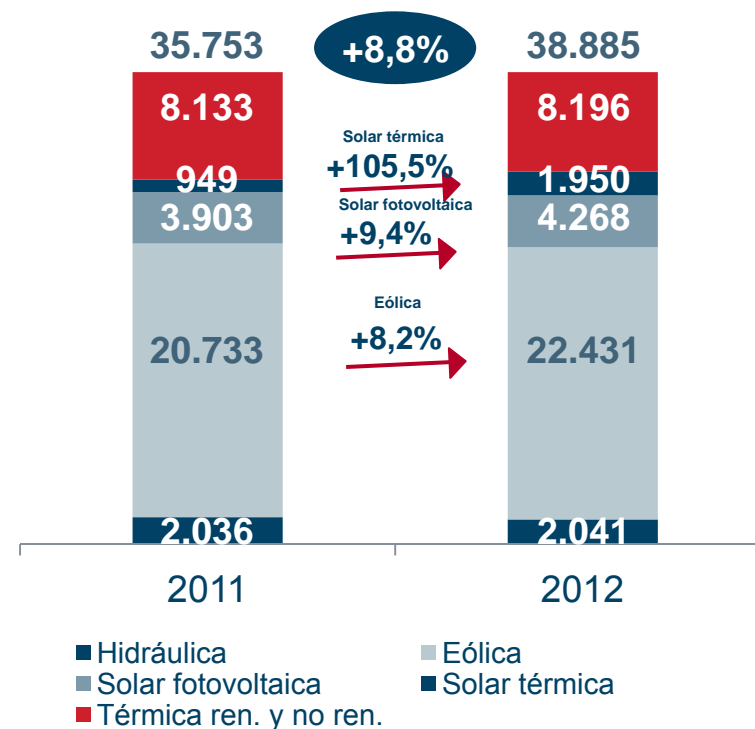


**Producción de electricidad por tecnologías**  
Producción bruta peninsular (GWh)



Fuente: Red Eléctrica de España a 22 de marzo 2013

**Potencia instalada Régimen Especial**  
Sistema peninsular (MW)



Fuente: Red Eléctrica de España a 22 de marzo 2013

**Crecimiento de la potencia instalada y de la producción con tecnologías subvencionadas en un entorno de caída de la demanda**

# Balance económico del sector eléctrico 2011-2012 (I)



(millones de €)	Real 2011	Previsión cierre 2012 (a)
<b>Ingresos por peajes</b>	<b>12.962</b>	<b>15.040</b>
<b>Costes</b>		
Transporte y Distribución	6.995	6.480
Sistema extrapeninsular	1.136	1.622
Varios (CNE, OS)	60	43
Primas al Régimen Especial <sup>(b)</sup>	6.985	8.586
Servicio de la deuda (ppal.+ intereses)	1.795	2.256
Interrumpibilidad <sup>(b)</sup>	497	470
Otros <sup>(b,c)</sup>	(710)	(420)
<b>Déficit de tarifa del ejercicio</b>	<b>(3.796)</b>	<b>(3.997)</b>
Extra déficit de ejercicios anteriores	(54)	(1.274)
<b>Total Déficit</b>	<b>(3.850)</b>	<b>(5.271)</b>

**Mayor déficit en 2012 por aumento de primas al Régimen Especial y a pesar del aumento de los ingresos**

(a) Según datos OM peajes de febrero 2013

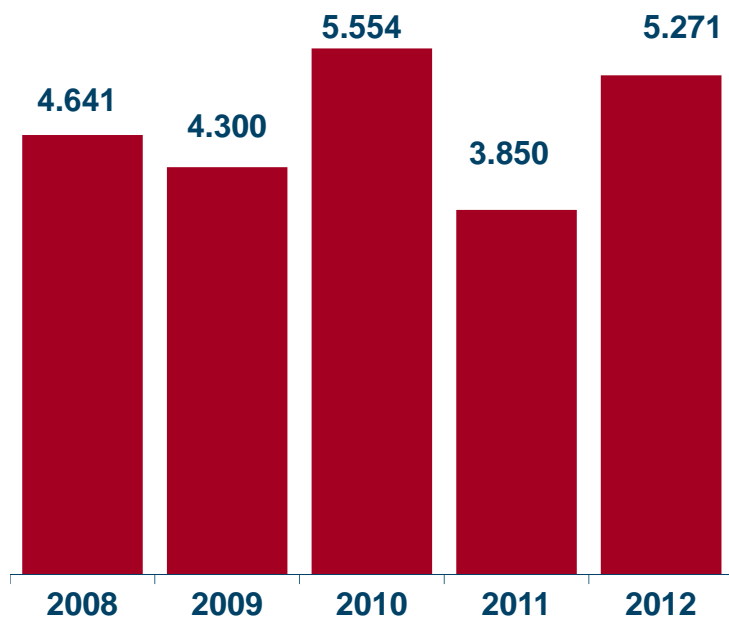
(b) Importes con periodificación anual ya conocidos en la Liquidación nº12/2012 (primas régimen especial (s/OM 8.445 M€), interrumpibilidad (s/ OM 484 M€) y bono social (s/ OM 161 M€ frente a 202 M€ liquidados))

(c) Básicamente saldo positivo de pagos por capacidad

# Balance económico del sector eléctrico 2011-2012 (II)



**Evolución del déficit**  
(€millones)



**Evolución de las subvenciones**  
(€millones)

	2011	2012
Régimen especial	6.985	8.586
Extrapeninsulares	1.136	1.622
Interrumpibilidad	497	470
Carbón nacional	400	494
Bono social	176	202
<b>Total</b>	<b>9.194</b>	<b>11.374</b>

**El volumen de las subvenciones alcanza el 60% de los costes regulados del sistema eléctrico**

# España: Medidas regulatorias en 2012 para reducir el déficit de tarifa



- **Real Decreto-Ley 1/2012:** Suspensión temporal de los incentivos económicos para nuevas instalaciones del régimen especial
- **Orden ministerial de revisión de peajes de acceso en enero y abril 2012.** La revisión tarifaria de abril incluye un incremento extraordinario para cumplir con las sentencias del Tribunal Supremo
- **Real Decreto-Ley 13/2012:** Reducción de costes a través de menor remuneración al transporte, distribución, pagos por capacidad y otras actividades reguladas
- **Real Decreto-Ley 20/2012:** Reducción de la retribución del transporte y las extrapeninsulares y posibilidad de inclusión en los peajes de acceso los suplementos territoriales y la progresividad
- **Ley 15/2012:** Medidas fiscales para la sostenibilidad energética aprobadas en 2012 y en vigor desde el 1 de enero de 2013
- **Real Decreto-Ley 29/2012:**
  - Ampliación del límite máximo del déficit de 2012, permitiendo su titulación
  - Eliminación de la suficiencia tarifaria a partir de 2013

# España: Entorno regulatorio en 2013



- **Real Decreto-Ley 2/2013 aprobado el 1 de febrero**
  - **Modificación del índice de actualización de las actividades reguladas**
  - **Modificación del régimen económico del régimen especial: opción de elegir a tarifa regulada o mercado sin prima**
- **Orden Ministerial de revisión de peajes a partir de enero 2013**
  - **Se congelan los peajes vigentes**
  - **Asigna el 100% del coste extrapeninsular a los Presupuestos Generales del Estado 2014**
- **El Gobierno está tramitando la aprobación de una línea de crédito por €2.200 millones para financiar el déficit de tarifa peninsular (y conseguir déficit cero)**
- **El Gobierno anuncia una reforma general del sistema eléctrico para mediados del 2013**

**El déficit de tarifa cero para 2013 es un objetivo alcanzable**



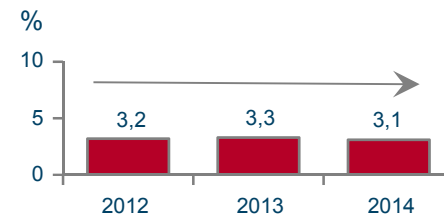
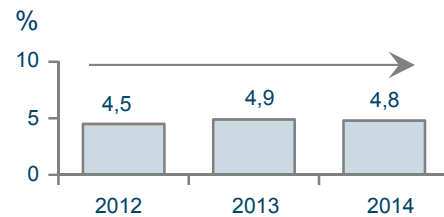
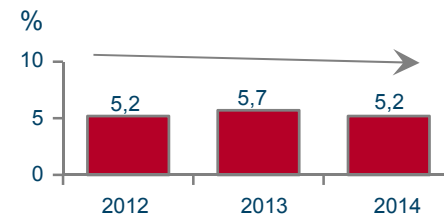
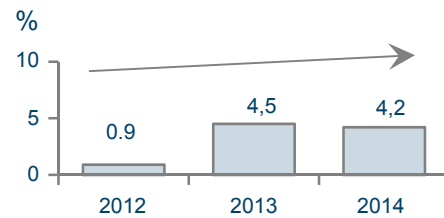
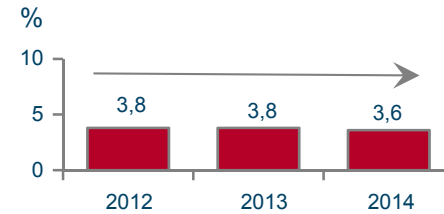
# Latinoamérica: crecimiento estable



### Crecimiento PIB



### Inflación

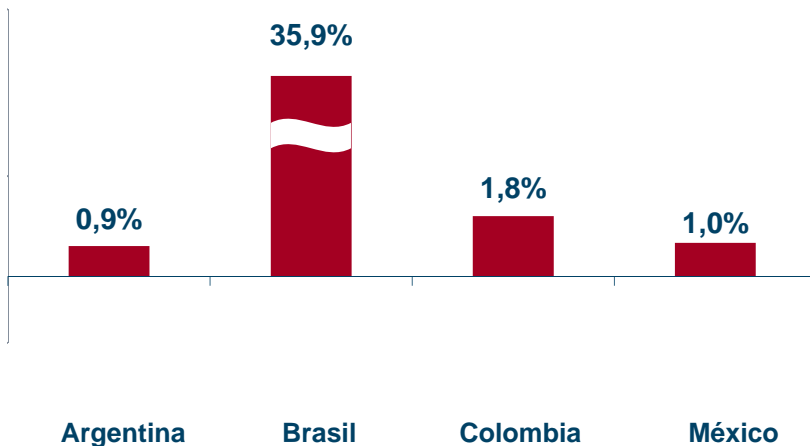


**Previsible crecimiento sostenido del PIB y estabilidad en la inflación**

# Demanda gas y electricidad en Latinoamérica en 2012

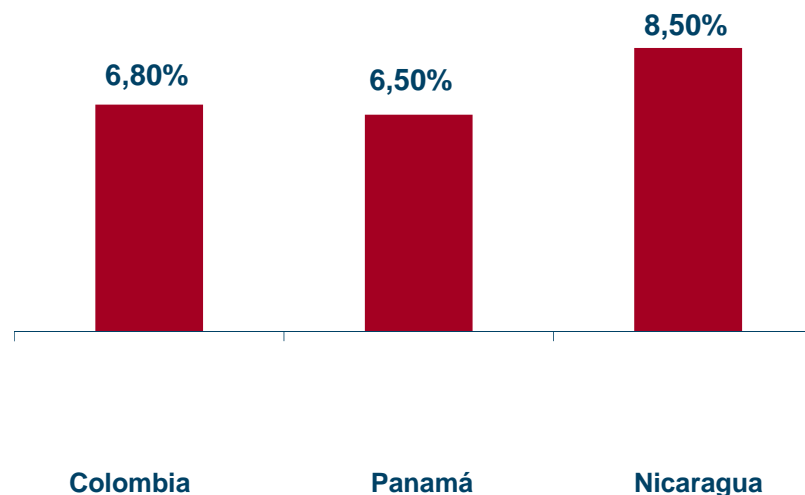


## Demanda de gas (variación anual)



Fuente: Elaboración propia

## Demanda de electricidad (variación anual)



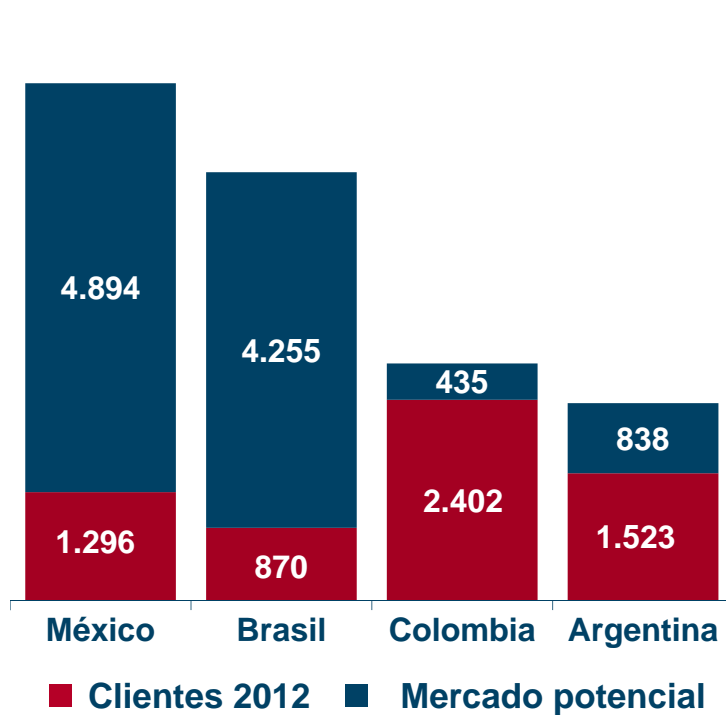
Fuente: Elaboración propia

**Crecimiento generalizado de la demanda en 2012**

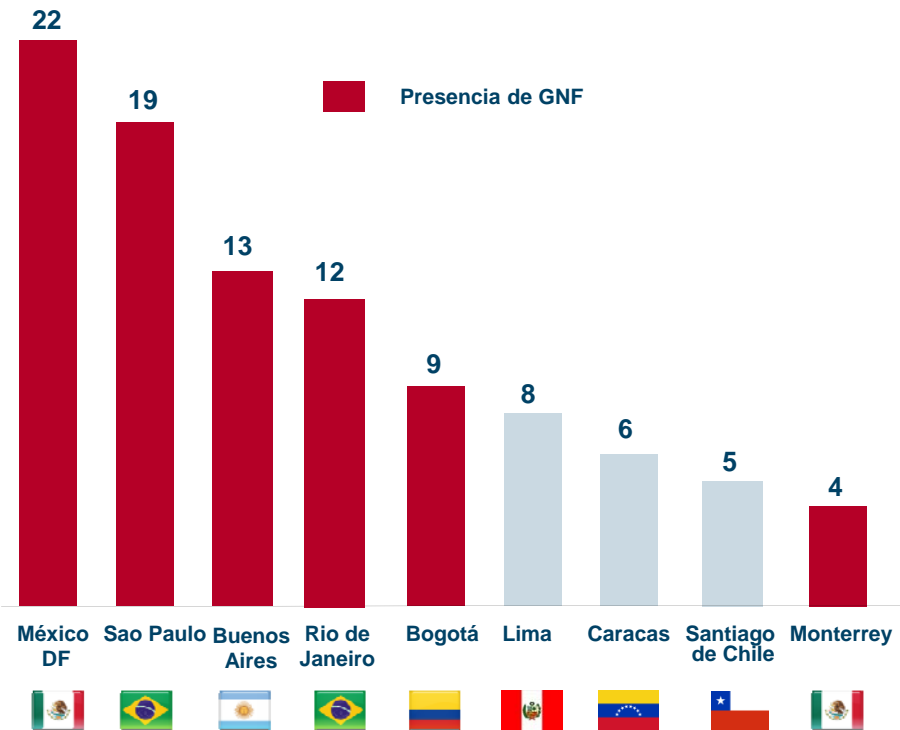
# Bien posicionados para crecer en Latinoamérica



Potencial de crecimiento clientes residenciales (miles)



Población de principales áreas urbanas (millones)



**Alto potencial de crecimiento de clientes residenciales en las zonas con presencia en distribución de gas natural**

2

## **Resultados 2012**

# Objetivos alcanzados en 2012



## Plan Estratégico Objetivos 2012<sup>1</sup>

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%) <sup>2</sup>	€15.000- 16.000 m	✓
Deuda neta/EBITDA: 3,1x <sup>2</sup>	~ 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

# Principales magnitudes 2012 (I)



(€ millones)	2011	2012	En el año 2012/2011	En el P.E. 2012/2009 (*)
<b>Cifra de negocios</b>	21.076	24.904	+18,2%	+67,4%
<b>Margen bruto</b>	7.002	7.595	+8,5%	+32,2%
<b>EBITDA</b>	4.645	5.080	+9,4%	+29,0%
<b>Resultado neto</b>	1.325	1.441	+8,8%	+20,6%

(\*) En el período Plan Estratégico 2010-2012

# Principales magnitudes 2012 (II)



(€millones)	2011	2012	En el año 2012/2011	En el P.E. 2012/2009 (*)
<b>Deuda financiera neta</b>	17.294	15.995	<b>-7,5%</b>	<b>-23,5%</b>
<b>Apalancamiento, %</b>	54,5	51,8	<b>-2,7 pp</b>	<b>-11,4 pp</b>
<b>Deuda neta / EBITDA, veces</b>	3,7	3,1	<b>-0,6x</b>	<b>-1,2x</b>

(\*) En el período Plan Estratégico 2010-2012

# Magnitudes operativas 2012



	2011	2012	En el año 2012/2011	En el P.E. 2012/2009 (*)
<b>Nº de puntos de suministro de gas y electricidad (millones)</b>	19,5	20,0	+3,6%	-1,0%
<b>Gas distribuido (GWh)</b>	395.840	409.774	+3,5%	+1,8%
<b>Comercialización de gas (GWh)</b>	308.634	328.058	+6,3%	+14,6%
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	56.616	56.248	-0,6%	+3,9%
<b>Electricidad distribuida (GWh)</b>	54.067	54.362	+0,5%	+55,4%

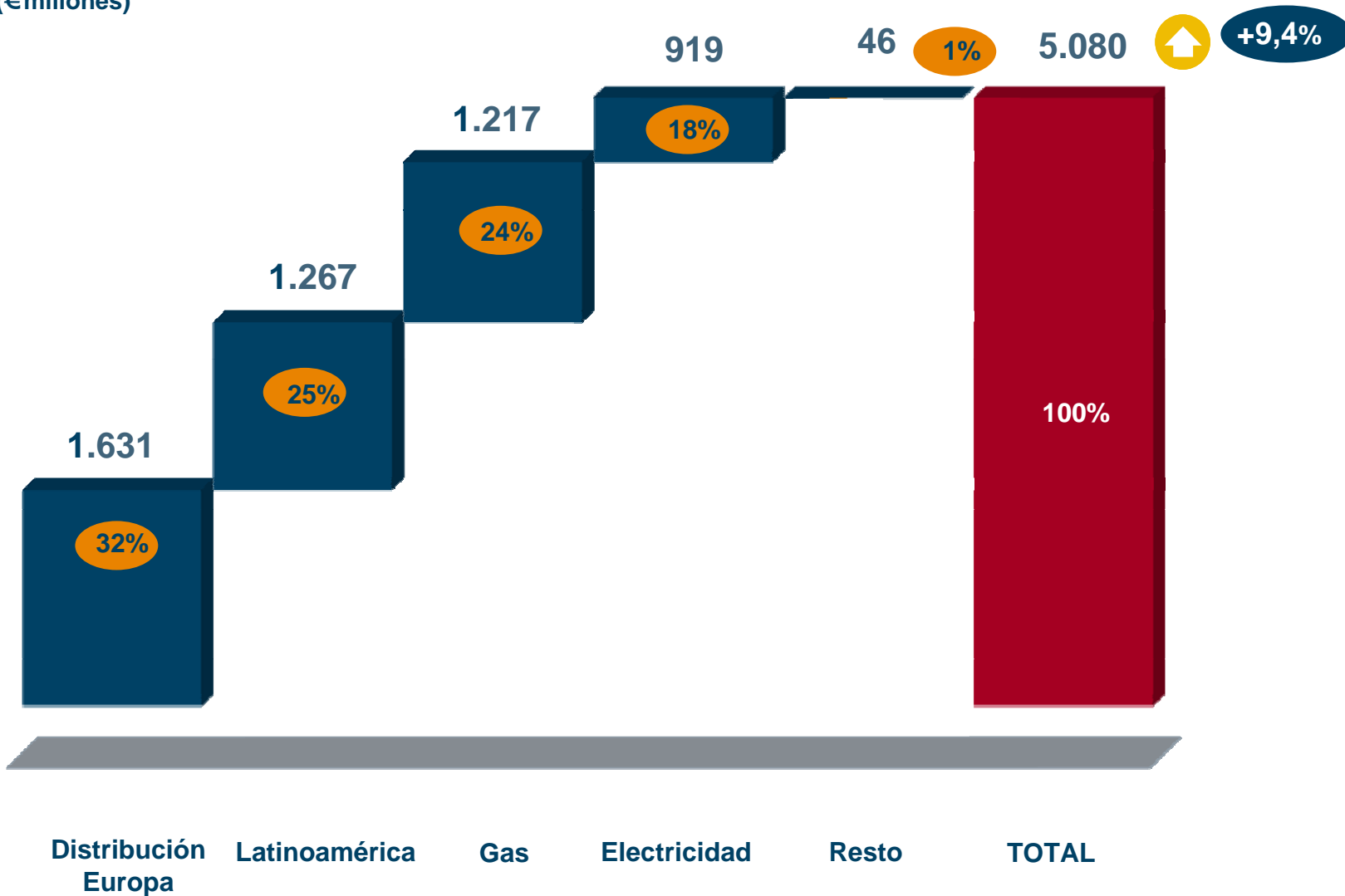
(\*) En el período Plan Estratégico 2010-2012



# EBITDA por actividades



(€millones)

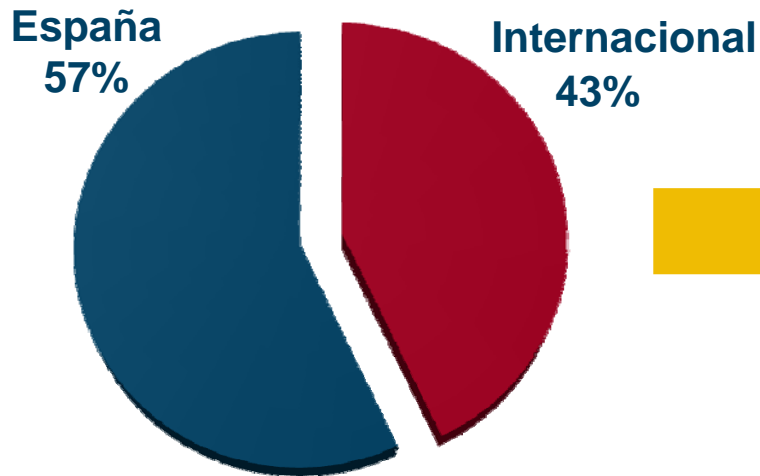


# Una mayor proporción de las operaciones internacionales (I)



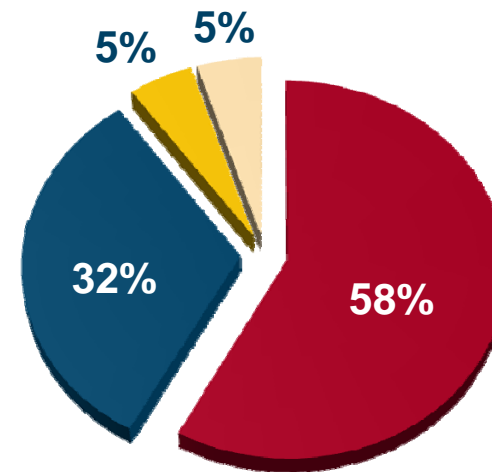
Desglose geográfico EBITDA 2012

EBITDA: €5.080 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €2.195 millones



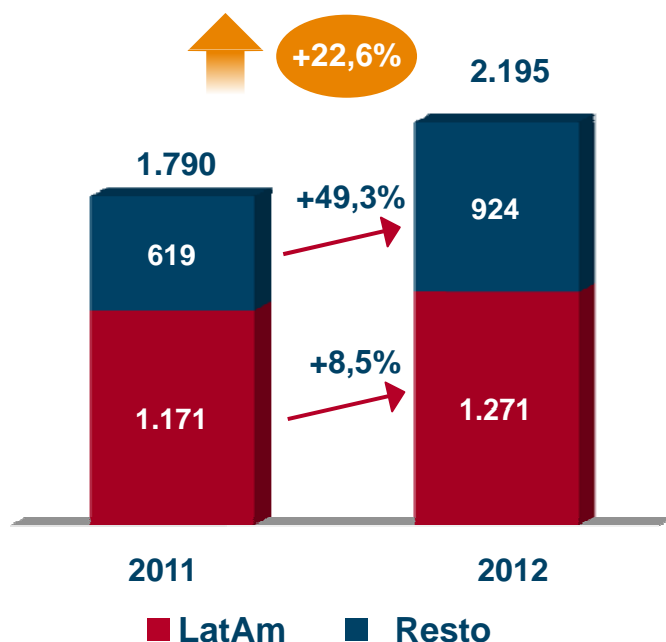
- LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)
- Distribución Europa ■ Resto

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 disfrutan de un crecimiento continuado y una sólida expansión
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica

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

# Una mayor proporción de las operaciones internacionales (III)



- **Nuevos contratos de aprovisionamiento de gas añadirán flexibilidad y ampliarán 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)**
- **Consolidando nuestra estrategia mediante contratos de venta a medio plazo**
  - **Cuenca del Atlántico: Puerto Rico, Sudamérica**
  - **Cuenca del Pacífico: India, Japón**
- **Posicionados para aprovechar el aumento previsible de la demanda mundial de GNL en los próximos años**
  - **Presencia equilibrada en las cuencas del Atlántico y Pacífico (50/50)**
  - **Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los distintos mercados**

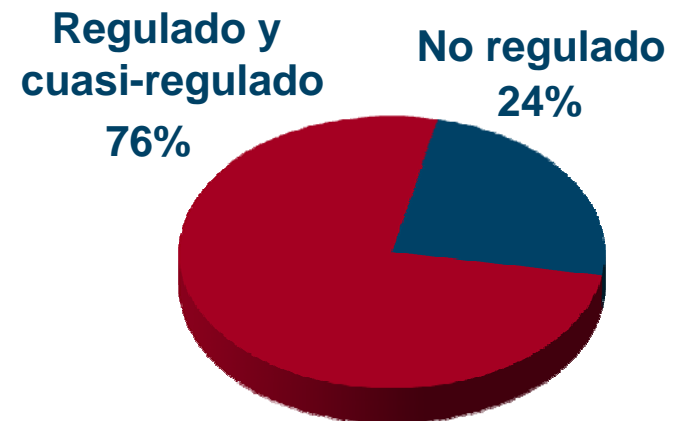
**La compañía continúa trabajando para mantener y fortalecer la estrategia de GNL en el futuro**

# Inversiones consolidadas

## Materiales e intangibles



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



- Las inversiones internacionales crecen un +14,4% hasta los €493 millones

Inversiones del período 2010-12 hechas con una visión realista, alcanzando los 4.306 millones de euros

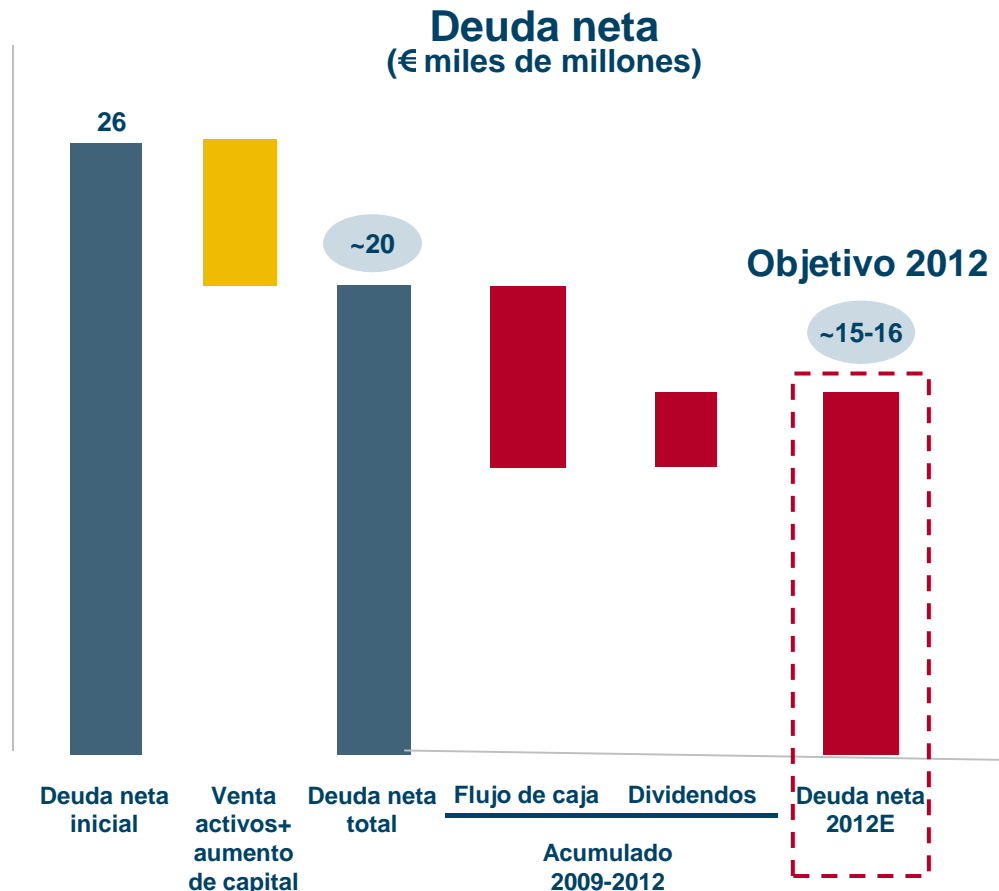
# 3

**Una estructura financiera  
más sólida**

# 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)**

Fuente: Gas Natural Fenosa, presentación del 31 de julio de 2008 del plan de adquisición de Unión Fenosa

# Bien posicionados de cara al futuro

## Compromisos financieros cumplidos 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 Unión Fenosa, en menos de 20 meses)
- 2. Fuerte presencia en los mercados de capitales**
  - Más de €12.000 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.)

**Gracias a un sólido modelo de negocio**



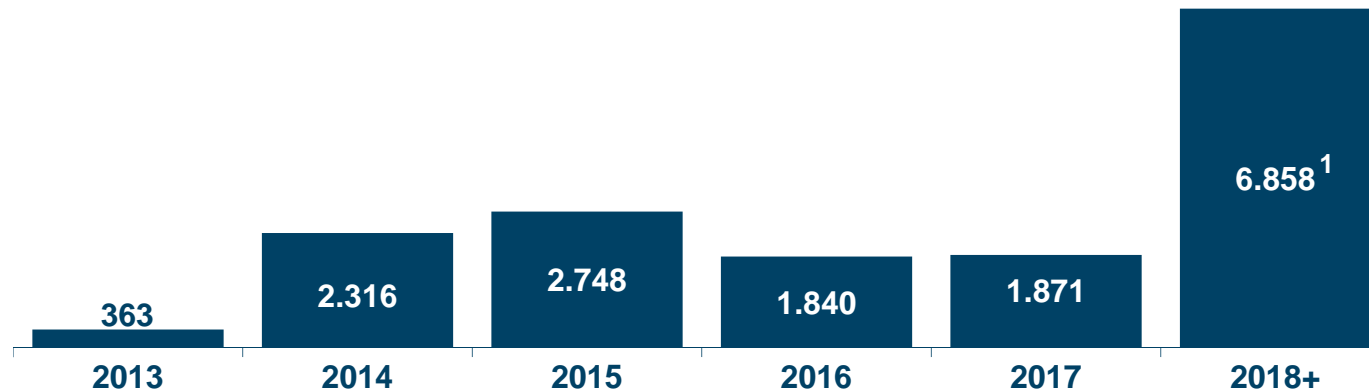
# Cómodo perfil de vencimientos de deuda

A 31 de diciembre de 2012



Deuda neta: €16.000 millones

(€millones)



- 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**

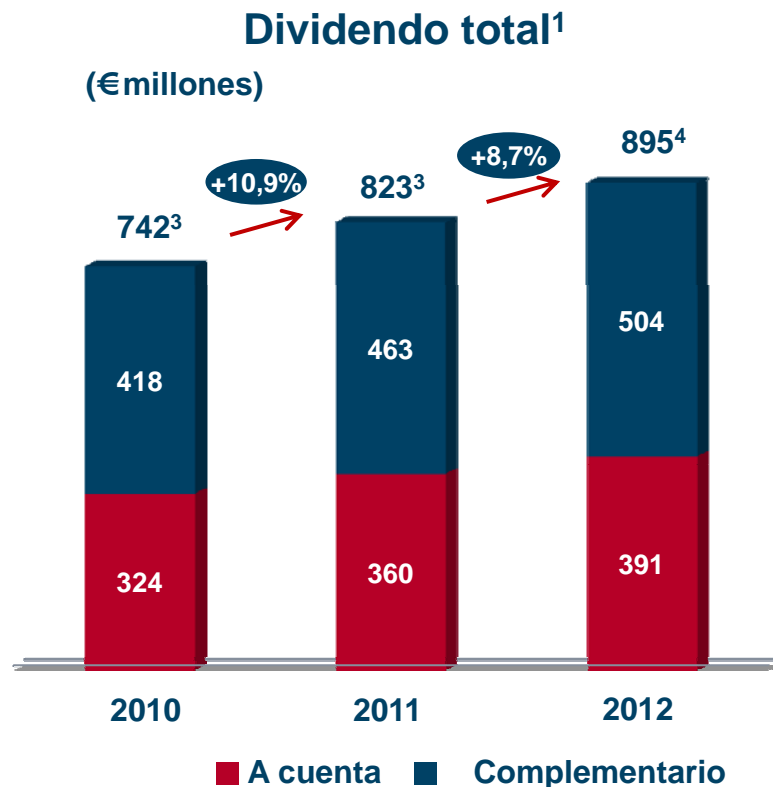
Nota:

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

# 4

**Una atractiva  
remuneración al accionista**

# Remuneración al accionista



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

**Mantenimiento de una atractiva política de remuneración al accionista**

Notas:

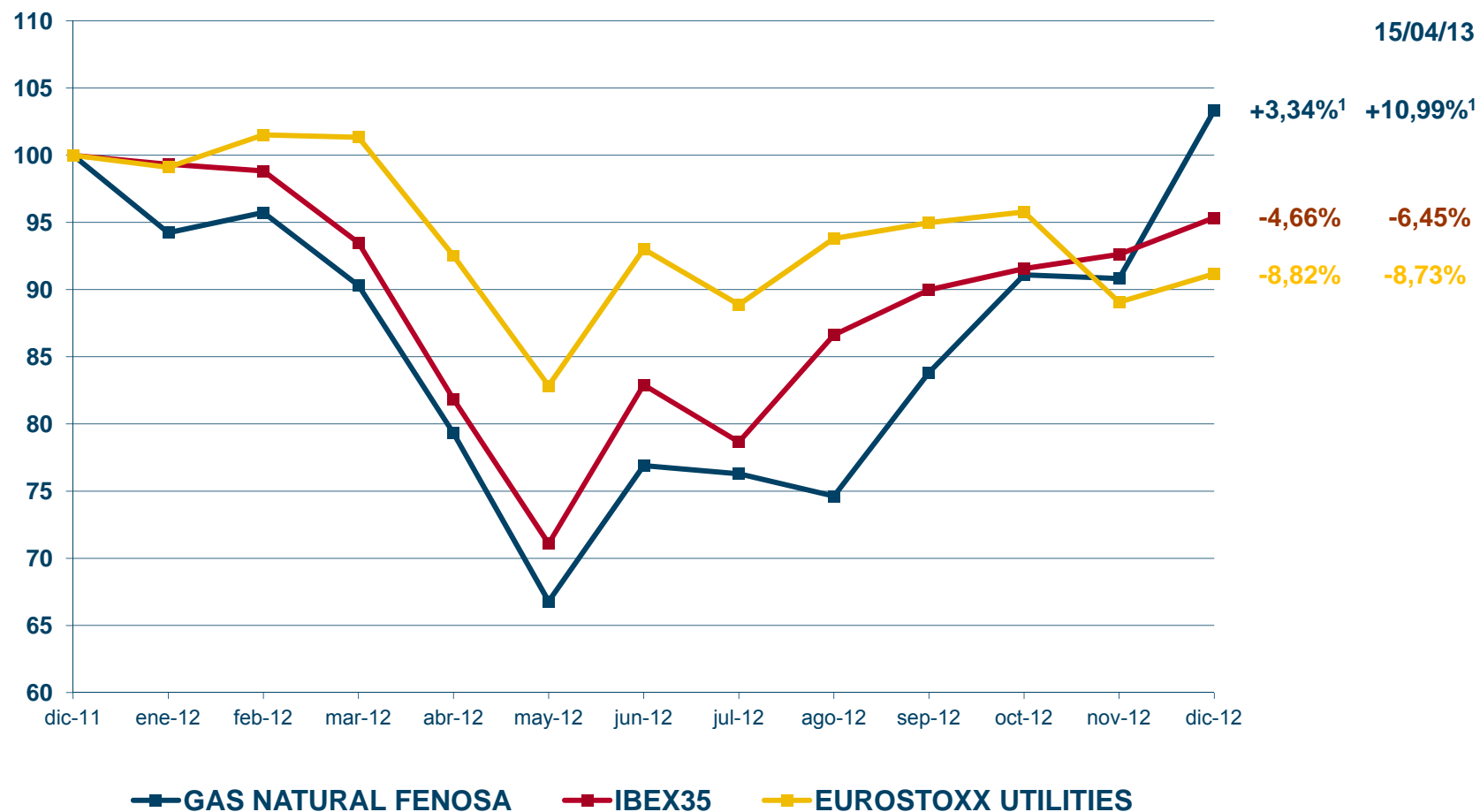
1 A pagar con cargo a los resultados del año

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

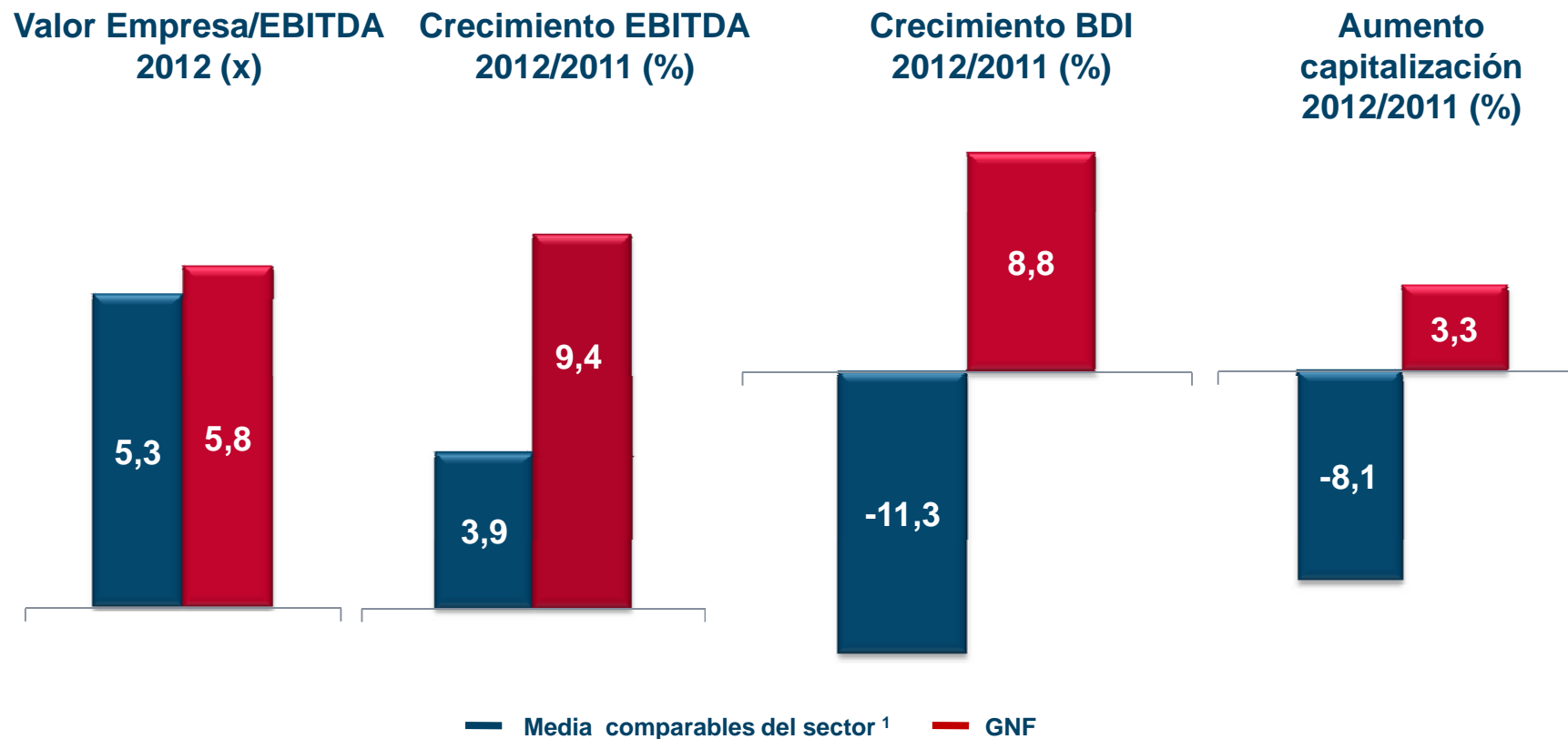


**Evolución muy superior a la media de sus comparables**

Nota:

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

# Valoración comparativa con las utilities



Fuente: Bloomberg (datos a 31/12/2012)

**El mercado otorga una prima a GNF sobre sus comparables**

Nota:

1 Iberdrola, EDP, EDF, GDF Suez, E.ON, RWE, ENEL

# 5

## Perspectivas para el 2013

# Últimos acontecimientos



- **Exitosas emisiones de bonos por importe aproximado de €1.550 millones en 2013**
  - **€600 millones a 10 años, €750 millones a 9 años y CHF250 millones a 6 años, evidenciando el interés y confianzas de los mercados internacionales en la compañía**
- **Titulización de €382 millones de déficit de tarifa a la fecha en 2013**
- **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**

**Fortalecimiento de la estructura financiera y mejora de la flexibilidad de los suministros de gas**

## Perspectivas 2013 (I)



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

**Nuevas medidas de ajuste del sector eléctrico**

**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 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)**

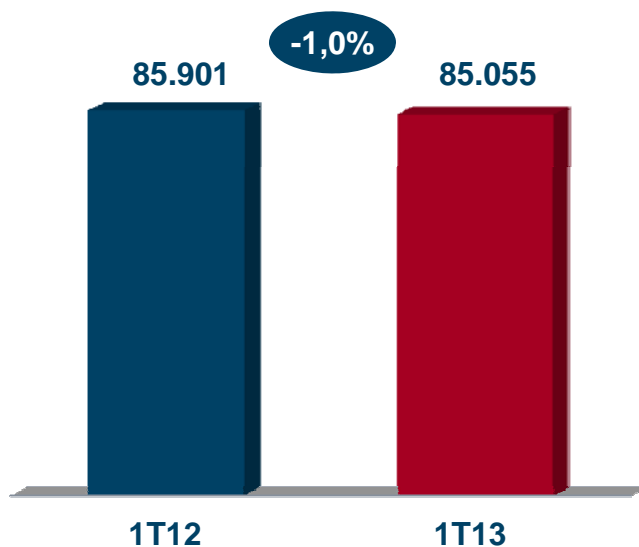
**Próxima actualización del Plan Estratégico**

# Demanda de gas y electricidad en España en 1T13



## Demanda de gas convencional en España

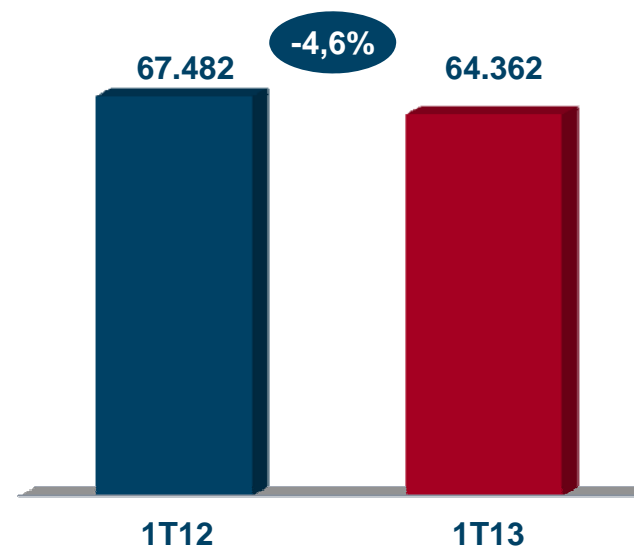
(GWh)



Fuente: Enagás

## Demanda eléctrica en España

(GWh)



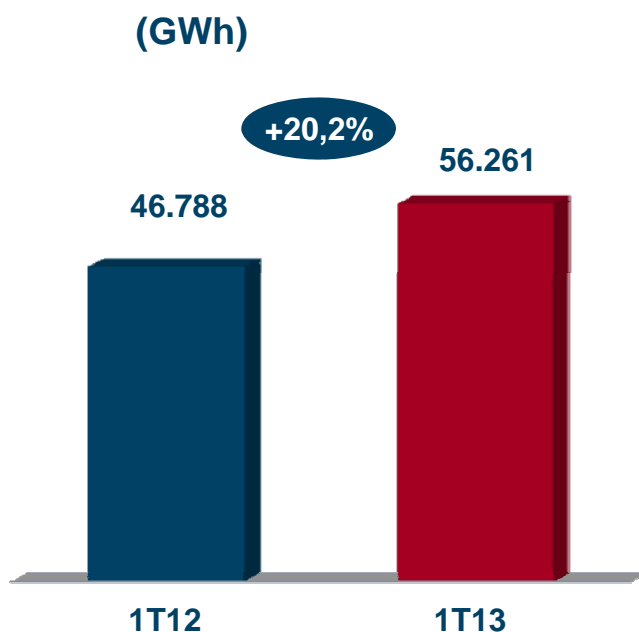
Fuente: REE

**Descenso leve en el consumo de gas pero más acentuado en el de electricidad**

# Ventas de gas y electricidad en Latinoamérica en 1T13

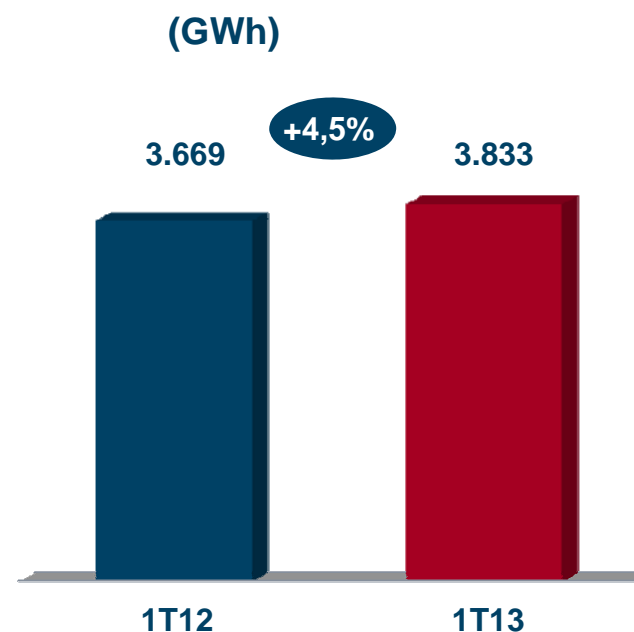


## Ventas de gas<sup>1</sup>



Fuente: elaboración propia

## Ventas de electricidad<sup>2</sup>



Fuente: elaboración propia

**La región continúa representando un atractivo potencial de crecimiento**

Notas:

- 1 Argentina, Brasil, Colombia y México
- 2 Colombia y Panamá

# 6

**Conclusiones:  
cumplimiento de objetivos  
y mantenimiento de la  
solidez financiera**

# Conclusiones

**EBITDA crece un +9,4%<sup>1</sup> a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios**

**Beneficio neto +8,8%<sup>2</sup>**

**Deuda neta desciende hasta los €16.000 millones<sup>3</sup>**

**Exitosas emisiones de bonos en 2012 y 2013 por importe cercano a los €4.000 millones a pesar del complicado entorno de mercado**

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



**Objetivos cumplidos en 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

# Reconocimientos



## Índices mundiales de responsabilidad corporativa



Presente en el índice de forma ininterrumpida en los últimos ocho años. Incluida en el *DJSI Europe* por séptima vez consecutiva. Líder en el sector de distribución de gas.



Distinguida por sexto año consecutivo en el Anuario de la Sostenibilidad



FTSE4Good

Incluida en el índice de sostenibilidad por 11º año consecutivo



FTSE4Good **IBEX**

Incluida desde la creación del índice



## Otros reconocimientos



1ª compañía del mundo en el sector gasista. Premio a la mejor iniciativa de desarrollo comunitario por Cuartel V en Argentina.



2ª compañía energética más admirada del mundo



Premio a la excelencia financiera



Premio a la mejor operación financiera



Sello “Excelente en Diversidad”, conforme al modelo EDC de gestión para favorecer la integración de la discapacidad



Certificado efr en Desarrollo Humano y Social

# Una compañía bien posicionada



**Novena empresa del IBEX35 <sup>1</sup>**

**Primera compañía del mundo en el sector gasista, según Platt's <sup>2</sup>**

**273 empresa del mundo según Forbes Global 2000 <sup>3</sup>**

**376 empresa del mundo según Fortune <sup>4</sup>**

Notas:

- 1 Por capitalización bursátil
- 2 Por valor de activos, ingresos, beneficios y retorno en capital invertido
- 3 Por ventas, beneficios, activos y valor de mercado
- 4 Estudio publicado en julio de 2012, sobre las 500 empresas mayores del mundo



Muchas gracias