

Resultados del primer semestre 2012

24 de julio 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. Magnitudes financieras**
- 4. Análisis de operaciones**
- 5. Conclusiones**



Magnitudes principales

Principales magnitudes financieras



**Beneficio neto 1S12: €767 millones (-6,7%)
(Beneficio neto ajustado 1S12: +24,3%)**

EBITDA 1S12: €2.559 millones (+7,3%)¹

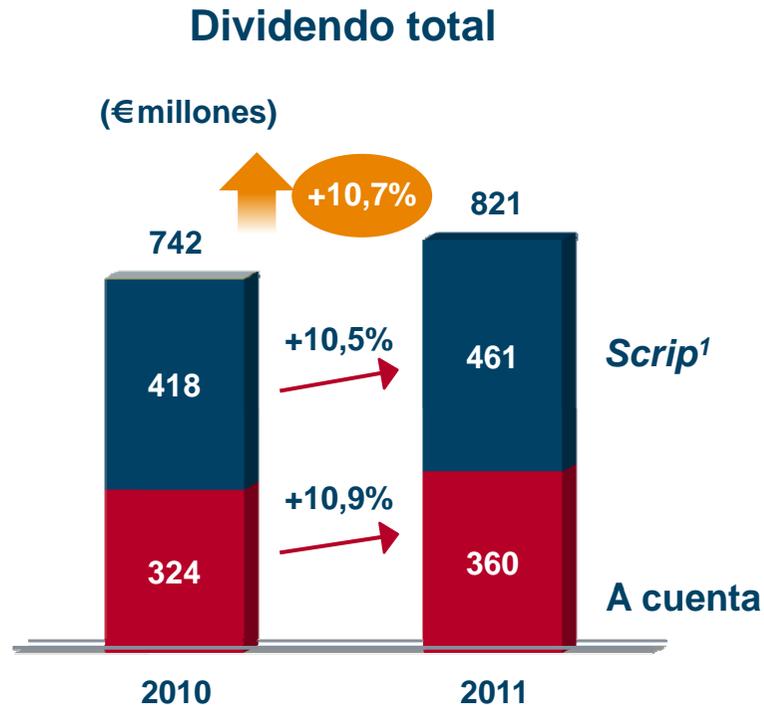
Inversiones² 1S12: €535 millones (+3,3%)

Deuda neta³ al 30/06/12: €16.900 millones (-2,3%)

Notas:

- 1 EBITDA +10.0% en base comparable ajustando el efecto de las desinversiones de 2011 en 2012
- 2 Inversiones materiales e inmateriales
- 3 Variación respecto a 31/12/2011. €15.900 millones, descontado el déficit de tarifa pendiente

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 y dividendo *scrip* materializado en junio con un 18,2% de aceptación en acciones y €379 millones de pago en efectivo

Política de retribución al accionista combinando creación de valor y flexibilidad

Notas:

1 Corresponde al máximo valor de mercado de referencia del aumento de capital aprobado por la JGA el 20/04/12

2 A precio de cierre del 31/12/11 de €13,265/acción

Aspectos regulatorios en España



Medidas aprobadas por el Ministerio

- **Real Decreto Ley 1/2012**
 - **Suspensión temporal de los incentivos financieros para nuevas instalaciones del régimen especial (renovables y cogeneración) que no figuren en el pre-registro**
- **Real Decreto Ley 13/2012**
 - **Crecimiento de tarifas (+€1.392 millones) para cumplir las sentencias del Tribunal Supremo español y reducción en costes (-€1.764 millones) a través de menor remuneración al transporte y la distribución, pagos por capacidad y otros**
- **Real Decreto Ley 20/2012**
 - **Medidas que incluyen menor remuneración a extrapeninsulares, transporte, incremento de los peajes de acceso a la baja tensión y suplementos territoriales que cubren los impuestos regionales**

Aspectos regulatorios en España (II)



Costes del Sistema Eléctrico

(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



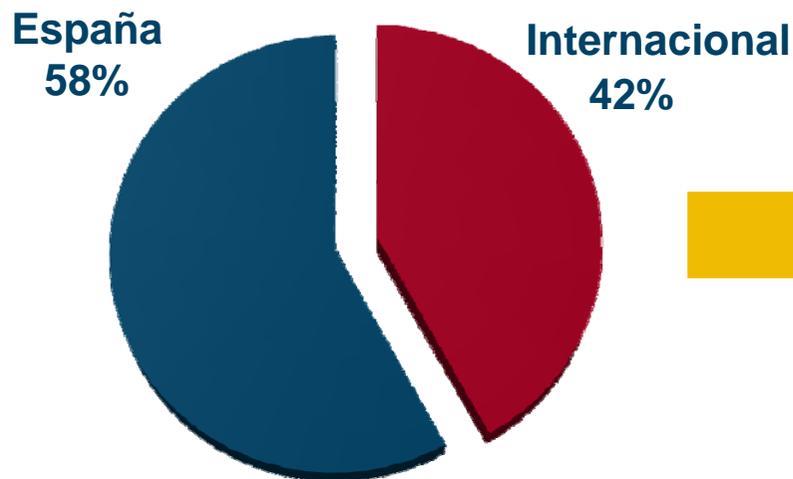
Crecimiento de las operaciones internacionales

Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (I)



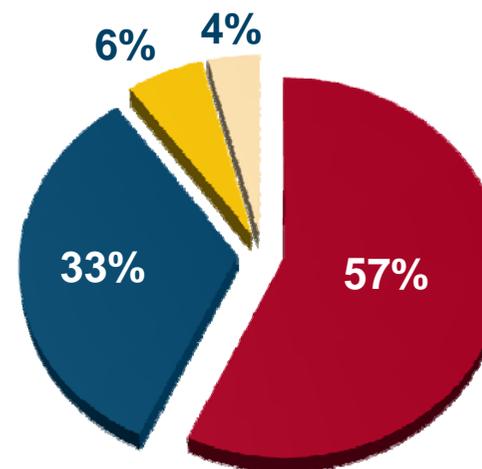
Desglose geográfico
EBITDA 1S12

EBITDA: €2.559 millones



EBITDA de operaciones Internacionales

EBITDA: €1.079 millones

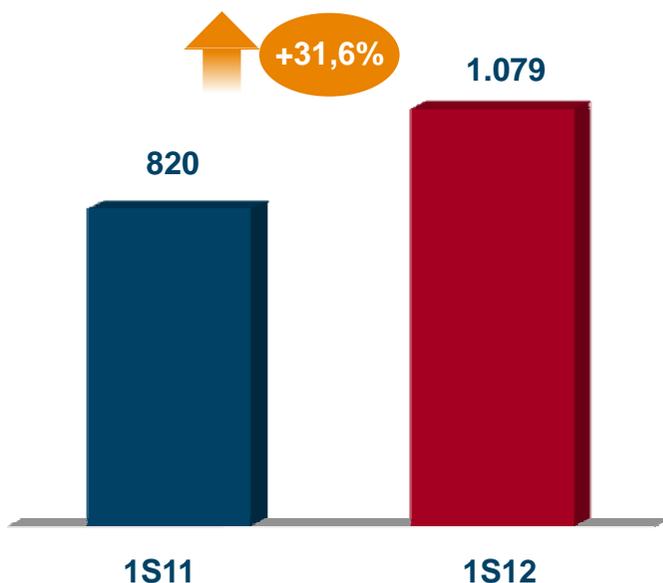


■ LatAm ■ Gas (infraestructuras & comercial.)
■ Distribución Europa ■ Resto

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

Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (II)

EBITDA de operaciones Internacionales
(€millones)

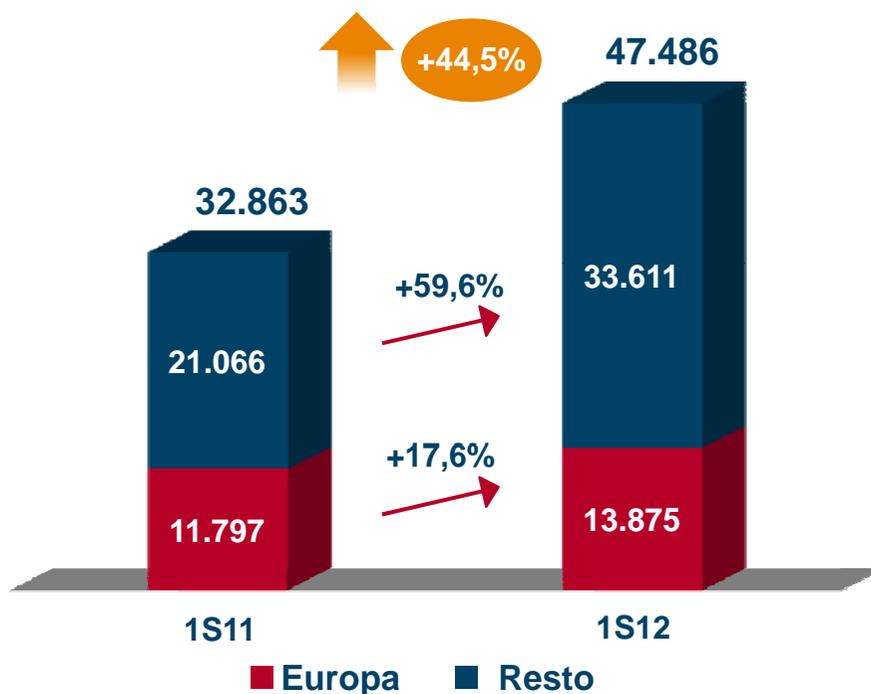


- Las operaciones internacionales de comercialización de gas han tenido un crecimiento significativo y una sólida expansión
- Desarrollo continuo y aumento de la actividad en Latinoamérica de una manera sostenible

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

Crecimiento de las ventas internacionales de gas

Ventas internacionales(GWh)



- Ventas internacionales representan ~30% del total
- Crecimiento continuado en ventas fuera de UE (Americas, Asia)
- Satisfactoria expansión comercial en UE (Francia, BeNeLux, Alemania) con una cartera de 16 TWh p.a.

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

Futuros desarrollos en los mercados mayoristas de gas a nivel internacional

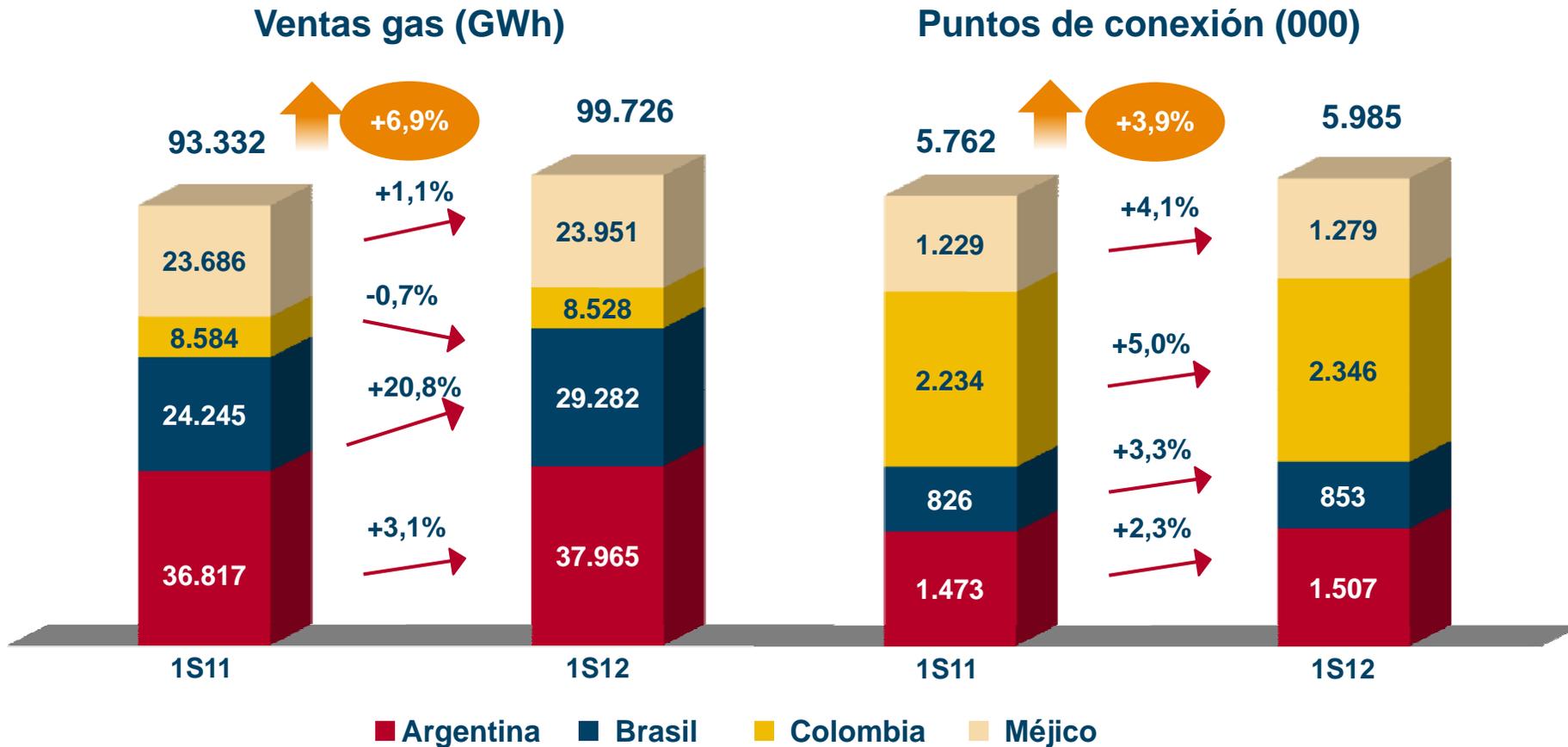


- La sólida posición de GNF en los mercados internacionales de LNG permite maximizar el valor de sus contratos de gas
 - Presencia equilibrada en el mercado atlántico y asiático (50/50)
 - Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los mercados mas rentables junto con la reducción de riesgos
- Consolidación de una estrategia mediante contratos de venta a medio plazo (2-3 años)
 - Área atlántica: Puerto Rico y Sudamérica
 - Área asiática: contratos a medio plazo con clientes en India y Sur Este de Asia
- Reciente contrato con Cheniere aportará 5 bcm de GNL sin restricciones de destino

Esfuerzo por mantener y fortalecer la estrategia de GNF en el GNL

Latinoamérica (I)

Distribución gas



Explotando el alto crecimiento potencial subyacente en la región

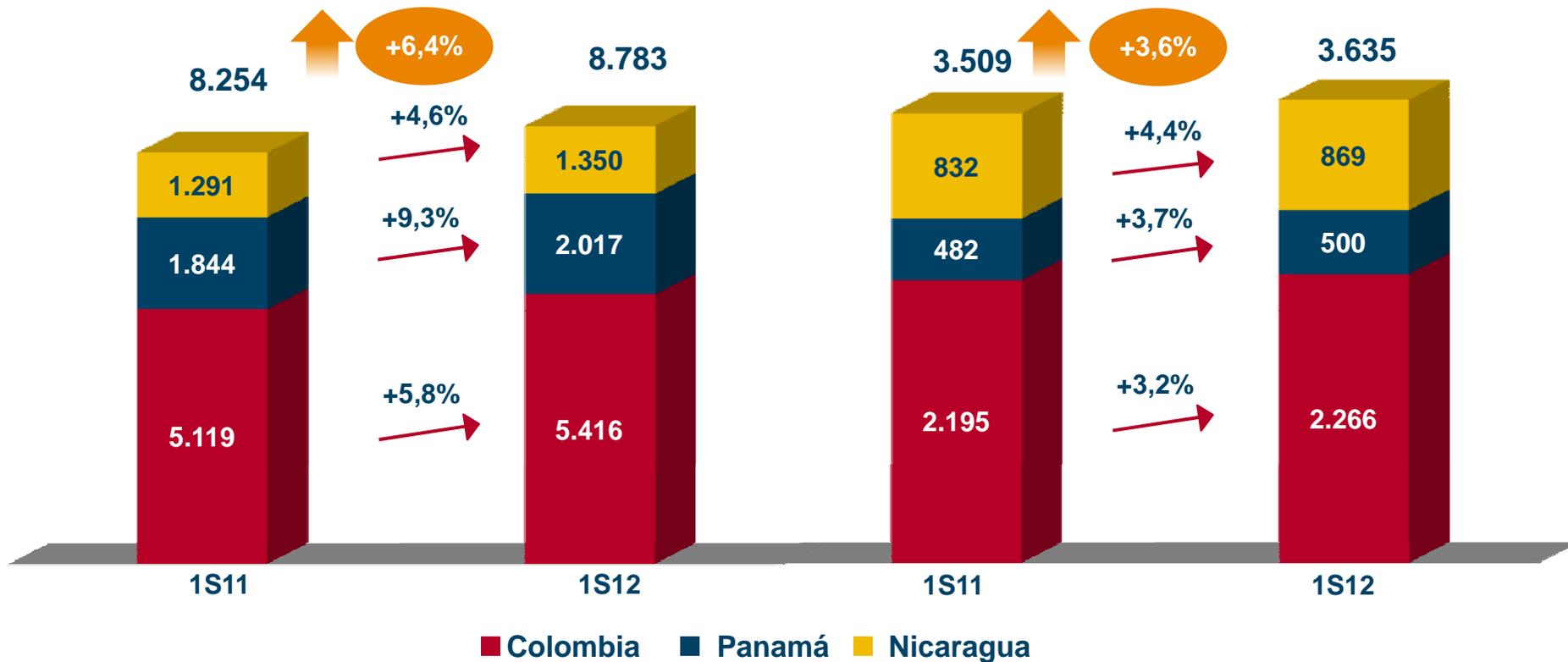
Latinoamérica (II)

Distribución electricidad



Ventas gas (GWh)

Puntos de conexión (000)



EBITDA crece un +32,1% hasta los €181 millones



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1S12	1S11	Var. %
Cifra de negocios	12.439	10.205	21,9
Aprovisionamientos	(8.639)	(6.684)	29,2
Margen bruto	3.800	3.521	7,9
Gastos de personal, netos	(423)	(438)	(3,4)
Otros gastos, netos	(818)	(697)	17,4
EBITDA	2.559	2.386	7,3
Amortizaciones	(890)	(869)	2,4
Provisiones	(107)	(86)	24,4
Otros resultados	20	267	(92,5)
Resultado operativo	1.582	1.698	(6,8)
Resultado financiero neto	(431)	(489)	(11,9)
Participación en resultados de asociadas	7	5	(40,0)
Beneficio antes de impuestos	1.158	1.214	(-4,6)
Impuestos	(288)	(302)	(4,6)
Minoritarios	(103)	(90)	14,4
Beneficio neto	767	822	(6,7)

EBITDA por actividades



(€millones)	1S12	1S11	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	822	865	-43	-5,0
Electricidad	325	364	-39	-10,7
Gas	497	501	-4	-0,8
Electricidad:	457	467	-10	-2,1
España	370	390	-20	-5,1
Régimen Especial	81	70	11	15,7
Otros	6	7	-1	-14,3
Gas:	646	424	222	52,4
Infraestructuras	152	117	35	29,9
Comercialización	494	307	187	60,9
Latinoamérica:	616	563	53	9,4
Distribución electricidad	181	137	44	32,1
Distribución gas	310	302	8	2,6
Generación	125	124	1	0,8
Otros	18	67	-49	-73,1
Total EBITDA	2.559	2.386	173	7,3

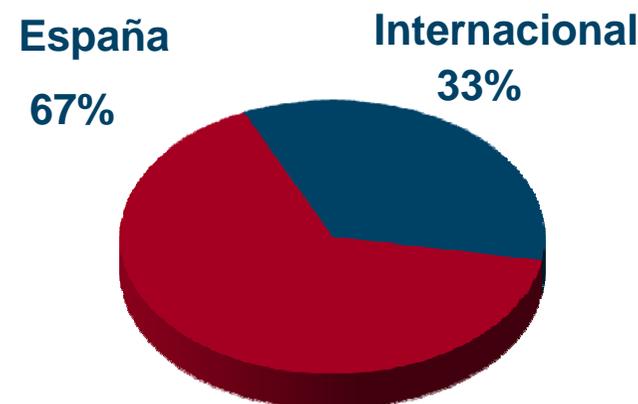
Inversiones consolidadas

Materiales e Inmateriales



(€millones)	1S12	1S11
Distribución Europa:	250	230
Electricidad	125	107
Gas	125	123
Electricidad:	80	94
España	62	82
Régimen especial	18	12
Gas:	24	24
Infraestructuras	17	18
Comercialización	7	6
LatAm:	141	121
Generación	32	24
Distribución gas	65	50
Distribución eléctrica	44	47
Otros	40	49
Total	535	518

Por zona geográfica



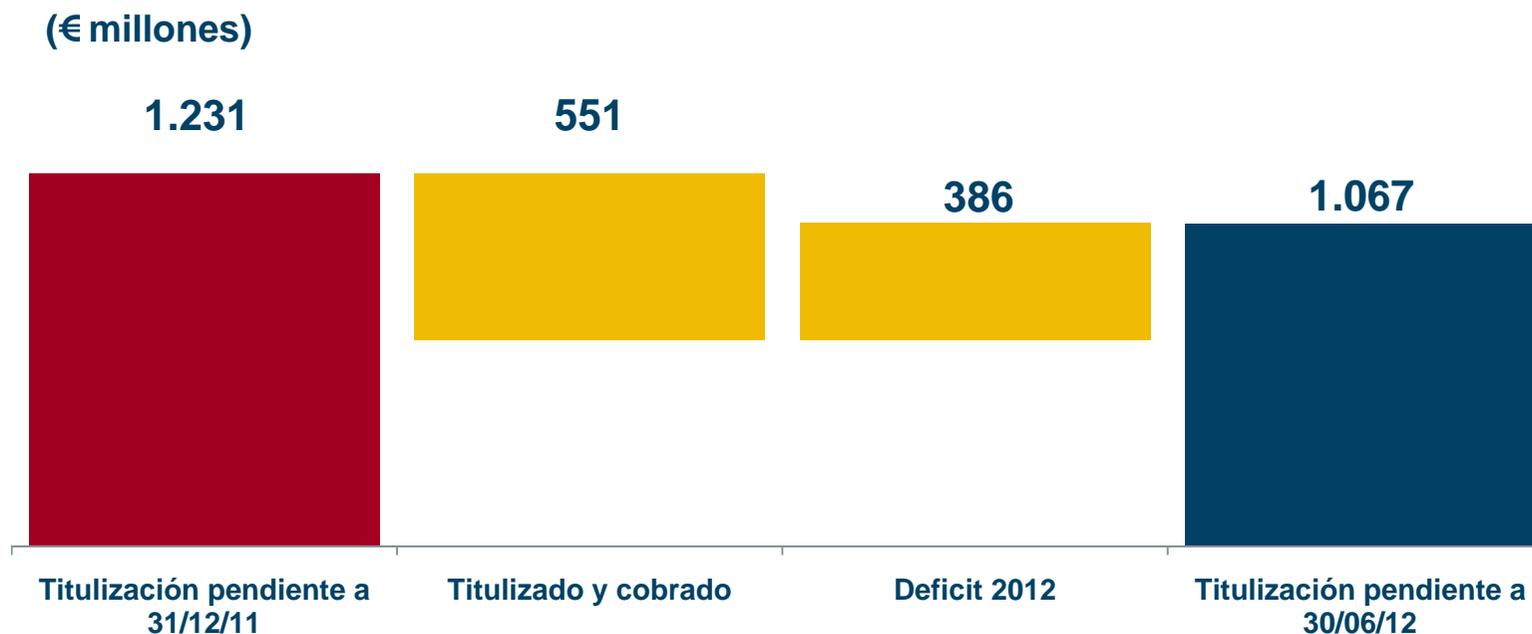
- Comienzo de la construcción de la planta hidráulica de El Torito en Costa Rica, que estará operativa en 2014

Las actividades reguladas representan el 79,6% de las inversiones totales del 1S12

Titulización del déficit de tarifa



Déficit de tarifa para GNF

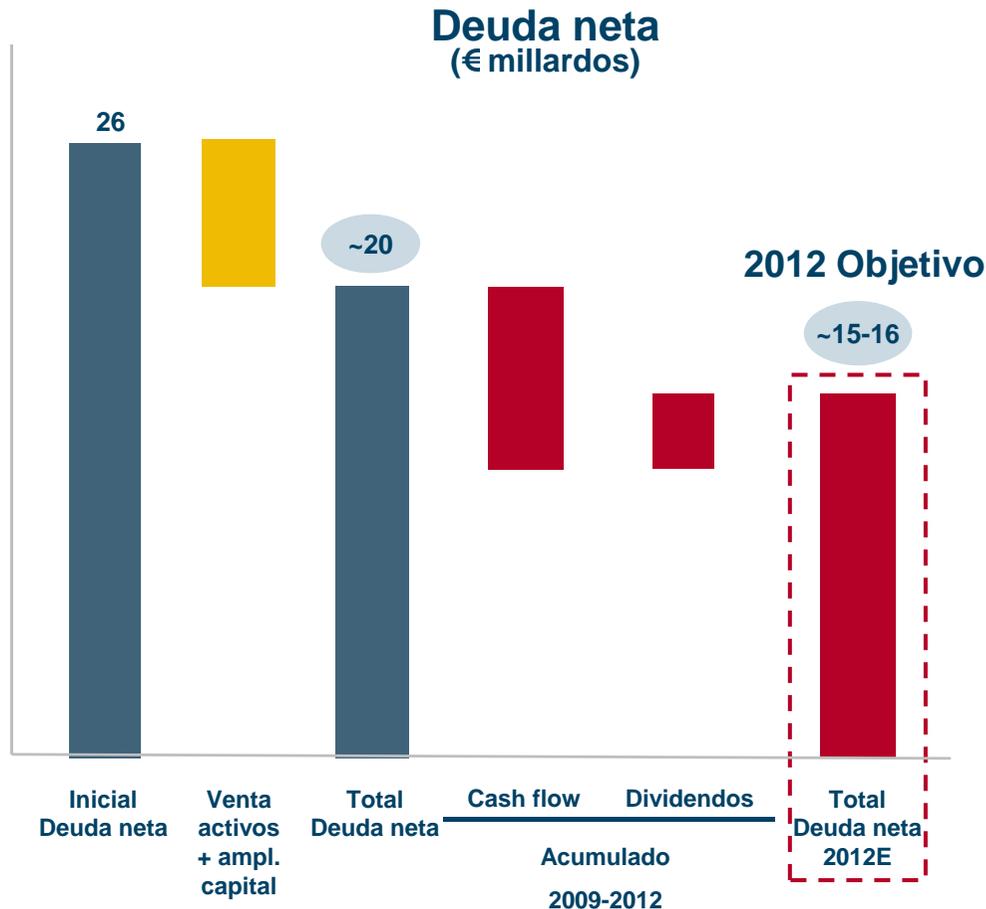


- **€367 millones cobrados por GNF mediante varias colocaciones privadas realizadas por FADE**

Exigentes condiciones de mercado para titulaciones han permitido algunas colocaciones privadas realizadas en el 1T12

Reducción continua de la deuda

Evolución de la deuda neta desde la adquisición de Unión Fenosa



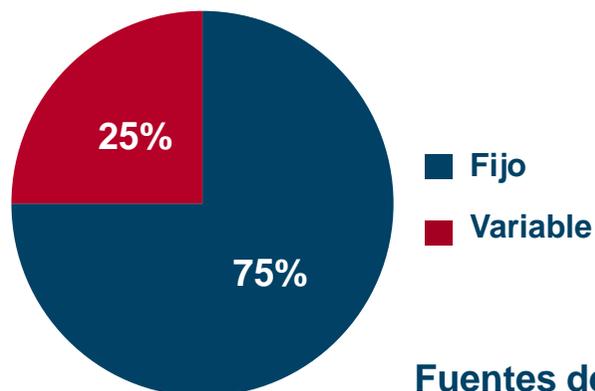
- Todos los compromisos han sido alcanzados (venta de activos, aumentos de capital, refinanciación de la deuda)
- €9.100 millones de reducción de deuda hasta la fecha
- El flujo de caja libre estructural permitirá seguir reduciendo la deuda
- Apalancamiento del 53,3%

Deuda neta actual (€16.900 millones) en línea con el objetivo 2012

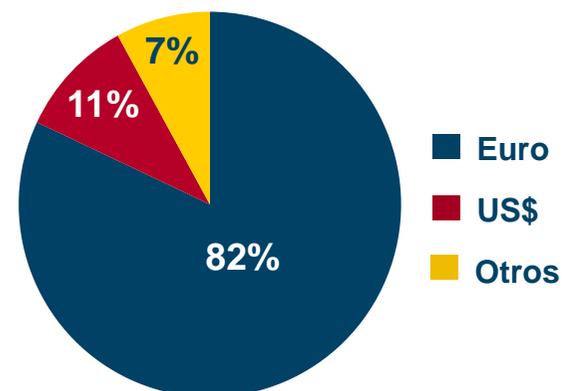
Eficiente estructura de deuda neta



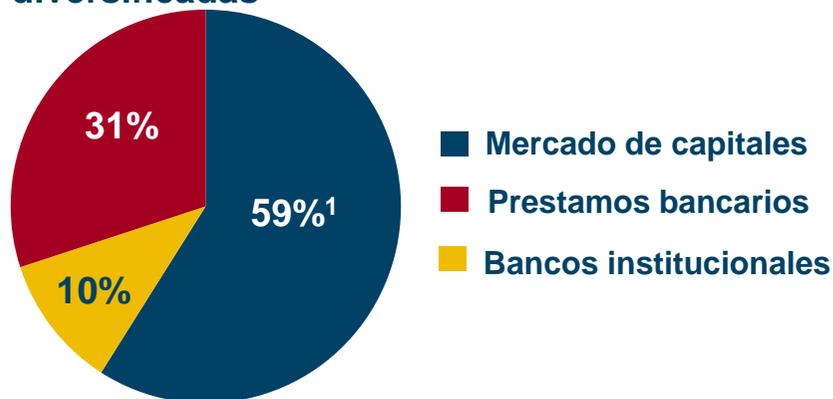
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 en un entorno financiero muy exigente

Nota:

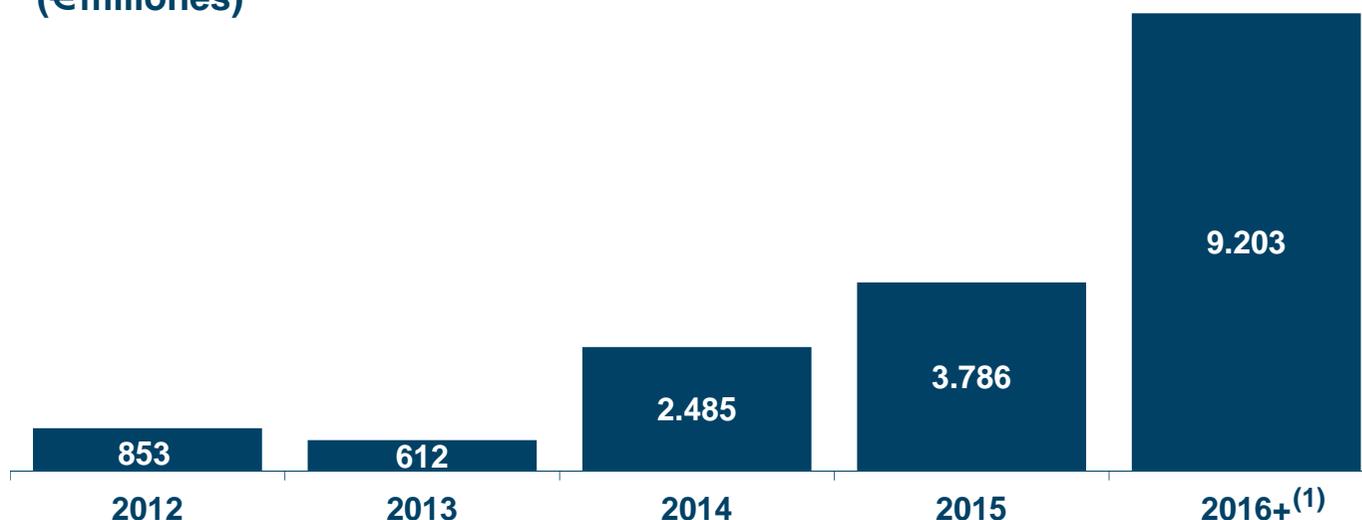
¹ Deuda neta ajustada con el déficit de tarifa pendiente de titularizar, implica un peso de los mercados de capitales del 62%

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



Deuda neta: €16.900 millones

(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 77% de la deuda neta vence a partir del 2015

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

Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones

Amplia liquidez disponible



A 30 de junio 2012

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	4.892	666	4.226
Líneas de crédito no comprometidas	214	79	135
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.330
TOTAL	5.256	745	8.841

- Liquidez disponible superior a las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €5.200 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá)

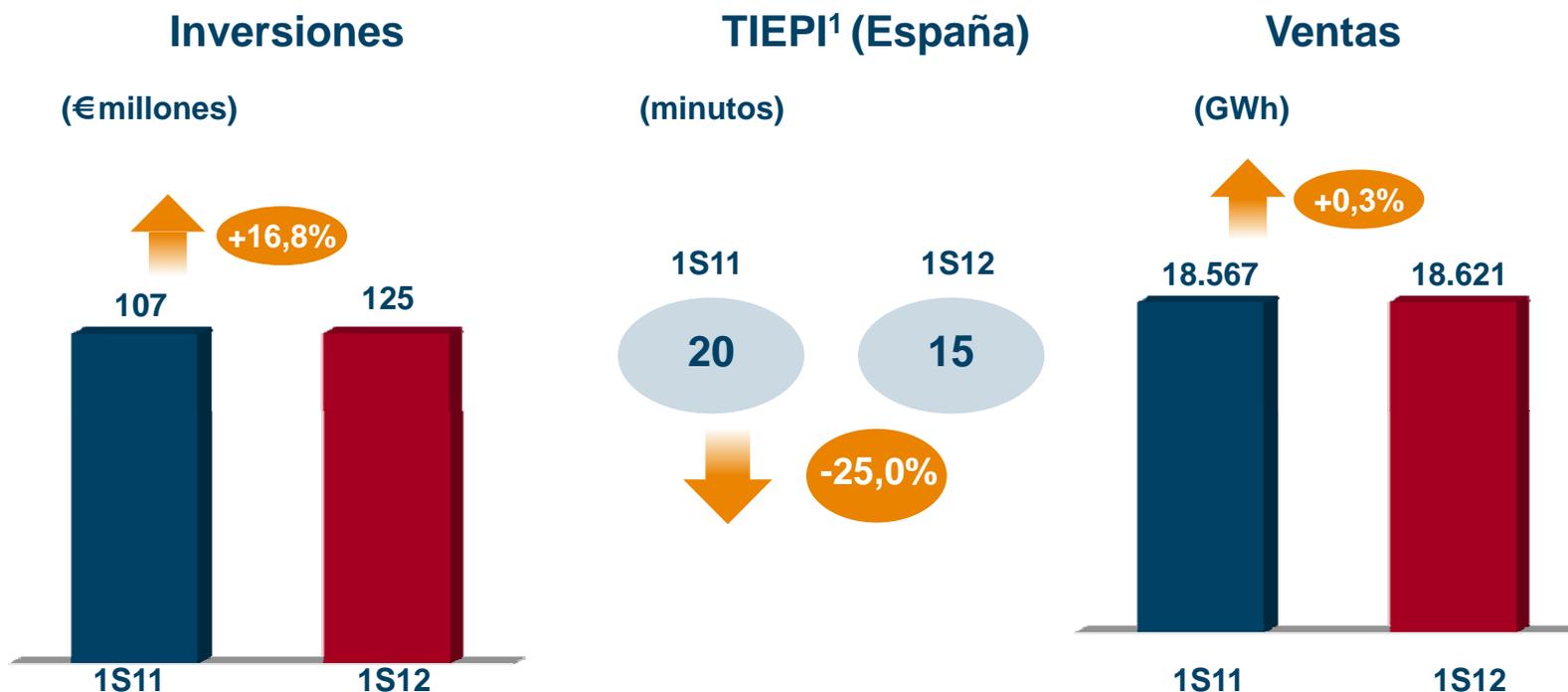
Manteniendo proactivamente una posición de liquidez saneada



Análisis de operaciones

Distribución Europa

Electricidad



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

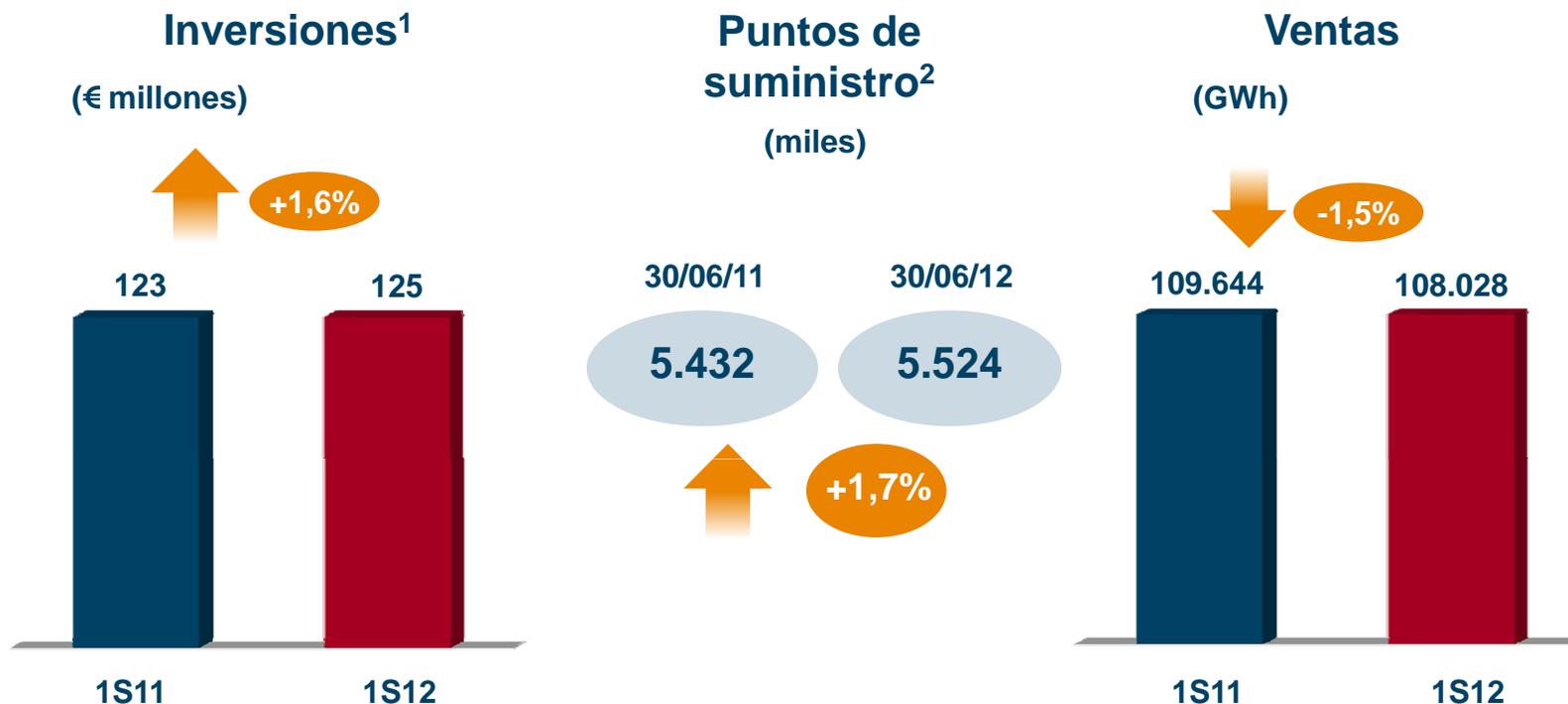
Las mejoras de eficiencia mitigan el efecto de las recientes medidas regulatorias en España, con una caída del EBITDA del 11,7%

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Gas



- Sin impacto en distribución de gas de las recientes medidas regulatorias en España

Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red – principal catalizador de los aumentos de remuneración – gracias a los bajos niveles de penetración en España

Notas:

1 Material e inmaterial

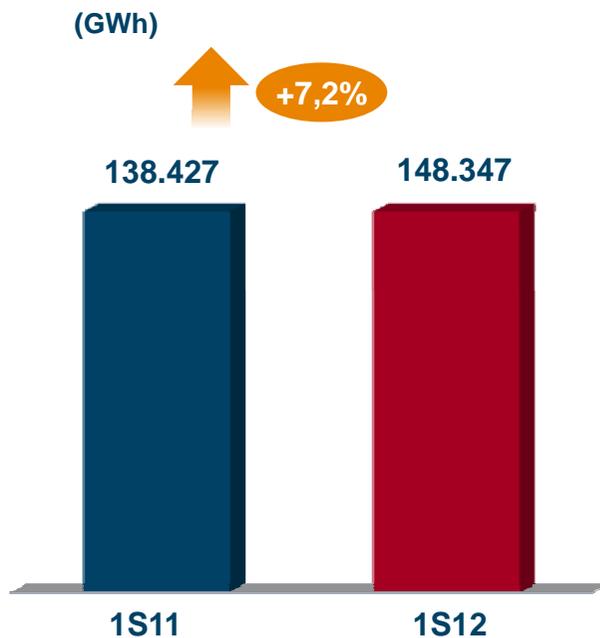
2 Datos comparables a 30/06/11, tras deducir la venta de 304.000 puntos de suministro en junio de 2011

Energía

Demanda de gas y electricidad en España

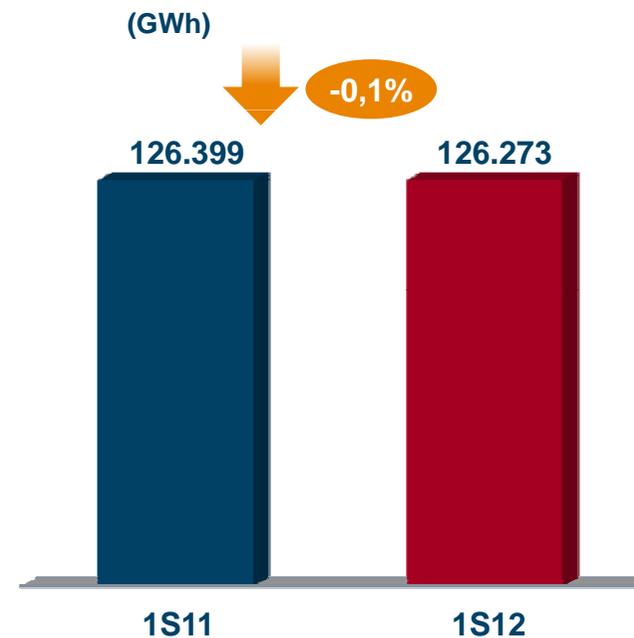


Demanda de gas convencional



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad

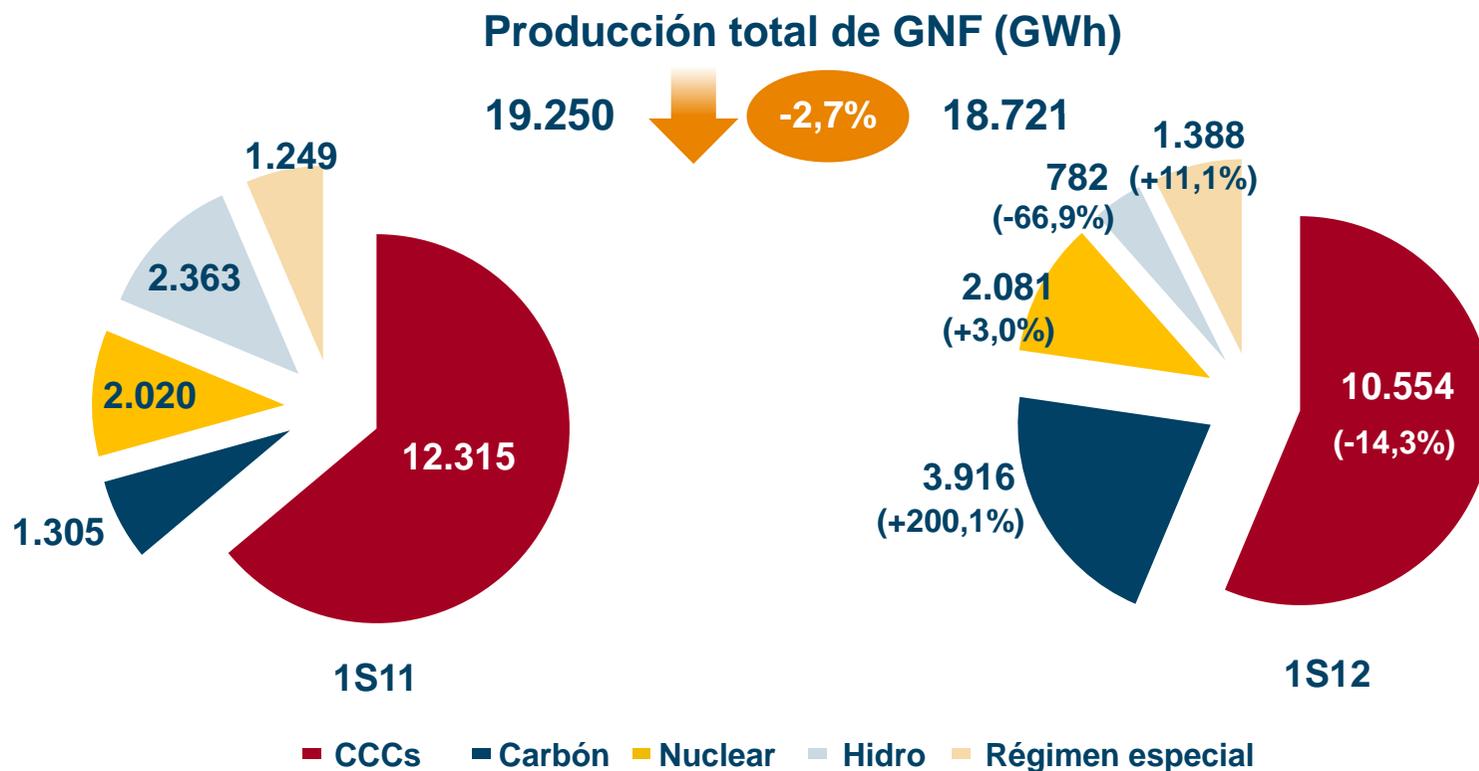


Fuente: REE

El crecimiento de la demanda industrial y residencial permite aumentar las ventas en 1S12

Energía

Electricidad en España



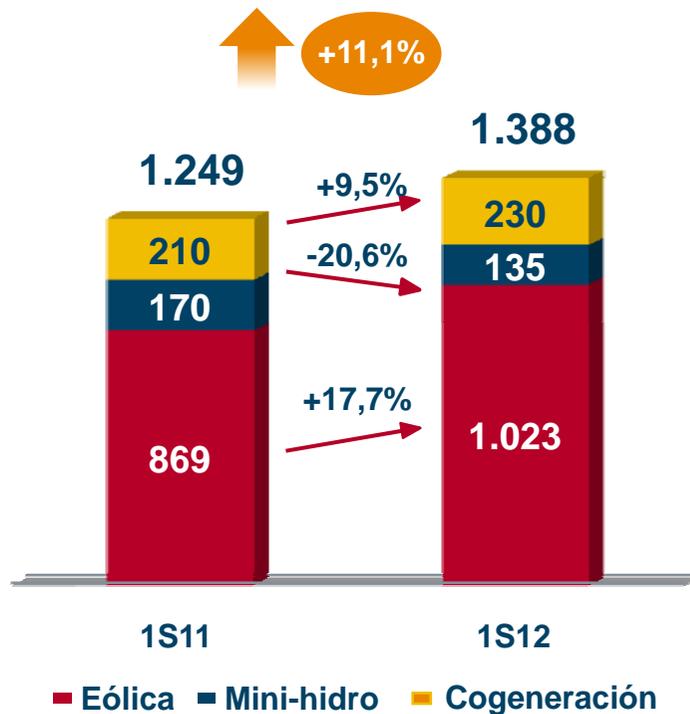
- La mayor producción de carbón compensa la menor producción hidráulica y de CCGT por la menor hidraulicidad y las desinversiones de 2011

Una política comercial selectiva permite maximizar márgenes y optimizar tanto la cuota de mercado como la exposición a la volatilidad del precio del *pool*

Energía

Régimen especial

Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por aumento de capacidad neta de 139 MW en 2012
- Menor hidraulicidad en 1S12 vs 1S11 lleva a una caída en la producción mini-hidráulica
- Continuo desarrollo de capacidad eólica:
 - 97 MW obtenidos en Andalucía
 - 86 MW obtenidos en Extremadura y 22,5 MW en Aragón

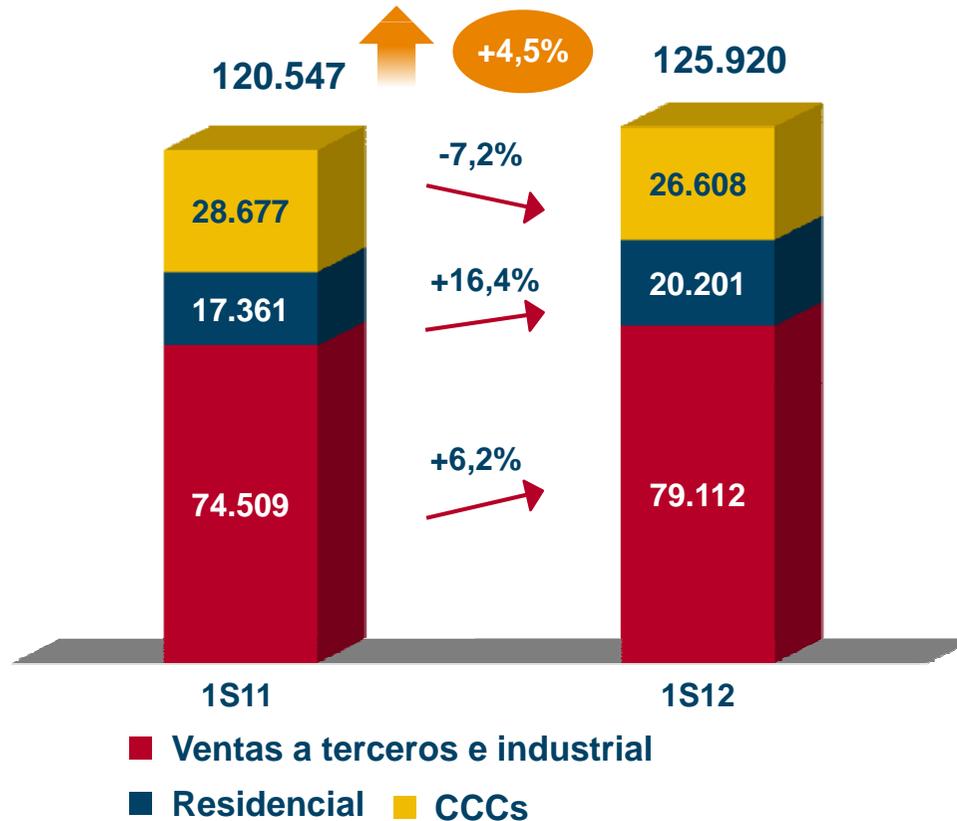
Desarrollo de varios proyectos eólicos en el extranjero
(México, Australia, UK)

Energía

Comercialización de gas en España



Comercialización de gas (GWh)

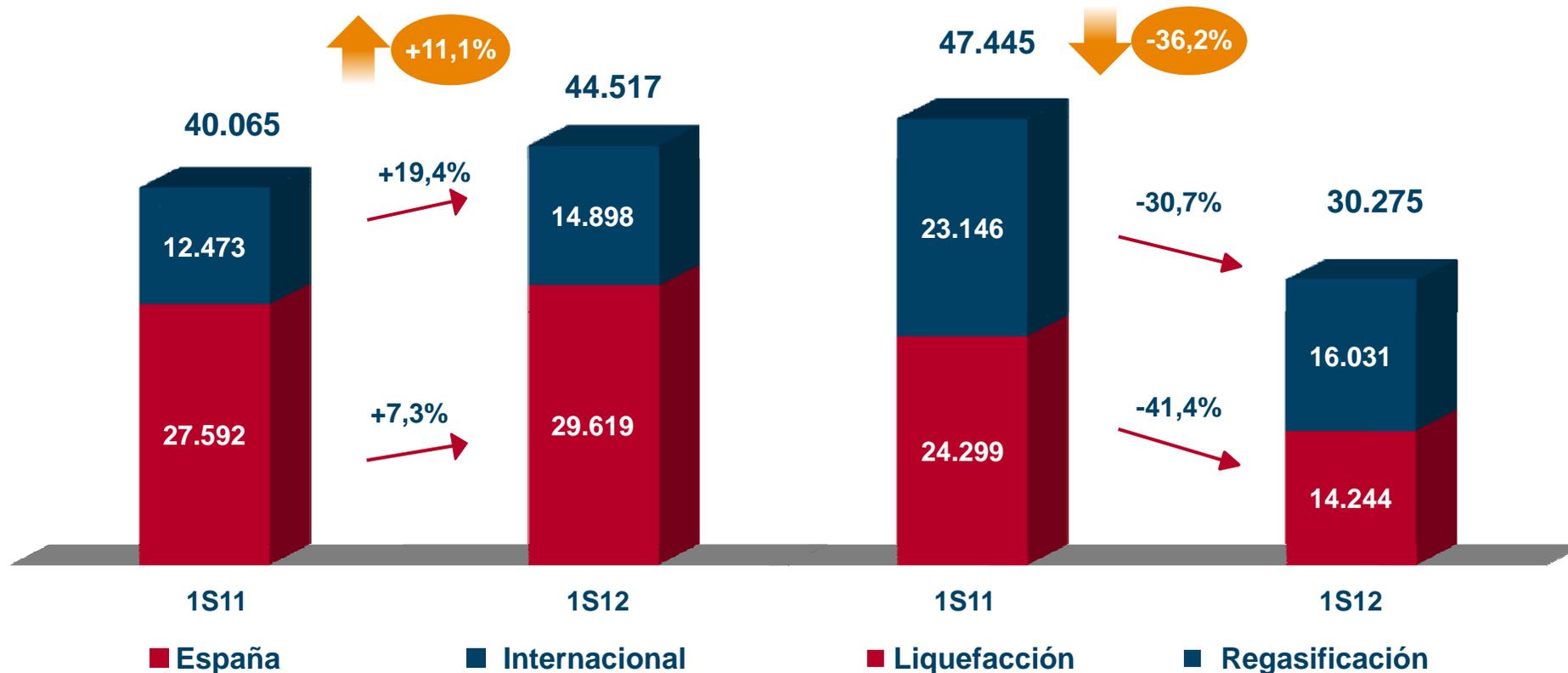


- Mayor demanda en 1S12 apoyada por los segmentos residencial e industrial
- Crecimiento en la cartera de clientes con una cuota de cliente final del 50%
- La mayor actividad de los CCCs propios mitiga la caída en ventas a este segmento

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Comercialización de gas¹ (GWh)

Infraestructuras¹ (GWh)



EBITDA² (comercialización e infraestructuras) crece un 27,2% hasta los €173 millones

Notas:

- 1 100% atribuible
- 2 50% atribuible

5

Conclusiones

Conclusiones

EBITDA crece un +7.3% a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios

**El beneficio neto ajustado aumenta un +24,3%
(beneficio neto reportado: -6,7%)**

La deuda neta baja hasta los €16.900 millones¹



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

Esforzándonos para alcanzar los objetivos de 2012

Nota:

1 €15.900 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

