

Resultados del tercer trimestre 2012

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



Principales magnitudes

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto 9M12: €1.115 millones (+0,1%)

EBITDA 9M12: €3.827 millones (+8,1%)¹

Inversiones² 9M12: €822 millones (-1,2%)

Deuda neta a 30/09/12: €16.900 millones (-2,1%)³

Notas:

- 1 EBITDA +10,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 and 2012
- 2 Inversiones en activos materiales e intangibles
- 3 Variación vs. 31/12/2011. €15.600 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente

Aspectos regulatorios en España (I)



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 y 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 regulados del sistema eléctrico

(tras el RDL 13/2012)

Costes tarifa de acceso

(€millones)

	2011	Est. 2012	% 2012
Transporte	1.534	1.477	8%
Distribución	5.091	5.005	26%
‘Pagos por capacidad’ ¹	(550)	(750)	-4%
Subvenciones	8.777	11.120	58%
Pagos de deuda ²	1.795	2.266	12%
TOTAL	16.647	19.118	100%



Subvenciones en tarifa de acceso

(€million)

	2011	Est. 2012	% 2012
Régimen Especial	6.985	8.172	73%
Fotovoltaica	2.400	2.457	22%
Solar concentrada	426	951	9%
Eólica	1.709	1.880	17%
Cogeneración	1.435	1.834	16%
Otros	1.015	1.050	9%
Sistema extrapeninsular ¹	719	1.793	16%
Interrumpibilidad	497	505	5%
Carbón doméstico ²	400	400	4%
Bono social	176	250	2%
Total subvenciones	8.777	11.120	100%

Notas:

- 1 Ingresos cobrados por los generadores ya que los pagos por capacidad se destinan también a pagar el déficit de tarifa
- 2 Pagos de principal e intereses del déficit de tarifa acumulado

Notas:

- 1 Sin considerar la cantidad incluida en los Presupuestos Generales del Estado
- 2 Parte de las subvenciones al carbón doméstico están incluidas en los PGE

Fuente: CNE

Aspectos regulatorios en España (III)



Propuestas recientes

- **Medidas fiscales propuestas:**
 - **Impuesto del 6% a la producción eléctrica (tanto convencional como Régimen Especial)**
 - **Impuesto a la producción y almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos**
 - **Canon del 22% por utilización de agua en la generación de electricidad**
 - **Impuesto de €0,65/GJ sobre el gas natural para consumo residencial e industrial, así como para generación de electricidad**
 - **Impuesto de €14,9/t sobre el carbón doméstico e importado**
 - **“Céntimo verde” en derivados del petróleo para generación de electricidad**
 - **No subvención a la parte generada con combustibles fósiles en plantas de energía renovable (reducción a la prima termosolar)**
 - **Aplicación de ingresos por subasta de CO₂ a la reducción del déficit de tarifa**
 - **Cuota anual del déficit (principal + intereses) absorbida por los PGE¹**
- **Borrador de Ley actualmente en discusión en el Parlamento**

Nota:

¹ Desarrollado por modificación introducida por el PP: 38% de las subvenciones al Régimen Especial (€3.130 millones en 2012)



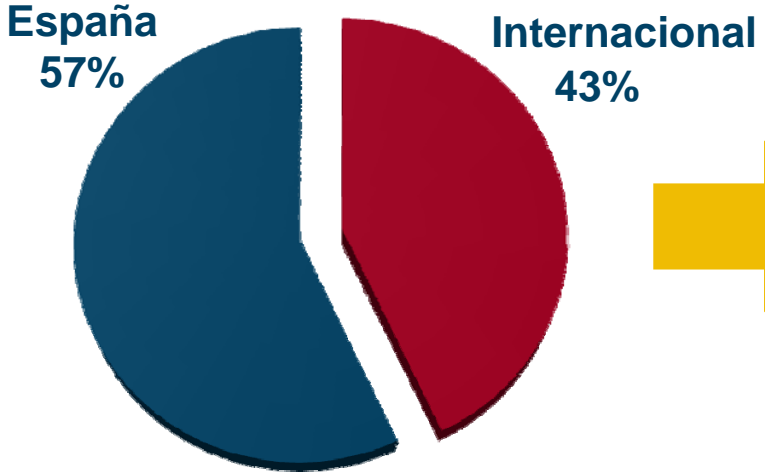
Crecimiento de las operaciones internacionales

Una mayor aportación de las operaciones internacionales (I)



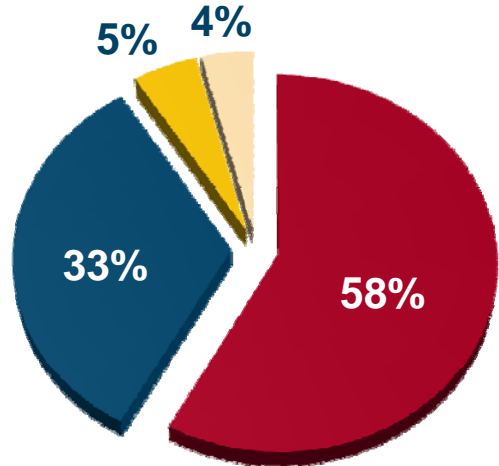
Desglose geográfico EBITDA 9M12

EBITDA: €3.827 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €1.636 millones



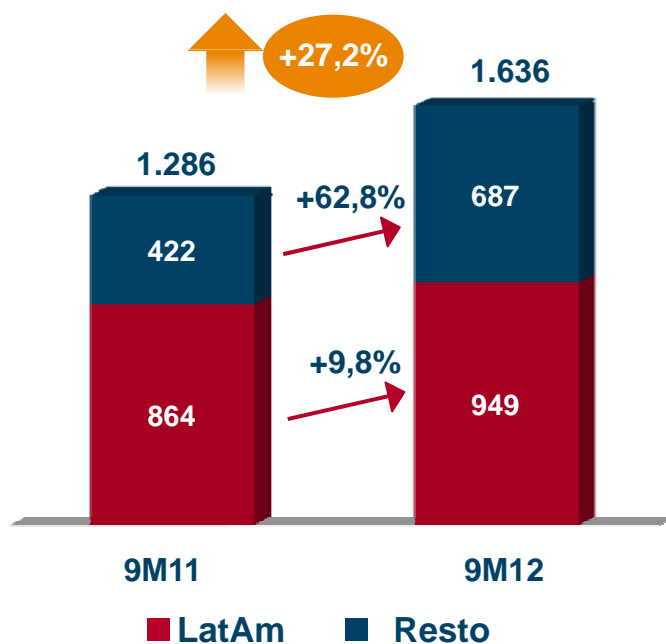
- LatAm
- Gas (Infraestructuras y Comercial.)
- Distribución Europa
- Resto

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

Una mayor aportación de las operaciones internacionales (II)

EBITDA de operaciones Internacionales

(€millones)



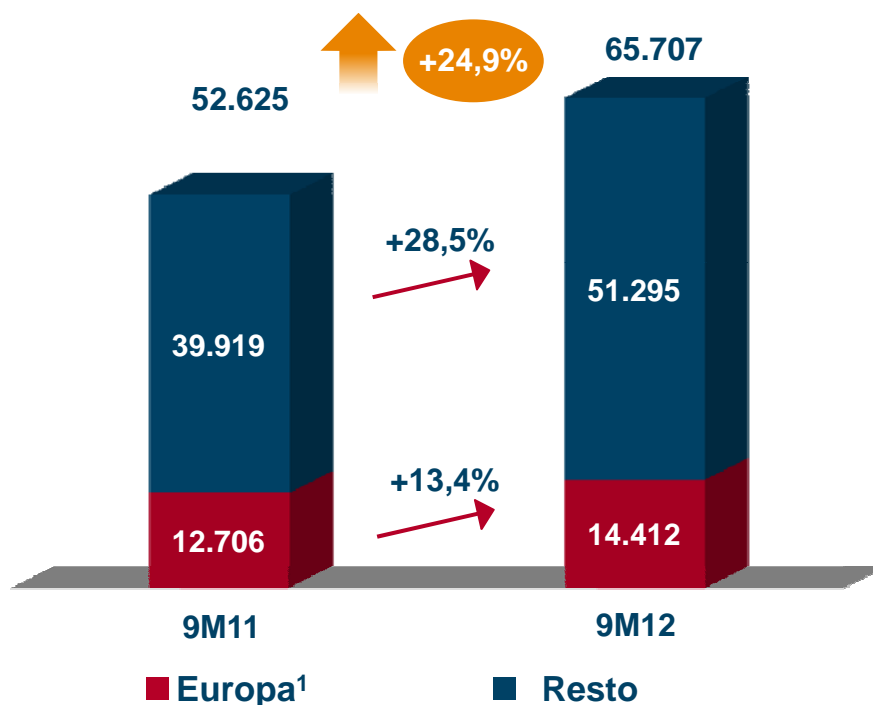
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutaron de un crecimiento continuado y una sólida expansión
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica

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) con una cartera de 17,9 TWh p.a.

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

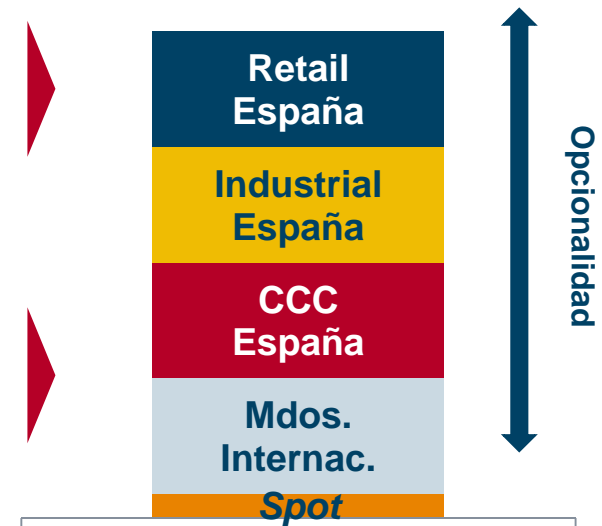


Diversificación en orígenes y compras de gas, tanto GN como GNL...



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

...complementados con una diversificada selección de mercados finales



- Habilidad para implementar estrategias combinadas de gas y electricidad con periodicidad diaria / semanal

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

Desarrollos futuros en las ventas mayoristas de gas a nivel internacional

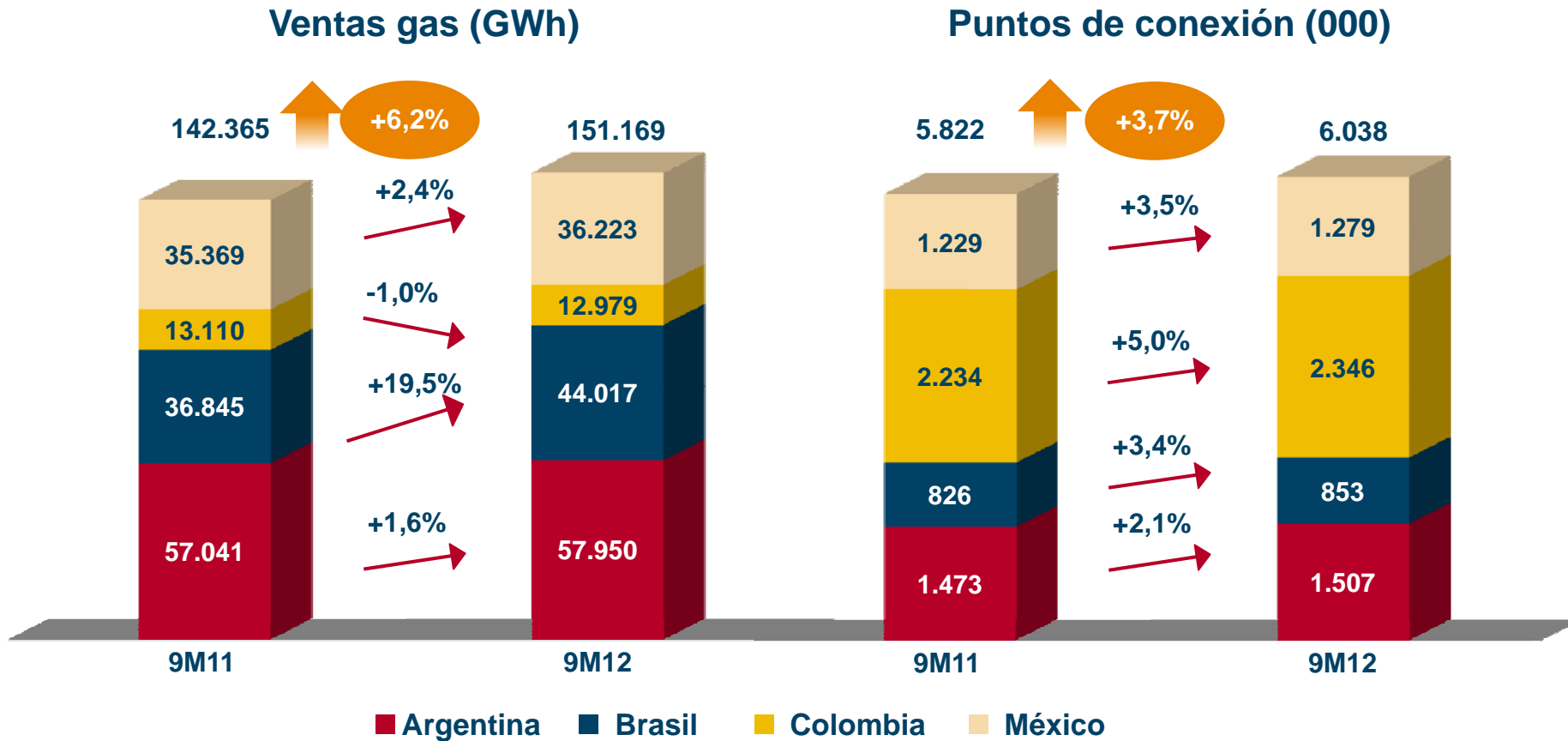


- **Posición de GNF equilibrada y consolidada en los mercados internacionales de GNL**
 - **Presencia equilibrada en el mercado Atlántico y Pacífico (50/50)**
 - **Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los mercados mas rentables minimizando riesgos**
- **Buscando la consolidación 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**
- **Contrato con Cheniere aportará 5 bcm de GNL sin restricciones de destino**

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

Latinoamérica (I)

Distribución gas



La región todavía ofrece un sustancial potencial de crecimiento subyacente

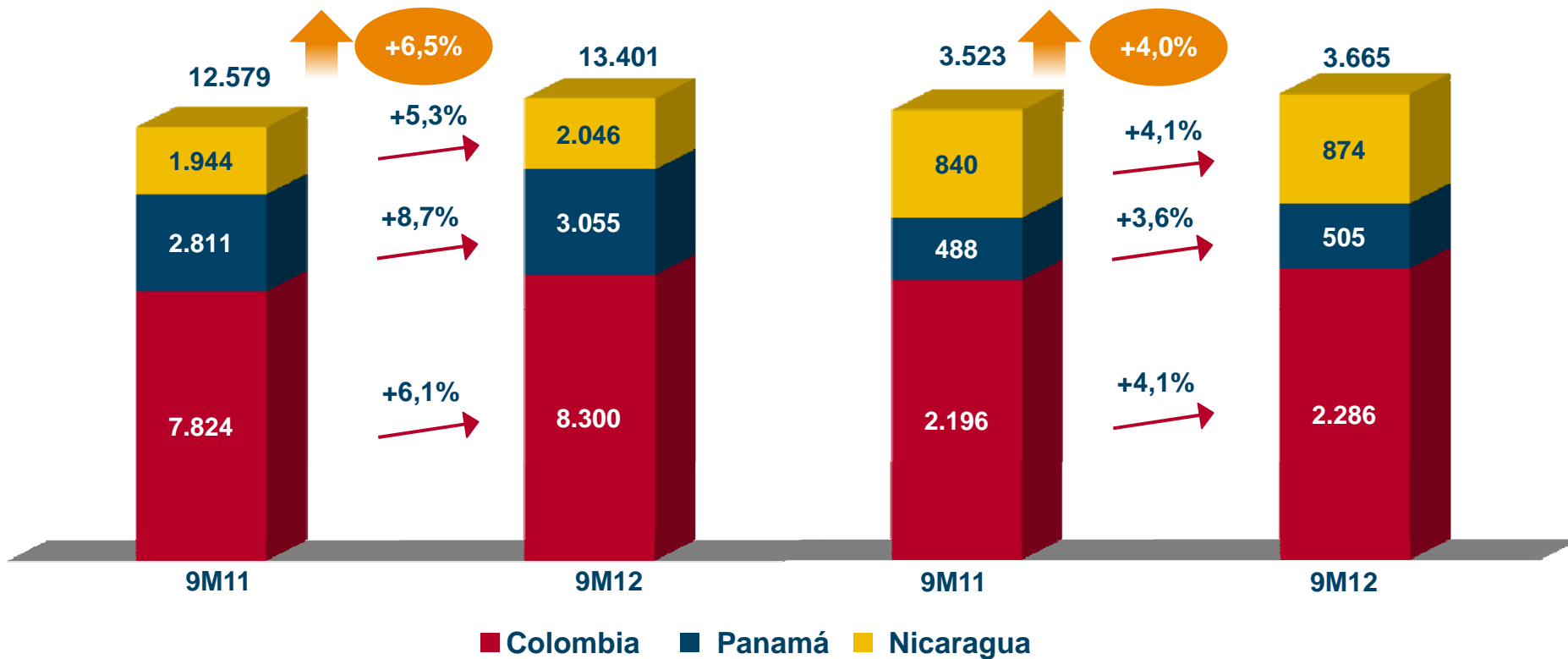
Latinoamérica (II)

Distribución electricidad



Ventas electricidad (GWh)

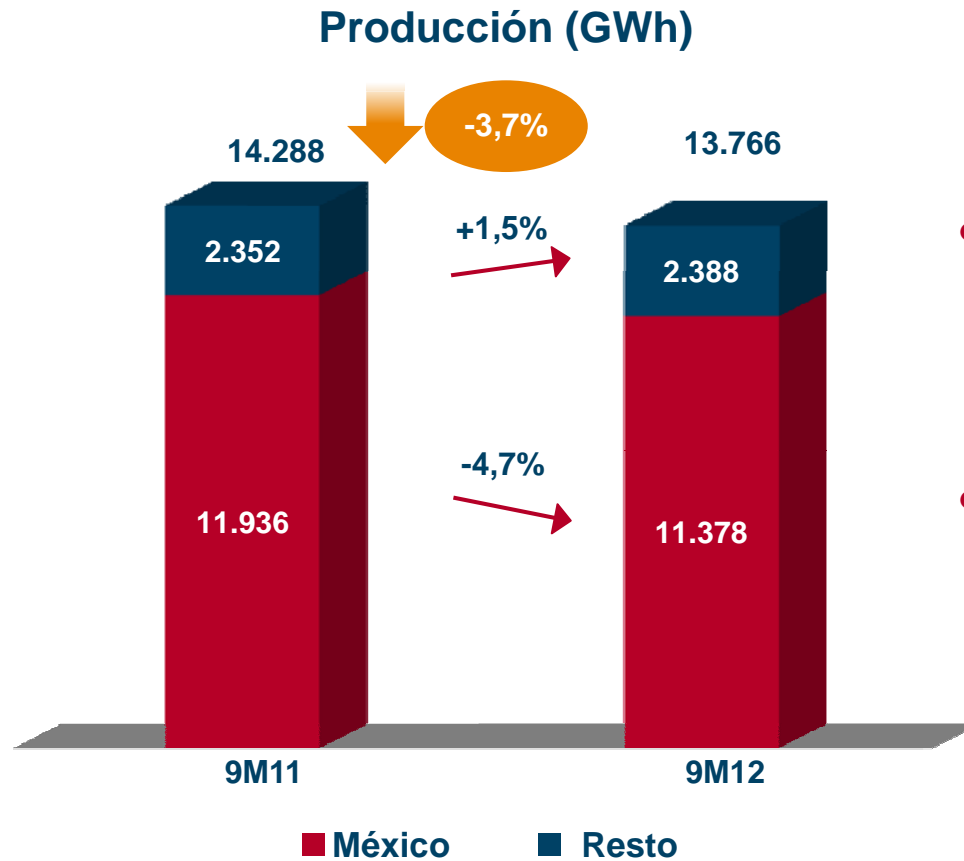
Puntos de suministro (000)



EBITDA crece un +26,4% hasta los €278 millones

Latinoamérica (III)

Generación



- Menor producción en México debido a la desconexión de un CCC en 1T12
- Mayor producción en Puerto Rico y República Dominicana

EBITDA crece un +4,9% hasta los €192 millones



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	9M12	9M11	Var. %
Cifra de negocios	18.418	15.315	20,3
Aprovisionamientos	(12.750)	(10.099)	26,3
Margen bruto	5.668	5.216	8,7
Gastos de personal, netos	(642)	(638)	0,6
Otros gastos, netos	(1.199)	(1.039)	15,4
EBITDA	3.827	3.539	8,1
Amortización/Depreciación	(1.334)	(1.300)	2,6
Provisiones	(179)	(142)	26,1
Otros resultados	20	268	(92,5)
Resultado operativo	2.334	2.365	(1,3)
Resultado financiero neto	(648)	(701)	(7,7)
Participación en resultados de asociadas	10	6	66,7
Beneficio antes de impuestos	1.696	1.669	1,6
Impuestos	(422)	(416)	1,4
Minoritarios	(159)	(139)	14,4
Beneficio neto	1.115	1.114	0,1

EBITDA por actividades



(€millones)	9M12	9M11	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	1.240	1.307	-67	-5,1
Electricidad	489	556	-67	-12,1
Gas	751	751	-	-
Electricidad:	676	640	36	5,6
España	555	532	23	4,3
Régimen Especial	111	97	14	14,4
Otros	10	11	-1	-9,1
Gas:	912	632	280	44,3
Infraestructuras	227	173	54	31,2
Comercialización	685	459	226	49,2
Latinoamérica:	947	864	83	9,6
Distribución electricidad	278	220	58	26,4
Distribución gas	477	461	16	3,5
Generación	192	183	9	4,9
Otros	52	96	-44	-45,8
Total EBITDA	3.827	3.539	288	8,1 ¹

Nota:

¹ EBITDA +10,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

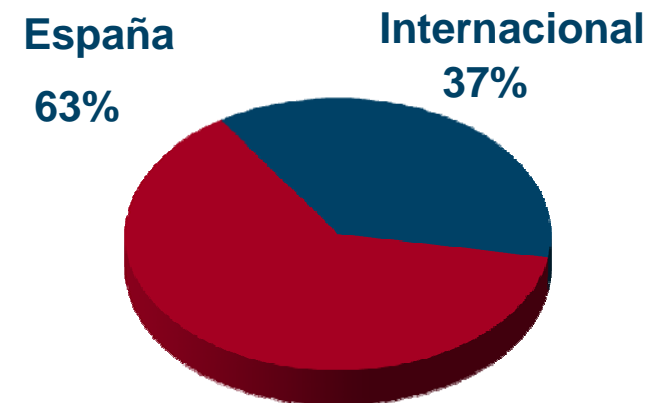
Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles



(€millones)	9M12	9M11
Distribución Europa:	382	370
Electricidad	187	188
Gas	195	182
Electricidad:	101	141
España	77	122
Régimen especial	24	19
Gas:	34	38
Infraestructuras	20	28
Comercialización	14	10
LatAm:	229	199
Generación	43	34
Distribución gas	111	89
Distribución eléctrica	75	76
Otros	76	84
Total	822	832

Por zona geográfica

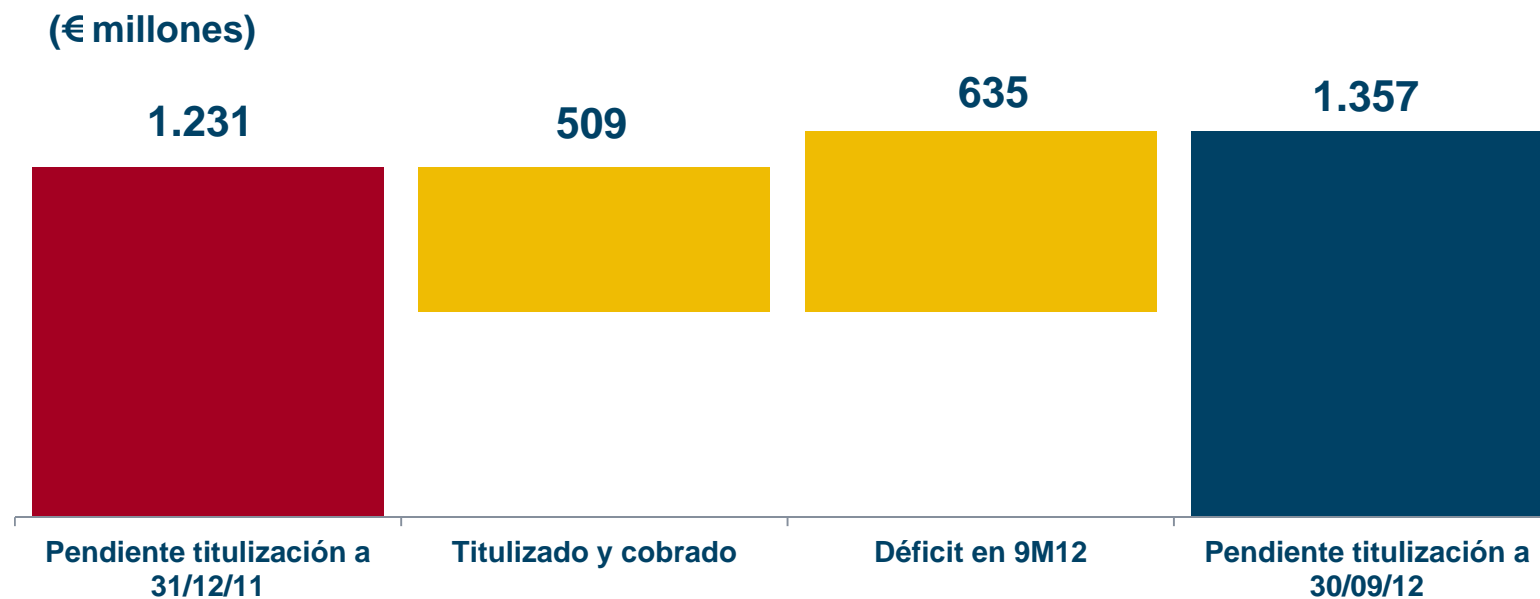


- Las inversiones internacionales crecen un +14,9% hasta los €300 millones

Las actividades reguladas representan el 79,4% de las inversiones totales de 9M12

Titulización del déficit de tarifa

Déficit de tarifa para GNF



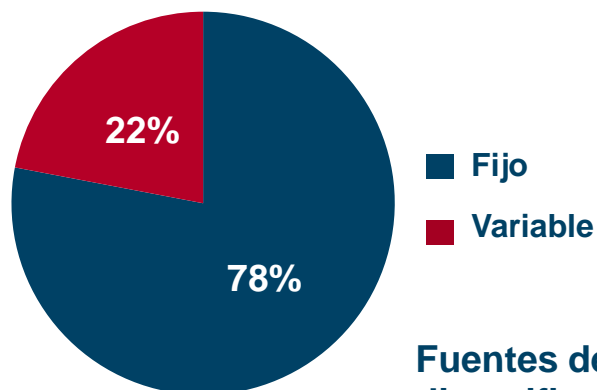
- **€367 millones cobrados por GNF mediante varias colocaciones privadas realizadas por FADE. €11 millones adicionales a cobrar en 4T2012 de emisiones recientes**

El déficit de tarifa generado hasta la fecha en 2012 supone un aumento neto de €126 millones en la deuda de GNF

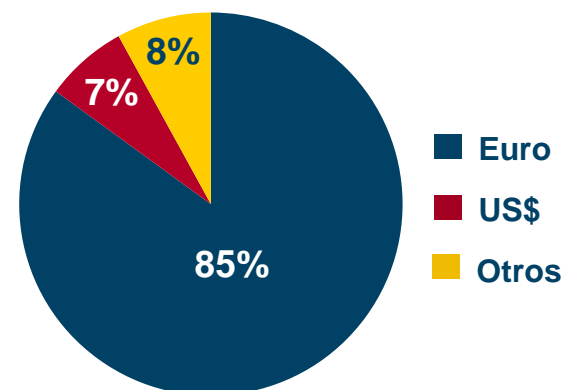
Eficiente estructura de la deuda neta



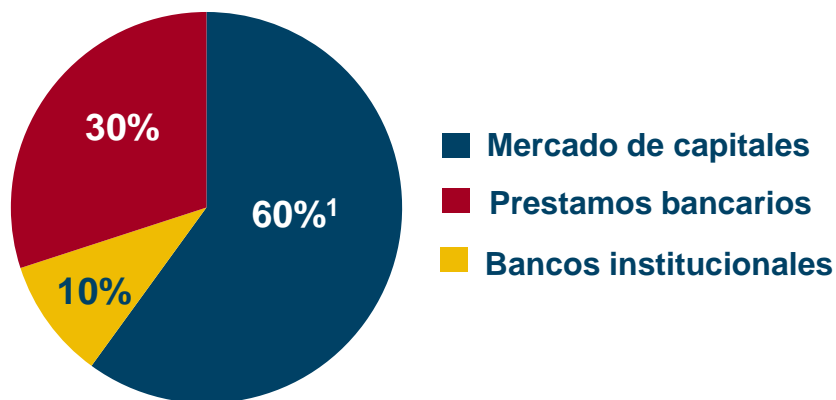
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Exposición al tipo de cambio consistente con el riesgo de negocio



Fuentes de financiación diversificadas

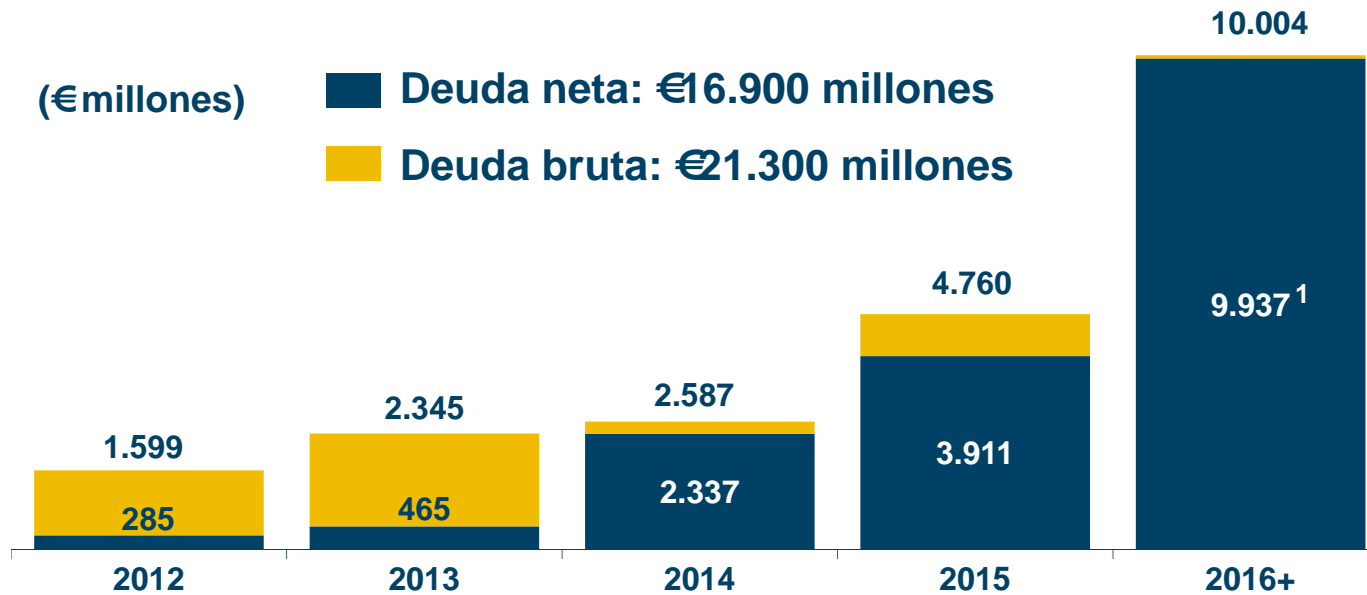


Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del desafiante entorno financiero

Nota:

1 Ajustando la deuda neta por el déficit de tarifa pendiente de titularizar, el peso del mercado de capitales aumentaría hasta el 65%

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



- Vida media de la deuda ~5 años
- 82% de la deuda neta vence a partir del 2015

Todas las necesidades financieras entre 2012-2014 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2015

Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones

Amplia liquidez disponible



A 30 de septiembre de 2012

(€ millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	5.298	650	4.648
Líneas de crédito no comprometidas	213	71	142
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.361
TOTAL	5.661	721	9.301

- Liquidez disponible superior a las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €3.500 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado recientemente por un programa de 500.000 millones de Pesos Colombianos implantado en octubre

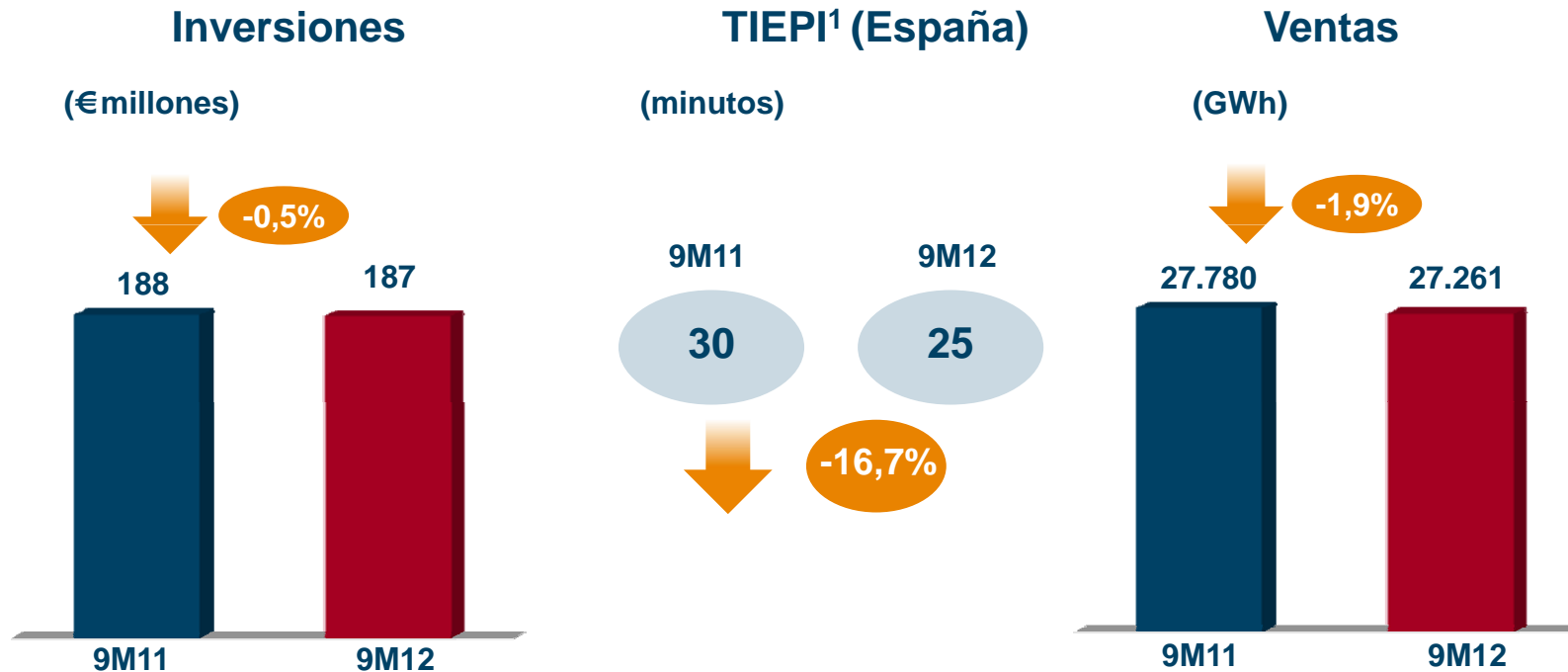
Emisiones adicionales de bonos en la zona Euro (€500 millones el 9 de octubre) y Colombia (~€130 millones el 24 de octubre)



Análisis de operaciones

Distribución Europea

Electricidad



- Una política de inversiones bien definida permite conseguir unos indicadores de calidad del servicio fortalecidos

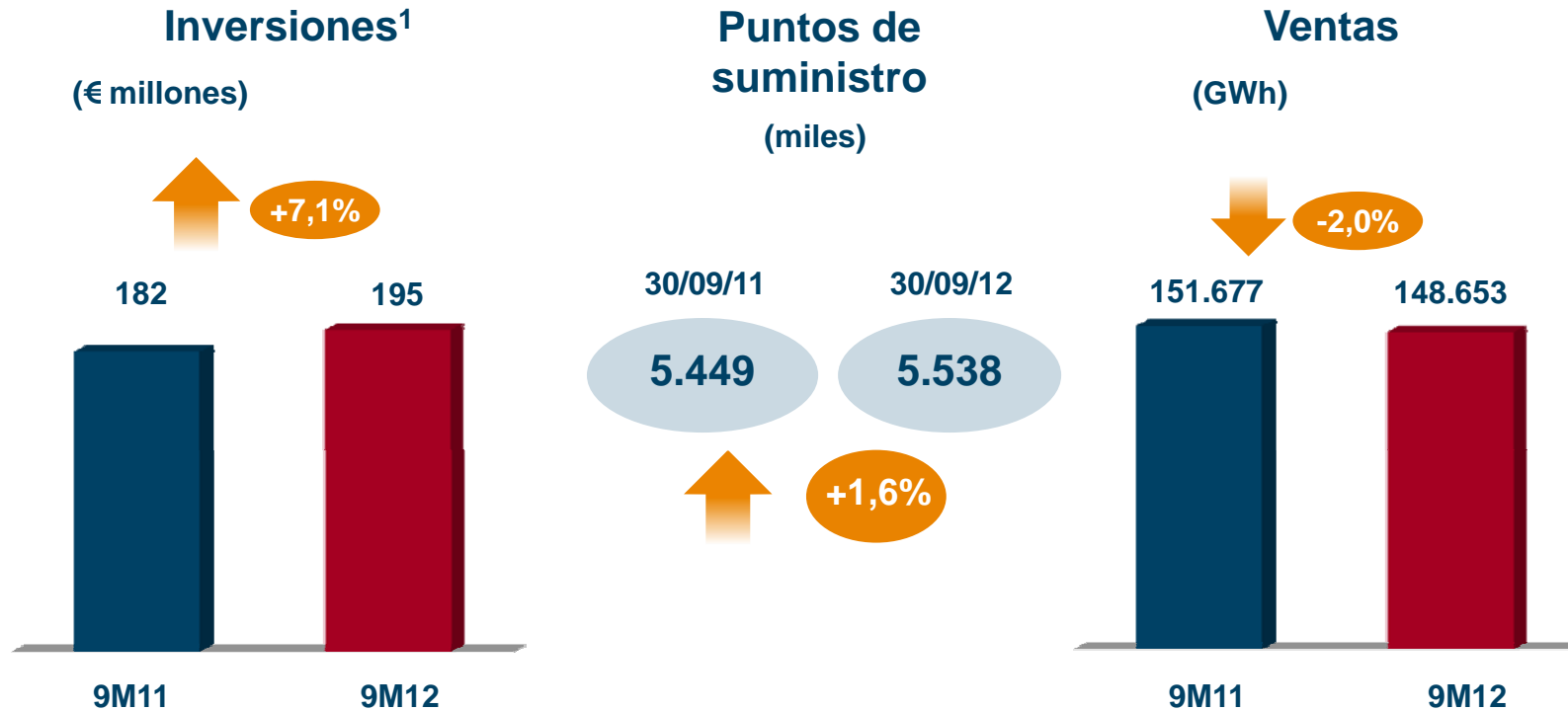
Las mejoras de eficiencia mitigan el efecto de las recientes medidas regulatorias en España, con una caída del EBITDA del 13,1%

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 del incremento de remuneración – gracias a los bajos niveles de penetración en España

Nota:

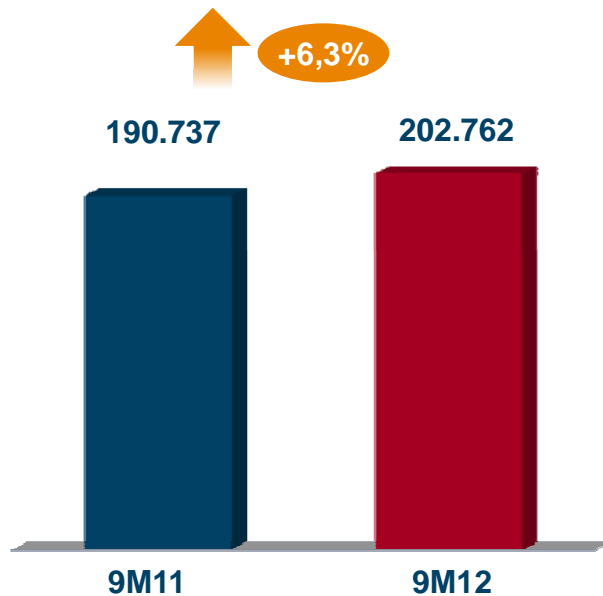
1 Material e inmaterial

Energía

Demanda de gas y electricidad en España

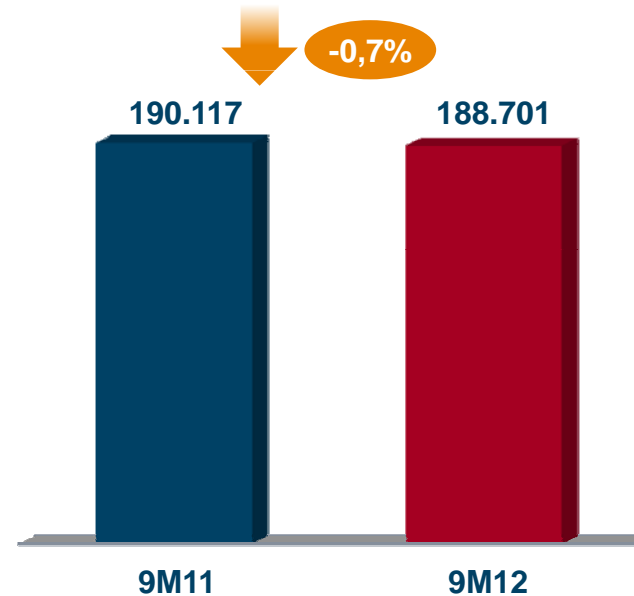


Demanda de gas convencional
(GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad
(GWh)

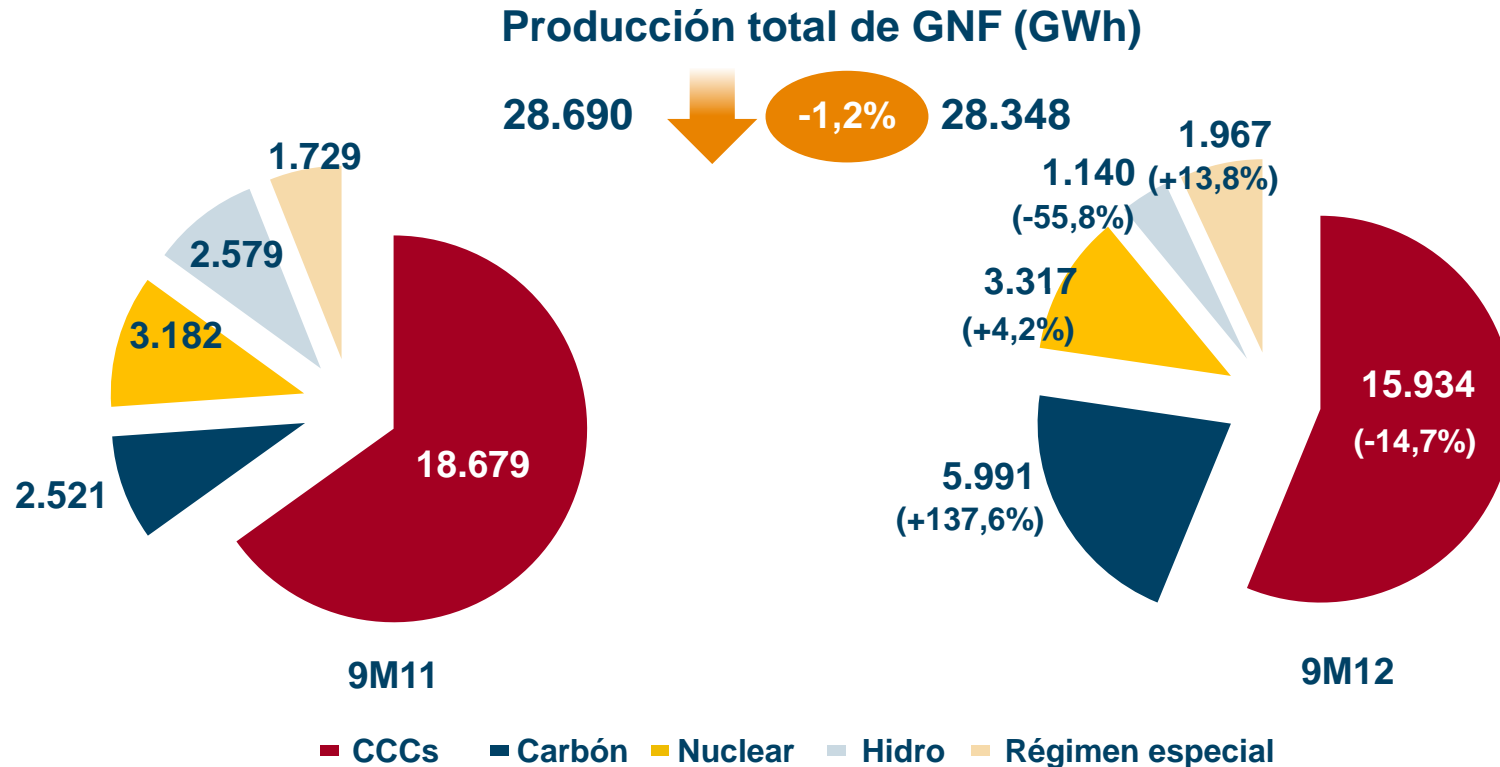


Fuente: REE

El crecimiento de la demanda industrial y residencial permite aumentar las ventas en 9M12

Energía

Electricidad en España



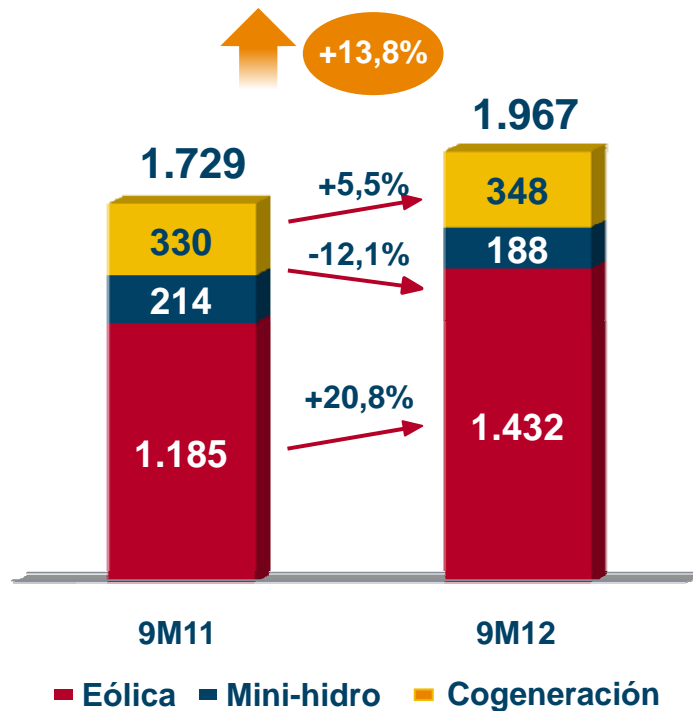
- La mayor producción de carbón compensa la menor producción hidráulica y de CCC por la menor hidraulicidad y las desinversiones de 2011

EBITDA + 5,9% hasta €666 millones gracias a una política comercial selectiva que maximiza márgenes optimizando la cuota de mercado y cubriendo la exposición a la volatilidad del precio del *pool*

Energía

Régimen especial

Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por el reciente aumento neto de 30 MW en capacidad instalada
- La menor hidraulicidad en 9M12 vs 9M11 lleva a una caída en la producción mini-hidráulica
- Continua el desarrollo de capacidad eólica en México

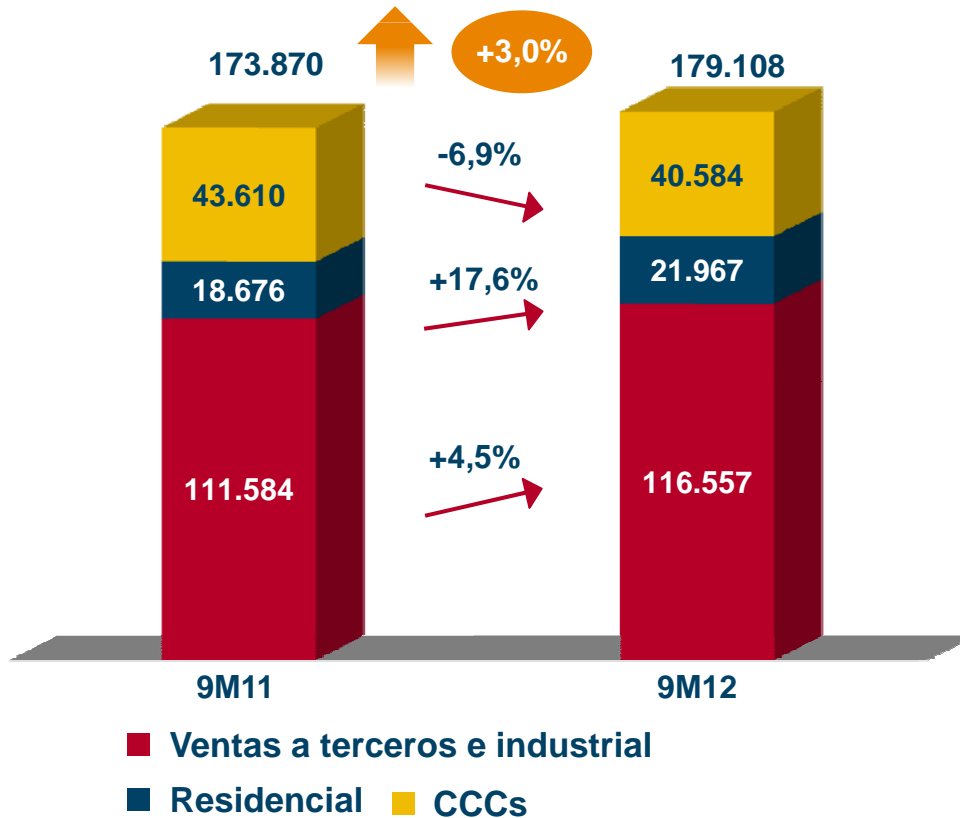
Enfocados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia, UK)

Energía

Comercialización de gas en España



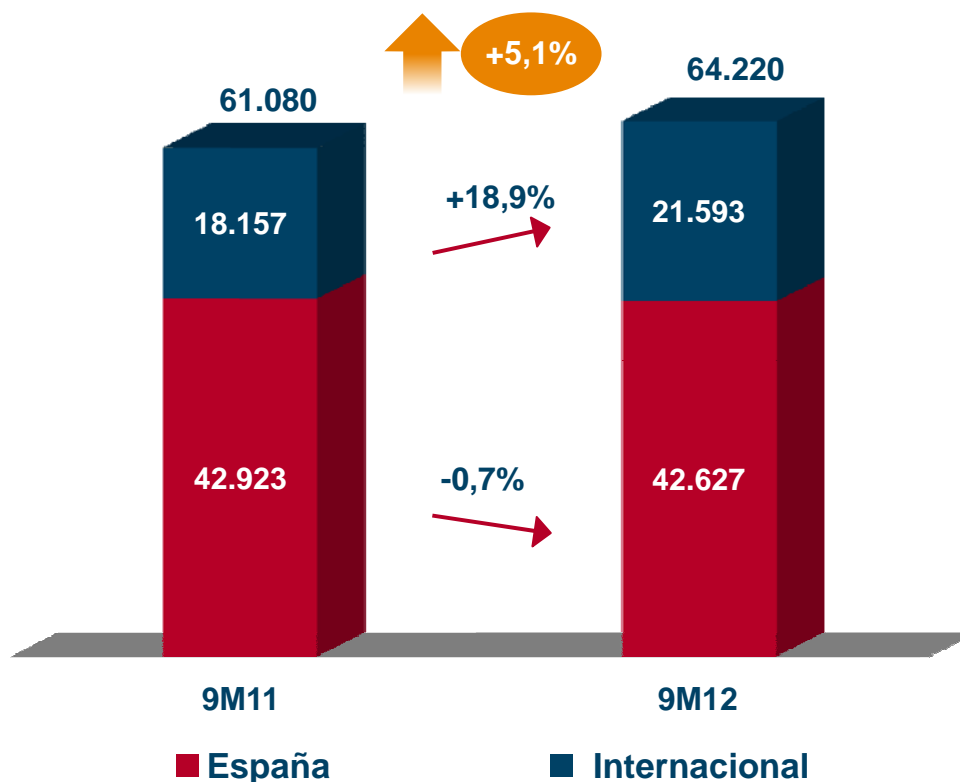
Comercialización de gas (GWh)



- Mayor demanda en 9M12 apoyada por los segmentos residencial e industrial (aumento del +6,3% en la demanda de gas convencional)
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado

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
- Disfrutando de una contribución estable de la actividad de infraestructuras

EBITDA² (comercialización e infraestructuras) crece un 6,9% hasta los €218 millones

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible

5

Conclusiones

Conclusiones

EBITDA crece un +8,1%¹ a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios

**El beneficio neto ajustado crece un +22,8%
(beneficio neto reportado: +0,1%)**

La deuda neta baja hasta los €16.900 millones²

3 emisiones *benchmark* en 2012 por más de €2.000 millones a pesar del complicado entorno de mercado



Esforzándonos para alcanzar los objetivos de 2012

Continuidad de una atractiva política de remuneración al accionista

Notas:

1 +10% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

2 €15.600 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

