

# Resultados del primer trimestre 2011

5 de mayo de 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**
- 2. Aspectos claves**
- 3. Resumen de resultados 1T11**
- 4. Análisis de operaciones**
- 5. Conclusiones**



# Magnitudes

# Magnitudes



**Resultado neto 1T11: €387 millones (+0,3%)**

**EBITDA 1T11: €1.296 millones (+0,2%)**

**Inversiones 1T11: €234 millones<sup>1</sup> (-6,4%)**

**Deuda neta a 31/03/2011: €18.216 millones (-13,8%)**

Nota:

1 Inversiones materiales e intangibles



## **Aspectos clave**

# Aspectos clave



**Actualización sobre los contratos de gas**

**Mercados energéticos**

**Negocio eléctrico en España**

**Cumplimiento del plan de desinversión de activos**

**Fortalecimiento del balance**

**Remuneración al accionista**

# Actualización suministros de gas (I)

## Situación actual de los contratos con Sonatrach



**Laudo recurrido ante el Tribunal Federal de Suiza: concedidas medidas cautelares, incrementos de precio para las cantidades pasadas y presentes suspendido temporalmente**

**GNF ha solicitado revisión de precio para ambos contratos, lo que podría tener efectos retroactivos**

**Ambas partes actualmente negociando un acuerdo en precios**

**Resultado final todavía incierto, el impacto ha sido estimado en las cuentas de GNF**

# Actualización suministros de gas (II)

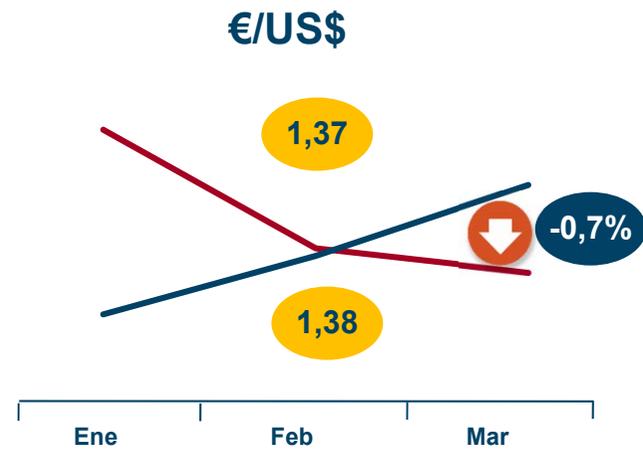
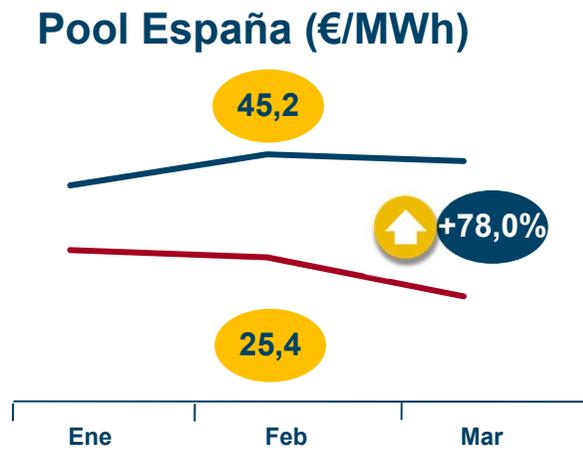
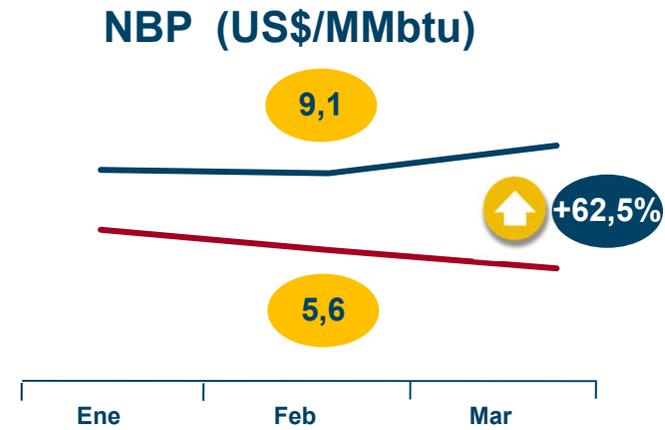
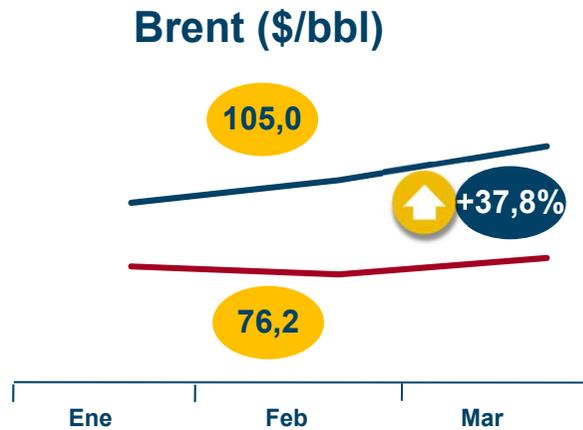
## Otros temas de actualidad



- **Suministros de gas poco afectados por los recientes acontecimientos en el norte de África y Oriente Medio**
  - Único impacto en envíos de GNL desde Libia, que supone una parte minoritaria de nuestra cartera de suministros
  - La capacidad para dar servicio a nuestros clientes no se ha visto afectada
- **Simultaneando la utilización de las flexibilidades contractuales con el inicio de nuevas negociaciones para optimizar el coste del gas**
- **Los recientes acontecimientos en Japón proporcionan potencial de crecimiento para las actividades de GNL en el medio plazo**

**La situación actual de los mercados de gas resalta la posición única de GNF en el mercado de GNL**

# Mercados energéticos



● Media del trimestre    ■ 2010    ■ 2011

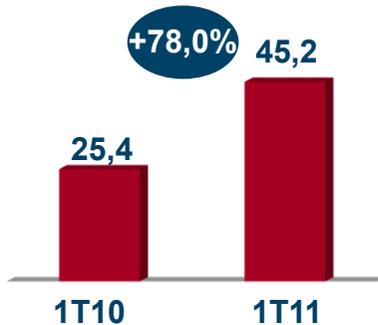
**Aumento generalizado de precios energéticos vs. 1T10**

# Negocio eléctrico en España

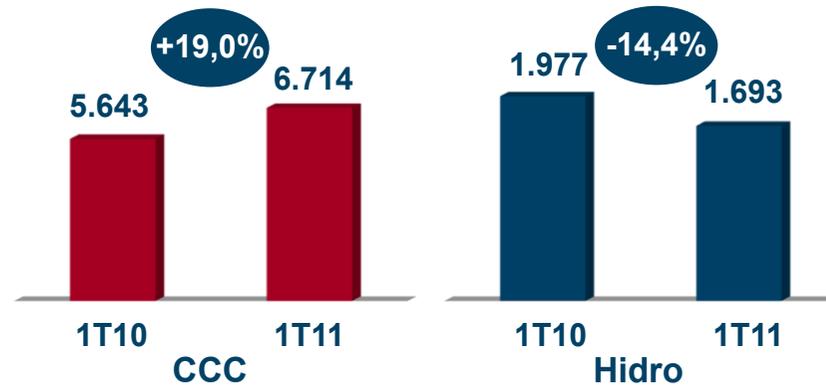
## Mayores costes de la electricidad en 1T11



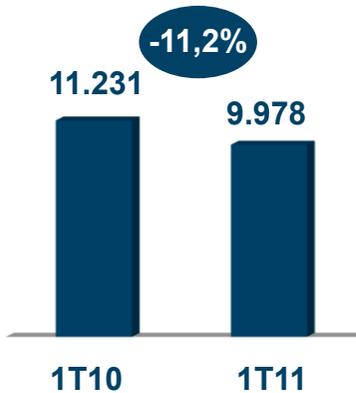
Precio medio del *pool* (€/MWh)



Producción (GWh)



Ventas de electricidad (GWh)



- La menor generación hidráulica supone un aumento de los costes de generación
- Menores volúmenes de ventas al cliente final en un entorno de mayores precios del *pool*

Un escenario de mayores precios del *pool* supone un aumento de la cuota de mercado para GNF en el mercado mayorista pero un descenso en ventas finales

# Cumplimiento plan de desinversión de activos (I)



## Activos desinvertidos a la fecha

Participaciones financieras (sin contribución de EBITDA )

- 5% de Cepsa, 18% de Indra, 5% de Enagás, 4,4% de Isagen, 1% de REE

Otros activos

- 2,2 GW CCC en México
- 64% de EPSA (Colombia)
- Activos transporte vendidos a REE
- 35% de Gas Aragón

Activos acordados con la CNC

- Activos de gas en Madrid, Murcia y Cantabria (756.000 puntos de suministro)
- CCC de Plana del Vent

Los fondos totales cobrados alcanzan los €4.100 millones

# Cumplimiento plan de desinversión de activos (II)

gasNatural  
fenosa

## Acordados y pendientes de autorización

### Puntos de distribución de gas

- Venta de 300.000 puntos de distribución de gas en Madrid
- Precio: €435 millones

### CCCs

- Venta de 800 MW en Arrúbal
- Precio: €313 millones
- La transacción incluye un contrato de suministro de gas y *power offtake*

Cerca de completar los compromisos de venta de activos asumidos por GNF con las autoridades de competencia españolas

# Fortalecimiento del balance (I)

## Titulización del déficit de tarifa



(€ millones)



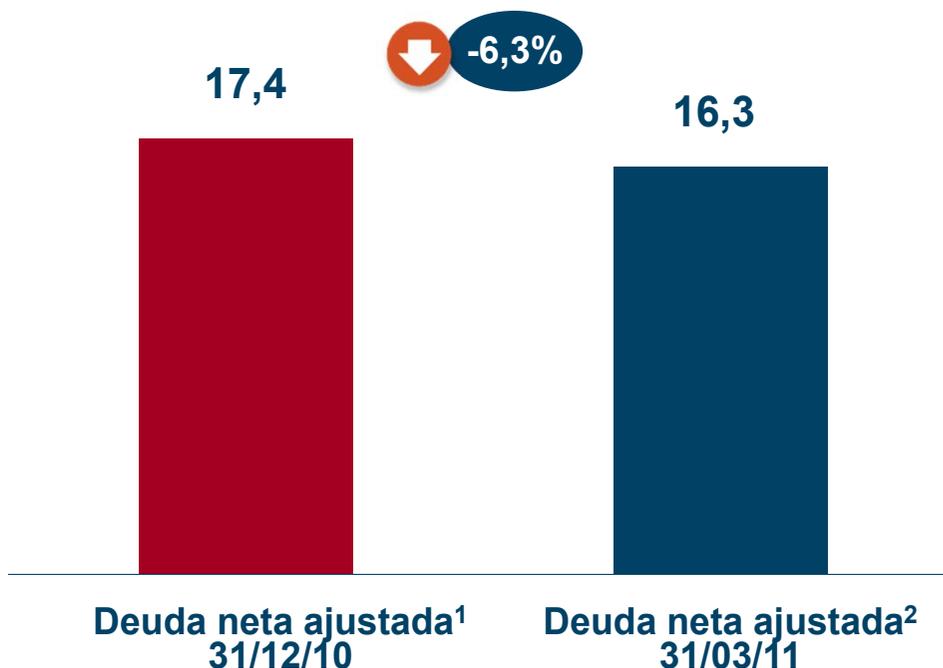
- **€671 millones cobrados por GNF hasta la fecha de las tres emisiones de bonos realizadas por el FADE**

**Esperamos la titulización total del déficit de tarifa durante el 2011**

# Fortalecimiento del balance (II)

## Reducción de deuda

(€ miles de millones)



- Reducción de deuda alcanzada tras desinversión de activos y generación de caja

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

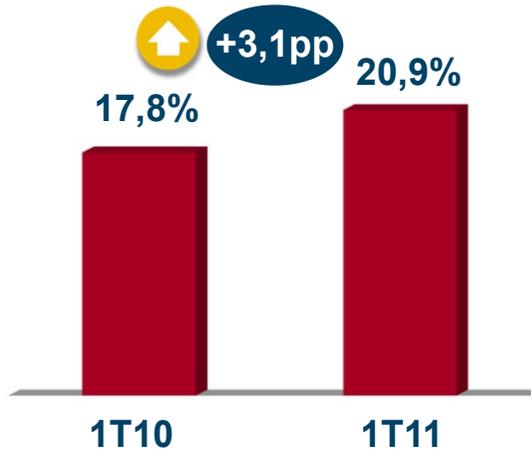
Notas:

- 1 Tras titulización de ~€1.740 millones de déficit de tarifa, acuerdo de venta del CCC de Plana del Vent (€200 millones) y efecto contable de incorporar 50% de la deuda atribuible de Eufer
- 2 Tras titulización de ~€1.440 millones de déficit de tarifa, acuerdo de venta de 300.000 puntos de distribución de gas en Madrid (€435 millones) y efecto contable de incorporar 50% de la deuda atribuible de Eufer

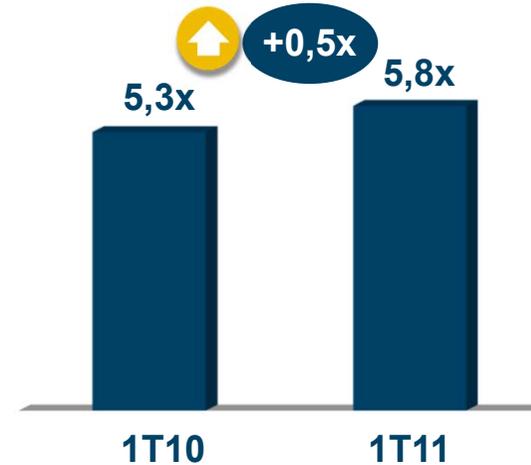
# Fortalecimiento del balance (III)

## Consideraciones sobre el rating

FFO / Deuda neta ajustada<sup>1</sup>



EBITDA / Coste de la deuda<sup>1</sup>



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

Mejora continua de los indicadores de crédito

Nota:

1 Cantidades no anualizadas

# Remuneración al accionista

## *Scrip dividend* aprobado por la JGA



- *Scrip dividend* aprobado por la JGA el 14 de abril de 2011
- Los dos accionistas de referencia confirmaron su intención de recibir el dividendo complementario en acciones
- Calendario de la transacción publicado
- Culminación de la transacción prevista para finales de junio

**Remuneración en línea con el crecimiento del beneficio neto**

Notas:

1 Corresponde al valor de mercado de referencia de la ampliación de capital aprobada por la JGA

2 Cantidad equivalente, dividiendo el importe total del *scrip* por el número total de acciones actual



## **Resumen de resultados 1T11**

# Cuenta de resultados consolidada



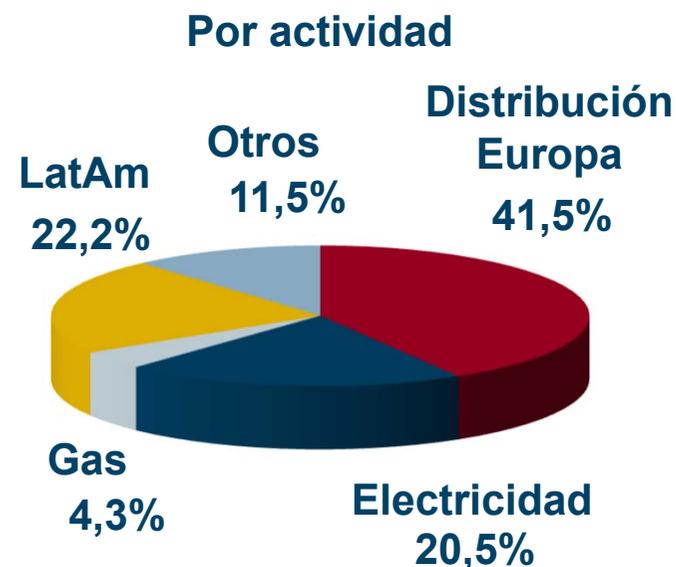
(€ millones)	1T11	1T10	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084	5,4
Aprovisionamientos	(3.487)	(3.272)	6,6
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.870</b>	<b>1.812</b>	<b>3,2</b>
Gastos de personal netos	(220)	(197)	11,7
Otros gastos netos	(354)	(321)	10,3
<b>EBITDA</b>	<b>1.296</b>	<b>1.294</b>	<b>0,2</b>
Depreciación/Amortización	(439)	(407)	7,9
Provisiones	(37)	(36)	2,8
<b>Resultado Operativo</b>	<b>820</b>	<b>851</b>	<b>(3,6)</b>
Resultado financiero neto	(246)	(258)	(4,7)
Participación en resultados de asociadas	2	3	(33,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>576</b>	<b>596</b>	<b>(3,4)</b>
Impuestos	(144)	(165)	(12,7)
Intereses minoritarios	(45)	(45)	-
<b>Beneficio neto</b>	<b>387</b>	<b>386</b>	<b>0,3</b>

# Inversiones consolidadas

## Materiales e intangibles



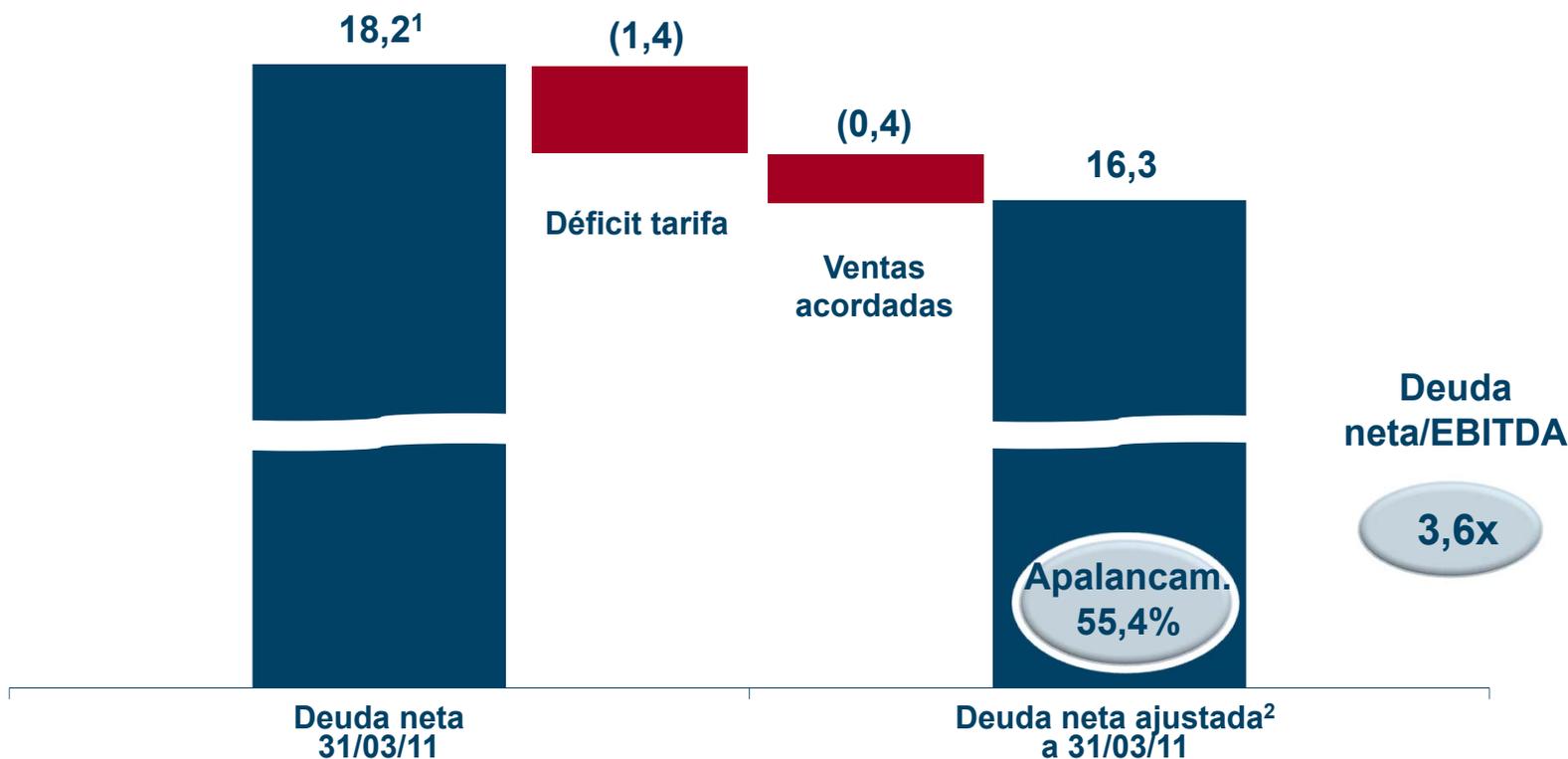
(€ millones)	1T11	1T10
<b>Distribución Europa:</b>	<b>97</b>	<b>70</b>
Electricidad	33	33
Gas	64	37
<b>Electricidad:</b>	<b>48</b>	<b>103</b>
España	43	79
Régimen especial	5	24
Otros	-	-
<b>Gas:</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Infraestructuras	5	11
Comercialización	5	-
<b>LatAm:</b>	<b>52</b>	<b>58</b>
Generación	11	26
Distribución gas	22	10
Distribución electricidad	19	22
<b>Otros</b>	<b>27</b>	<b>8</b>
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>250</b>



La disciplina financiera y la obtención de sinergias resultan en un descenso del 6,4% del CAPEX, en línea con el Plan Estratégico

# Deuda neta

(€ miles de millones)

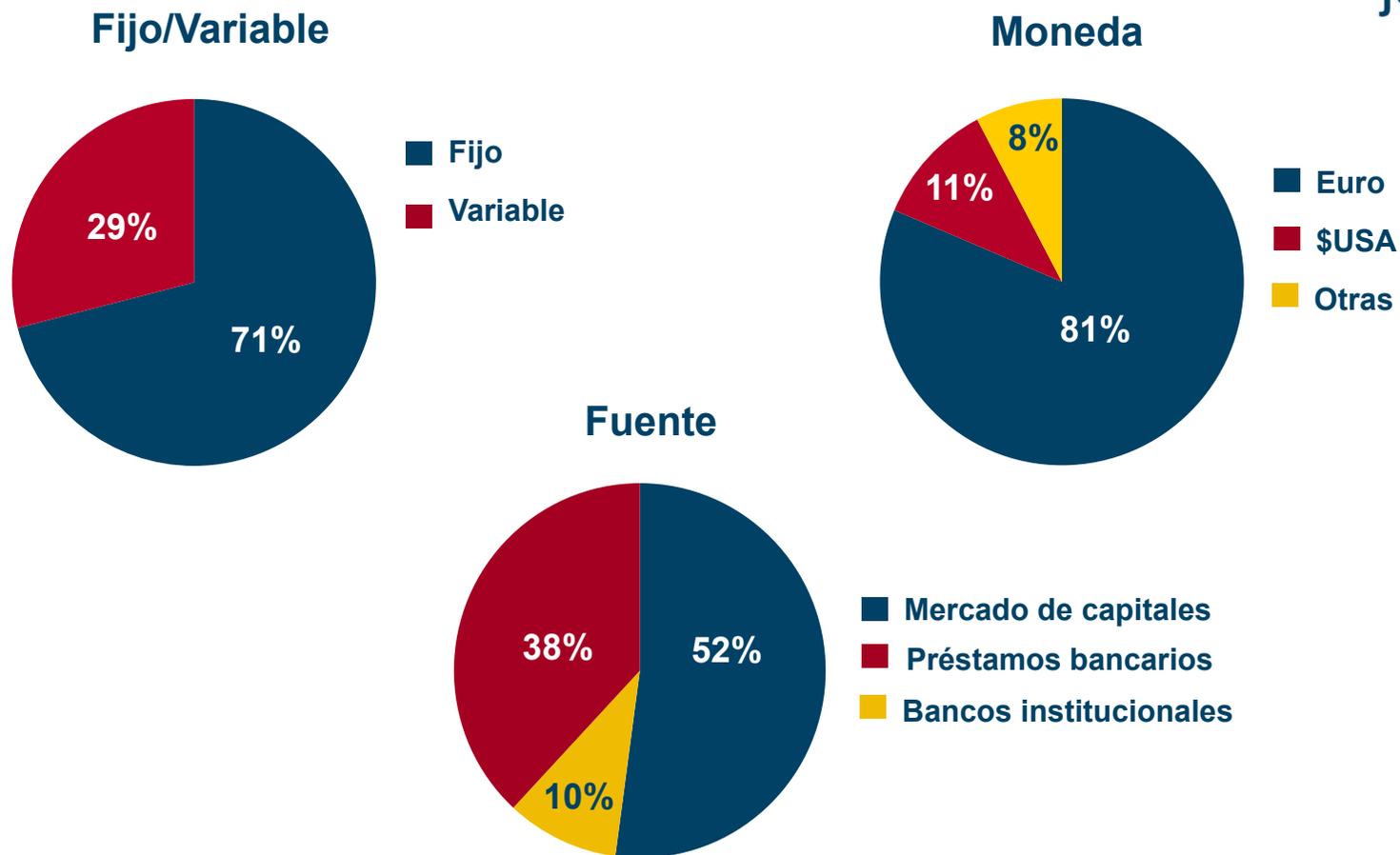


**Evidencias de continuo fortalecimiento de la estructura de capital**

Notas:

- 1 €18.000 millones más efecto contable de incorporar el 50% de la deuda atribuible de Eufir
- 2 Menos déficit de tarifa de €1.440 millones y ventas acordadas de 300.000 puntos de distribución de gas en Madrid (€435 millones) más efecto contable de incorporar el 50% de la deuda atribuible de Eufir

# Estructura de la deuda<sup>1</sup>



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

Nota:

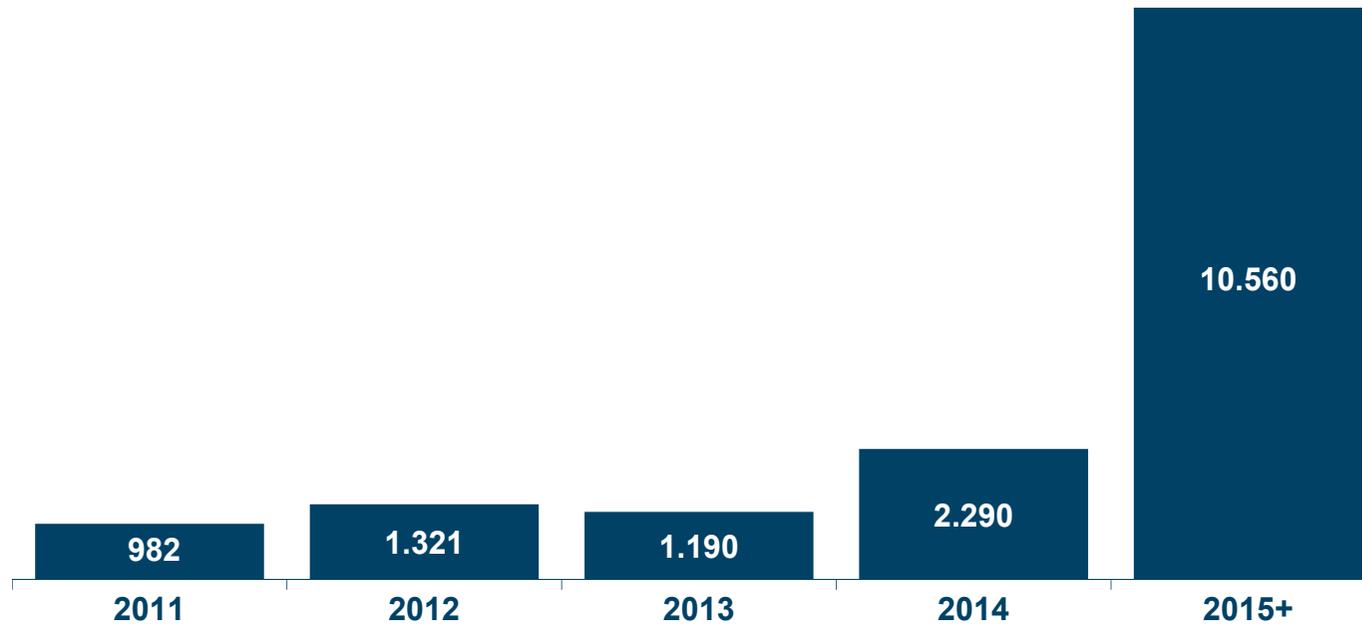
1 Deuda neta ajustada

# Perfil de vencimientos de la deuda

Deuda neta ajustada (€16.343 millones<sup>1</sup>)



(€ millones)



- Emisión en enero 2011 de bono de €600 millones a 6 años
- Vida media de la deuda: 5,0 años

**65% de la deuda neta vence a partir del 2015**

Nota:

<sup>1</sup> Menos déficit de tarifa de ~€1.440 millones y venta acordada de 300.000 puntos de distribución de gas en Madrid (€435 millones) más el efecto contable de incorporar el 50% de la deuda atribuible de Eufes.



# **Análisis de operaciones**

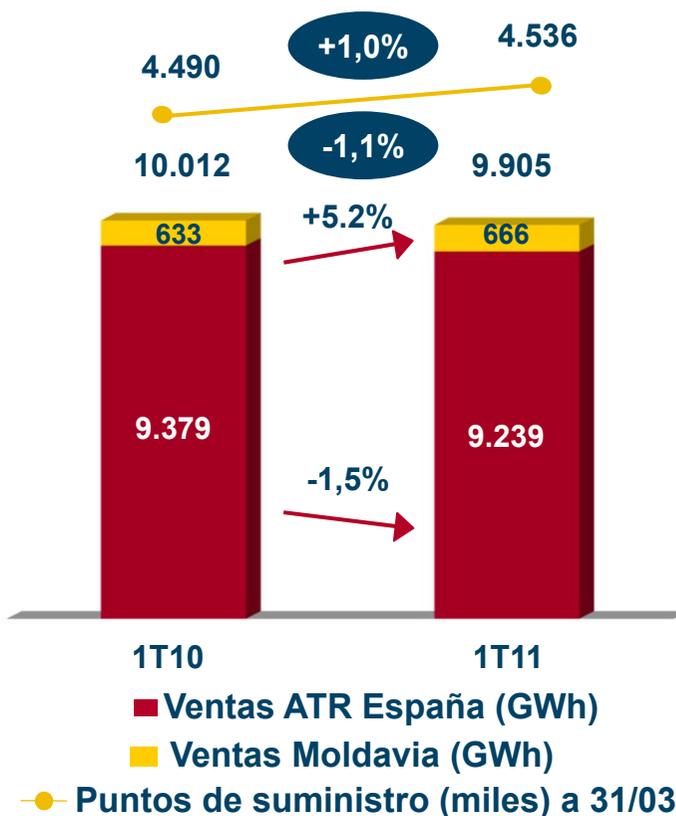
# EBITDA por actividades

(€ millones)	1T11	1T10	Variación	
			€m	%
<b>Distribución Europa:</b>	<b>434</b>	<b>413</b>	<b>21</b>	<b>5,1</b>
Electricidad	173	155	18	11,6
Gas	261	258	3	1,2
<b>Electricidad:</b>	<b>295</b>	<b>338</b>	<b>-43</b>	<b>-12,7</b>
España	251	292	-41	-14,0
Régimen especial	40	42	-2	-4,8
Otros	4	4	-	-
<b>Gas:</b>	<b>262</b>	<b>249</b>	<b>13</b>	<b>5,2</b>
Infraestructuras	66	66	-	-
Aprovisionamiento	196	183	13	7,1
<b>Latinoamérica:</b>	<b>275</b>	<b>277</b>	<b>-2</b>	<b>-0,7</b>
Generación	63	59	4	6,8
Distribución gas	141	131	10	7,6
Distribución electricidad	71	87	-16	-18,4
<b>Otros</b>	<b>30</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>76,5</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.296</b>	<b>1.294</b>	<b>2</b>	<b>0,2</b>

# Distribución Europa

## Electricidad

### Datos operativos



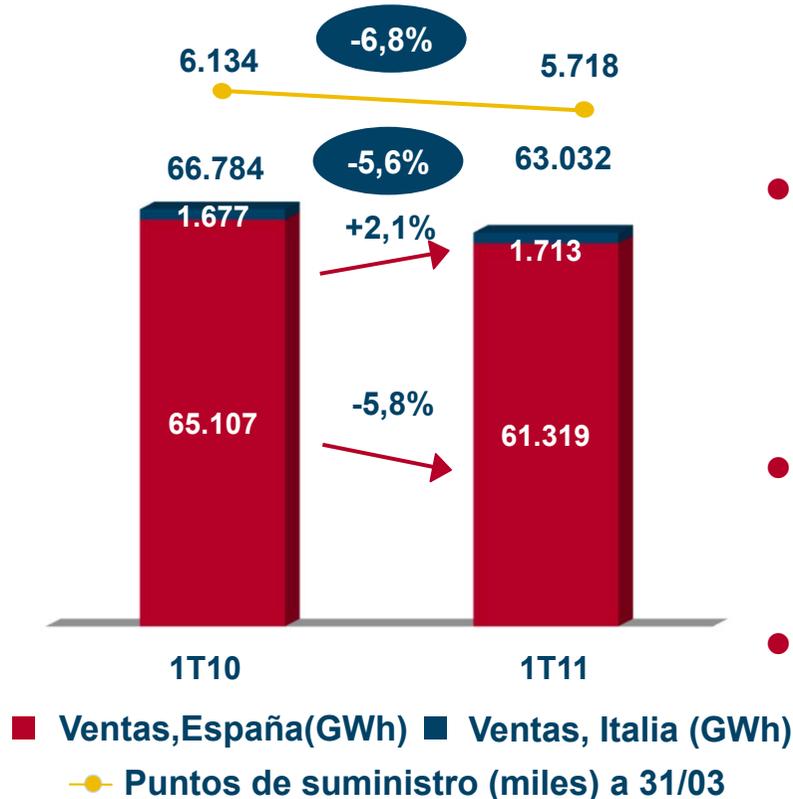
- Las inversiones en calidad de servicio y mantenimiento reducen el TIEPI en España a una cifra record de 10 minutos (-54,5% vs 1T10)
- Los puntos de suministro continúan creciendo en España

**EBITDA de €173 millones (+11,6%) por la mayor remuneración para 2011**

# Distribución Europa

## Gas

### Datos Operativos



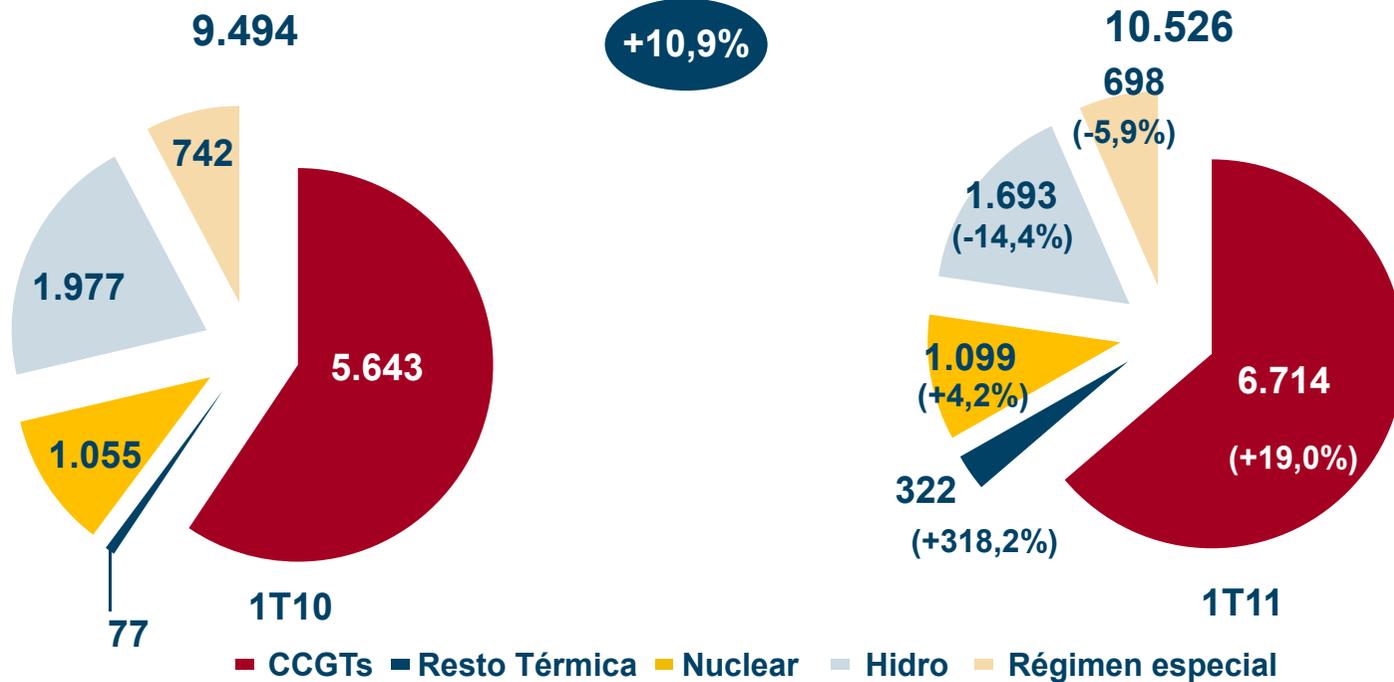
- Menores ventas al mercado residencial en España por un 1T11 más templado vs 1T10
- Crecimiento continuado en la expansión de la red en España, con 83.700 nuevos puntos de conexión (sin considerar desinversiones recientes)
- En base homogénea, EBITDA en España crece +6%
- EBITDA en Italia +35,3%, con mayores márgenes por la venta de gas de la cartera de aprovisionamientos propia de GNF

**EBITDA crece +1,2% hasta €261 millones a pesar de la venta de activos en España**

# Electricidad

## España

### Producción total de GNF (GWh)

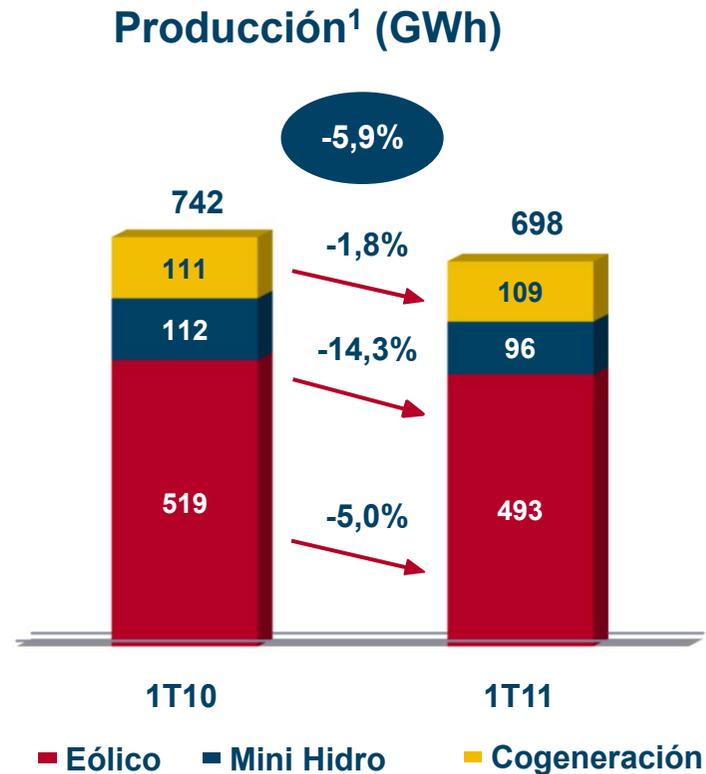


- Mayor huéco térmico en 1T11 permite un +20% en producción térmica en base (+12,3% producción propia en régimen ordinario vs, -2,6% de la media de España)
- La competitividad de nuestros CCCs permite mantener un factor de carga del 36,9%% (36,3% en 1T10)

**Márgenes en 1T11 afectados por el incremento en costes de combustibles y una mayor producción térmica en base**

# Electricidad

## Régimen especial



- Menor intensidad eólica e hidráulica en 1T11 vs 1T10 genera una menor producción
- Nueva potencia eólica en desarrollo:
  - 848 MW asignados, en fase de desarrollo
  - Ofertas cursadas por 267 MW en Extremadura y Aragón
- División de los activos de EUFER con Enel Green Power a completar durante el mes de mayo

**EBITDA: €40 millones (-4,8%) tras una menor producción**

Nota:

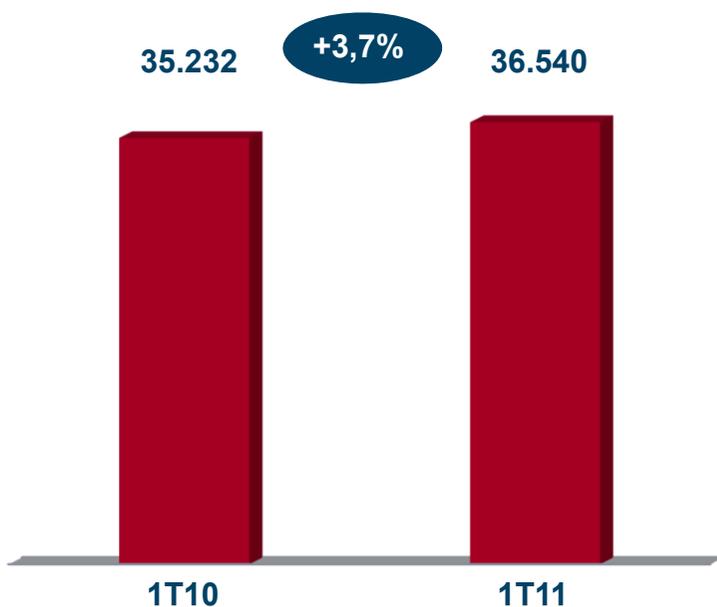
1 100% atribuible

# Gas

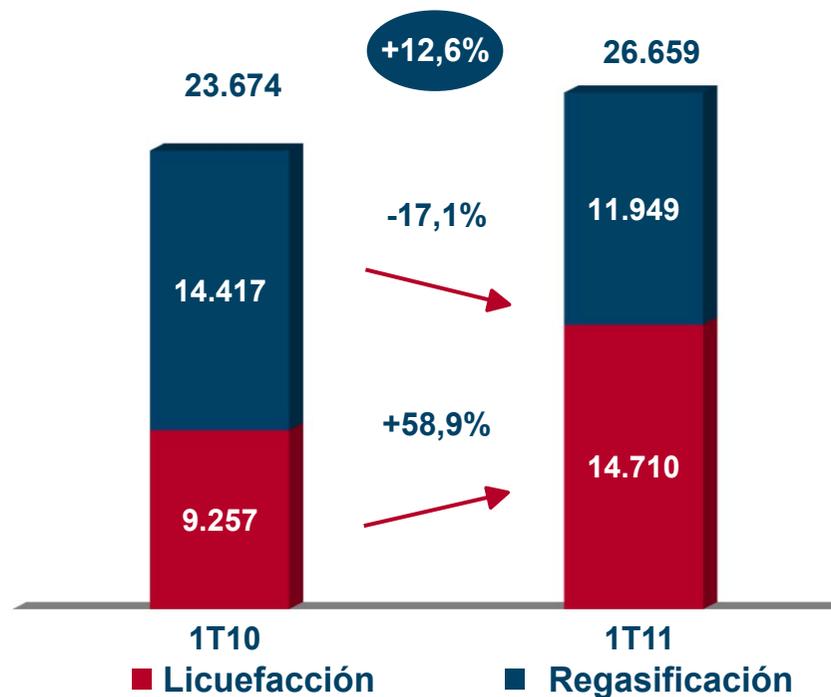
## Infraestructuras



### Volúmenes de gas del gasoducto del Magreb (GWh)



### UF Gas<sup>1</sup> (GWh)



**EBITDA estable en €66 millones**

Nota:  
1 Atribuible

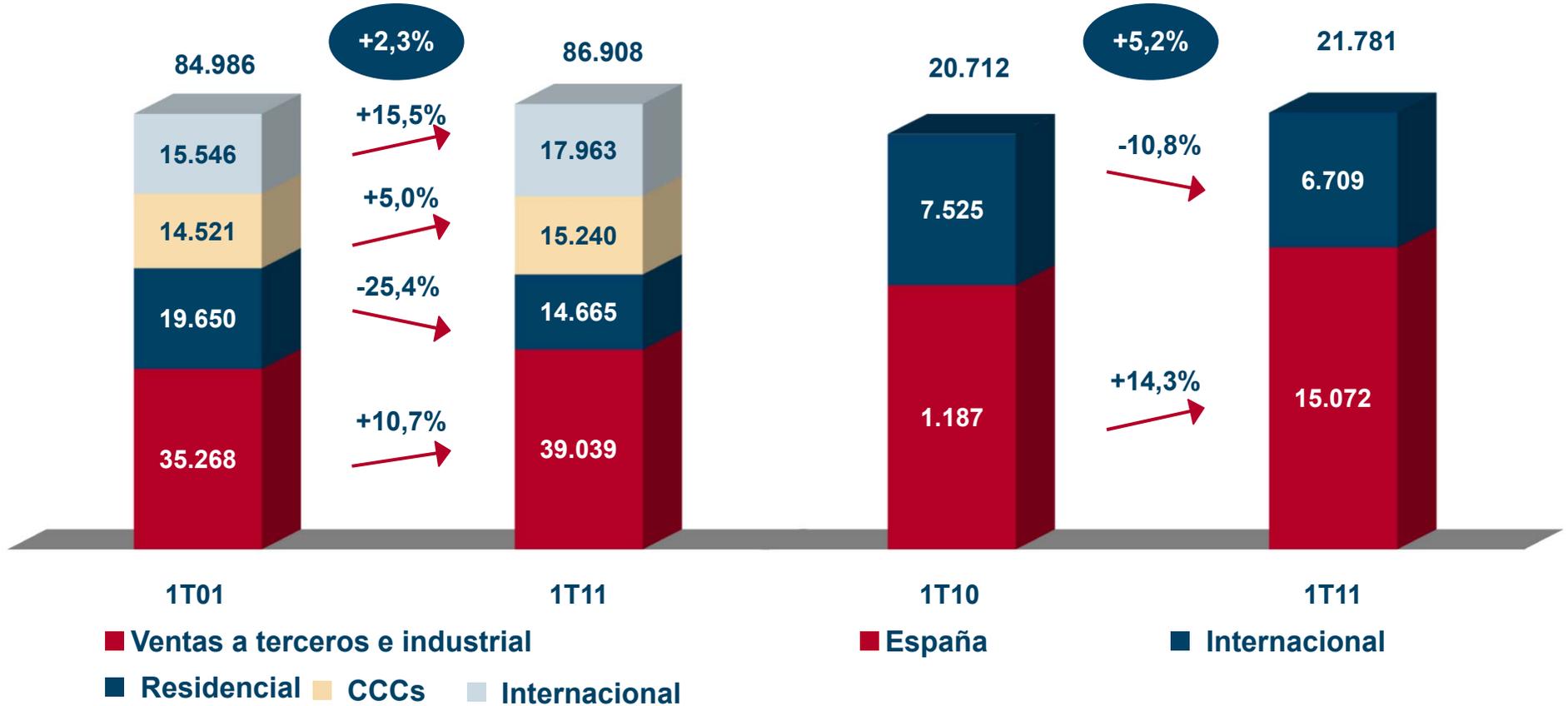
# Gas

## Comercialización

Comercialización de gas (GWh)



UF Gas<sup>1</sup> (GWh)



**EBITDA: €196 millones (+7,1%) por la mayor venta de gas en 1T11**

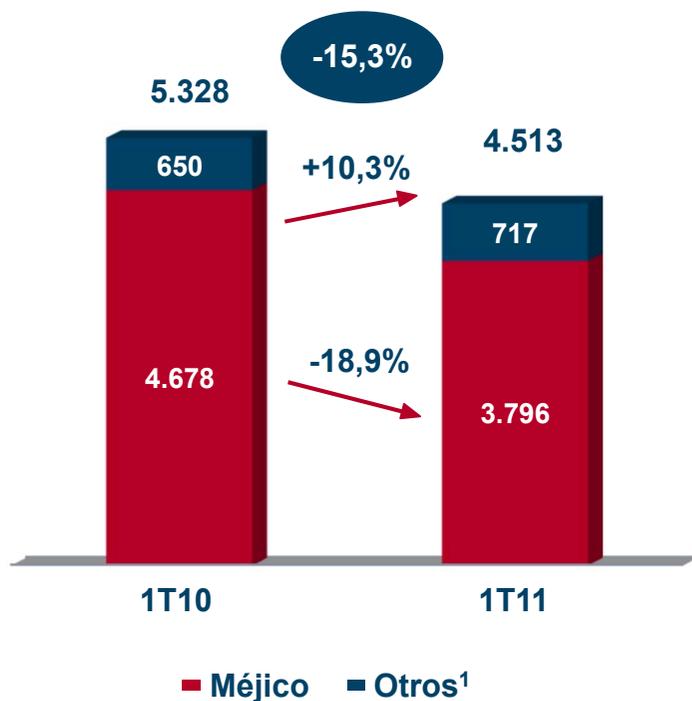
Nota:  
1 Atribuible

# Latinoamérica

## Generación electricidad



### Producción (GWh)



- Ajustando por las ventas de los CCCs en 2010, la producción en Méjico crece 1.242 GWh (+26,6%) y su EBITDA +45% con la incorporación del CCC Norte Durango
- Mayor disponibilidad de las centrales en Panamá, Puerto Rico y República Dominicana

**EBITDA de €63 millones (+6,8%) apoyado por mejora de la eficiencia**

Nota:

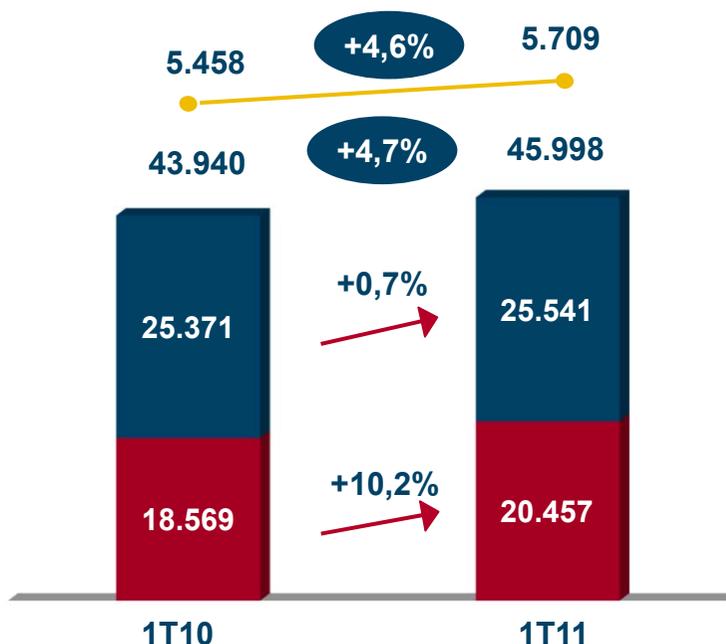
1 Incluye República Dominicana, Panamá, Costa Rica, y Puerto Rico

# Latinoamérica

## Distribución gas



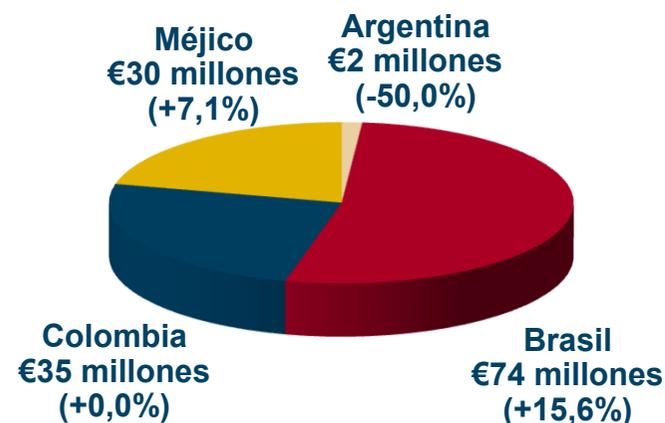
### Datos operativos



- Ventas ATR (GWh) ■ Ventas tarifa (GWh)
- Puntos de suministro (miles) al 31/03

- El crecimiento en volúmenes se centra en industria y generación de electricidad en Brasil

### EBITDA aportación y crecimiento por país (Total €141 millones, +7,6%)

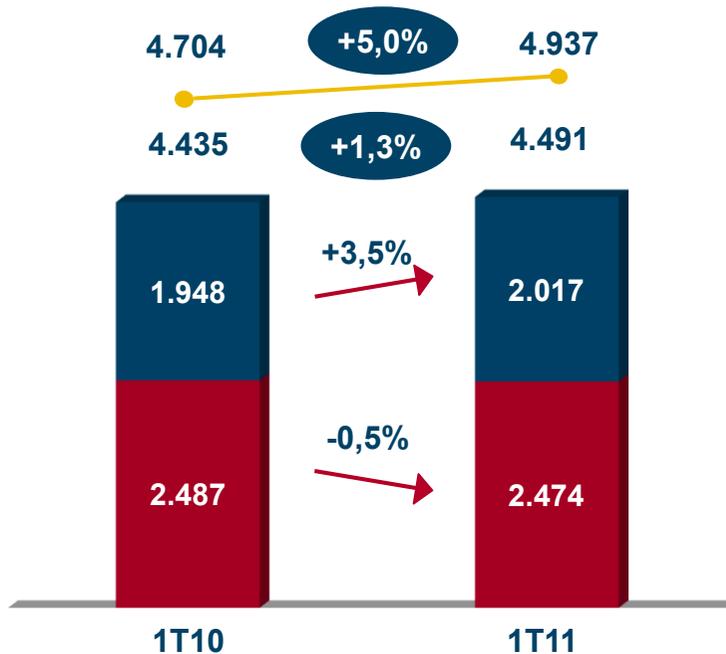


El crecimiento del EBITDA está apoyado por mayor actividad y la apreciación de las divisas

# Latinoamérica

## Distribución electricidad

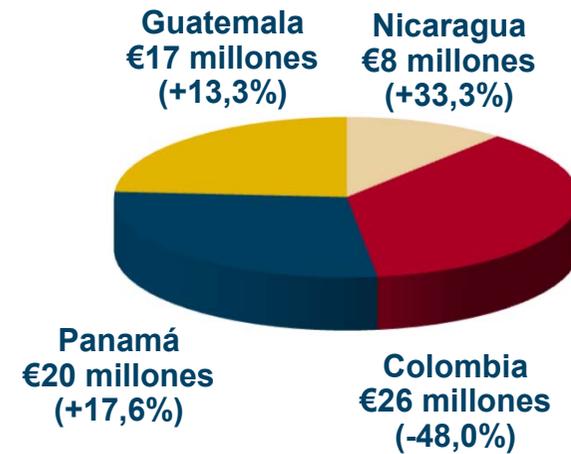
### Datos operativos



- Colombia (GWh) ■ Centroamérica (GWh)
- Puntos de suministro (miles) al 31/03

- EBITDA en Colombia afectado por una menor demanda y factores no recurrentes

### EBITDA aportación y crecimiento por país (Total €71 millones, -18,4%)



Crecimiento de la red y de clientes en toda la región

# 5

## Conclusiones

# Conclusiones

**EBITDA 1T11: €1.296 millones (+0,2%)**

**Beneficio neto 1T11: €387 millones (+0,3%)**

**Casi cumplido el programa de venta de activos**

**Fortalecimiento del balance  
junto a un equilibrado perfil financiero**

**En camino de la consecución de los objetivos del Plan  
Estratégico 2010-2014**

---

# Gracias

RELACION CON INVERSORES

telf, 34 934 025 891

telf 34 91 210 78 15

e-mail: [relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

website: [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

