

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 millones¹ (-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)

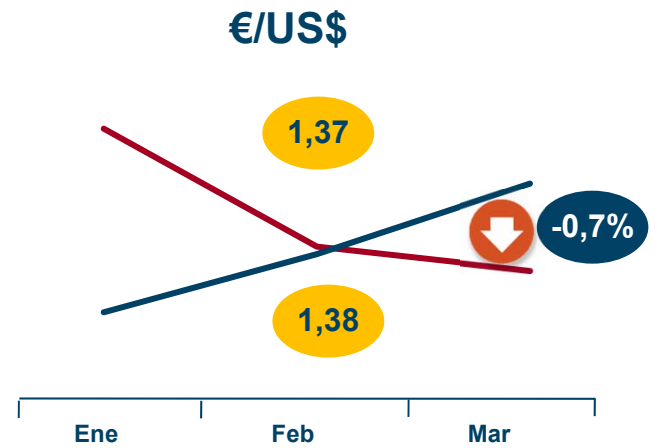
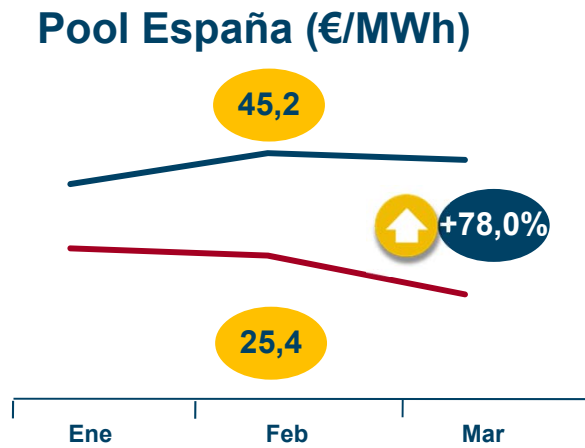
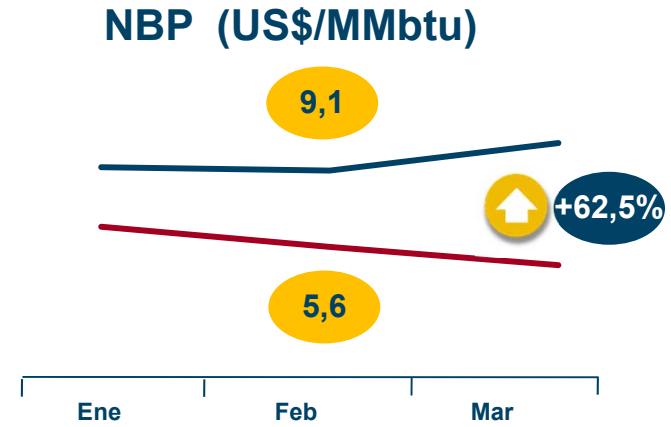
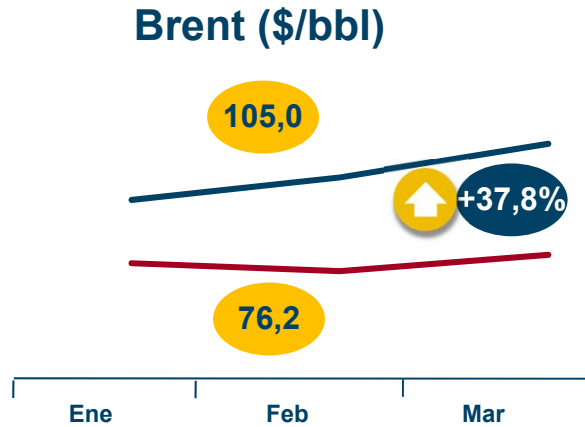
Otros temas de actualidad



- **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

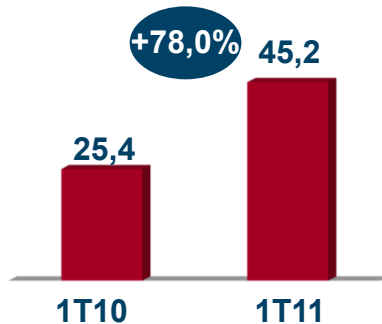
Aumento generalizado de precios energéticos vs. 1T10

Negocio eléctrico en España

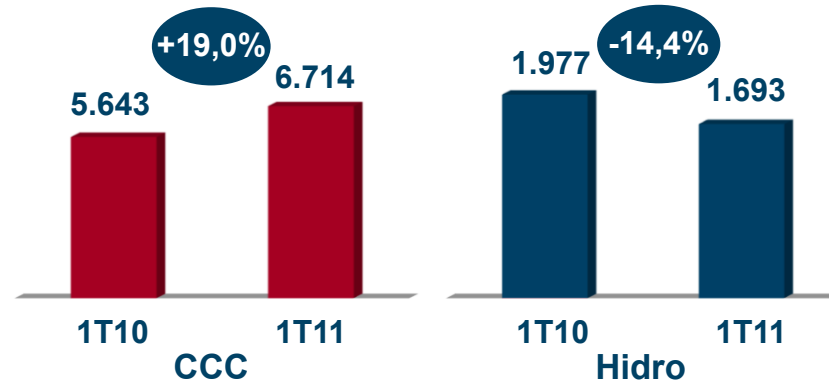
Mayores costes de la electricidad en 1T11



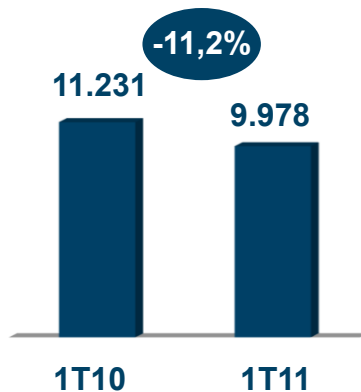
Precio medio del *pool* (€/MWh)



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)



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)



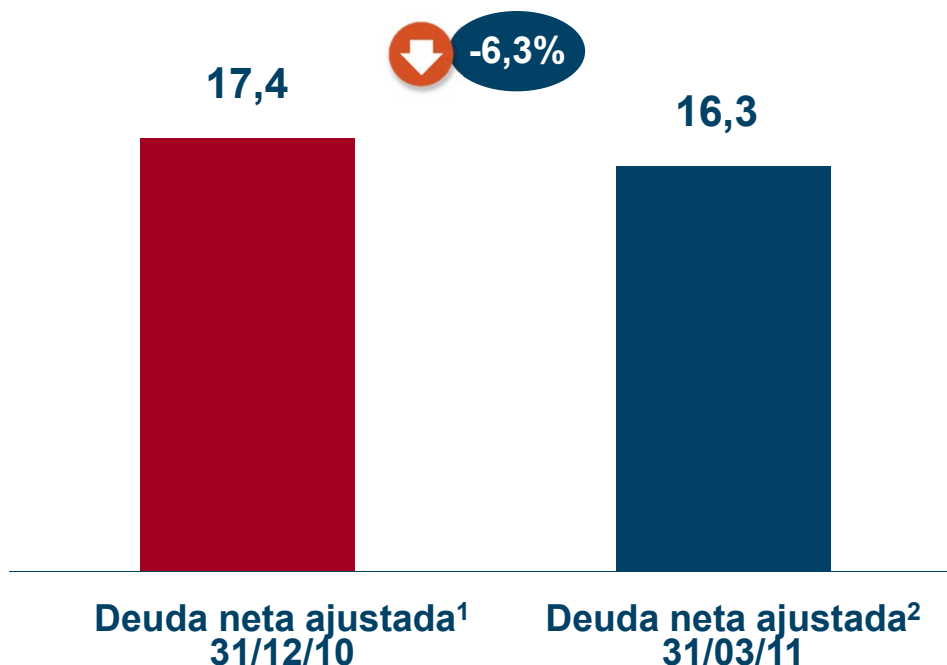
- **€671 millones cobrados por GNF hasta la fecha de las tres emisiones de bonos realizadas por el FADE**

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

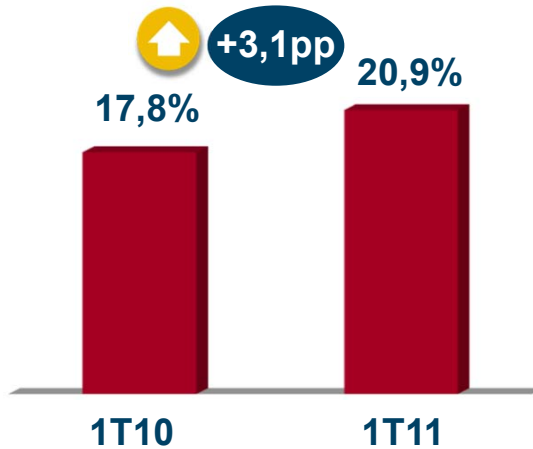
Notas:

- 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

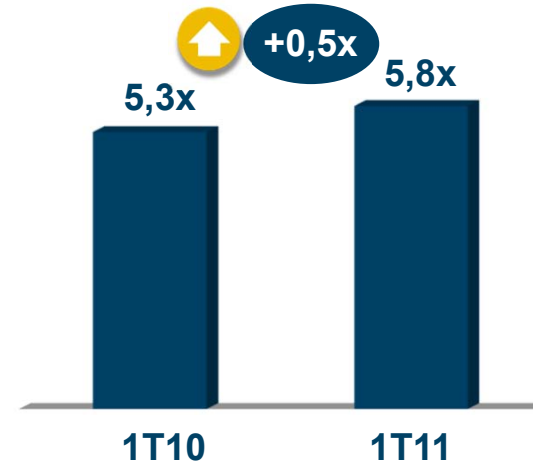
Fortalecimiento del balance (III)

Consideraciones sobre el rating

FFO / Deuda neta ajustada¹



EBITDA / Coste de la deuda¹



- 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

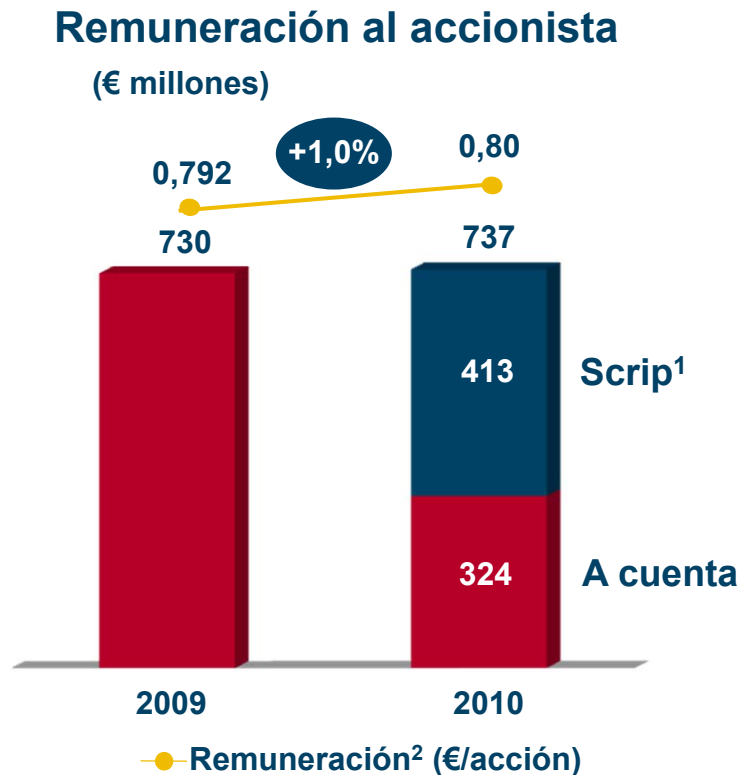
Mejora continua de los indicadores de crédito

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



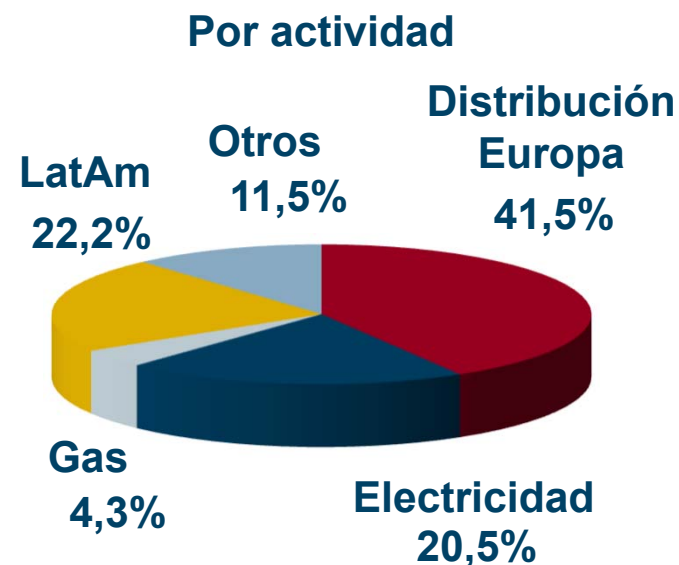
(€ millones)	1T11	1T10	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084	5,4
Aprovisionamientos	(3.487)	(3.272)	6,6
Margen Bruto	1.870	1.812	3,2
Gastos de personal netos	(220)	(197)	11,7
Otros gastos netos	(354)	(321)	10,3
EBITDA	1.296	1.294	0,2
Depreciación/Amortización	(439)	(407)	7,9
Provisiones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

Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles



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

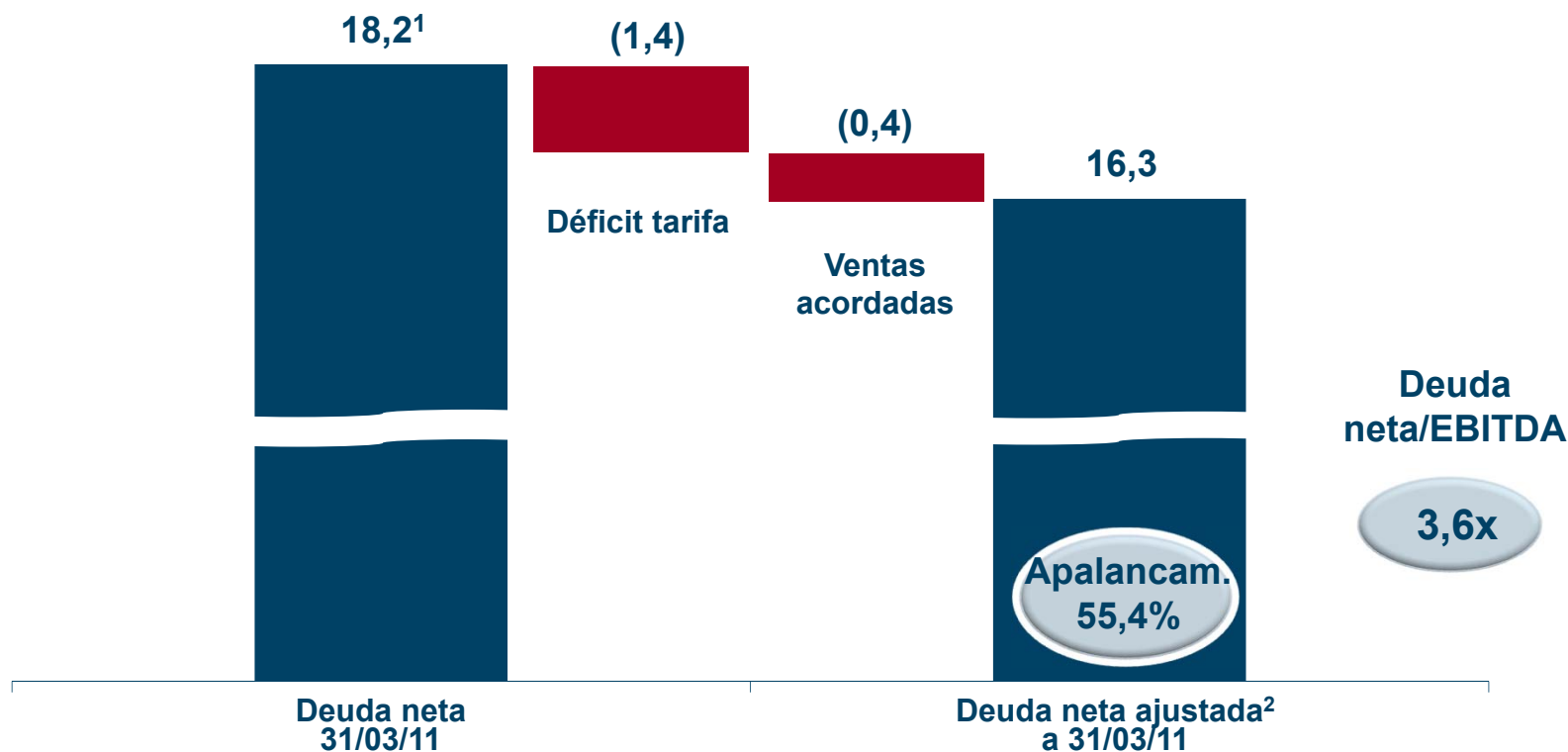


La disciplina financiera y la obtención de sinergias resultan en un descenso del 6,4% del CAPEX, en línea con el Plan Estratégico

Deuda neta



(€ miles de millones)

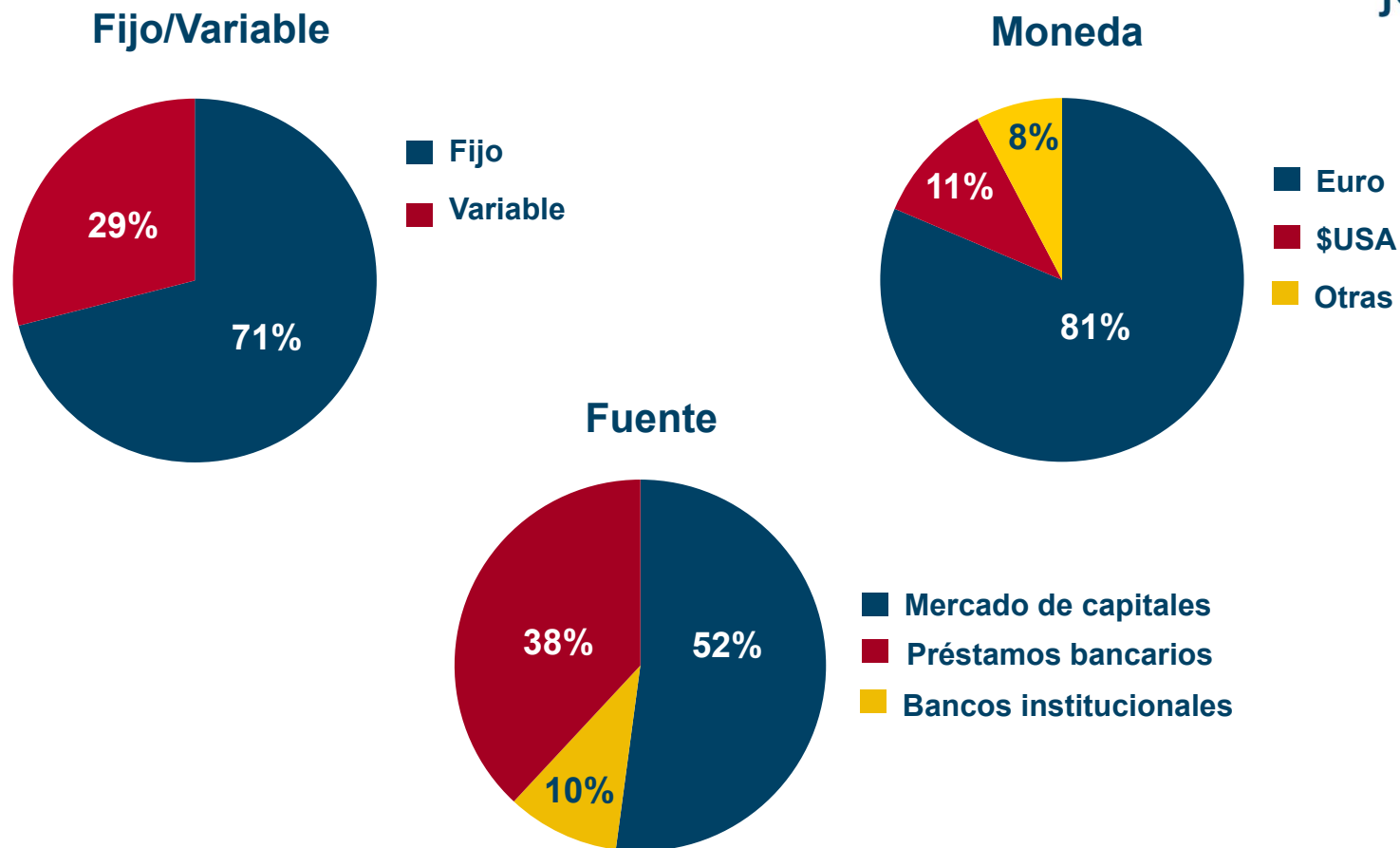


Evidencias de continuo fortalecimiento de la estructura de capital

Notas:

- 1 €18.000 millones más efecto contable de incorporar el 50% de la deuda atribuible de Eufér
- 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 Eufér

Estructura de la deuda¹



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

Nota:

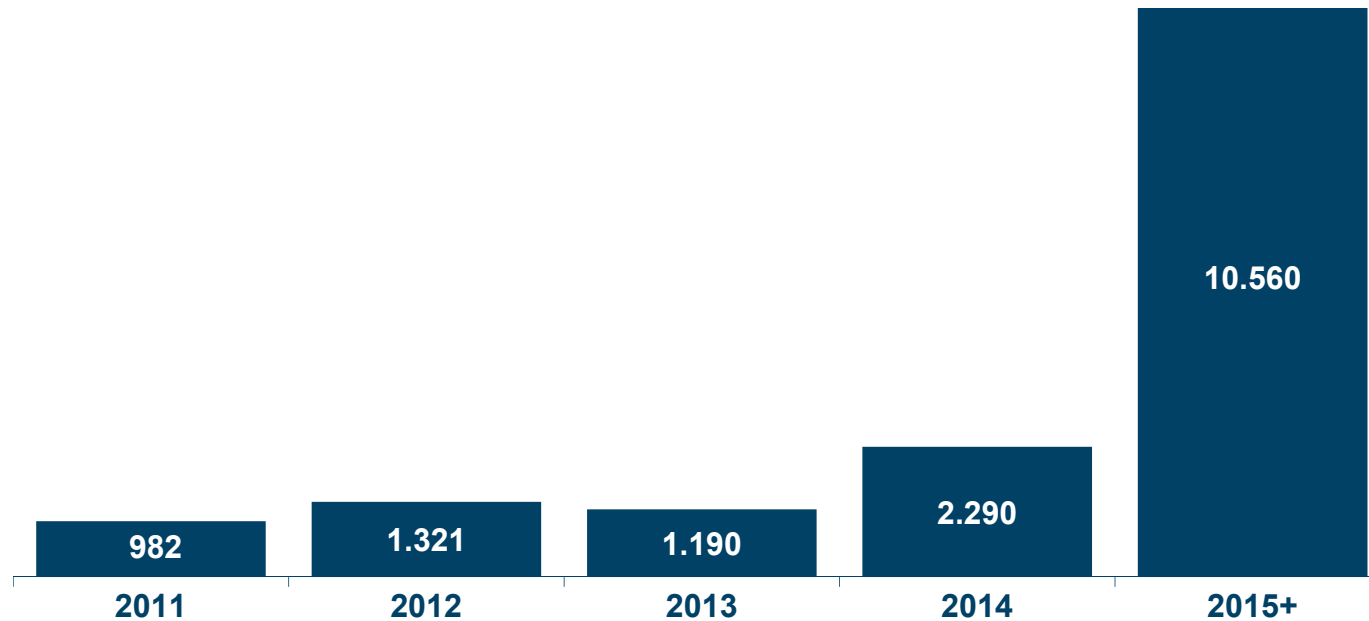
1 Deuda neta ajustada

Perfil de vencimientos de la deuda

Deuda neta ajustada (€16.343 millones¹)



(€ 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:

¹ 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

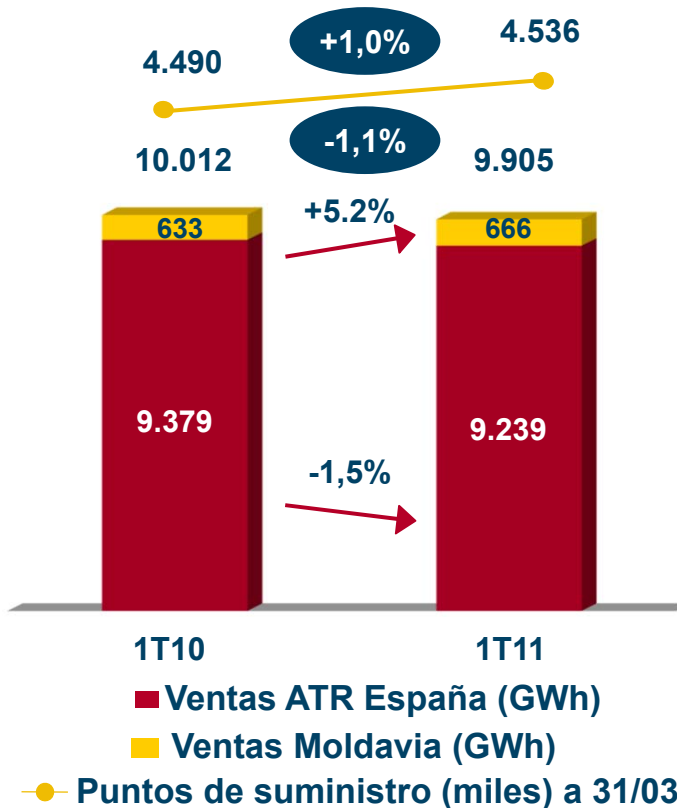
EBITDA por actividades

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

Distribución Europa

Electricidad

Datos operativos



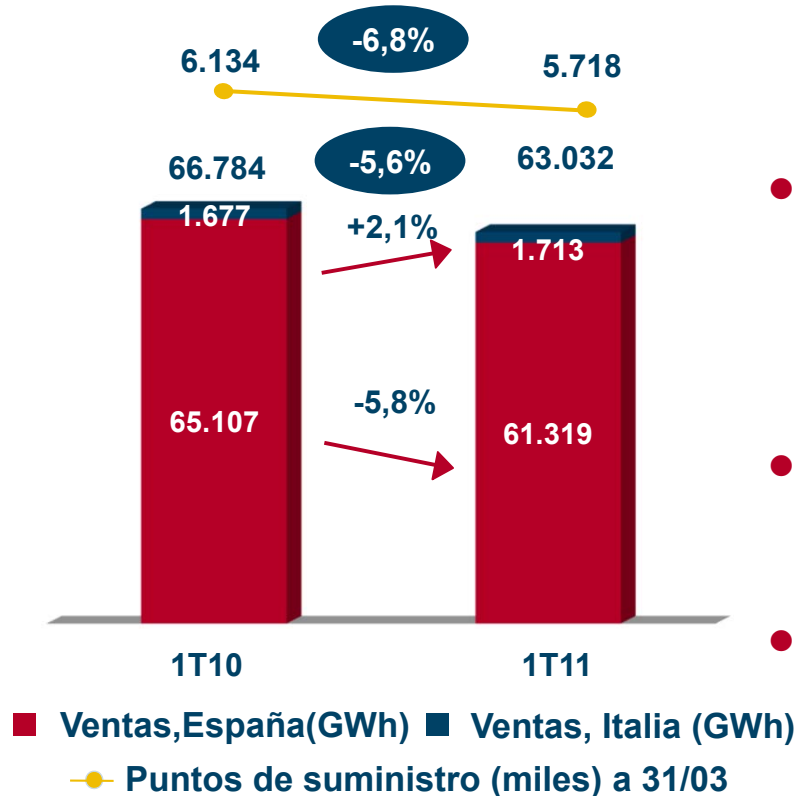
- Las inversiones en calidad de servicio y mantenimiento reducen el TIEPI en España a una cifra record de 10 minutos (-54,5% vs 1T10)
- Los puntos de suministro continúan creciendo en España

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

Distribución Europa

Gas

Datos Operativos



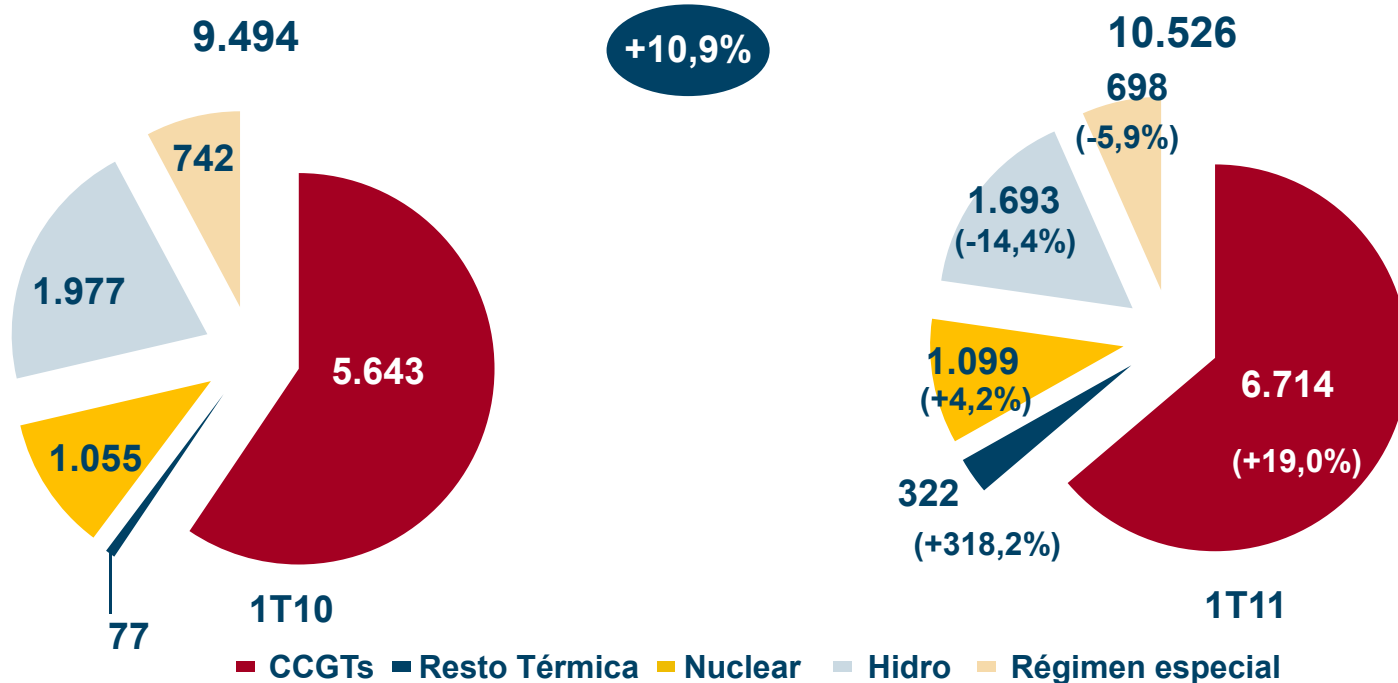
- Menores ventas al mercado residencial en España por un 1T11 más templado vs 1T10
- Crecimiento continuado en la expansión de la red en España, con 83.700 nuevos puntos de conexión (sin considerar desinversiones recientes)
- En base homogénea, EBITDA en España crece +6%
- EBITDA en Italia +35,3%, con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

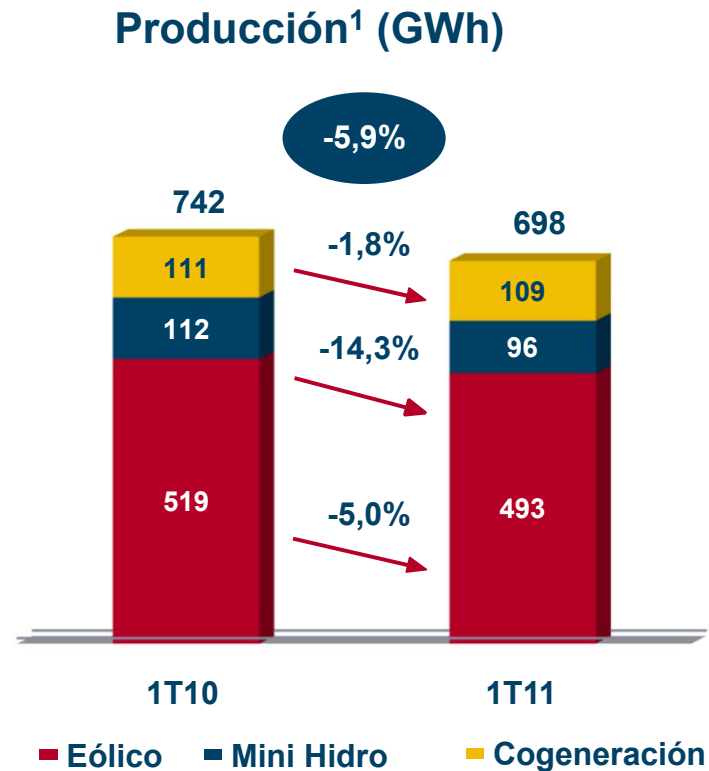


- Mayor huéco térmico en 1T11 permite un +20% en producción térmica en base (+12,3% producción propia en régimen ordinario vs, -2,6% de la media de España)
- La competitividad de nuestros CCCs permite mantener un factor de carga del 36,9%% (36,3% en 1T10)

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:

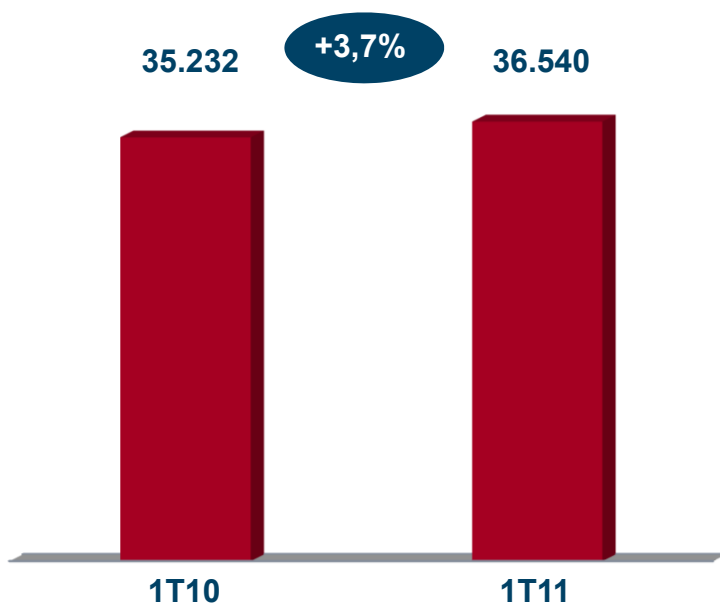
1 100% atribuible

Gas

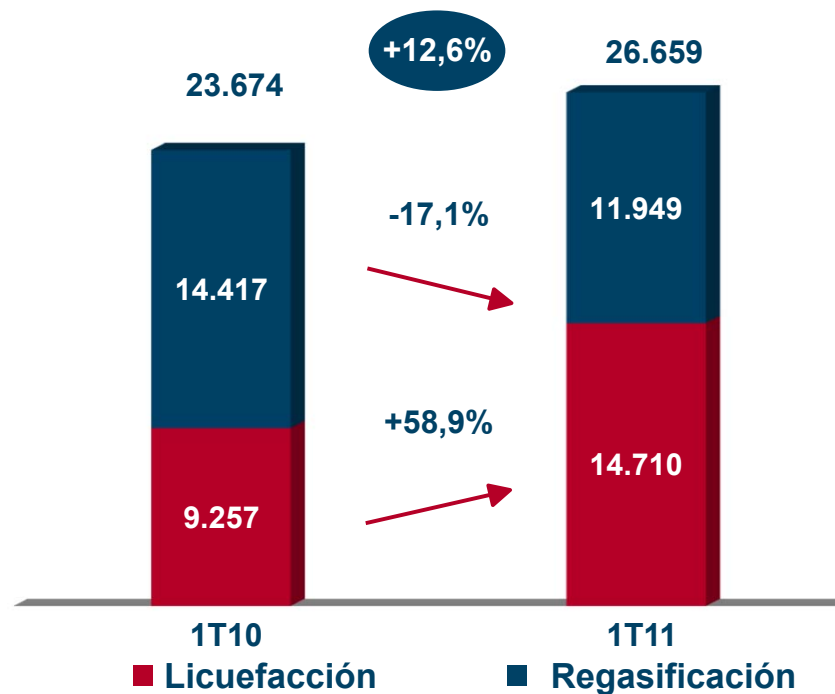
Infraestructuras



Volúmenes de gas del gasoducto del Magreb (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



EBITDA estable en €66 millones

Nota:
1 Atribuible

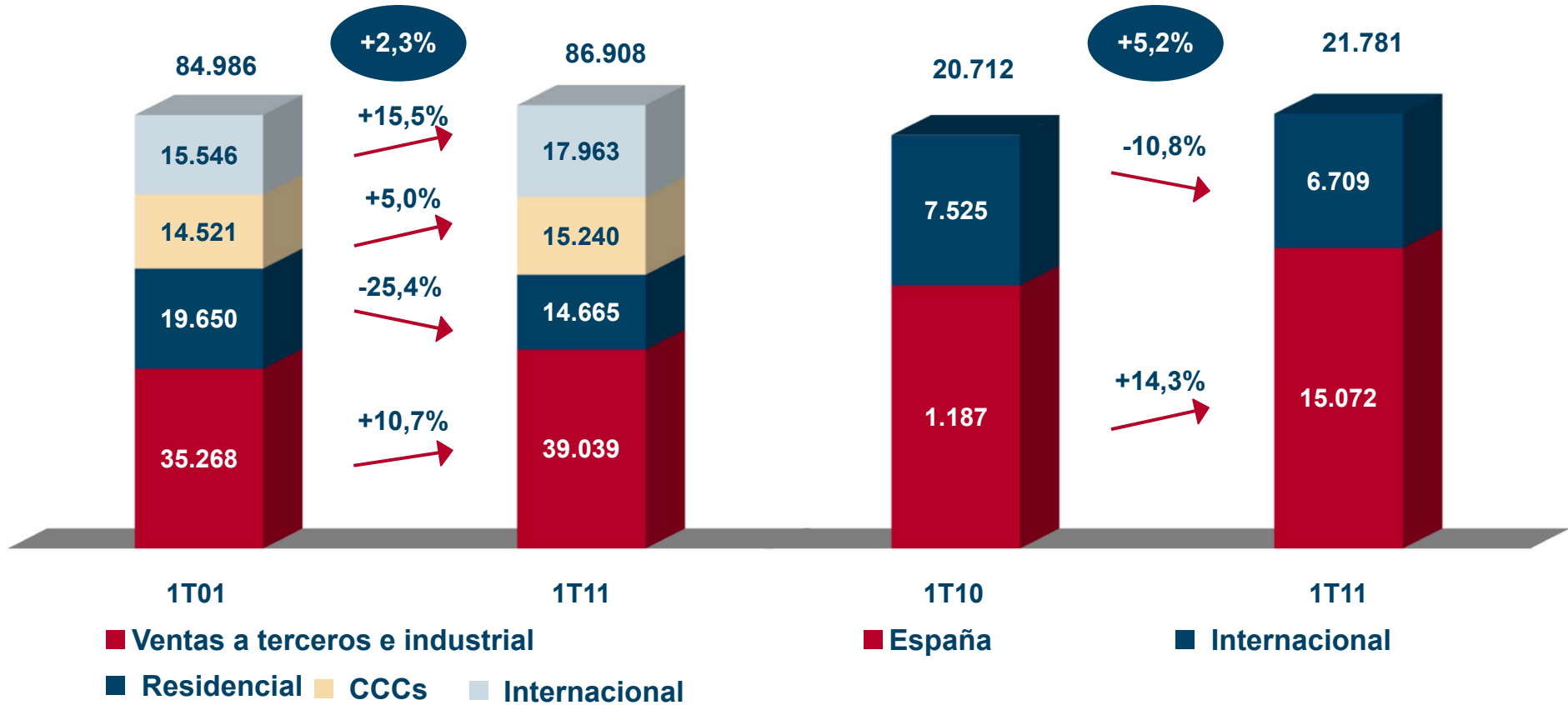
Gas

Comercialización

Comercialización de gas (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



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

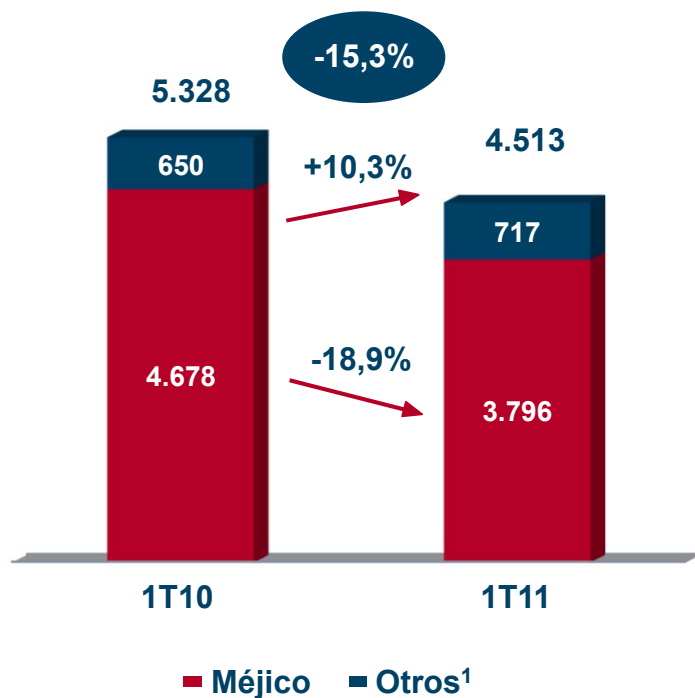
Nota:
1 Atribuible

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:

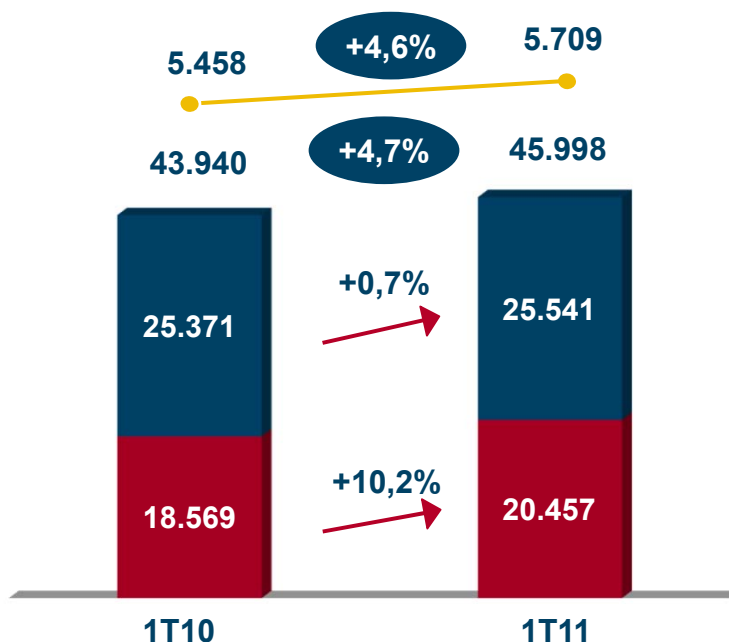
1 Incluye República Dominicana, Panamá, Costa Rica, y Puerto Rico

Latinoamérica

Distribución gas



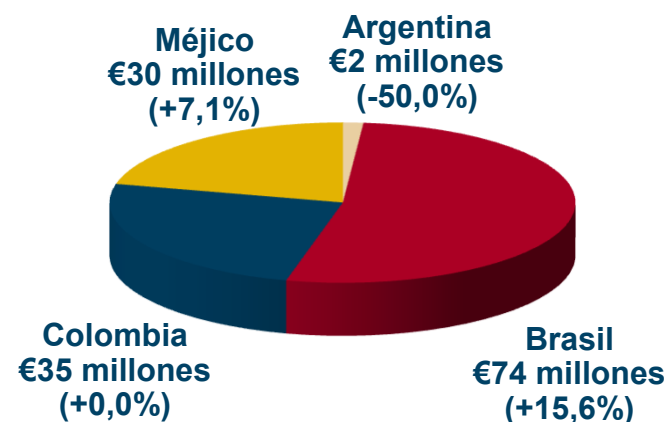
Datos operativos



- 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%)

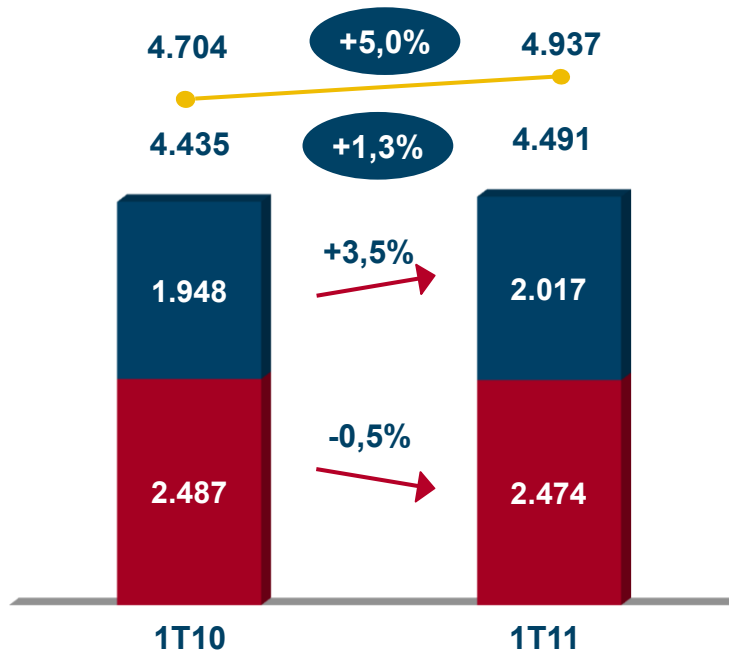


El crecimiento del EBITDA está apoyado por mayor actividad y la apreciación de las divisas

Latinoamérica

Distribución electricidad

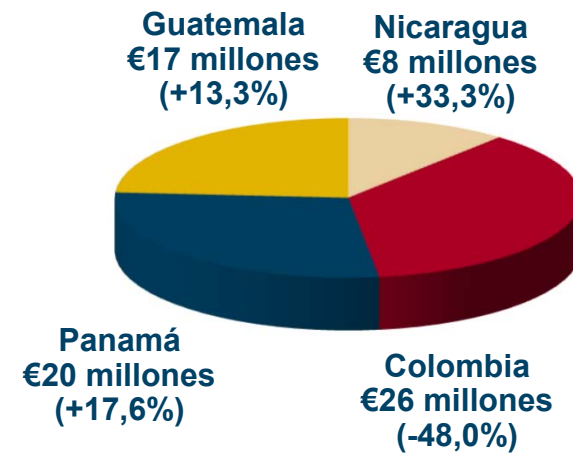
Datos operativos



- 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

website: www.gasnaturalfenosa.com

