

Resultados del primer semestre 2011

27 de julio 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 clave**
- 3. Resumen de resultados 1S11**
- 4. Análisis de operaciones**
- 5. Conclusiones**



Magnitudes

Magnitudes



**Beneficio neto recurrente 1S11: €605 millones¹ (+11,0%)
Beneficio neto 1S11 de €822 millones**

EBITDA 1S11: €2.386 millones (+0,4%)

Inversiones 1S11: €518 millones² (-11,9%)

Deuda neta a 30/06/2011: €16.900 millones (-14,2%)

Notas:

- 1 Sin considerar el impacto de las plusvalías
- 2 Inversiones materiales e intangibles



Aspectos clave

Aspectos clave



Fin del litigio con Sonatrach

Culminación del plan de desinversión de activos

Estructura de capital reforzada

Mercados energéticos

Aumentando la presencia en renovables

Fin del litigio con Sonatrach (I)

Disputa en precios del gas finalmente resuelta



Acuerdo en precios del gas para el período 2007-2009 y desde enero 2010 en adelante

Pago de US\$1.897 millones por las entregas de gas desde el 1 de enero de 2007 hasta el 31 de mayo de 2011

Las dos partes retiran todos los procedimientos legales derivados del litigio

El acuerdo no tiene impacto en los resultados de la compañía

Fin del litigio con Sonatrach (II)

Oportunidades adicionales de asociación



- **Sonatrach accionista de GNF**
 - **Adquisición de acciones de nueva emisión representativas del 3,85% del capital de GNF**
 - **Pago de €514,7 millones**
 - **Incremento de capital e inversión en GNF aprobados por los consejos de administración de ambas compañías**
- **Posibilidad de participación conjunta de GNF y Sonatrach en proyectos gasistas actuales y futuros**

Resuelta la incertidumbre sobre los contratos de gas y establecidas las bases para una mejor relación entre las partes

Culminación 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
- Activos de distribución eléctrica Guatemala
- 35% de Gas Aragón

Activos acordados con la CNC

- Activos de gas en Madrid, Murcia y Cantabria (1.056.000 puntos de suministro y contratos de clientes relacionados)
- CCC de Plana del Vent

Los fondos totales cobrados alcanzan los €5.000 millones

Culminación plan de desinversión de activos (II)

gasNatural
fenosa 

Acordados y pendientes de autorización

Contratos de clientes
de gas

- 245.000 contratos de clientes de gas en Madrid
- Precio: €38 millones

CCCs

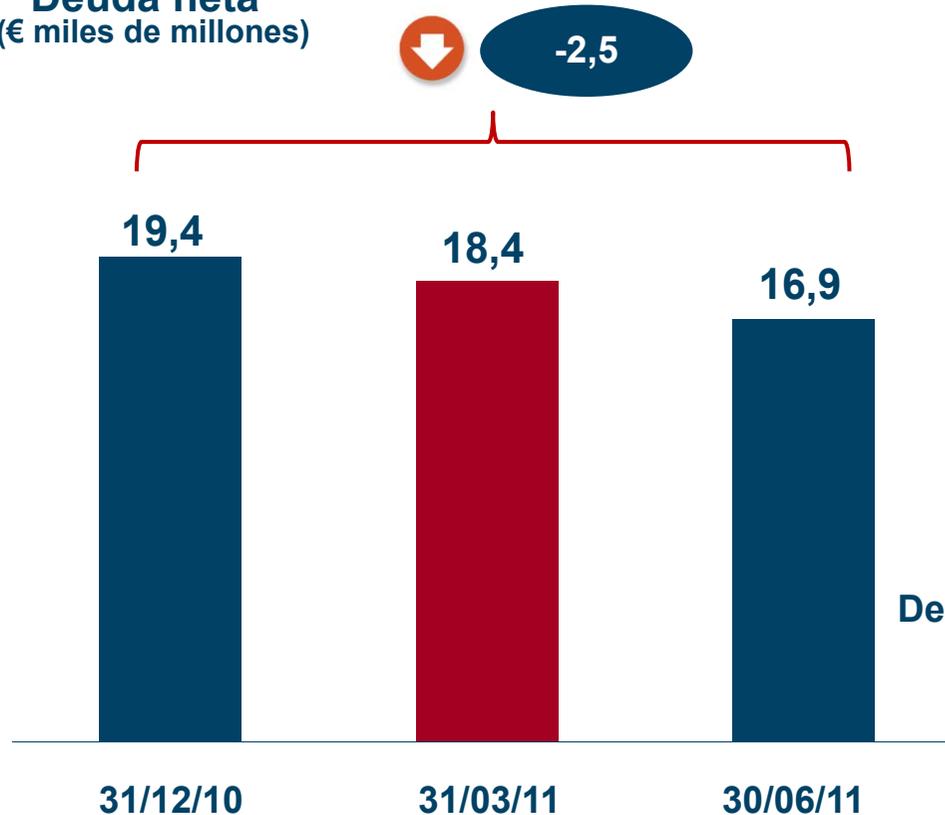
- Venta de 800 MW en Arrúbal
- Precio: €313 millones
- La transacción incluye un contrato de suministro de gas y *power offtake*

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

Estructura de capital reforzada (I)

Reducción sustancial de la deuda

Deuda neta¹
(€ miles de millones)



- Reducción de deuda alcanzada tras desinversión de activos, titulización parcial del déficit de tarifa y generación de caja

Deuda neta/EBITDA

3,8x

Alcanzando los objetivos de reducción de deuda de acuerdo con lo previsto

Nota:

1 No considera ajustes por titulización del déficit de tarifa

Estructura de capital reforzada (II)

Titulización del déficit de tarifa¹



(€ millones)



- **€836 millones cobrados por GNF hasta la fecha, fundamentalmente a través de las cuatro emisiones de bonos realizadas por el FADE**

Esperamos la titulización total del déficit de tarifa durante 2011

Nota:

¹ Datos a 20 de mayo de 2011, tras la última titulización

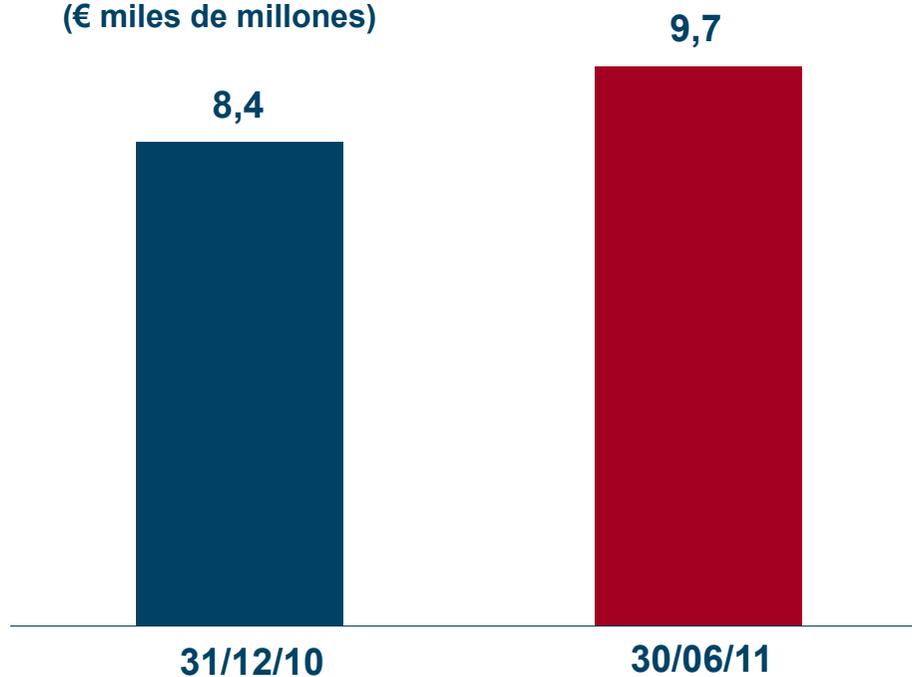
Estructura de capital reforzada (III)

Aumentando nuestra presencia en los mercados de capitales



Deuda total en los mercados de capitales

(€ miles de millones)



- **€600 millones en títulos a L/P emitidos en 1T11**
- **Emisión EMTN de €500 millones, 8 años en mayo refuerza la base de inversores en renta fija**
- **Refinanciación de MXN 4.000 millones (tramos a 4 y 7 años) en Méjico**

Exitosa diversificación de mercados por fuentes y zonas geográficas

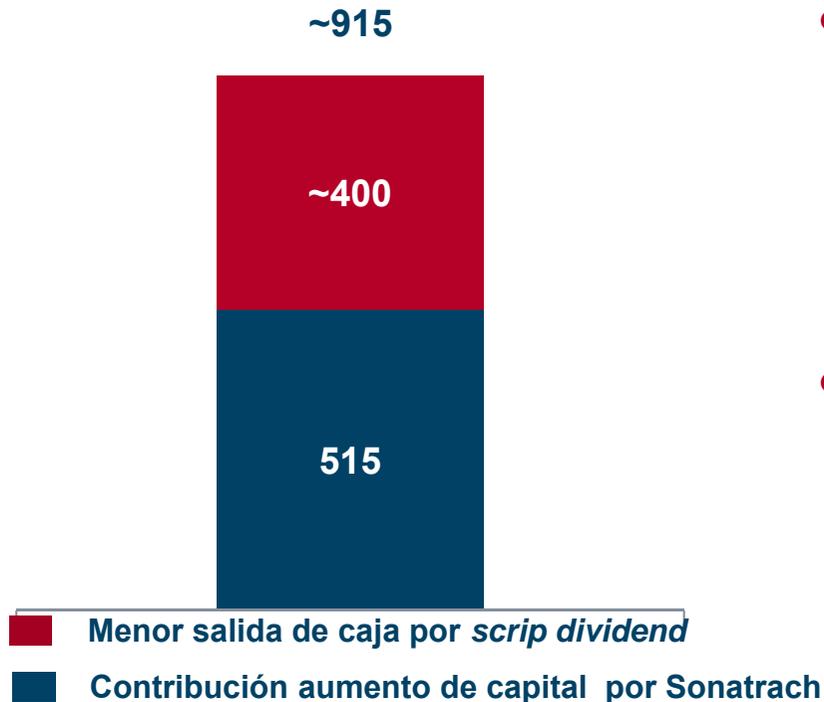
Estructura de capital reforzada (IV)

Fortalecimiento de los fondos propios



Impacto neto positivo

(€ millones)



- *Scrip dividend* completado con un ratio de aceptación sin precedentes del 96.4%
 - Menor salida de caja por ~€400 millones
- Suscripción por Sonatrach de un 3,85% del capital por importe de €515 millones

Fortaleciendo tanto la estructura del capital como la liquidez

Estructura de capital reforzada (V)

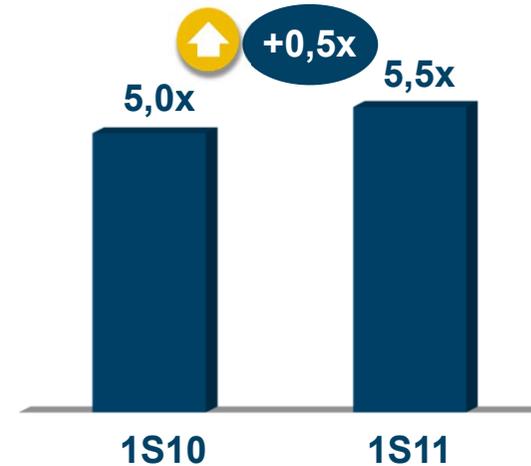
Consideraciones sobre el rating



FFO / Deuda neta ajustada¹



EBITDA / Coste de la deuda¹



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

Mejora continua de los indicadores de crédito

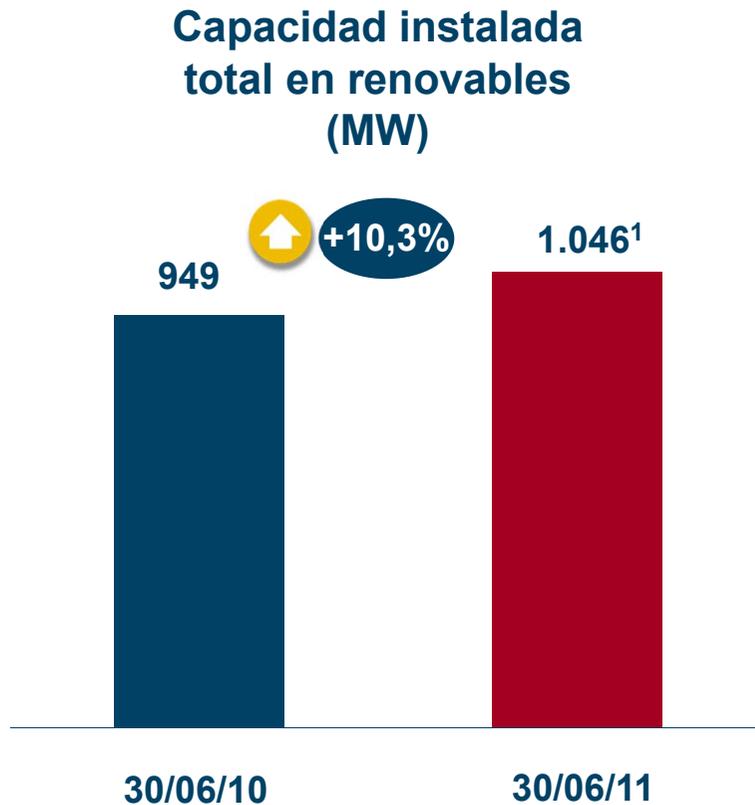
Notas:

1 Importes no anualizados

2 El ratio aumentaría a 21,8% ajustando por la titulización pendiente del déficit de tarifa

Aumentando la presencia en renovables

Presencia creciente en el negocio



- Separación de activos de EUFER en mayo
- Desarrollo de parques eólicos en España
- Compra de participaciones en cinco parques eólicos a ACS aumentando la capacidad atribuible en 95,5 MW
- Posibilidad de desarrollo de parques eólicos *off-shore* en Reino Unido con Repsol (SeaEnergy)

Consolidando el papel de GNF como operador en renovables

Nota:

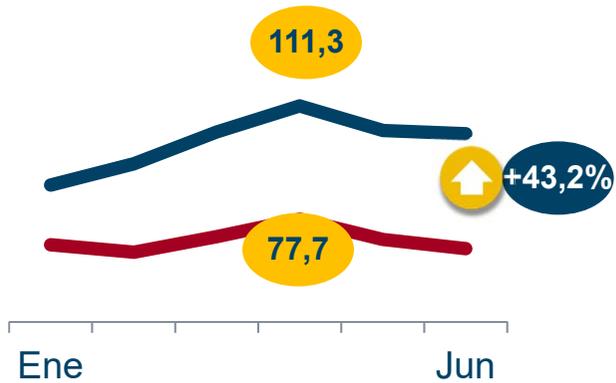
¹ Incluye 95,5 MW en parques eólicos adquiridos a ACS (transacción acordada en junio)

Mercados energéticos (I)

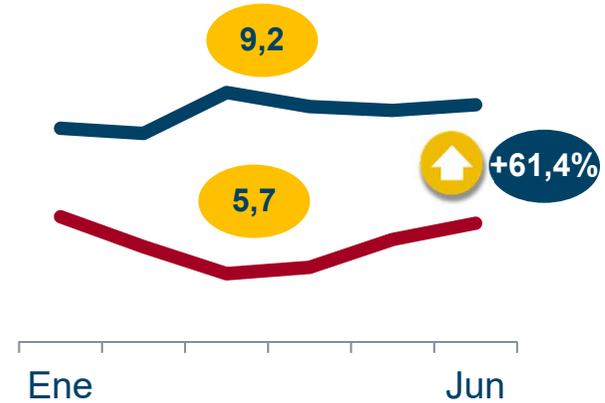
Precio de las *commodities*



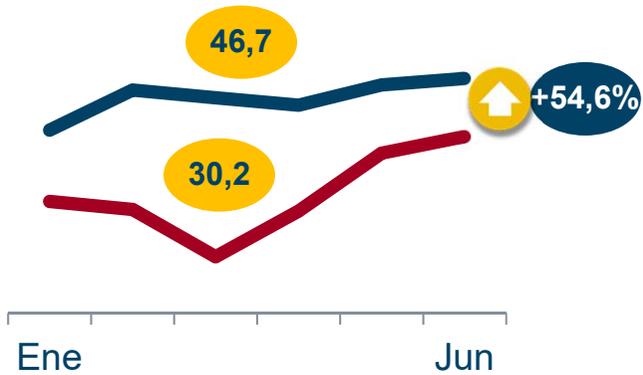
Brent (\$/bbl)



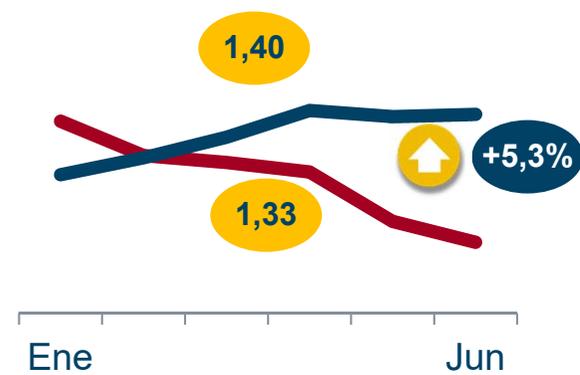
NBP (US\$/MMbtu)



Pool España (€/MWh)



US\$/€



● Media del período — 2010 — 2011

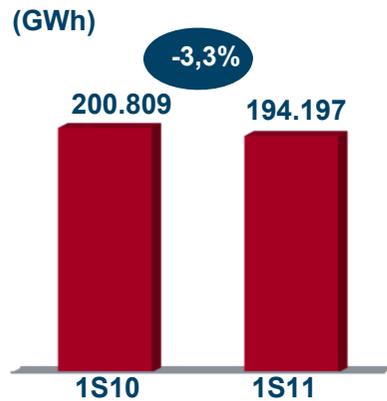
Subida generalizada de precios energéticos vs. 1S10

Mercados energéticos (II)

Mercados con diferentes dinámicas

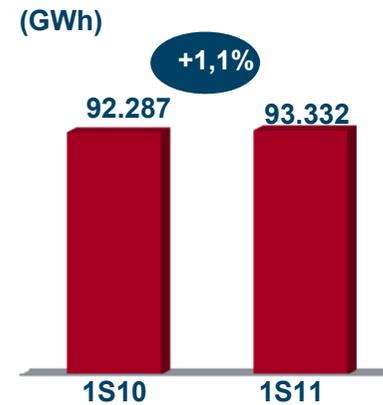


Demanda de gas España

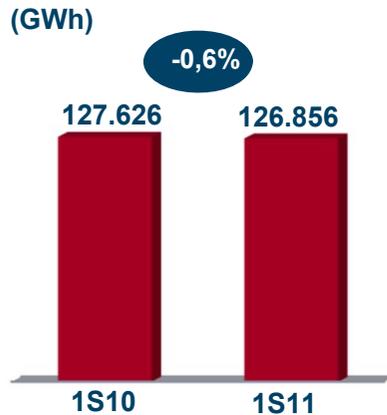


Fuente: Enagás

Demanda de gas LatAm¹

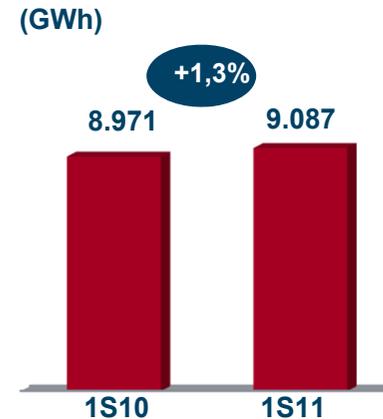


Demanda eléctrica España



Fuente: REE

Demanda eléctrica LatAm¹



Exposición equilibrada a las diferentes dinámicas del mercado

Nota:

1 En áreas geográficas atendidas por GNF



Resumen de resultados 1S11

Cuenta de resultados consolidada



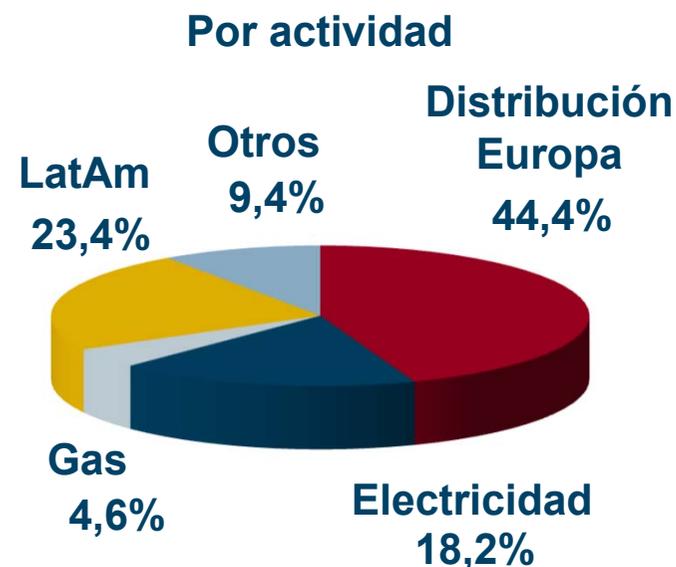
(€ millones)	1S11	1S10	Var. %
Cifra de negocios	10.205	9.429	8,2
Aprovisionamientos	(6.684)	(5.962)	12,1
Margen bruto	3.521	3.467	1,6
Gastos de personal netos	(438)	(404)	8,4
Otros gastos netos	(697)	(686)	1,6
EBITDA	2.386	2.377	0,4
Amortización/Depreciación	(869)	(815)	6,6
Provisiones	(86)	(86)	0,0
Otros resultados	267	358	(25,4)
Resultado Operativo	1.698	1.834	(7,4)
Resultado financiero neto	(489)	(559)	(12,5)
Participación en resultados de asociadas	5	4	25,0
Beneficio antes de impuestos	1.214	1.279	(5,1)
Impuestos	(302)	(329)	(8,2)
Minoritarios	(90)	(97)	(7,2)
Beneficio neto	822	853	(3,6)
No recurrentes netos	(217)	(308)	(29,5)
Beneficio neto recurrente	605	545	11,0

Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles

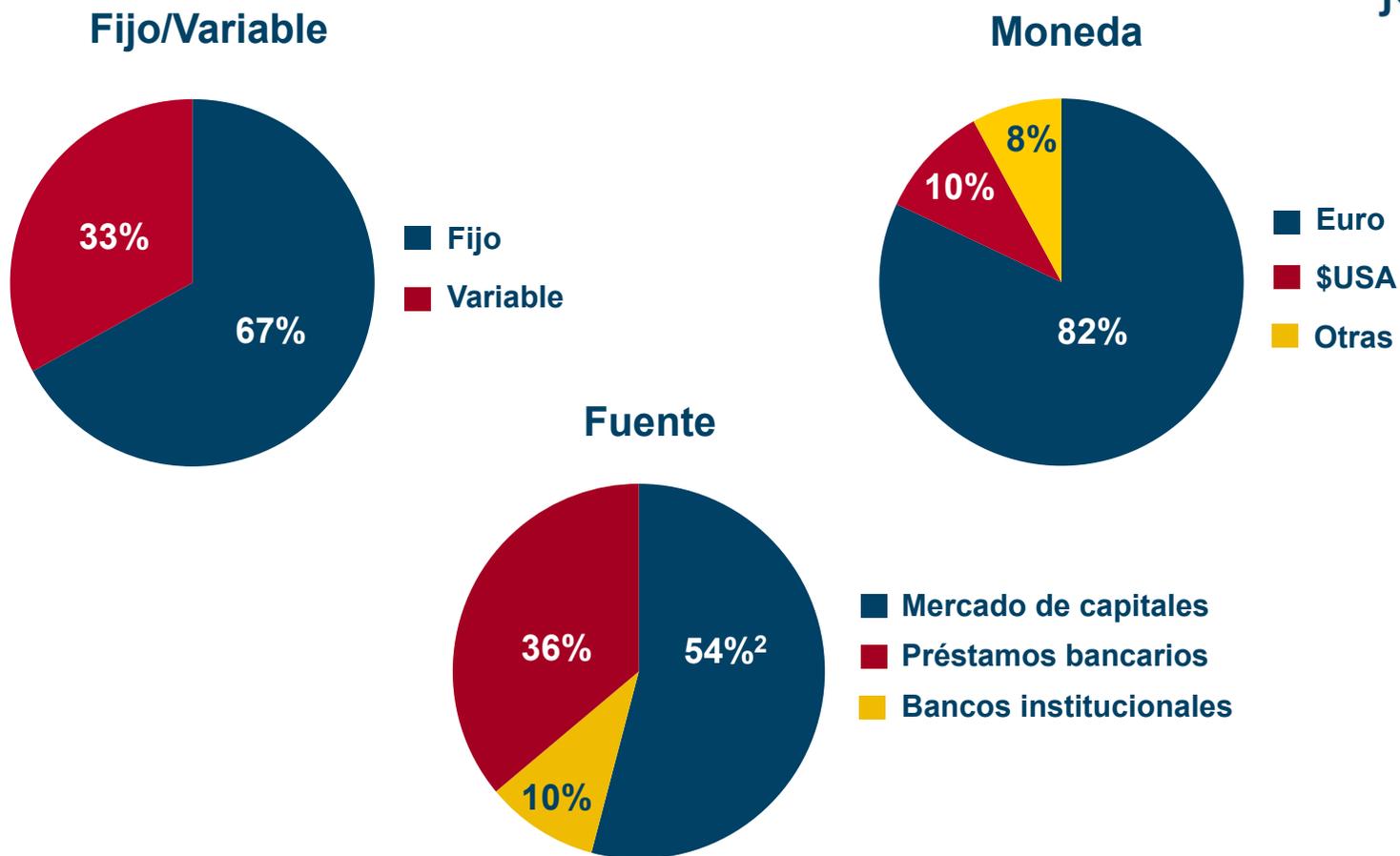


(€ millones)	1S11	1S10
Distribución:	230	188
Electricidad	107	90
Gas	123	98
Electricidad:	94	181
España	82	139
Régimen especial	12	40
Otros	-	2
Gas:	24	19
Infraestructuras	18	13
Comercialización	6	6
LatAm:	121	163
Generación	24	84
Distribución gas	50	29
Distribución electricidad	47	50
Otros	49	37
Total	518	588



La disciplina financiera y la obtención de sinergias resultan en un descenso del 11,9% del CAPEX, en línea con el Plan Estratégico

Estructura de la deuda¹



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

Notas:

1 Deuda neta

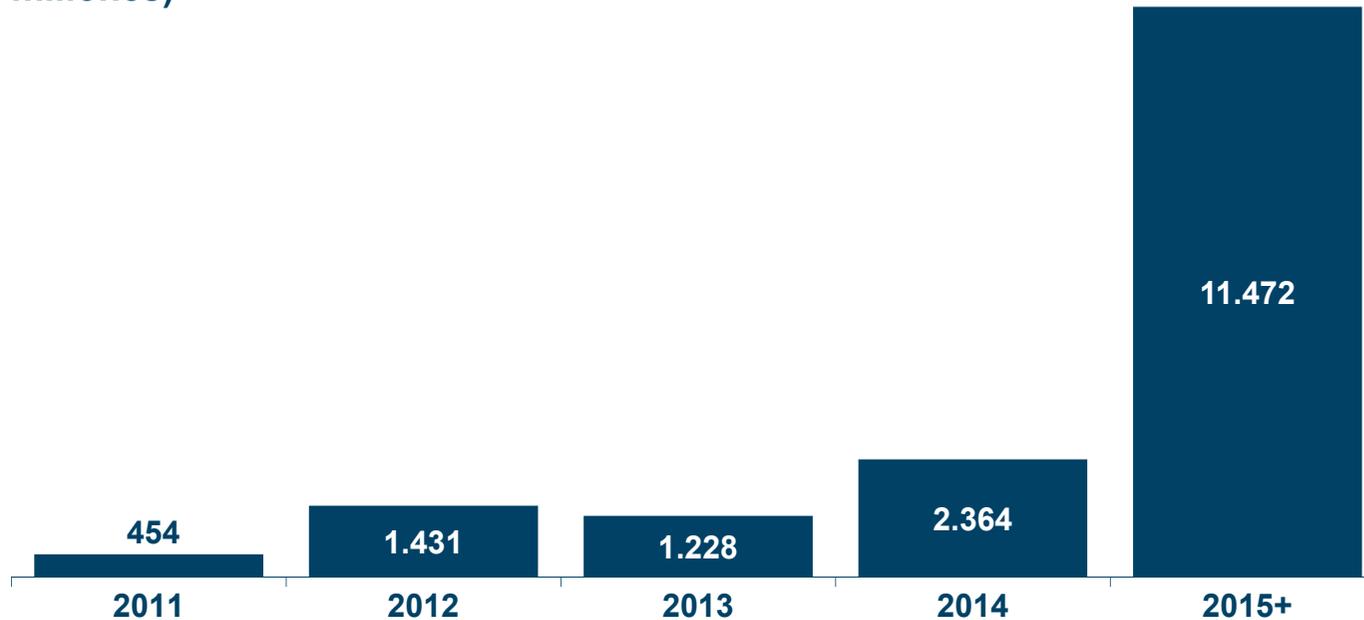
2 Ajustando la deuda neta con el déficit de tarifa pendiente de titulización, el peso de los mercados de capitales aumentaría hasta el 58%

Perfil de vencimientos de la deuda

Deuda neta (€16.900 millones)



(€ millones)



- **Liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses**
- **Vida media de la deuda: 5,2 años**

68% de la deuda neta vence a partir del 2015



Análisis de las operaciones

EBITDA por actividades

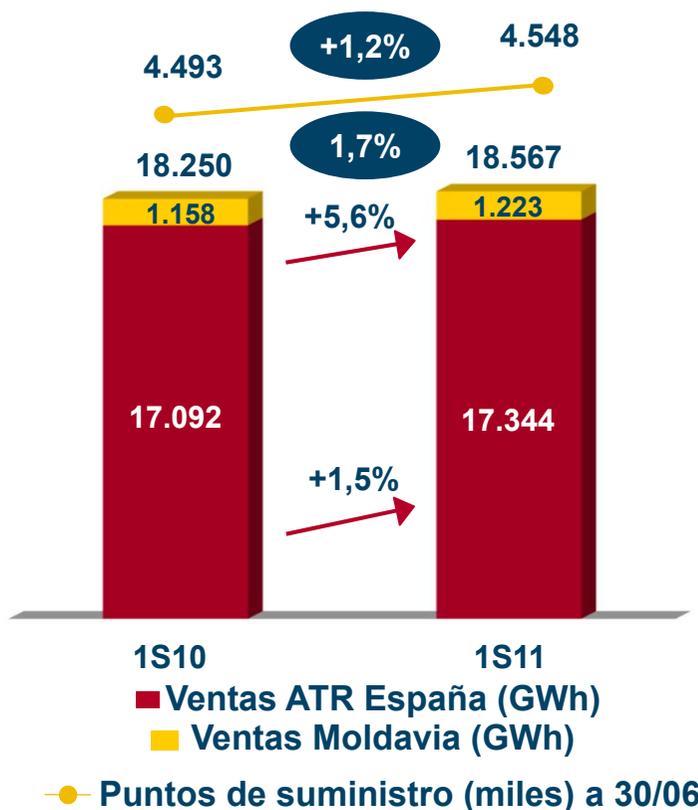


(€ millones)	1S11	1S10	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	865	791	74	9,4
Electricidad	364	302	62	20,5
Gas	501	489	12	2,5
Electricidad:	467	567	-100	-17,6
España	390	489	-99	-20,2
Régimen Especial	70	69	1	1,4
Otros	7	9	-2	-22,2
Gas:	424	388	36	9,3
Infraestructuras	117	132	-15	-11,4
Comercialización	307	256	51	19,9
Latinoamérica:	563	601	-37	-6,3
Generación	124	124	-	-
Distribución gas	302	286	16	5,6
Distribución electricidad	137	191	-54	-28,3
Otros	67	30	37	-
Total EBITDA	2.386	2.377	9	0,4

Distribución Europa

Electricidad

Datos operativos



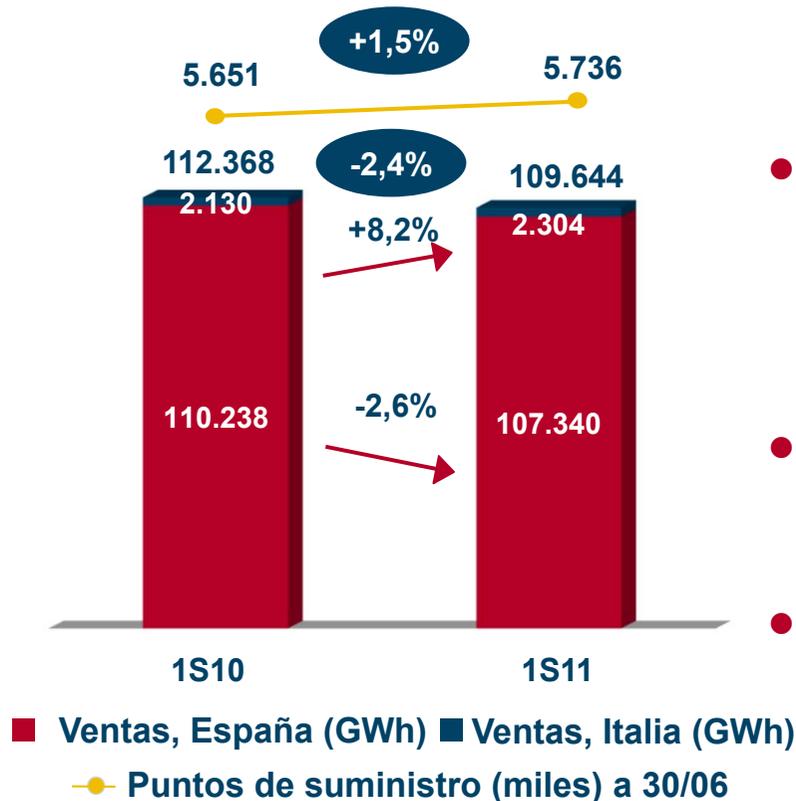
- Las inversiones en calidad de servicio y mantenimiento reducen el TIEPI en España hasta 20 minutos (-37,5% vs 1S10)
- Los puntos de suministro continúan creciendo en España a pesar de la madurez del negocio.

EBITDA de €364 millones (+20,7%, por una mayor remuneración que no permitirá una comparación homogénea hasta el 4T11)

Distribución Europa

Gas

Datos operativos



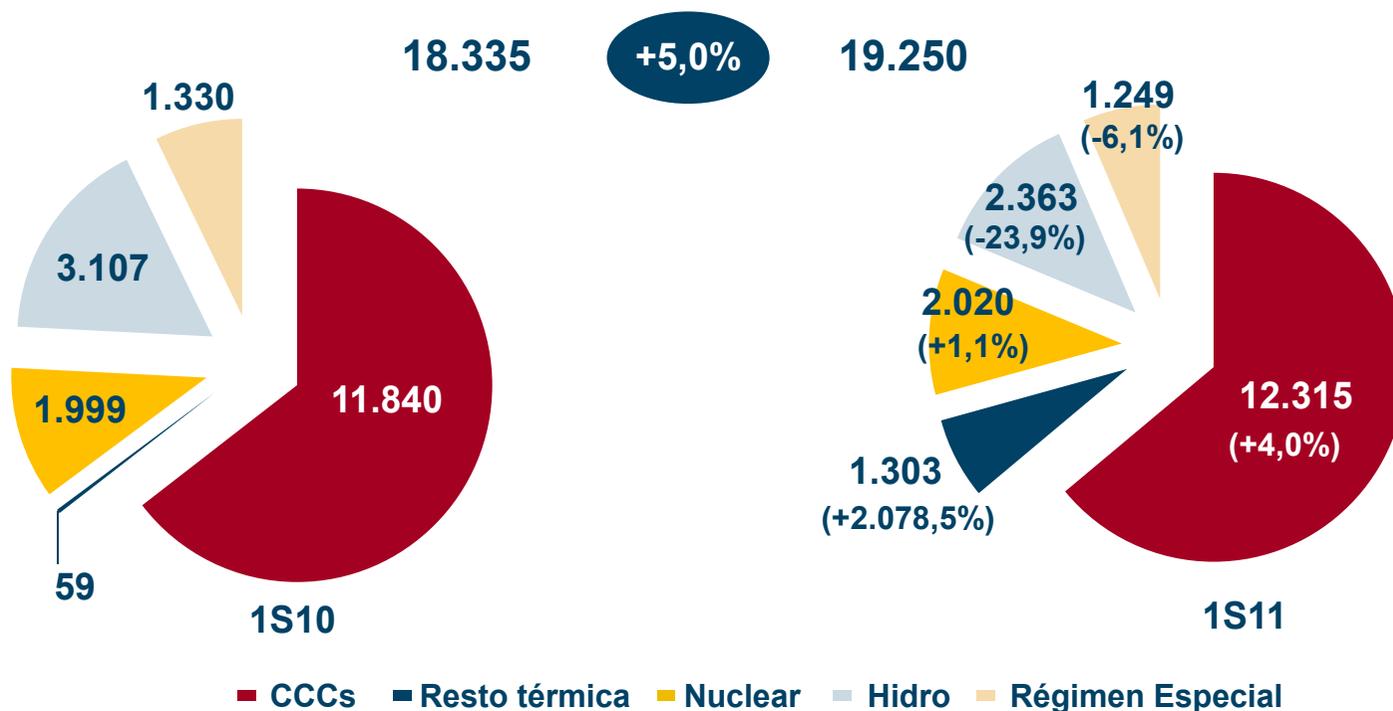
- Menores ventas al mercado residencial en España por un 1S11 más templado vs 1S10
- Crecimiento de la red en España con 75.000 nuevos puntos de conexión (sin considerar desinversiones recientes)
- En base homogénea, EBITDA en España crecería +6%
- EBITDA en Italia +18,2%, con mayores márgenes por la venta de gas de la cartera de aprovisionamientos propia de GNF

EBITDA crece +2,5% hasta €501 millones a pesar de la venta de activos en España

Electricidad

España

Producción total de GNF (GWh)

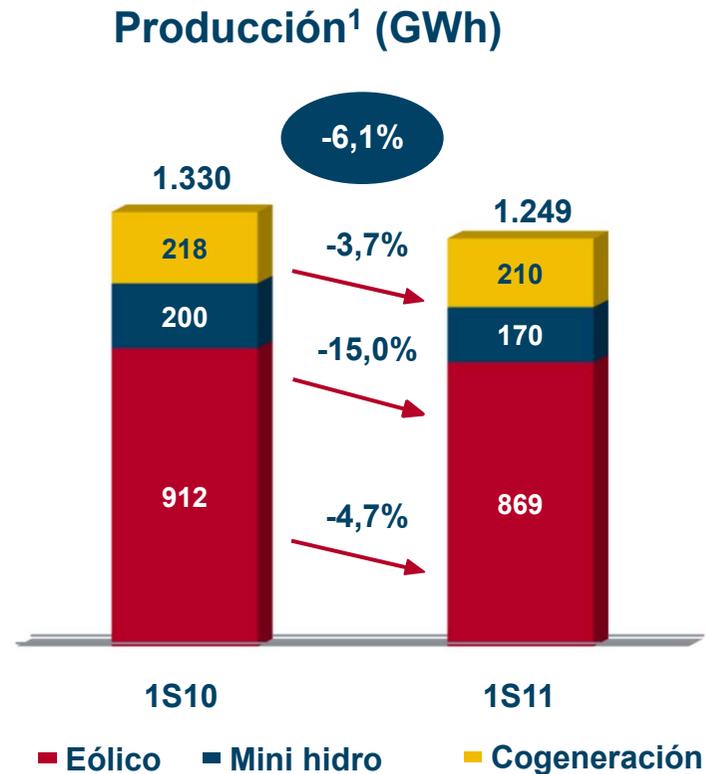


- Mayor huéco térmico en 1S11 permite un gran crecimiento de la generación térmica en base (+5,9% producción propia en régimen ordinario vs, -5,5% de la media en España)

Márgenes en 1S11 afectados por el incremento en costes de combustibles y una mayor producción térmica en base

Electricidad

Régimen Especial



- Menor intensidad eólica e hidráulica en 1S11 vs 1S10 genera una menor producción
- Continua el desarrollo de nueva potencia eólica:
 - 979 MW asignados, en fase de desarrollo
 - Ofertas cursadas por 185 MW en Extremadura
 - Trabajando en nuevas ofertas para 2H11

EBITDA estable en €70 millones a pesar de la menor producción

Nota:

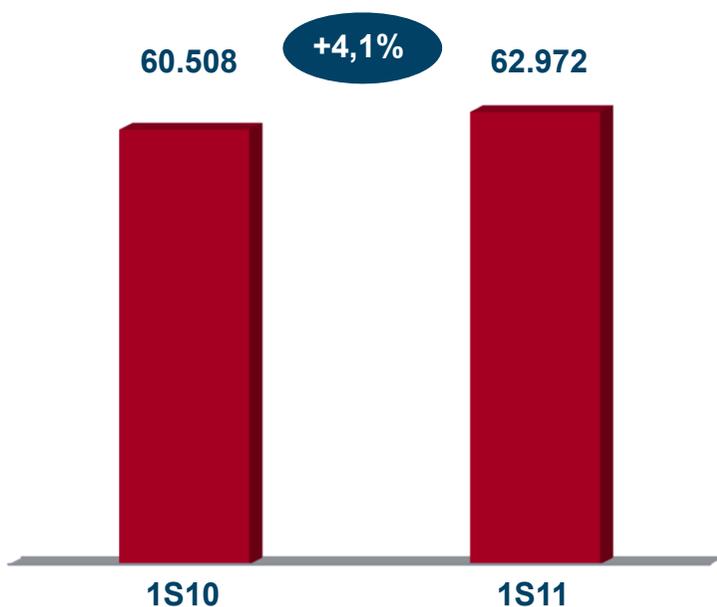
1 100% atribuible

Gas

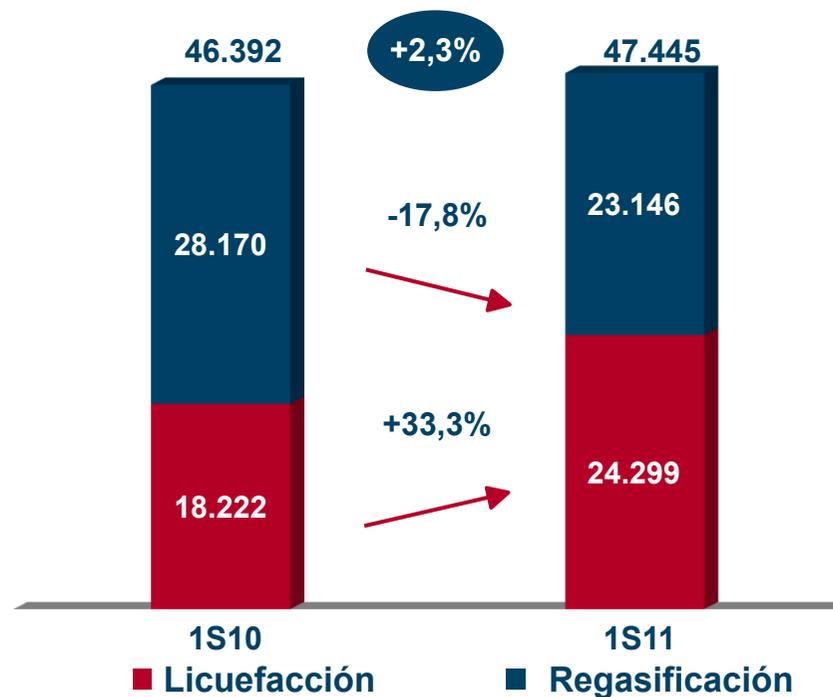
Infraestructuras



Volúmenes de gas del gasoducto del Magreb (GWh)



UF Gas¹ (GWh)



EBITDA se reduce un 11,4% hasta €117 millones

Nota:
1 100% atribuible

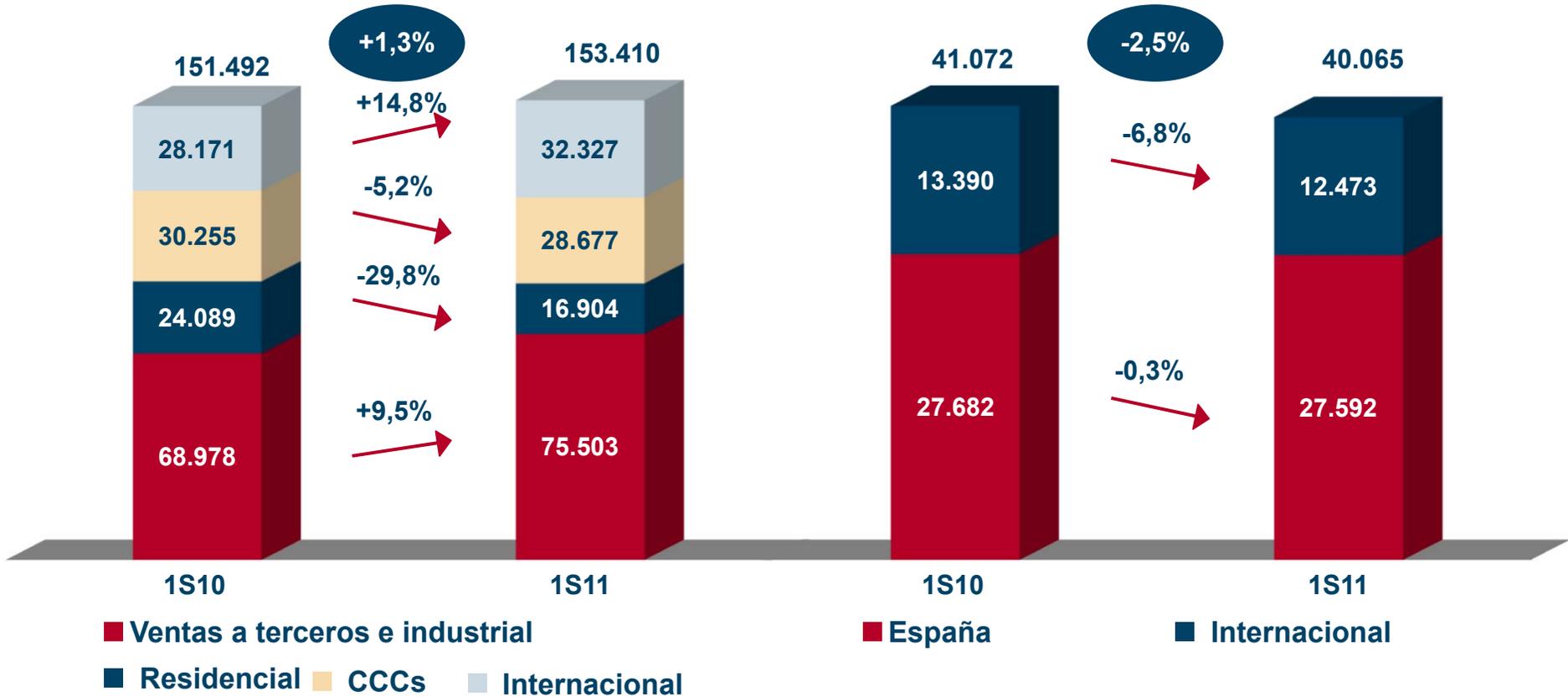
Gas

Comercialización



Comercialización de gas (GWh)

UF Gas¹ (GWh)



EBITDA: €307 millones (+19,9%) por la mayor venta de gas en 1S11

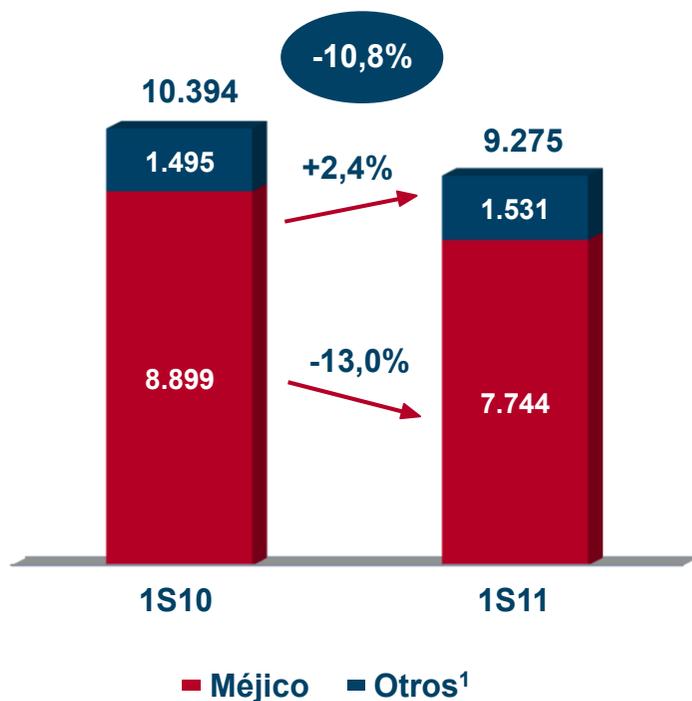
Nota:
1 100% atribuible

Latinoamérica

Generación electricidad



Total Producción (GWh)



- Ajustando por las ventas de CCCs en 2010, la producción en Méjico crecería 2.134 GWh (+24,0%) y su EBITDA +55% con la incorporación del CCC Norte Durango
- Mayor disponibilidad en las centrales de Panamá, Puerto Rico y República Dominicana

EBITDA : estable en €124 millones gracias a la eficiencia alcanzada

Nota

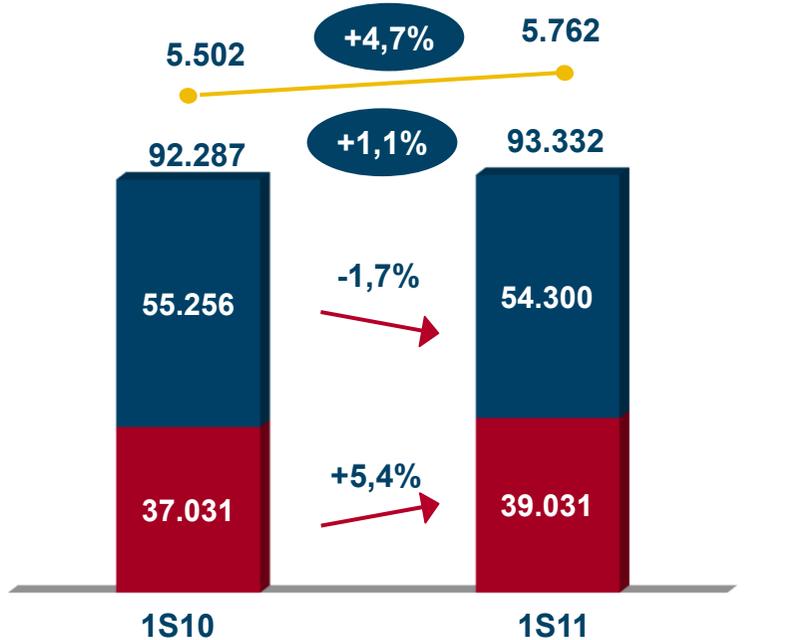
1 Incluye República Dominicana, Panamá, Costa Rica y Puerto Rico

Latinoamérica

Distribución gas

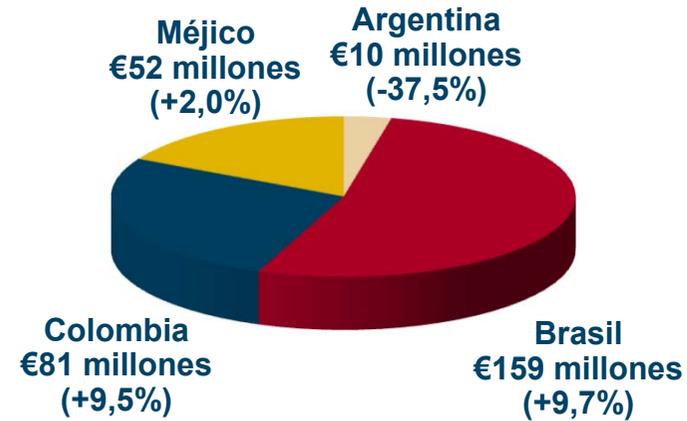


Datos operativos



- Ventas, ATR (GWh) ■ Ventas, tarifa (GWh)
- Puntos de suministro (miles) a 30/06

EBITDA aportación y crecimiento por país (Total €302 millones, +5,6%)



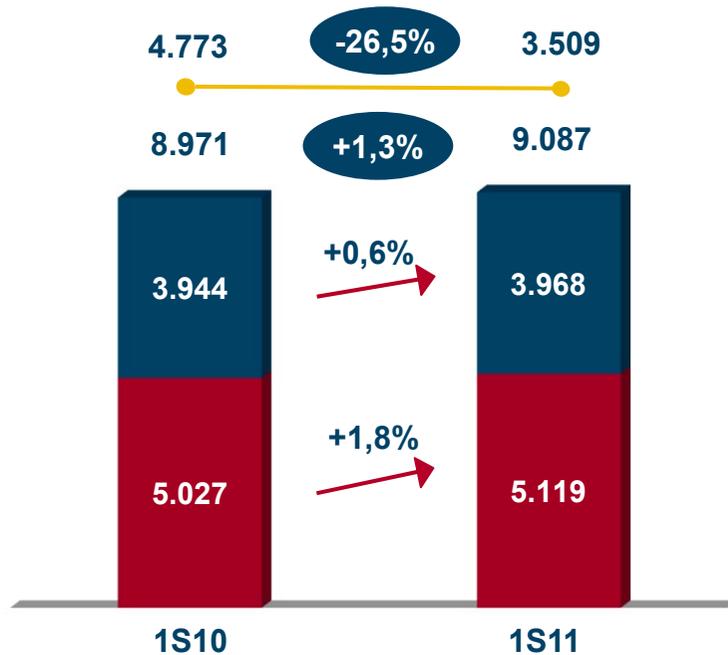
- Crecimiento en volúmenes soportado por la mayor actividad en Colombia

Crecimiento del EBITDA apoyado por mayores niveles de actividad

Latinoamérica

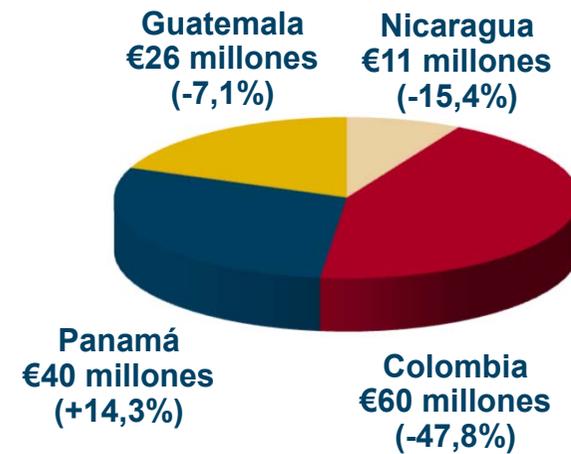
Distribución electricidad

Datos operativos



■ Colombia (GWh) ■ Centroamérica (GWh)
● Puntos de suministro (miles) a 30/06

EBITDA aportación y crecimiento por país (Total €137 millones, -28,3%)



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

Crecimiento de la red y de clientes en toda la región

5

Conclusiones

Conclusiones

EBITDA 1S11: €2.386 millones (+0,4%)

Beneficio neto recurrente 1S11: €605 millones¹ (+11,0%)

Prácticamente cumplido el programa de ventas comprometidas

Fortalecimiento del balance, con un equilibrado perfil de riesgo financiero consistente con el modelo de negocio

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

Nota:

1 Ajustado de plusvalías

Gracias

RELACION CON INVERSORES

telf 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

website: www.gasnaturalfenosa.com

