

Junta General de Accionistas 2011

Rueda de Prensa

Contenido

- 1 Entorno actual
- 2 Plan Estratégico 2010-2014
- 3 Resultados 2010
- 4 Conclusiones

Entorno
actual

Recuperación económica mundial

Evolución PIB mundial (% variación anual)



■ 2009 ■ 2010

Fuente: F.M.I. World Economic Outlook Update, enero 2011

Evolución del PIB en España (% variación interanual)



Año 2010: -0,1%

Fuente: INE

Demanda y precios del petróleo

Demanda mundial de petróleo (% variación interanual)



Media 2010: 2,1% **Media 2009: -1,6%**

Fuente: OPEP, Monthly Oil Market Report, febrero 2011



Evolución del precio del *brent* (\$/barril)

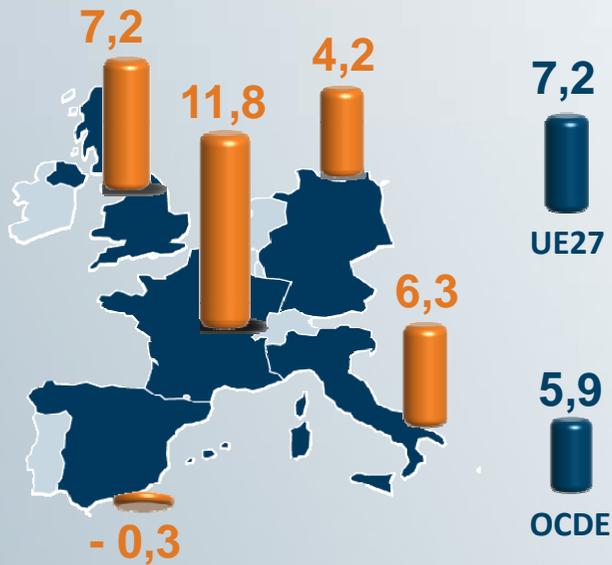


Fuente: Elaboración propia

Recuperación de la demanda de petróleo y precios en ascenso

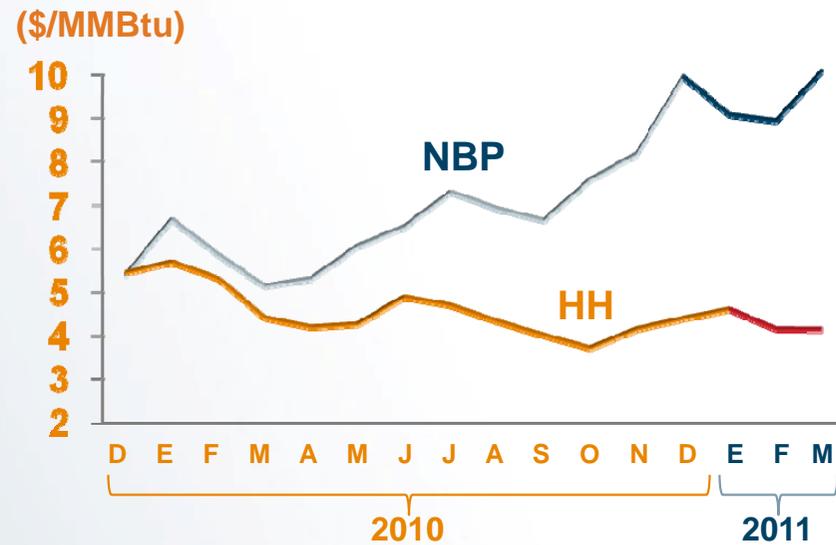
Demanda y precios de gas

Demanda de gas en 2010
(% variación anual)



Fuente: Eurogas

Evolución precios de GNL
(Mercados HH y NBP en 2010 y 1T2011)



Fuente: Elaboración propia



Crecimiento de la demanda de gas en Europa
Divergencia de precio entre EE.UU. y Europa

Demanda de gas en España

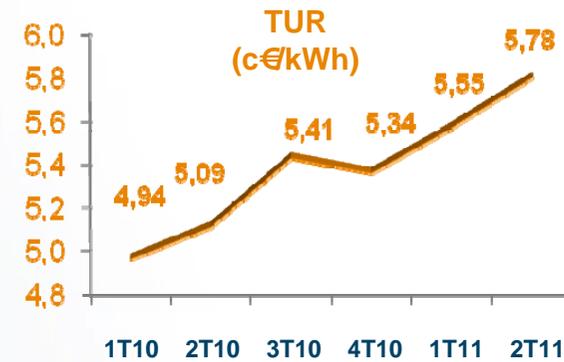
Demanda de gas en España
(% variación trimestral)



Demanda por sector en 2010
(% variación anual)



TUR gasista



Media 2010: -0,3% **Media 2009: -10,6%**

Fuente: Enagás



Recuperación de la demanda convencional

Demanda de energía en Latinoamérica en 2010



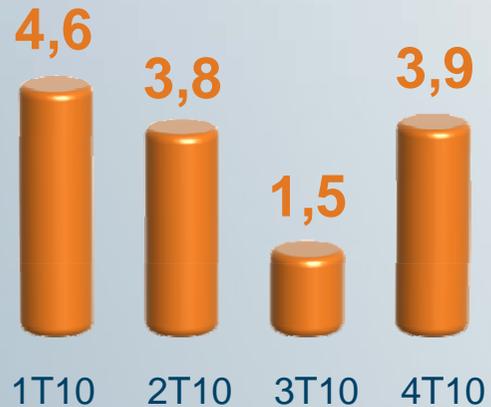
Fuente: Enagás



Crecimiento sostenido de la demanda en 2010

El sector eléctrico en España (I)

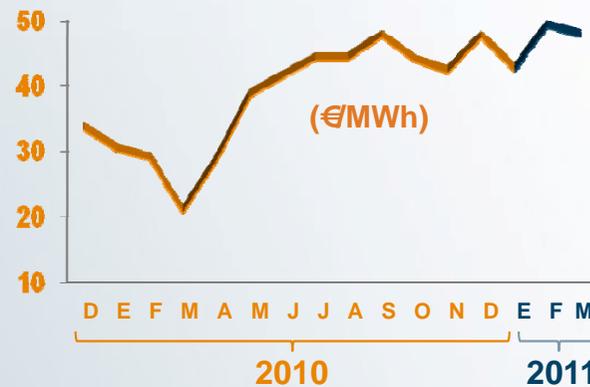
Demanda eléctrica peninsular (% variación interanual)



Media 2010: 3,2% Media 2009: -4,7%

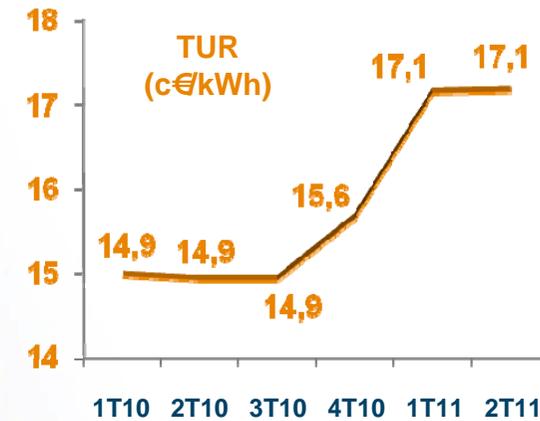
Fuente: Red Eléctrica de España

Precios *pool* (mercado mayorista eléctrico)



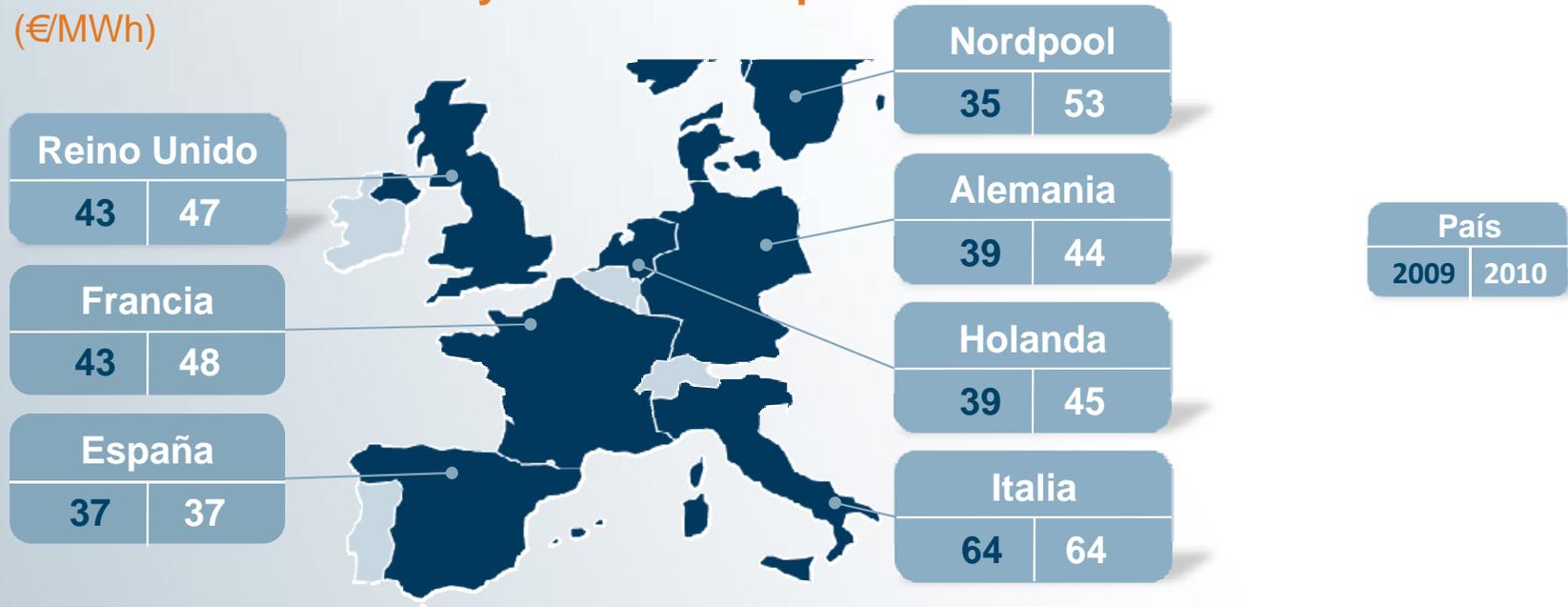
Fuente: elaboración propia

TUR eléctrica



El sector eléctrico en España (II)

Precio electricidad mayorista en Europa (€/MWh)



Fuente: Gestore Mercati Energetici, OMEL

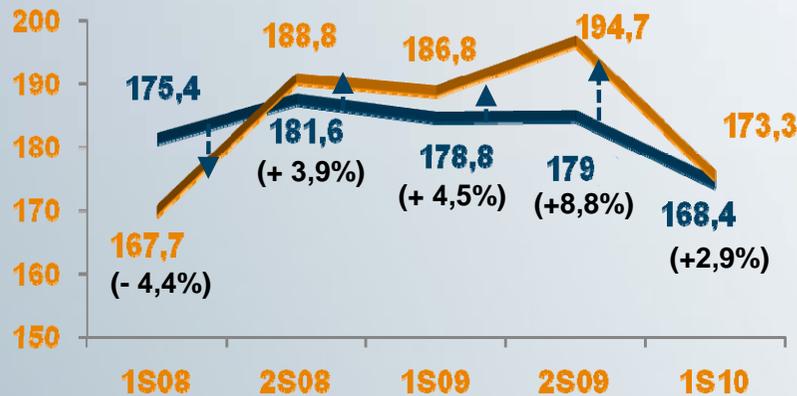


Los precios mayoristas de España siguen por debajo de otros mercados europeos

El sector eléctrico en España (III)

Evolución precios de electricidad España y UE27 (€/MWh)

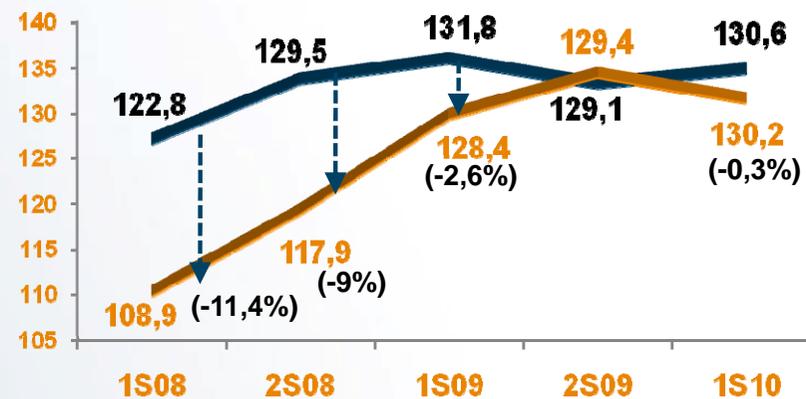
Precio de electricidad residencial^{1,2}



Se han perdido 7,5 puntos de competitividad



Precio de electricidad industrial^{2,3}



Se han perdido 11,5 puntos de competitividad

Fuente: Eurostat

(1) Media de los segmentos residenciales disponibles en la base de datos de Eurostat

(2) Precio final con todos los impuestos incluidos

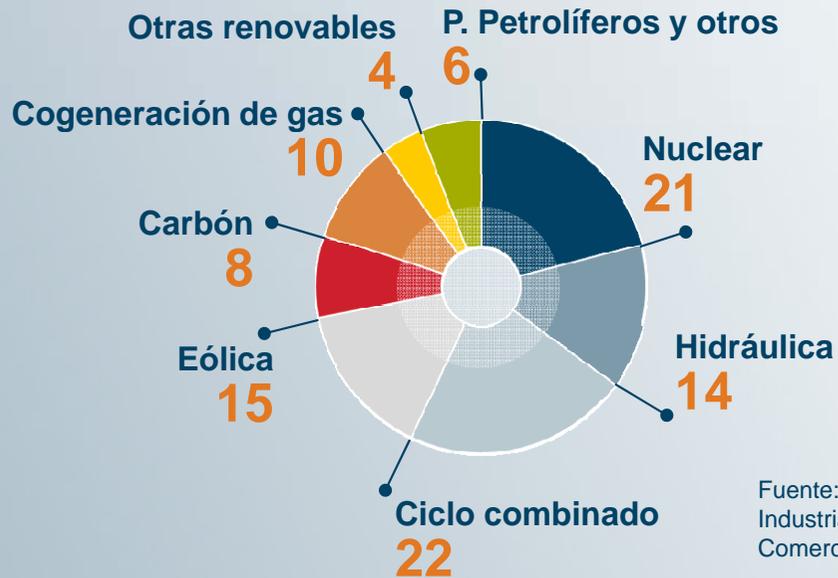
(3) Media de los clientes industriales con consumos inferiores a 150.000 MWh



Pérdida de competitividad de España respecto a la UE27

El sector eléctrico en España (IV)

Cobertura de la demanda por tecnologías (%)



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

Costes medios de generación 2010 (€/ MWh)



Fuente: CNE. Precio medio en el mercado de la energía del régimen ordinario calculado en el momento en que se generó la energía renovable

La producción de electricidad con renovables en el 2010 representó el 33% del total y el Régimen Especial, un 32%

El sector eléctrico en España (V)

Evolución déficit de tarifa peninsular (€ millones)



Nota: Según liquidación CNE n.13

El sector eléctrico en España (VI)

Financiación del déficit tarifario (€ millones)



Nota: 1) €6.000 millones titulizados por el FADE entre enero y marzo de 2011 y €4.844 millones correspondientes a los déficits de los años 2005 y 2007 cedidos a entidades financieras

El sector eléctrico en España (VII)

Cambios recientes del entorno regulatorio

Medidas encaminadas a contener el déficit tarifario:

- Medidas para reducir el coste de las energías renovables
- Asunción de costes por parte de las compañías eléctricas
- Aumento de los límites máximos del déficit tarifario, manteniendo el compromiso de eliminarlo en 2013
- Incremento de las tarifas

Aplicación del Real Decreto que fomenta el consumo de carbón nacional

Consolidación de la retribución de la distribución

El sector eléctrico en España (VIII)

Titulización del déficit tarifario

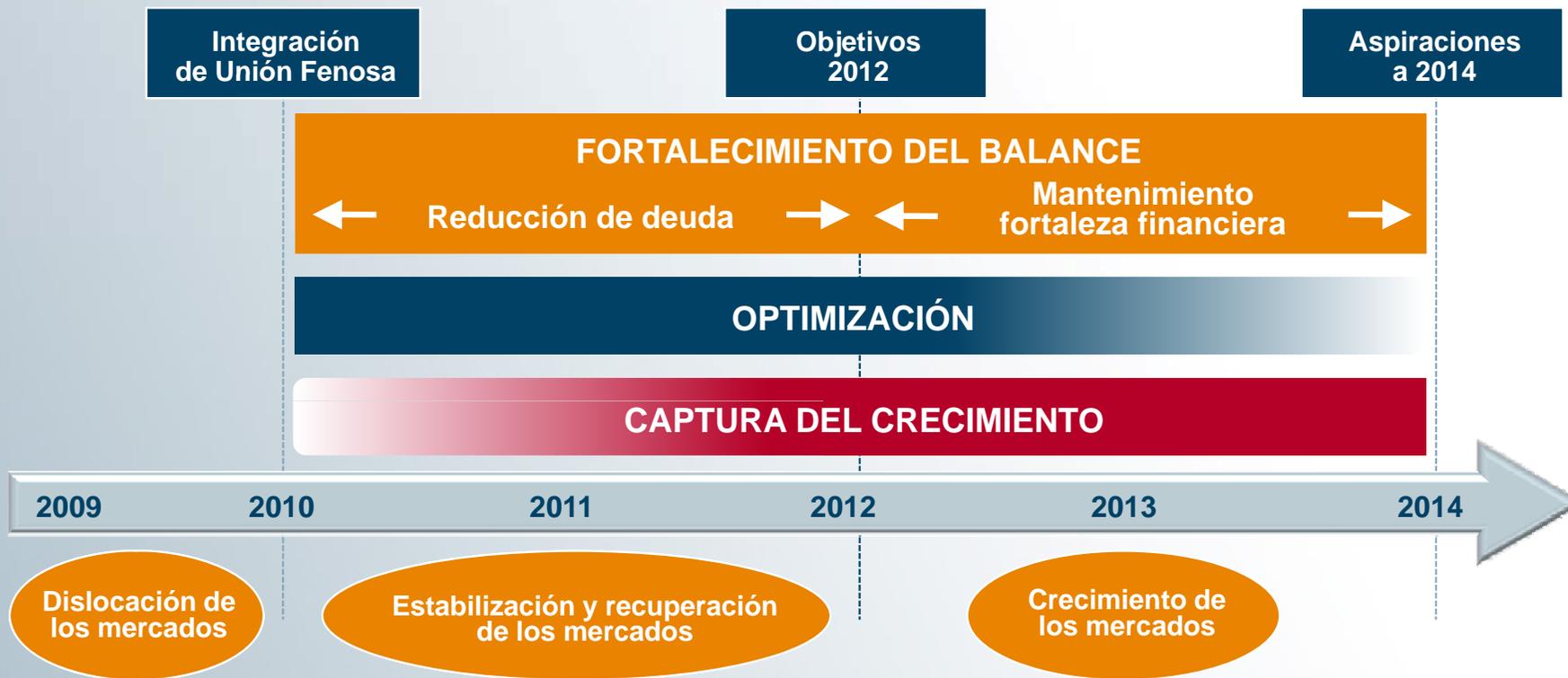


Plan Estratégico 2010-2014

Nuevo Plan Estratégico 2010-2014 tras la integración con Unión Fenosa



Líneas estratégicas de acuerdo con la evolución prevista del entorno



Fortalecimiento del balance



Líneas estratégicas acordes con el fortalecimiento de la posición financiera



Estricta disciplina en las inversiones



Importante reducción de deuda en el período 2010-2012



Compromiso para obtención de *rating* A en el medio plazo

Optimización



Mejora continua y excelencia operativa



Nuevos objetivos de sinergias a 2012



Gestión en negocios actuales

**Optimización de
la cartera de
suministros de gas**

**Oportunidades de
comercialización
y *dual fuel***

**Gestión proactiva
de los marcos
regulatorios**

Captura del crecimiento



Consecución del fuerte potencial de crecimiento orgánico de los negocios actuales



Aceleración del crecimiento de los negocios liberalizados por la recuperación del mercado



Aprovechamiento de oportunidades de crecimiento adicionales en negocios y mercados clave

Prioridades estratégicas



Distribución de gas y electricidad

Crecimiento orgánico en mercados actuales y desarrollos de gas en el arco mediterráneo y atlántico



Electricidad

Crecimiento en comercialización, captura de cuota natural de crecimiento en renovables (1,2 GW) y reequilibrio del *mix* de generación con aproximadamente 1 GW de nueva capacidad convencional



Gas

Internacionalización de comercialización, crecimiento en nuevos mercados y acceso a infraestructuras en la zona mediterránea y atlántica

Objetivos financieros (I)

	2012	2014
 EBITDA (€ millones)	> 5.000	5.700-6.100
 Beneficio neto (€ millones)	~ 1.500	~ 2.000
 Dividendo	>10% CAA	>10% CAA
 Capex (€ millones)	(2010-2012) 5.300	(2010-2014) 9.000-13.000

Objetivos financieros (II)

	2012	2014
✓ Deuda neta (€ millones)	15.000-16.000	13.500-17.500
✓ Deuda neta / EBITDA (x)	~3x	~2,5-3x
✓ Apalancamiento ¹	50-55%	45-55%
✓ Calificación crediticia ²		Nivel A

Notas:

(1) Definido como Deuda neta / (Deuda neta + Fondos propios)

(2) En base a calificación S&P

Resultados 2010

Principales magnitudes

(€ millones)

	2010	
✓ EBITDA	4.477	+14,1%
✓ Resultado neto	1.201	+0,5%
✓ Deuda financiera neta	19.102	-8,7%
✓ Apalancamiento %	59,6	

Contratos de gas con Sonatrach (I)

Detalles del litigio



Objeto: dos contratos de suministro de gas a largo plazo por un total de 9 bcm/año que vencen en el 2020 y 2021 (30% del aprovisionamiento de Gas Natural Fenosa)



En discusión: proceso de revisión de precios



El Tribunal Arbitral falló a favor del derecho de Sonatrach a un incremento de precio en los suministros de gas desde enero de 2007

Máximo efecto hasta julio 2010: €1.400 millones¹

Contratos de gas con Sonatrach (II)

Reacción de Gas Natural Fenosa



Laudo impugnado ante el Tribunal Federal Suizo: medidas cautelares concedidas, suspensión de incrementos de precio en suministros de gas pasados y presentes



Solicitada apertura de revisión de precios en ambos contratos, lo que podría suponer la aplicación de efectos retroactivos



Ambas partes siguen negociando actualmente un acuerdo que ponga fin a la disputa

Impacto del laudo todavía incierto y no definitivo

Negociaciones en curso

Contratos de gas con Sonatrach (III)

Impacto en los estados financieros de 2010



Traspaso contractual de los incrementos de precio a determinados clientes



Provisiones realizadas desde 2007

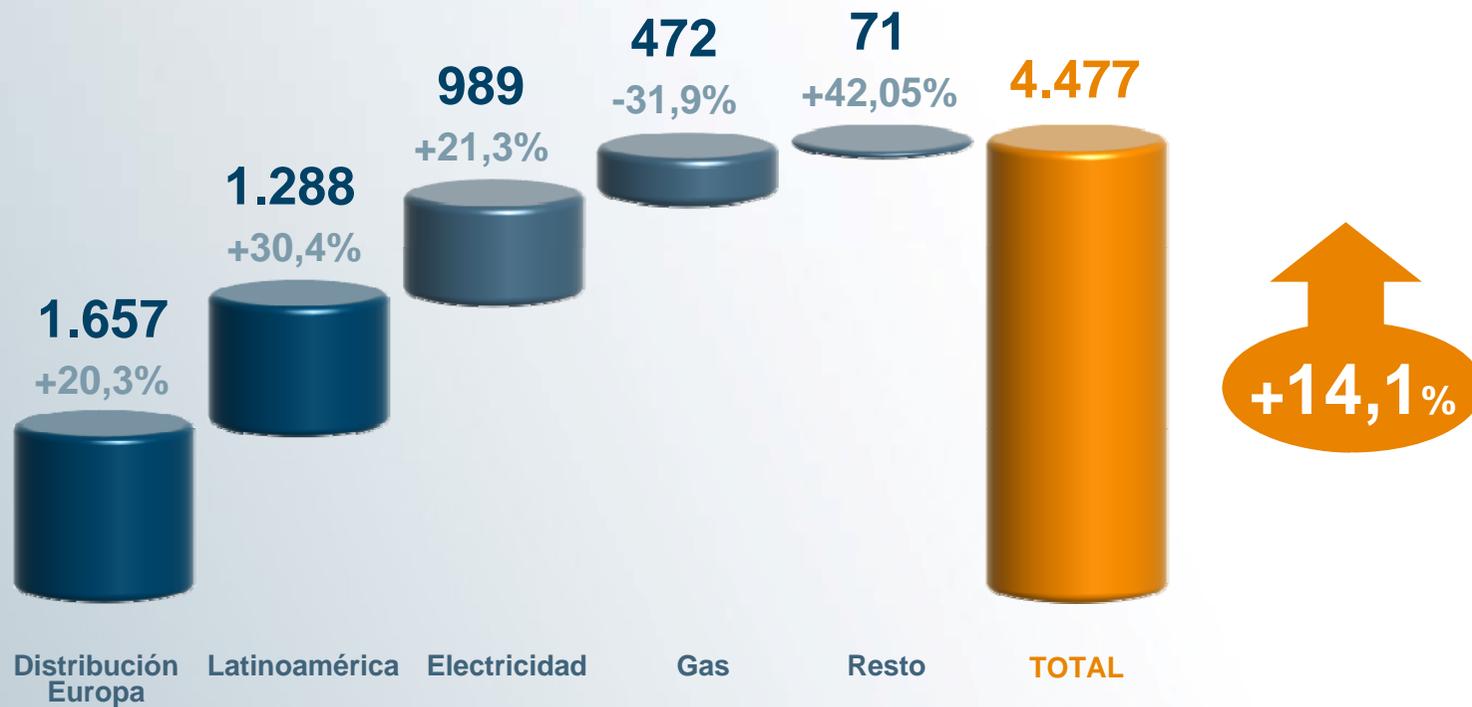
Las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2010 incluyen la estimación del impacto

Magnitudes operativas

	2010	
✓ N° de puntos de suministro de gas y electricidad (millones)	20,8	+0,5%
✓ Gas distribuido (GWh)	411.556	+2,2%
Comercialización de gas (GWh)	305.703	+8,3%
✓ Energía eléctrica producida (GWh)	58.389	+11%
✓ Electricidad distribuida (GWh)	54.833	+4,6%

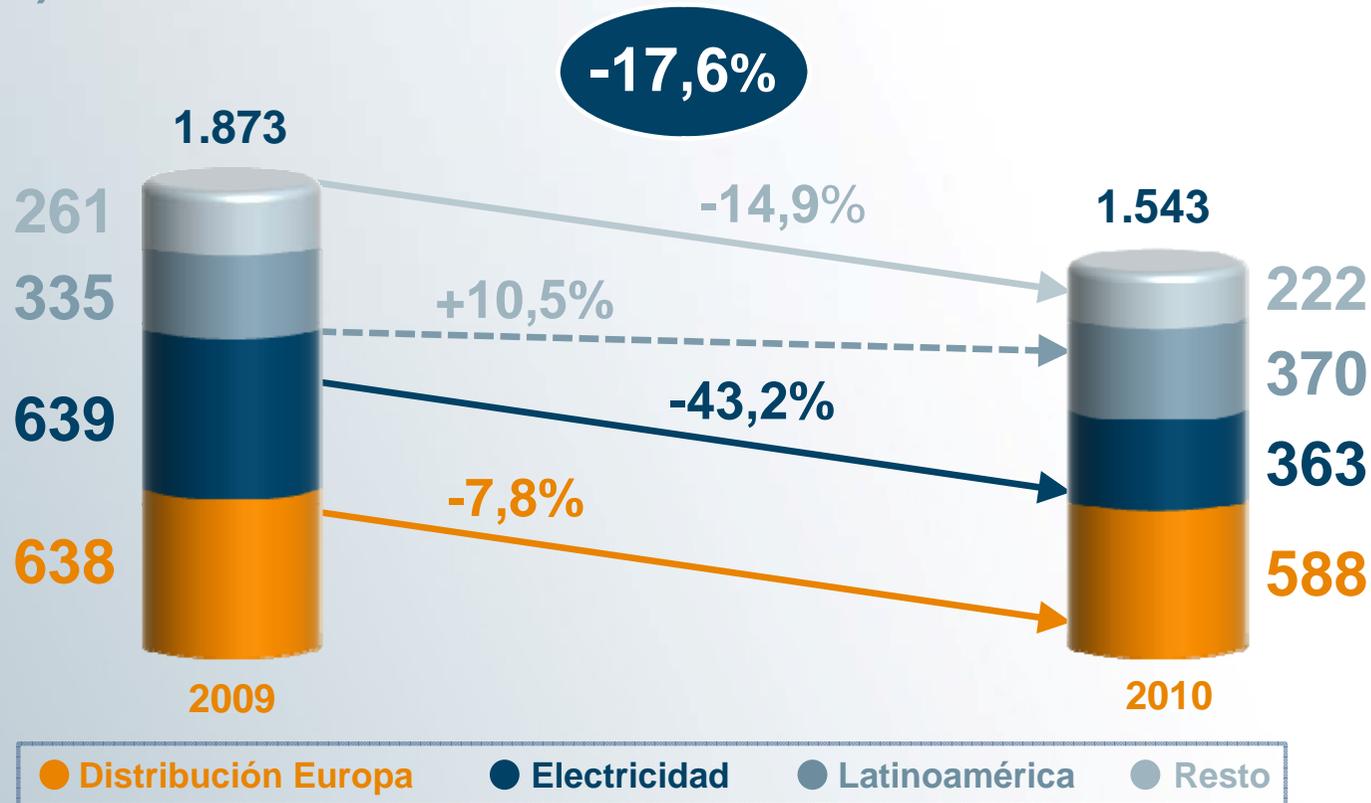
EBITDA por actividades

(€ millones)



Inversiones

(€ millones)



Fortalecimiento del balance

Refinanciación de la deuda en 2010

(€millones)



€6.200 millones,
con un alargamiento
de medio año de la
vida media

Coste medio de la deuda: 4,2%

61% de la deuda neta vence a partir de 2015

Remuneración al accionista (I)

Remuneración (€ millones)



Rentabilidad (%)



Notas:

(1) Cantidad equivalente, teniendo en cuenta la cantidad de referencia del scrip dividida por el número actual de acciones de la compañía

(2) Corresponde al valor de referencia de un aumento de capital, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas

Atractiva remuneración del 6,9%

Remuneración al accionista (II)



El denominado *scrip dividend* supone la libre opción de elegir entre recibir acciones de la sociedad o efectivo, o una combinación de ambas



El accionista puede optar por una de las siguientes opciones, o una combinación de todas ellas

Vender los derechos en el mercado durante un período de negociación que será establecido al efecto (no sujeto a retención)

Recibir las acciones liberadas en la proporción que corresponda (no sujeto a retención)

Vender los derechos a la Sociedad, que se compromete a recomprarlos en efectivo, al precio equivalente al dividendo complementario que sustituye (sujeto a retención)

Conclusiones

Conclusiones (I)

Buenos resultados en 2010

- ✓ **EBITDA 2010: €4.477 millones (+14,1%)**
- ✓ **Beneficio neto 2010: €1.201 millones (+0,5%)**
- ✓ **Los resultados del ejercicio 2010 incluyen la estimación del impacto del litigio con Sonatrach**
- ✓ **Remuneración al accionista 2010: €737 millones¹ (+1%)**
- ✓ **Éxito en la ejecución del programa de desinversiones de activos y en la refinanciación**

Conclusiones (II)

Resultados 2010: comparativa con las *Utilities*

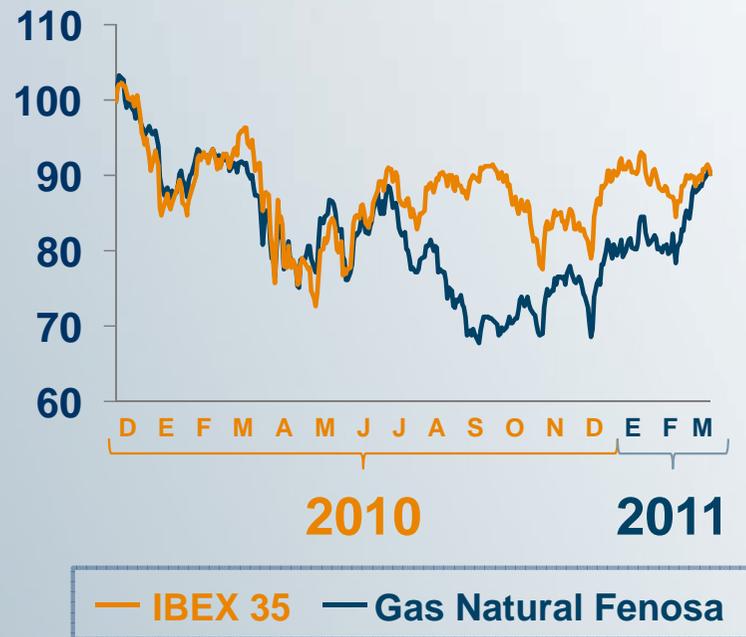


● Gas Natural Fenosa ● Media comparables del Sector¹

Conclusiones (III)

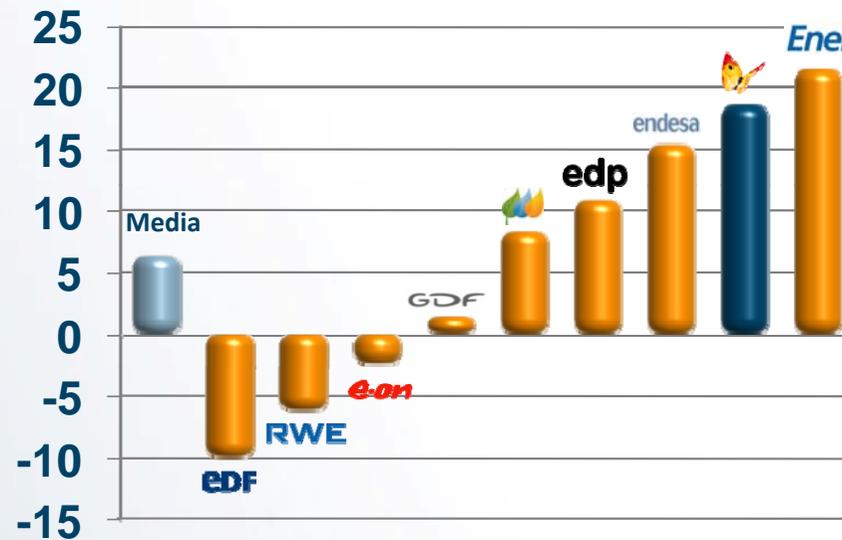
Evolución de la cotización

Evolución vs IBEX35



Nota: datos a 12/04/2011

Evolución en 2011 (%)



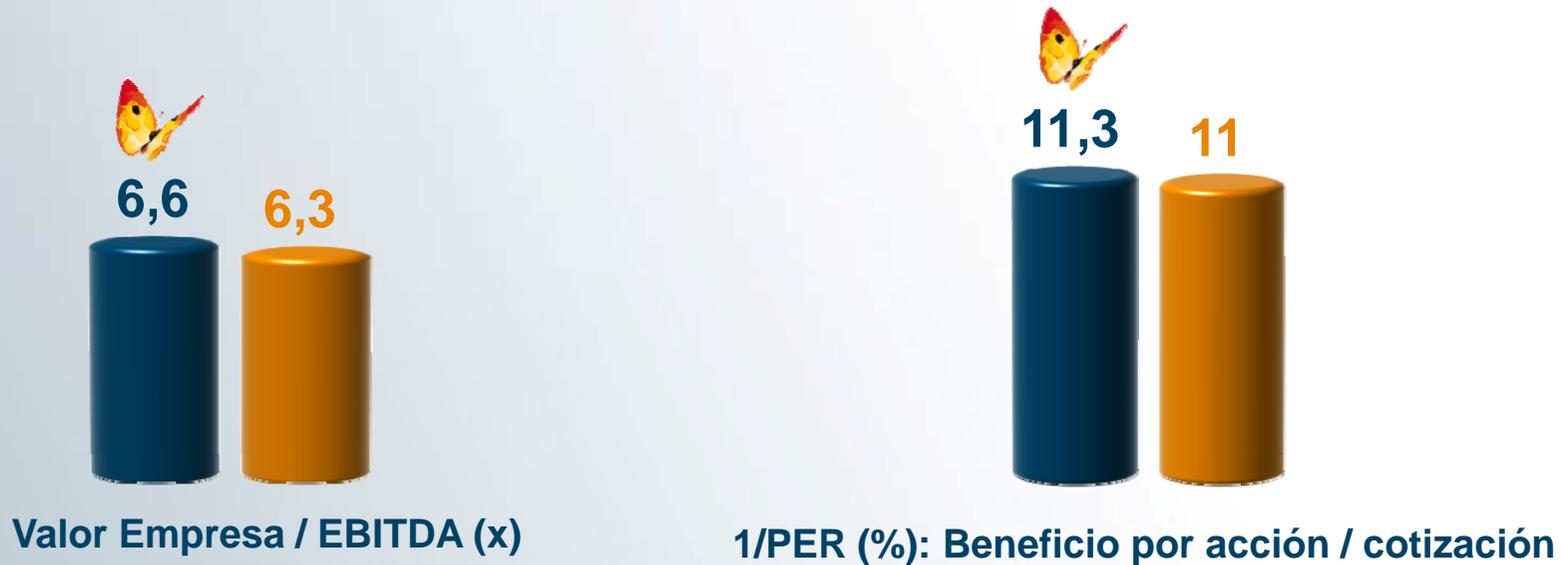
Nota: datos a 12/04/2011



Mejor evolución bursátil en el cuarto trimestre de 2010 que se consolida en los primeros meses de 2011

Conclusiones (IV)

Valoración comparativa con las *Utilities* 2010



● Gas Natural Fenosa ● Media comparables del Sector¹

Fuente: Bloomberg (datos a 31/12/2010)

Nota: (1) Iberdrola, Endesa, EDP, EDF, GDF Suez, E.ON, RWE, ENEL

Conclusiones (V)

Perfil de negocio equilibrado y competitivo



Estructura equilibrada de los negocios con alto componente de los negocios regulados en EBITDA



Estructura de capital reforzada, con un perfil de riesgo financiero bien equilibrado



Capacidad de capturar el crecimiento orgánico y de mejoras de eficiencia



La compañía trabaja para la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2010-2014

Conclusiones (VI) Perspectivas 2011

-  Crecimiento moderado de la demanda de gas y electricidad en España
-  Expansión de las ventas en nuevos mercados exteriores
-  Crecimiento de negocios regulados y cuasi-regulados de acuerdo con las expectativas del Plan Estratégico 2010-2014
-  Anticipación a 2011 del objetivo del plan de sinergias
-  Finalización del programa de desinversiones

Una compañía bien posicionada

Primera empresa industrial catalana¹

1^a

Sexta empresa industrial del IBEX35²

6^a

Primera compañía del mundo en el sector gasista³

1^a

425 empresa del mundo⁴

425^a

Notas:

(1) Según Expansión, por capitalización

(2) Según Bloomberg, por facturación

(3) Según Platt's, por valor de activos, ingresos, beneficios y retorno en capital invertido

(4) Según el Global 500 de Fortune, por cifra de ventas

