

Junta General 2012 de Accionistas

Rueda de prensa

Agenda

- 1 Entorno económico, energético y regulatorio
- 2 Resultados 2011
- 3 Estructura financiera
- 4 Retribución al accionista
- 5 Perspectivas 2012
- 6 Conclusiones

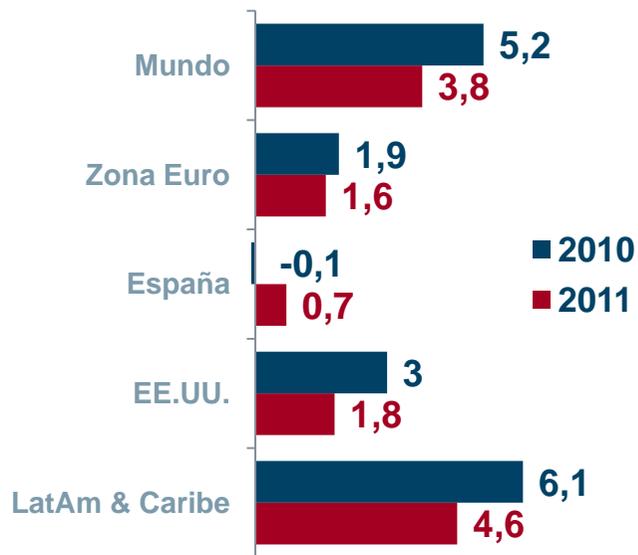
1

Entorno económico, energético y regulatorio

Situación económica mundial



Evolución PIB mundial (variación anual)



Fuente: F.M.I. World Economic Outlook Update, enero 2012

Evolución PIB en España (variación interanual)



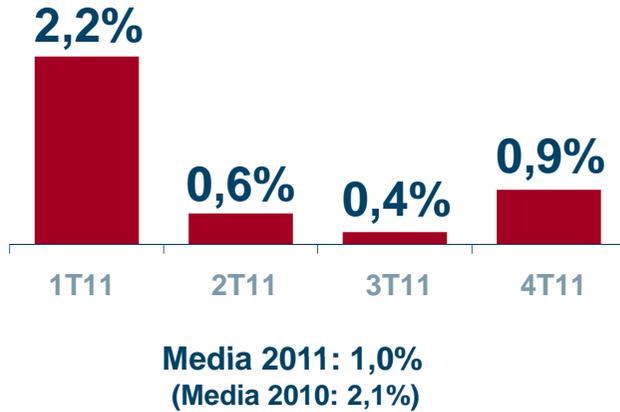
Fuente:INE

**Ralentización en la recuperación económica mundial
y desaceleración de la economía española**

Demanda y precios de petróleo

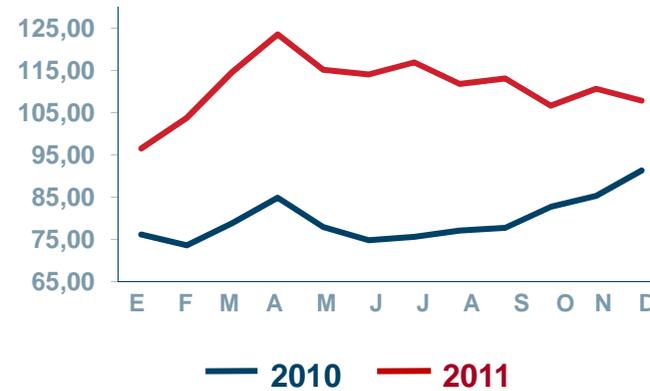


Demanda mundial de petróleo
(variación interanual)



Fuente: OPEP, Monthly Oil Market Report, febrero 2012

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



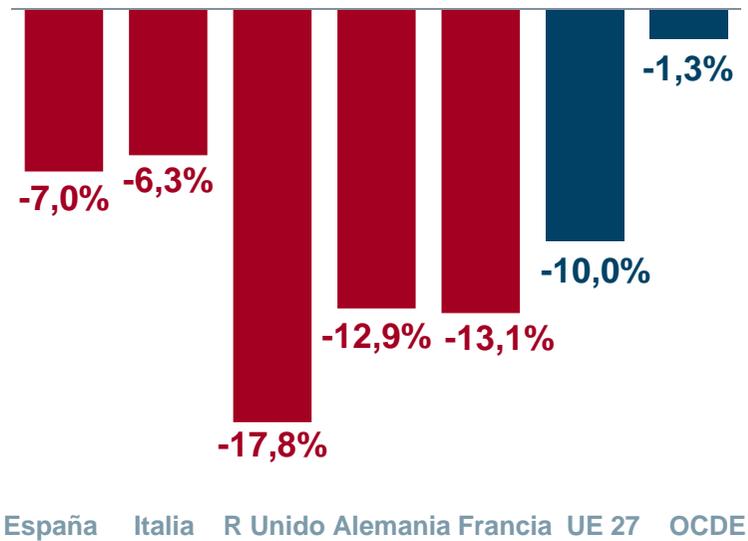
Fuente: Elaboración propia

Moderado crecimiento de la demanda de petróleo y mayores precios en 2011

Demanda y precios de gas

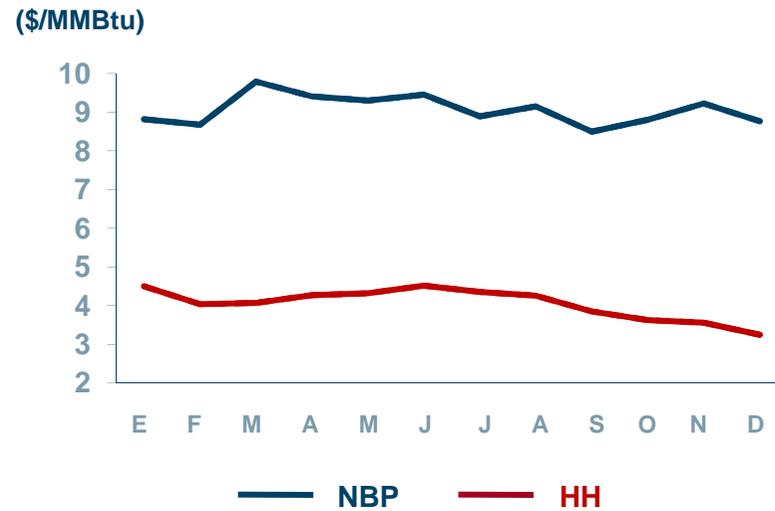


Demanda de gas en 2011 (variación anual)



Fuente: Eurogas

Evolución precios spot de GNL (Mercados HH y NBP en 2011)



Fuente: OCDE, IEA y elaboración propia

**Fuerte caída de demanda de gas en Europa.
Divergencia de precio entre EE.UU. y Europa**

Demanda y precios de gas en España en 2011

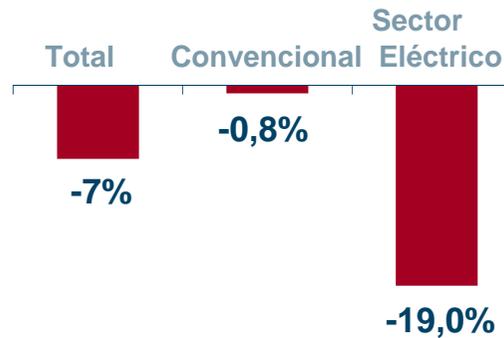
Demanda de gas en España
(variación interanual)



Media 2011: -7,0%
(Media 2010: -0,3%)

Fuente: Enagás

Demanda por sector
(variación anual)



Fuente: Enagás

Tarifa de último recurso (TUR)
(c€/kWh)

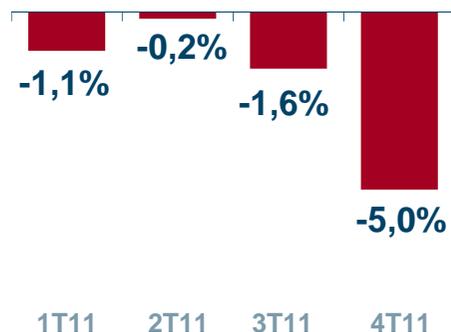


Fuente: elaboración propia

Fuerte descenso de la demanda por efecto del clima y del sector eléctrico

Demanda y precios de electricidad en España en 2011

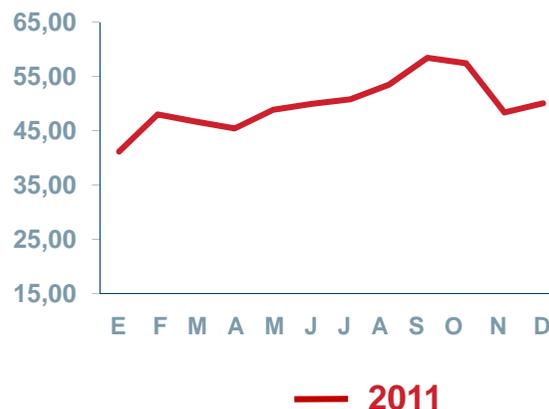
Demanda eléctrica peninsular en 2011
(variación interanual)



Media 2011: -2,0%
(Media 2010: 3,3%)

Fuente: Red Eléctrica de España

Precios *pool*
(€/MWh)



Fuente: elaboración propia

Tarifa de último recurso (TUR)
(c€/kWh)



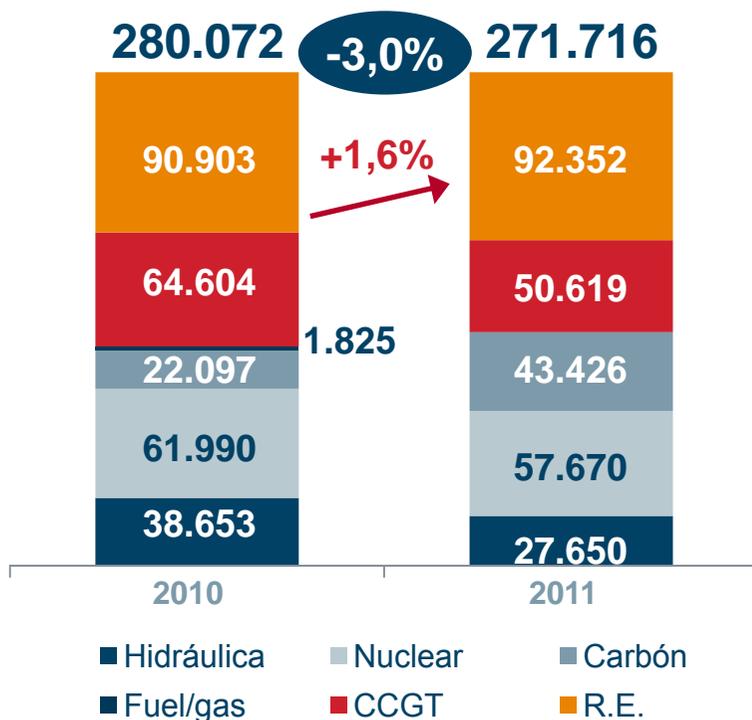
Fuente: elaboración propia

Menor demanda por efecto del clima y de la situación económica, pero recuperación de precios del *pool*. Artificial contención de la TUR

Producción de electricidad en España

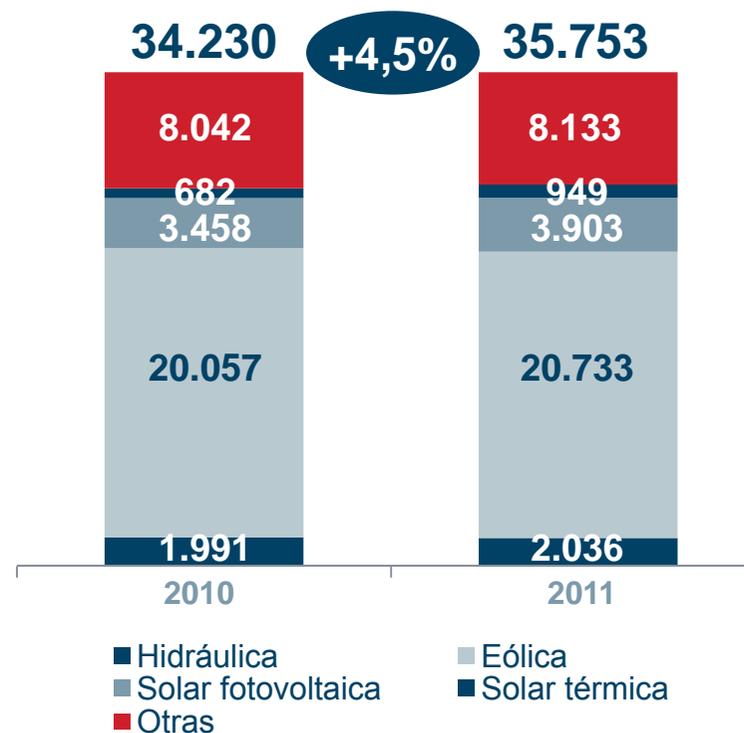


Producción de electricidad por tecnologías
Producción bruta peninsular (GWh)



Fuente: Red Eléctrica de España

Potencia instalada Régimen Especial
Sistema peninsular (MW)



Fuente: Red Eléctrica de España

Crecimiento de la potencia instalada y de la producción con tecnologías subvencionadas en un entorno de caída de la demanda

Entorno regulatorio en España



Electricidad

- Aumento de capacidad en renovables
- RD del carbón nacional
- Descenso de la demanda
- Congelación de tarifas

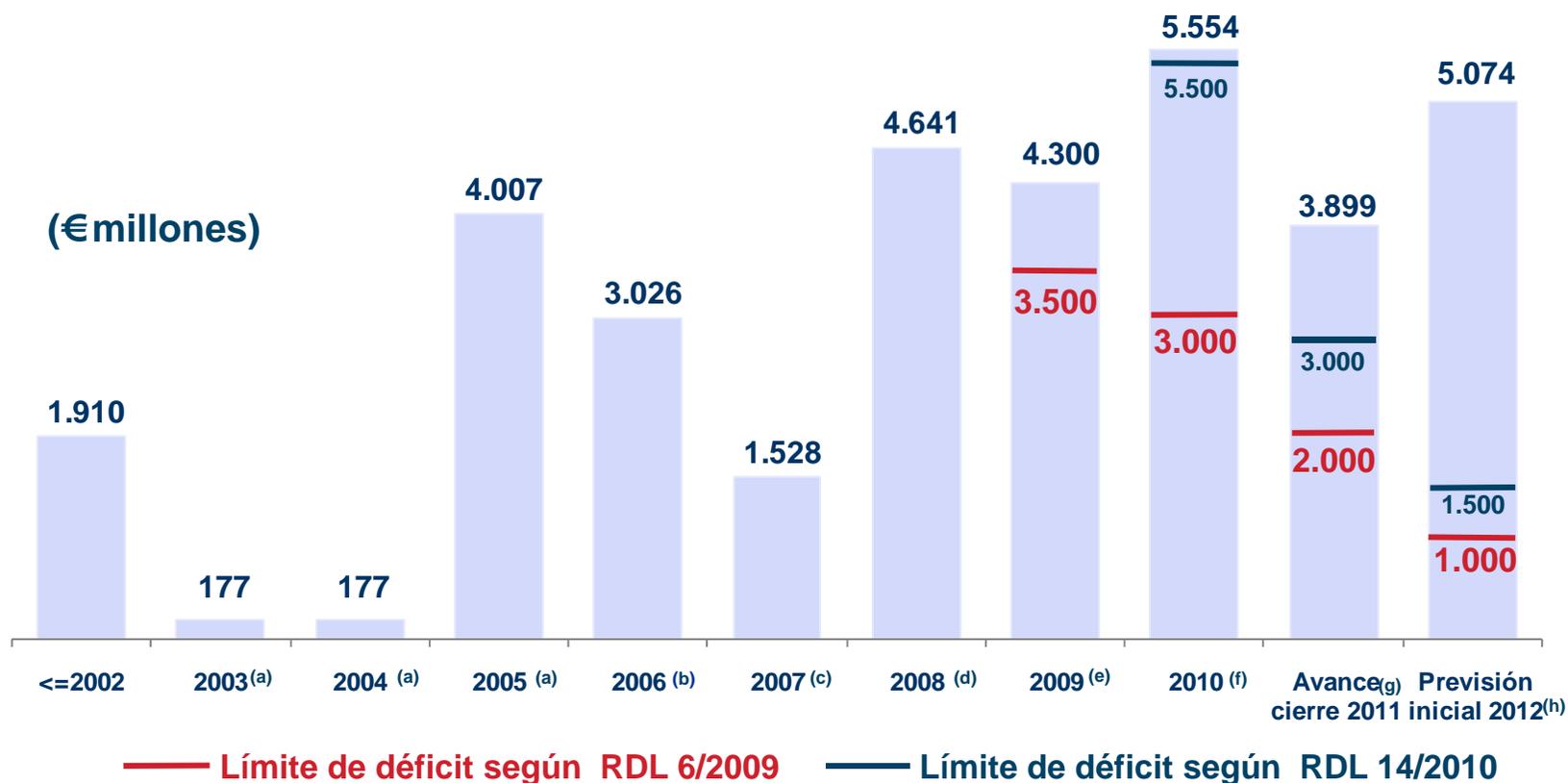
Gas natural

- Menor demanda de gas para la generación de electricidad
- Crecimiento excesivo de ciertas infraestructuras de la red básica de gas

Insostenible situación del déficit de tarifa eléctrica

Regulación eléctrica en España

Déficit de tarifa (I)



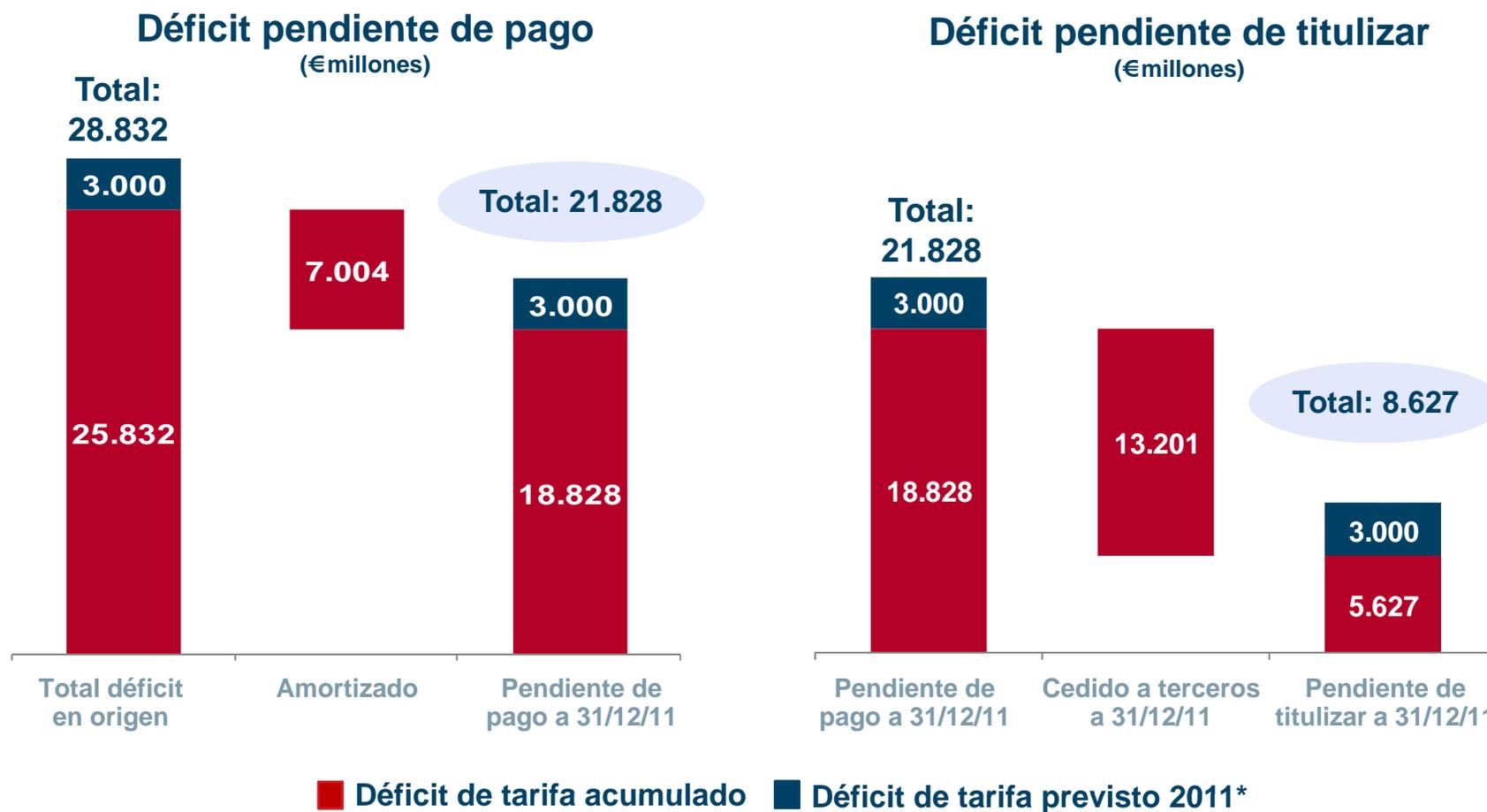
Fuente: MITyC , CNE

- (a) Incluye déficit extrapeninsular distribuido uniformemente en el periodo 2003-2005
- (b) Déficit peninsular reconocido en el RD 485/2009 (€2.280 millones). Déficit extrapeninsular reconocido en el RD 437/2010 (€746 millones)
- (c) Déficit peninsular liquidación 14/2007, se aplica minoración de ingresos de CO2 -€43 millones (€1.181 millones). Déficit extrapeninsular reconocido en el RD 437/2010 (€347 millones)
- (d) Déficit peninsular liquidación 14/2008, se aplica minoración de ingresos de CO2 -€1.179 millones (€4.641 millones). Déficit extrapeninsular reconocido en el RD 437/2010 (€467 millones)
- (e) Déficit peninsular liquidación 14/2009, se aplica minoración de ingresos de CO2 1S09 -€316 millones
- (f) Déficit peninsular liquidación 14/2010
- (g) Estimación GNF
- (h) Orden IET/3566/2011

Regulación eléctrica en España

Déficit de tarifa (II)

(Situación a 31 de diciembre de 2011)



Fuente: MITyC, CNE (Informe 39/2011)

* Compromiso RDL 14/2010: €3.000 millones.

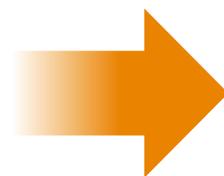
Regulación eléctrica en España

Déficit de tarifa (III)

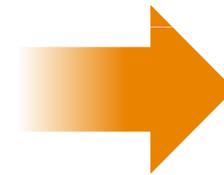
Subvenciones presentes en el recibo de la luz ⁽¹⁾

(€millones/año)

Régimen especial ⁽²⁾	7.600
Sistema extrapeninsular ⁽³⁾	1.900
Grandes industrias consumidoras	500
Carbón nacional	400
Bono social	250
TOTAL	10.650



Fotovoltaica	2.400
Termosolar	1.300
Eólica	1.800
Cogeneración	1.200
Resto	900



58% de costes totales del sistema regulado

⁽¹⁾ Sistema eléctrico regulado

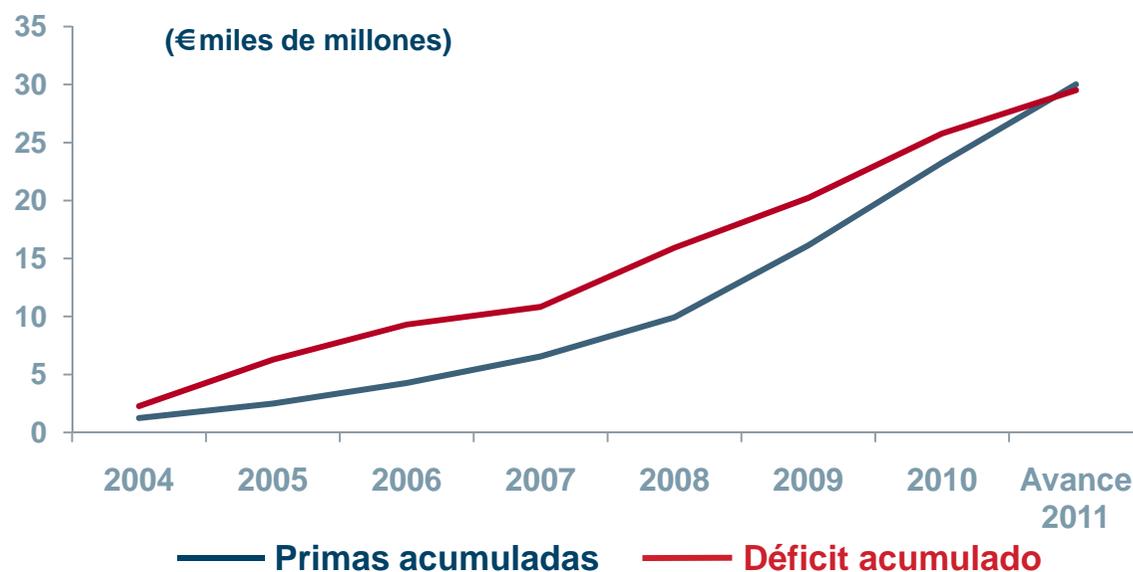
⁽²⁾ Aumento del 1.000 M€ / año en 2012 y 2013

⁽³⁾ Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla

Regulación eléctrica en España

Déficit de tarifa (IV)

Evolución del déficit de tarifa y las primas al Régimen Especial



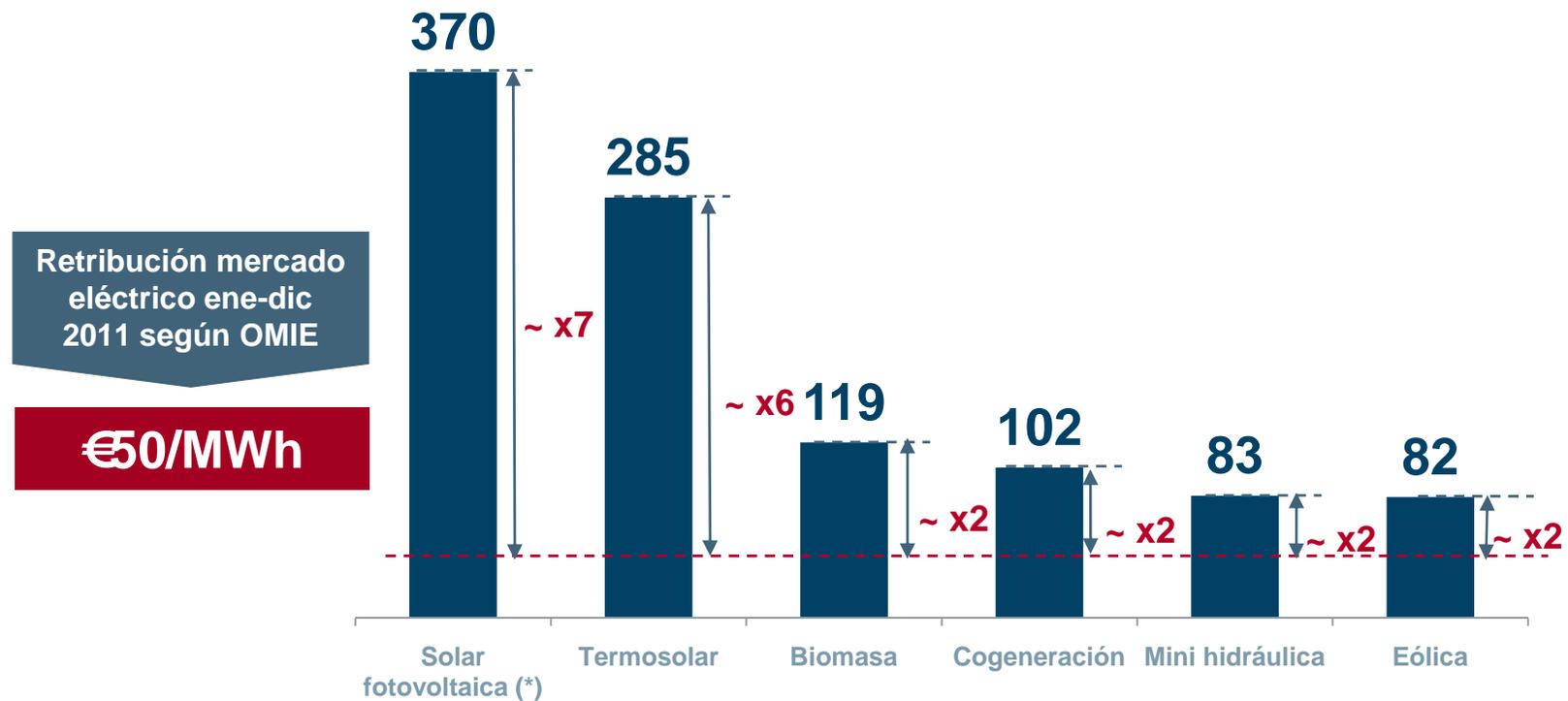
Fuente: MITYC, CNE

- Aumento del 443% en las primas al Régimen Especial vs. 2004

Regulación eléctrica en España

Remuneración de tecnologías del Régimen Especial

Precio medio de retribución por tecnología Régimen Especial (enero-diciembre 2011)



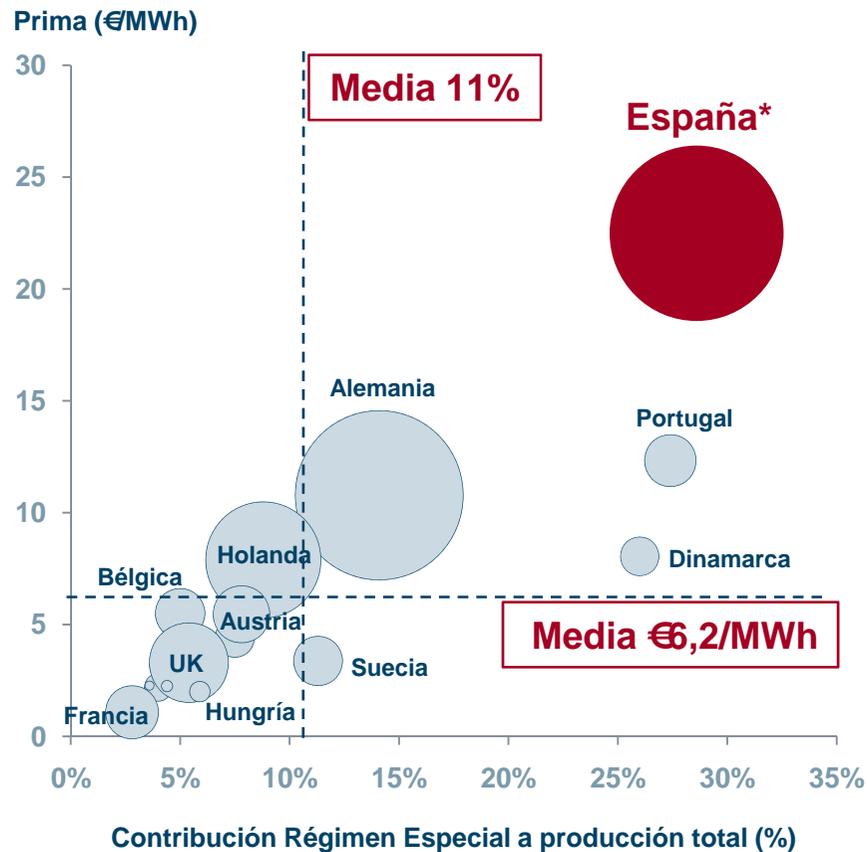
Fuentes: OMIE, CNE, informe actualizado con la información de enero 2012

(*) Incluye limitación horas FV, por aplicación del Real Decreto-Ley 14/2010

Notable diferencia en primas entre las tecnologías solares y resto del Régimen Especial. Grandes subvenciones con respecto al coste de la energía convencional

Regulación eléctrica en España

Apoyo a renovables: España vs. Europa (2009)



- Las primas totales a renovables en España en 2009 igualan a las de Alemania a pesar de que la demanda de electricidad es la mitad
- España tiene la mayor proporción de electricidad subvencionada
- Mayor impacto de Europa de las primas al Régimen Especial en el coste de la electricidad: 4 veces superior a la media (€22,5/MWh vs. €6,2/MWh)

Tamaño del círculo:
Primas totales a renovables – España: ~€6.000 millones

Fuentes: Informe CEER sobre energía renovable en Europa (4 Mayo 2011)

*Incluye cogeneración en España

España es el país europeo con las primas a renovables más altas

Medidas para reducir el déficit de tarifa

Adoptadas ya por el Ministerio:



Real Decreto-Ley 1/2012

- **Se suspenden temporalmente los incentivos económicos para las nuevas instalaciones del régimen especial** (renovables y cogeneración) aún no inscritas en los prerregistros
- **Su efecto económico no será inmediato**, la mayor parte de la capacidad termosolar ya está inscrita en el registro y provocará un incremento de las primas en los años inmediatos

Real Decreto-Ley 13/2012

- **Incremento de las tarifas** (+€1.392 millones) para cumplir con las sentencias del Tribunal Supremo
- **Reducción de costes** (-€1.764 millones) mediante recortes a actividad de transporte y distribución, pagos por capacidad, interrumpibilidad y otros (CNE, OS, IDAE)
- **Se espera para abril/mayo un nuevo paquete de reformas del sector** para conseguir el déficit cero a partir de 2013

Regulación eléctrica en España

Déficit de tarifa



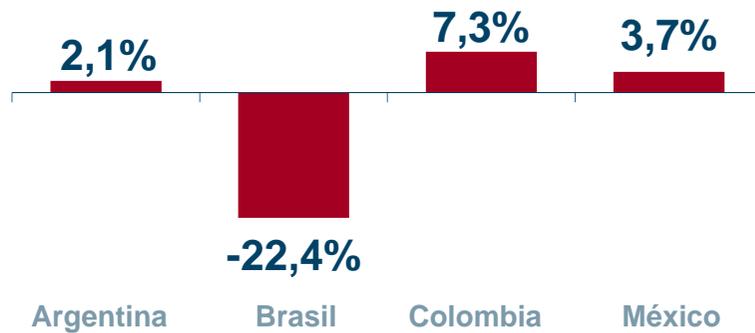
(€millones)	Avance cierre 2011	Previsión inicial 2012 ⁽¹⁾	Previsión 2012 RDL 13/2012
Ingresos por peajes	12.962	13.871	15.450
Costes propios	7.058	7.478	6.573
Transporte	1.534	1.722	1.525
Distribución	5.462	5.693	5.005
Otros	62	63	42
Costes asociados	9.749	10.567	11.298
Primas al Régimen Especial	6.744	7.602	7.602
Servicio de la deuda (ppal.+ intereses)	1.816	2.200	2.200
Sistema extrapeninsular	1.296	473	1.893
Interrumpibilidad	589	561	505
Otros	37	(1)	(1)
Saldo de pagos por capacidad	(733)	(268)	(478)
Remanente CNE e IDAE	-	-	(673)
Bono social	-	-	250
Déficit de tarifa	3.845	4.174	2.421
Extra déficit de ejercicios anteriores	54	899	1.235
Total déficit	3.899	5.074	3.656
Déficit límite RDL 14/2010	3.000	1.500	1.500

(1) Antes del RDL 13/2012

Demanda gas y electricidad en Latinoamérica en 2011

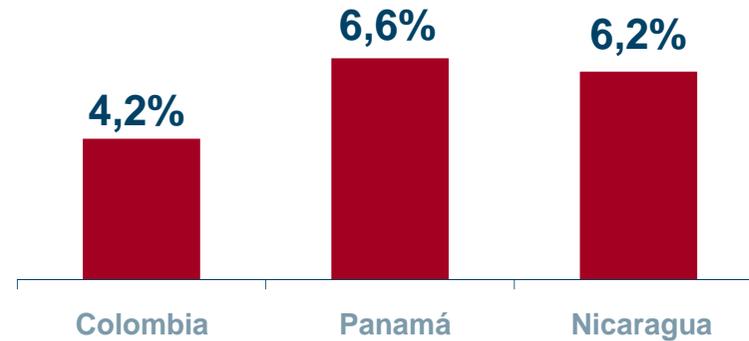


Demanda de gas (variación anual)



Fuente: Elaboración propia

Demanda de electricidad (variación anual)



Fuente: Elaboración propia

Crecimiento generalizado de la demanda en 2011

2

Resultados 2011

Principales magnitudes 2011



(€millones)	2010	2011	
Cifra de negocios	19.630	21.076	+7,4%
Margen bruto	6.660	7.002	+5,1%
EBITDA	4.477	4.645	+3,8%
Resultado neto	1.201	1.325	+10,3%

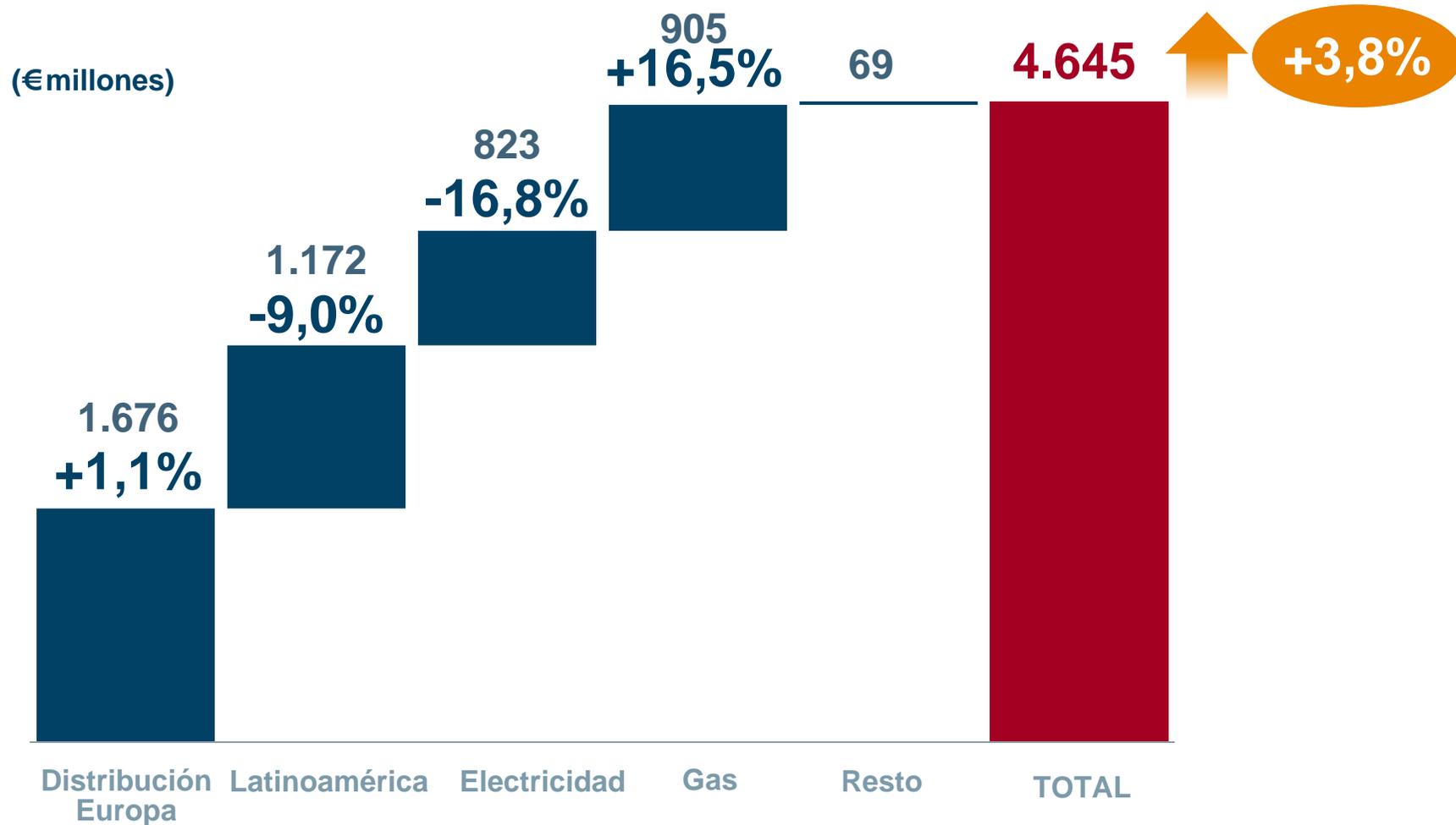
Principales magnitudes 2011

(€millones)	2010	2011	
Deuda financiera neta	19.102	17.294	-9,5%
Apalancamiento, %	59,6	54,5	-5,1%
Deuda neta / EBITDA, veces	4,3	3,7	-0,6%

Magnitudes operativas 2011

	2010	2011	
Nº de puntos de suministro de gas y electricidad (millones)	19,0 ¹	19,5	+2,6%
Gas distribuido (GWh)	411.556	395.840	-3,8%
Comercialización de gas (GWh)	305.704	308.635	+1,0%
Energía eléctrica producida (GWh)	58.389	56.616	-3,0%
Electricidad distribuida (GWh)	54.833	54.067	-1,4%

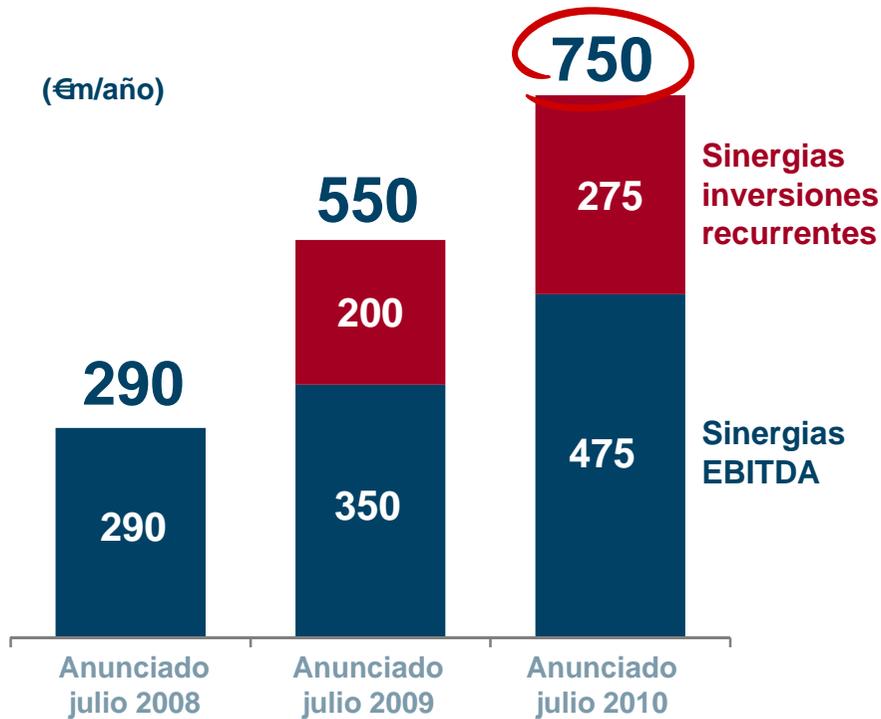
EBITDA por actividades



Sinergias



Objetivos de sinergias para 2012



Calendario de implantación



**Integración con Unión Fenosa finalizada un año antes de lo previsto
Implantación completa nueva marca Gas Natural Fenosa**

Acuerdos con Sonatrach

**Acuerdo en precios del gas para el período 2007-2009
y desde enero 2010 en adelante
y liquidación de los importes pendientes a la fecha**

Retirada de todos los procedimientos legales derivados del litigio

**Sonatrach accionista de GNF, tras la adquisición
del 3,85% del capital por €514,7 millones**

**Posibilidad de participación conjunta
de GNF y Sonatrach en proyectos energéticos actuales y futuros**



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

Contrato de aprovisionamiento con Cheniere

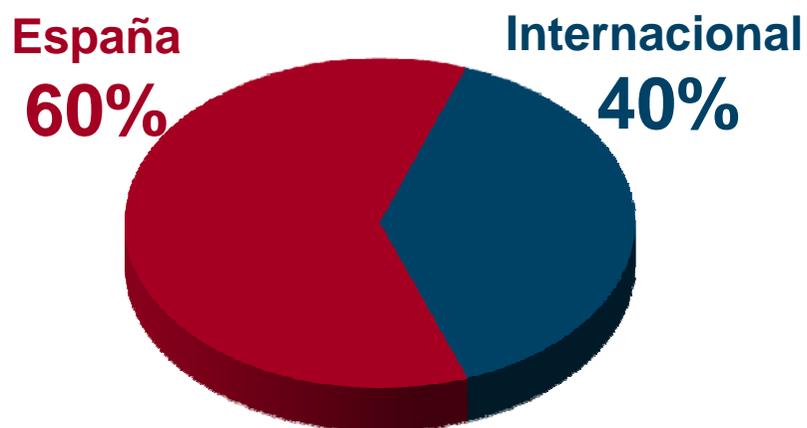


- **Compra de ~5 bcm anuales de gas** con libertad de destino
- **Contrato con duración de 20 años** con primera entrega prevista para 2017
- **Primer contrato de aprovisionamiento de GNF con los EE.UU.** y segundo contrato en el mundo de **GNL** procedente de *shale gas*
- **El gas podrá ser comercializado** en las cuencas del Atlántico y del Pacífico
- **El acuerdo aumenta la diversificación, flexibilidad y competitividad** de la cartera de contratos de aprovisionamiento

Refuerzo de la expansión internacional del negocio de comercialización de gas

Internacionalización del negocio (I)

Reparto geográfico del EBITDA 2011



EBITDA:
€4.645 millones

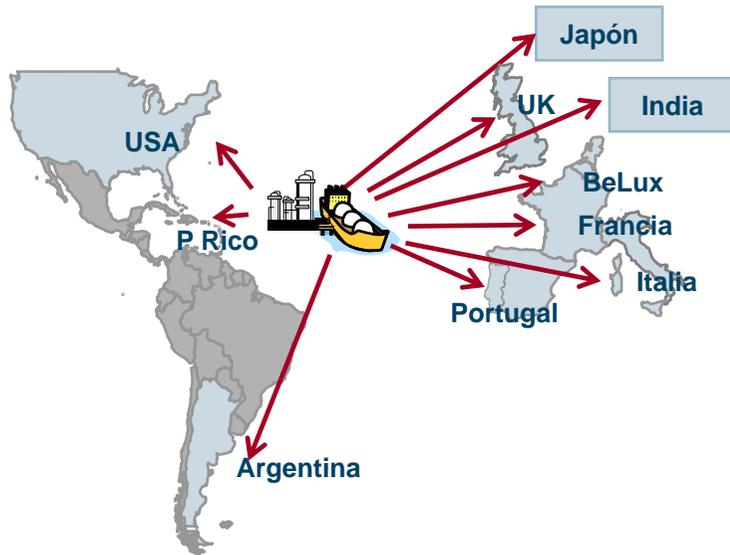
- EBITDA de operaciones internacionales aumenta un 10% en bases comparables¹
 - Comercialización de gas
 - Desarrollo del negocio en Latinoamérica

Aumento continuo de la contribución de las actividades internacionales de acuerdo con el Plan Estratégico 2010-2014

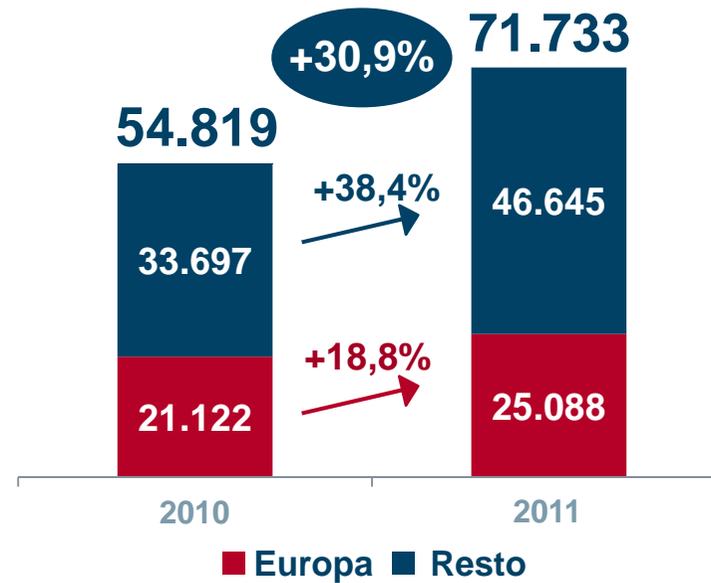
Internacionalización del negocio (II)

Comercialización de gas

Mercados internacionales de GNL



Ventas internacionales (GWh)



- **Consolidando la posición en Europa** con una cartera de clientes creciente en Francia, Italia, BeLux y Portugal
- **Gestionar una flota de buques de GNL** ha permitido una subida del 38% en las ventas a mercados no Europeos

Las ventas internacionales aumentan hasta el 23% del total (vs. 18% en 2010) reduciendo la dependencia del mercado español

Inversiones

Principales inversiones en 2011



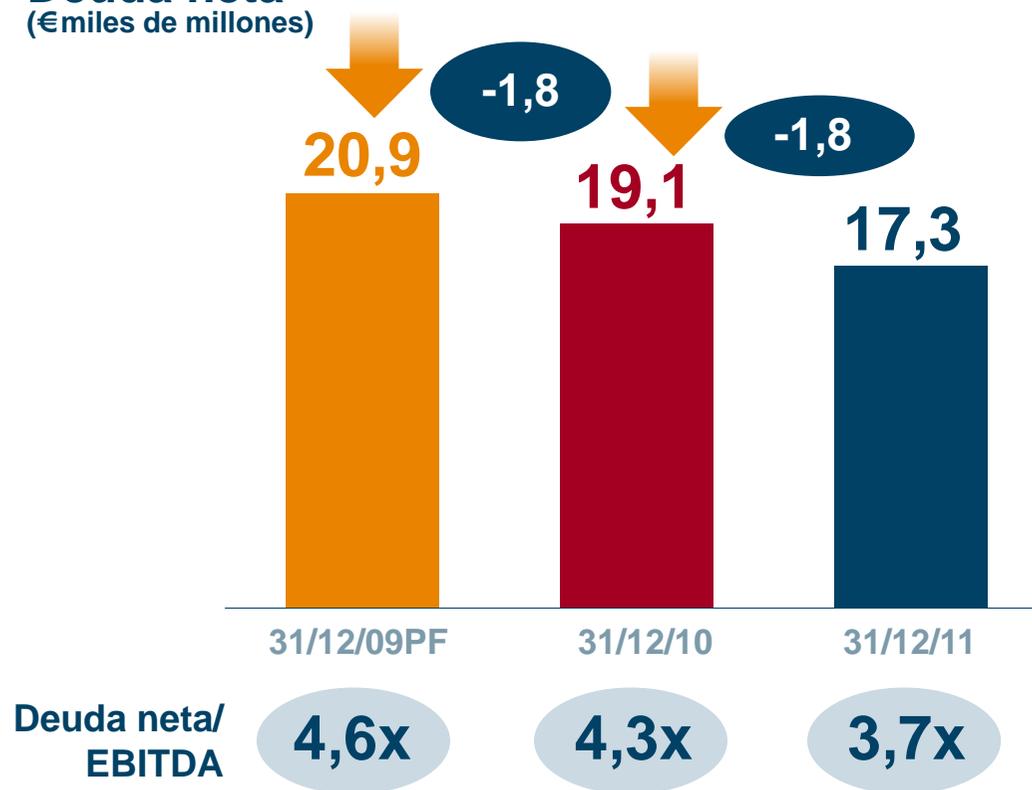
- **Redes de distribución de gas en España**
 - 157.200 puestas en servicio en 2011 y adquisición de 101 km redes de transporte y distribución de gas en el sur del país
- **Redes de distribución de gas en Italia**
 - Adquisición de 10.000 puntos de suministro en 22 municipios
- **Crecimiento de redes de distribución de gas en Latinoamérica**
 - Crecimiento en la región de 1.339 km y 217.000 puntos de suministro
- **110 MW de nueva capacidad en parques eólicos en España y adquisición de 30 MW adicionales con puesta en servicio en 2012**

Inversiones de €1.406 millones, de las cuales un 75% realizadas en negocios regulados y cuasi-regulados

3 Estructura financiera

Reducción sustancial de la deuda

Deuda neta
(€miles de millones)



Estricta disciplina financiera

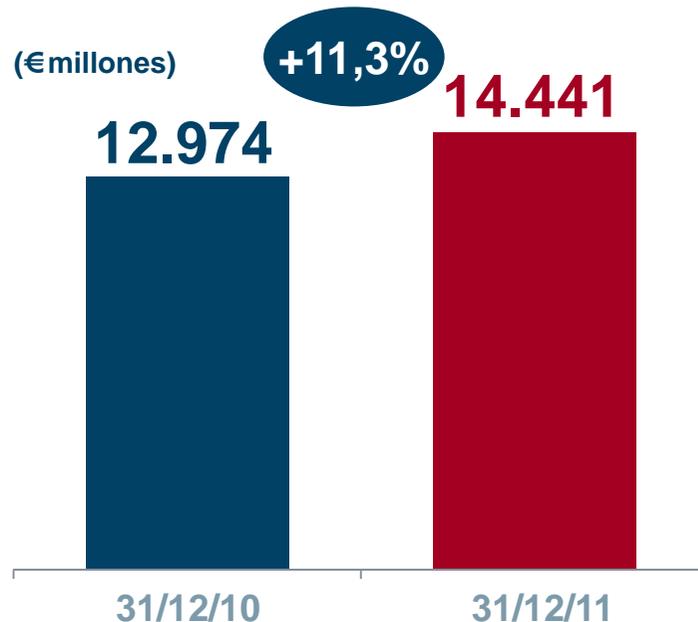
- **Disciplina en inversiones**, centradas en actividades reguladas, y objetivos de venta de activos superados
- **Avance en la titulización** del déficit de tarifa
- **Fondos propios fortalecidos** con dividendo *scrip* y aumento de capital
- **Capacidad de reducción de deuda** por generación estructural de flujo de caja libre

Deduciendo el déficit de tarifa la deuda neta sería de €16.100 millones¹ con un ratio¹ de Deuda neta/EBITDA de 3,5x

Nota: Tras deducir el déficit de tarifa pendiente de titular a 31/12/11

Fortalecimiento de los fondos propios

Fondos propios

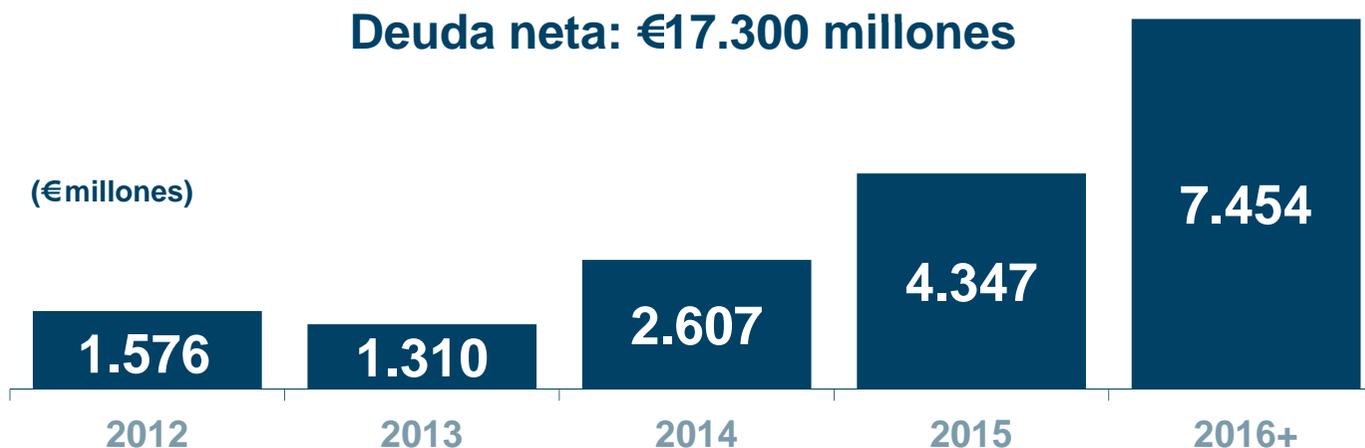


- **Fondos propios muy fortalecidos en 2011 gracias a:**
 - 10,3% mayor beneficio neto vs. 2010
 - Dividendo *scrip* completado en junio de 2011 con una aceptación del 96,4% resultando en una menor salida de caja por importe de ~€400 millones
 - Aumento de capital de €515 millones suscrito íntegramente por Sonatrach en agosto de 2011

~€1.000 millones adicionales de fondos propios procedentes del aumento de capital de Sonatrach y el dividendo *scrip*

La continuación en 2012 de la política de dividendo *scrip* contribuirá a aumentar nuestra fortaleza financiera

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



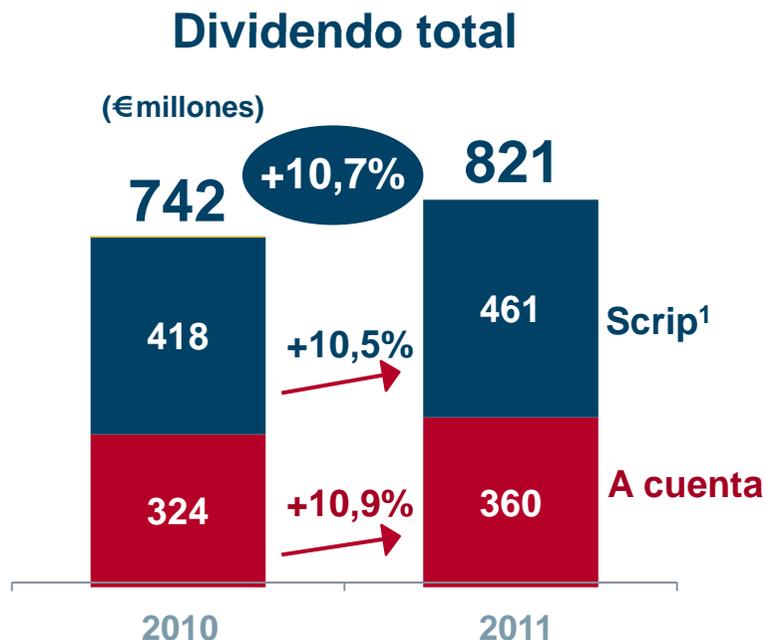
- Vida media de la deuda ~5 años
- 68% de la deuda neta vence a partir del 2015
- 70% a tipo fijo con coste competitivo
- Liquidez de €7.300 millones superior a las necesidades de los próximos 24 meses

Todas las necesidades financieras para 2012 y 2013 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2014 y 2015

4

Retribución al accionista

Propuesta de remuneración al accionista



- **Política de remuneración al accionista** atractiva con un *payout* en 2011 del 62%% y una rentabilidad del 6,2%²
- **Dividendo a cuenta** pagado el 9/01/12
- **Remuneración en 2011** en línea del resultados después de impuestos del ejercicio (+10,3%) y con los objetivos del Plan Estratégico 2010-2014

**Propuesta de scrip para el dividendo complementario.
Esta política proporciona al accionista una remuneración flexible**

Notas:

1 Corresponde al máximo valor de mercado de referencia de un aumento de capital sujeto a aprobación por la JGA

2 A cierre de mercados del 30/12/11 (13,265€/acción)

Evolución de la cotización 2011

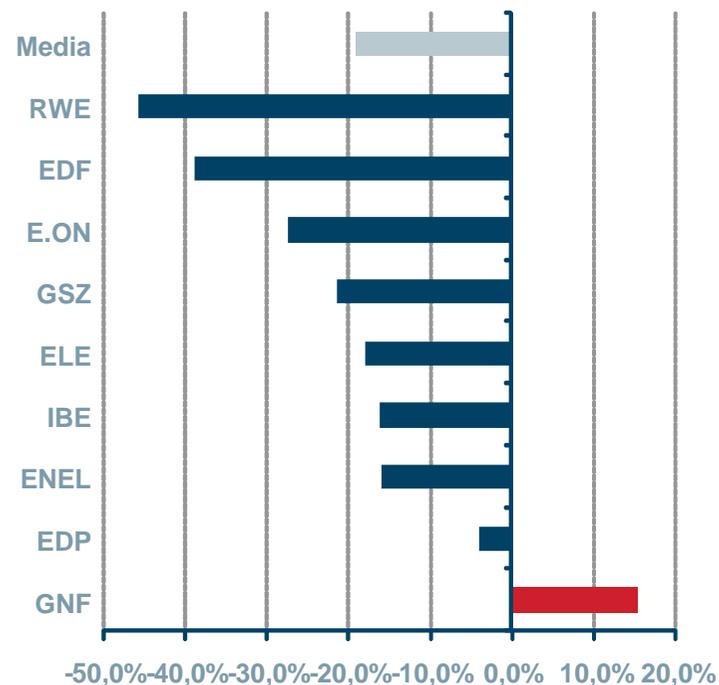


Evolución vs. IBEX35 en 2011 (%)



Nota: datos a 30/12/2011

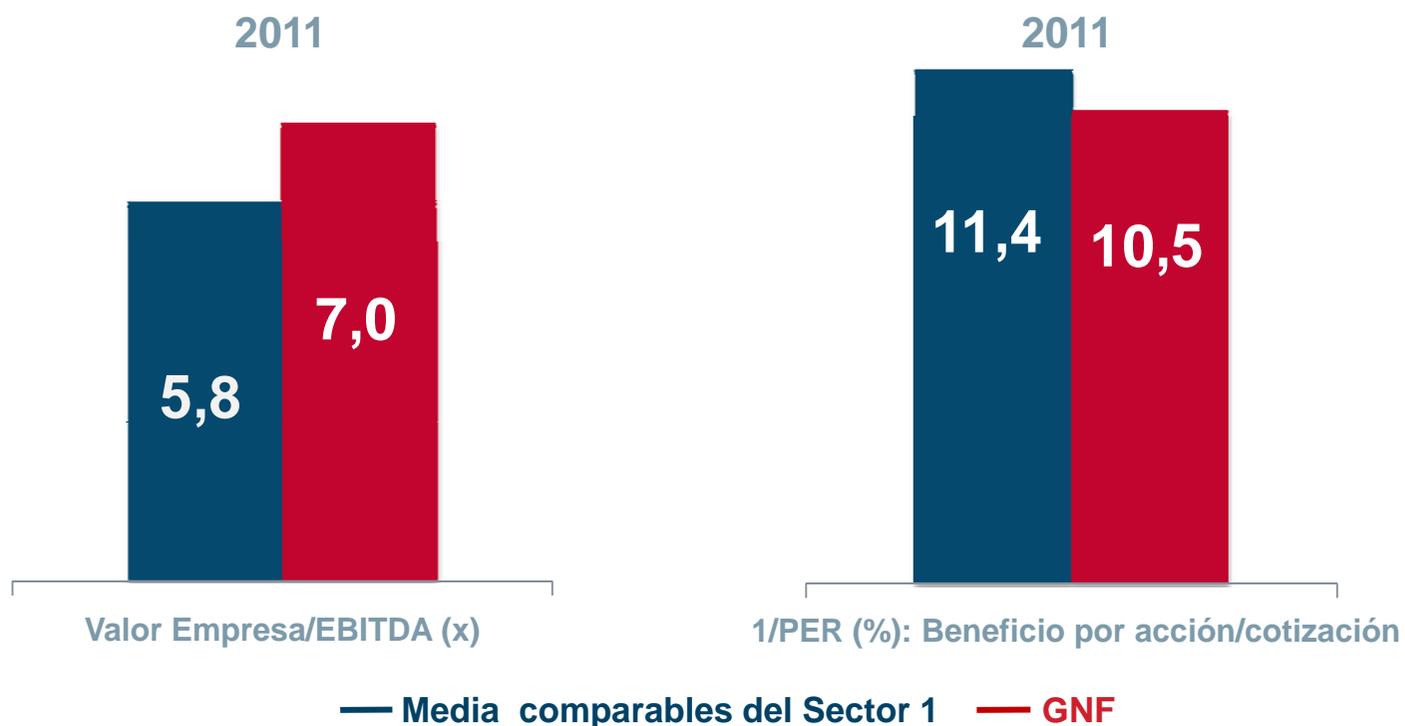
Evolución en 2011 (%)



Nota: datos a 30/12/2011

La mejor evolución bursátil en 2011 con respecto al IBEX 35 y las *utilities* europeas

Valoración comparativa con las *Utilities*



Fuente: Bloomberg (datos a 31/12/2011)

Atractiva valoración en el mercado bursátil

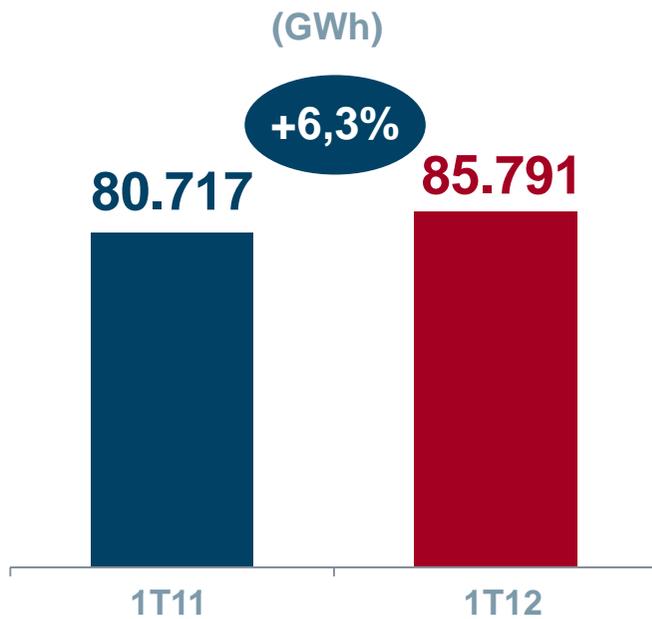
Nota: (1) Iberdrola, Endesa, EDP, EDF, GDF Suez, E.ON, RWE, ENEL

5 Perspectivas 2012

Demanda de gas y electricidad en España en primer trimestre de 2012

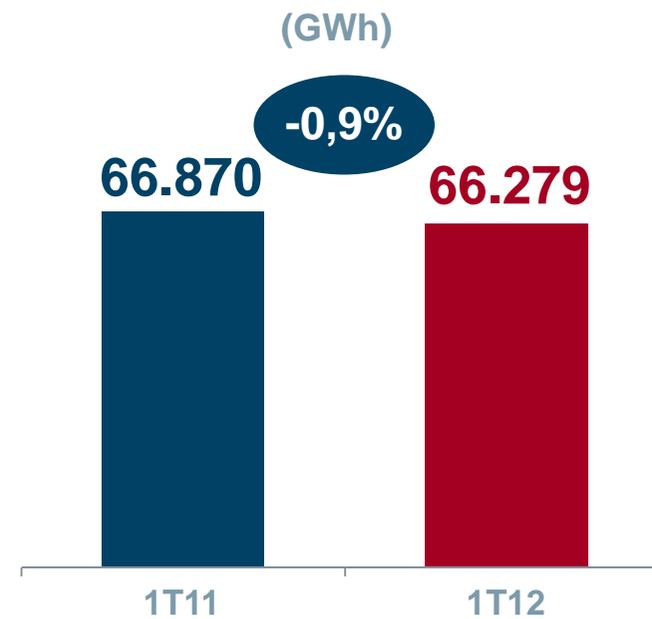


Demanda de gas convencional en España



Fuente: Enagás

Demanda eléctrica en España



Fuente: REE

Mayor demanda de gas apoyada por el consumo industrial

Inversiones 2012



- **Nuevos puntos de suministro en distribución de gas:**
 - **155.000** en España
 - **24.000** en Italia
 - **316.000** en Latinoamérica
- **Transformación de los yacimientos existentes en el área de Marismas**, una vez agotados, en un sistema de almacenamiento subterráneo
- **Expansión del negocio de energías renovables en el ámbito internacional** (proyectos en Escocia, Australia y México)
- **Desarrollo de la central hidráulica en Torito** (Costa Rica) de 50 MW

Ajustes en las inversiones por la situación macroeconómica y regulatoria en España

Fortalecimiento financiero

Actuaciones realizadas en 2012



- **Emisión bajo el programa Euro Medium Term Notes (EMTN)** de un bono por €750 millones a 6 años en enero de 2012
- **Avances adicionales en la titulización del déficit de tarifa** (€367 millones recibidos en 2012 en el proceso de cesión al FADE de los déficits recientes)
- **Nueva financiación del Banco Europeo de Inversiones** a largo plazo (€500 millones)
- **Renovación de líneas de crédito existentes y contratación de nuevas operaciones** con entidades financieras para asegurar la liquidez

Objetivos 2012 del Plan Estratégico 2010-2014

	2012
EBITDA	>€5.000m
Beneficio neto	~€1.500m
Deuda neta	€15-16.000m
Deuda neta / EBITDA (x)	~3x

- Atractiva remuneración al accionista, manteniendo la política de dividendos

Los resultados de 2011 refuerzan el compromiso de la compañía en la consecución de los objetivos 2012 del Plan Estratégico 2010-2014

6 Conclusiones

Buenos resultados en 2011



EBITDA 2011: €4.641 millones (+3,8%)

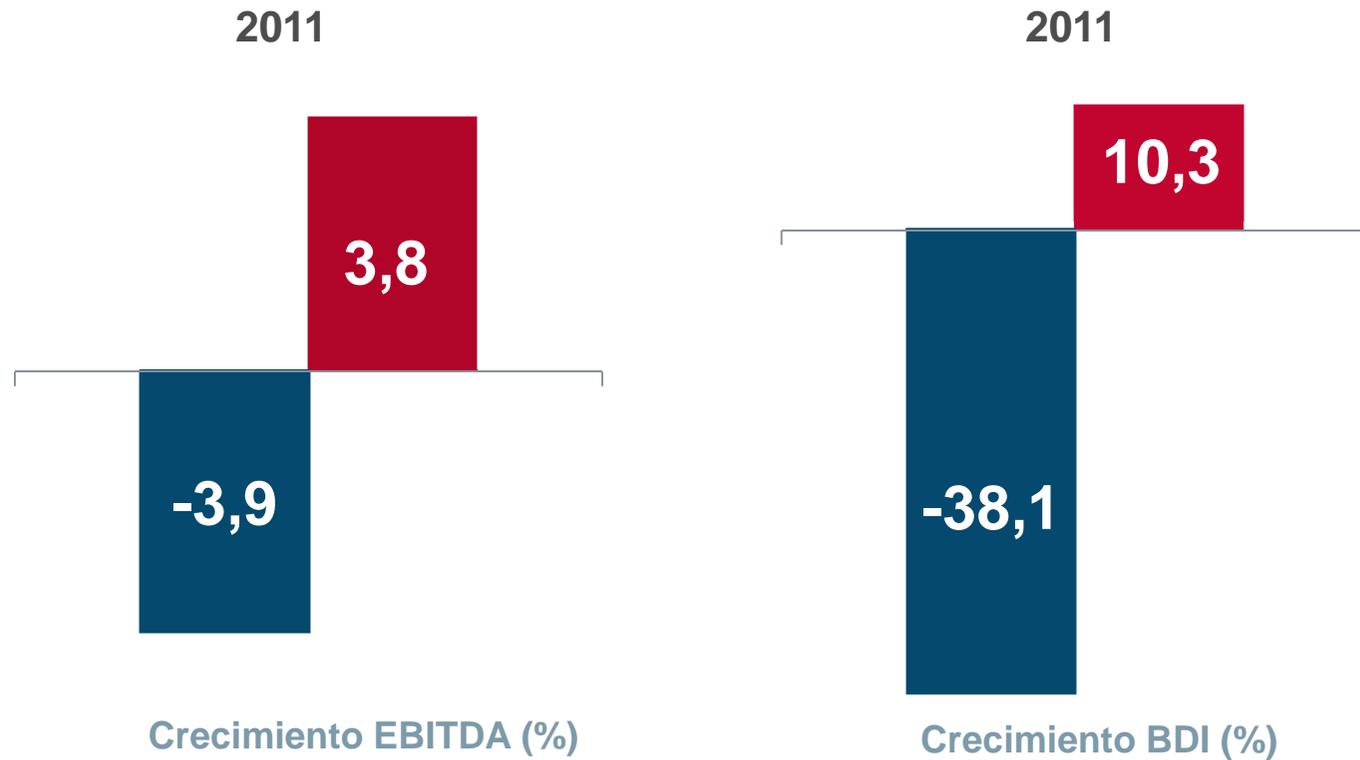
Beneficio neto 2011: €1.325 millones (+10,3%)

Remuneración al accionista 2011: €821 millones¹ (+10,7%)

Éxito en la ejecución del programa de desinversiones de activos, en la reducción del endeudamiento y en la obtención de sinergias

Nota: (1) Incluye el valor máximo de referencia de mercado de un aumento de capital, sujeto a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas

Resultados 2011: comparativa con las *Utilities*



— Media comparables del Sector 1 — GNF

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

Una compañía bien posicionada



Primera empresa industrial catalana ¹

Séptima empresa industrial del IBEX35 ²

Primera empresa del mundo en el sector gasista ³

273^a empresa del mundo ⁴

Notas:

(1) Según Expansión, por capitalización

(2) Según Bloomberg, por capitalización

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

(4) Según el Forbes Global 2000, por ventas, beneficios, activos y valor de mercado



Muchas gracias