

Resultados primer trimestre 2014 (1T14)

6 de mayo de 2014



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. Aspectos destacados**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



Aspectos destacados

Aspectos destacados 1T14



- Nueva regulación eléctrica en España (RDL 9/2013, en vigor desde julio de 2013)
- Evolución de las monedas latinoamericanas
- Clima suave en el sur de Europa en los primeros meses de 2014



- Crecimiento en redes de distribución de gas en Europa y Latinoamérica
- Buen comportamiento del mercado de gas y electricidad en Latinoamérica
- Plan de eficiencias
- Mercados internacionales de gas

1T14: entorno desafiante compensado por una gestión eficiente

Confianza en el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2013-2015

Principales indicadores financieros



Beneficio neto: €402 millones (-2,3%)¹

EBITDA: €1.224 millones (-4,7%)¹

Inversiones: €357 millones² (+84,0%)¹

Deuda neta: €14.172 millones³ (-0,6% vs 31/12/13)¹

Notas:

- 1 Variación respecto al 1T13 reexpresado de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Materiales e inmateriales
- 3 Deuda neta de €13.606 millones sin incluir el déficit de tarifa de 2013 y retenciones de pagos del 2014 hechas por la CNMC

NIIF 11

- Desde el 1 de enero de 2014 la NIIF 11 es obligatoria, de manera que el método de participación es utilizado para los negocios conjuntos.
- La siguiente tabla muestra la reexpresión de las principales magnitudes del 1T13 de acuerdo a la NIIF 11:

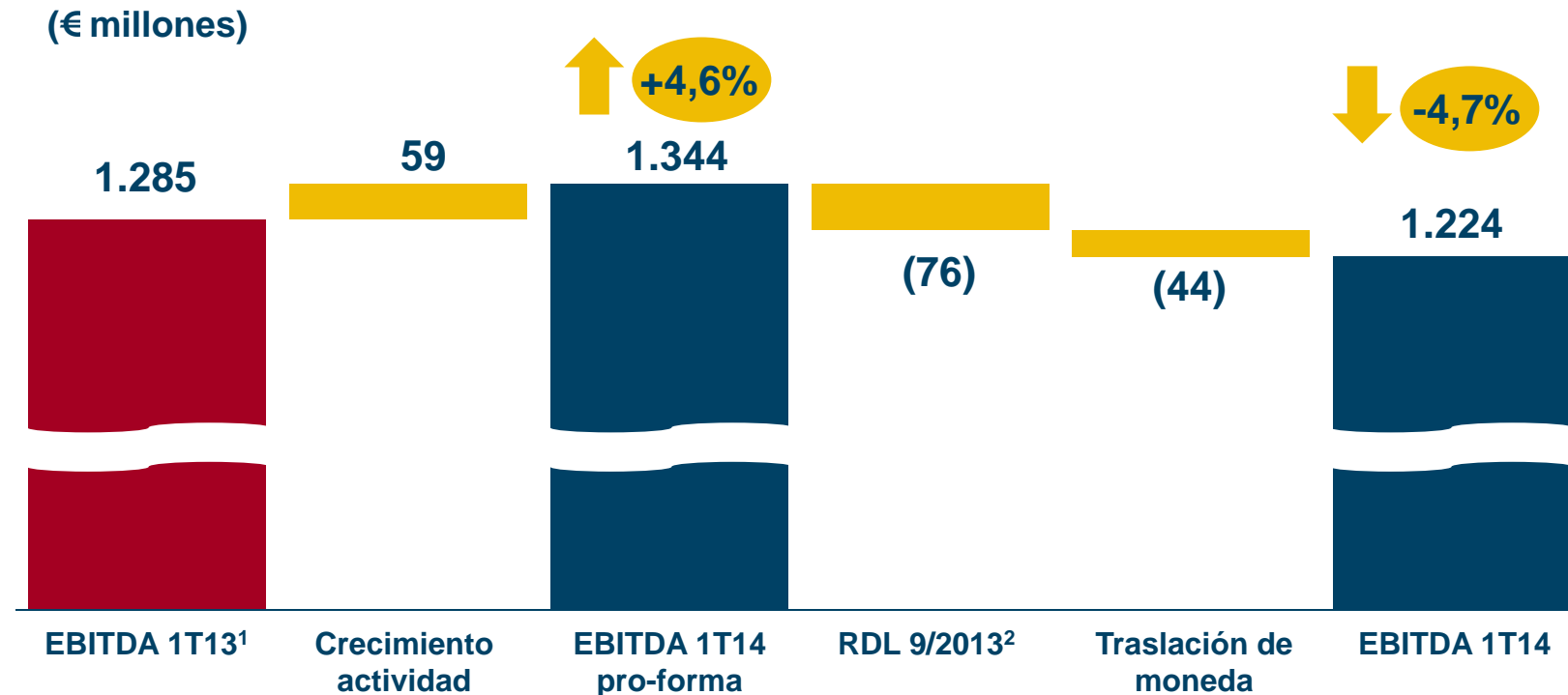
(€ millones)	1T13 reportado	1T13 NIIF 11	Cambio
Beneficio neto	411	411	-
EBITDA	1.329	1.285	(44)
Inversiones	206	194	(12)
Deuda neta	15.944	15.440	(504)

Desglose variación EBITDA



UF Gas	(13)
Ecoeléctrica	(19)
Renovables	(10)
Otros	(2)

EBITDA 1T14 vs 1T13



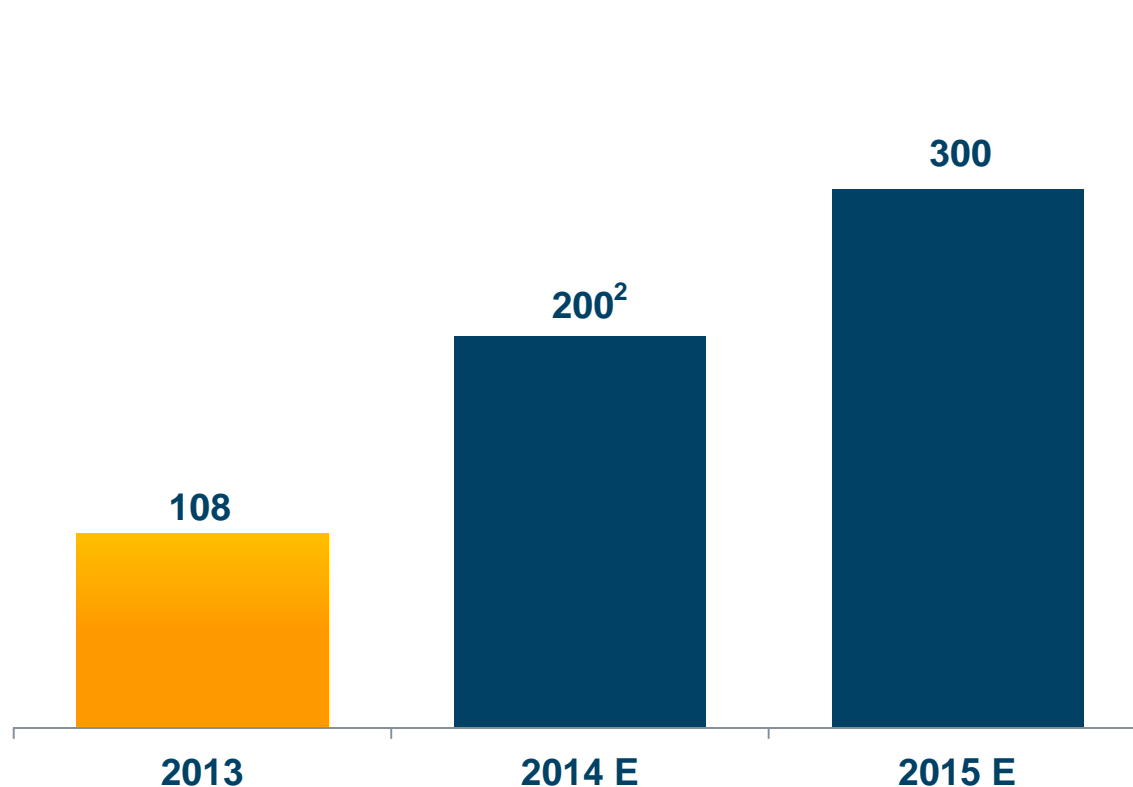
Mejoras operativas compensadas por diferencias de tipo de cambio por traslación e impacto del RDL 9/2013²

Notas:

- 1 Reexpresados a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Impactos en electricidad, tanto liberalizado como regulado (anteriormente "Régimen Especial") y distribución eléctrica en España. RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no ha tenido impacto en 1T13

Plan de eficiencia 2013-2015

Ahorro de costes en EBITDA¹ (€millones)



Iniciativas clave en 2013-2014

- Reducción de servicios y costes discrecionales
- Racionalización de costes comerciales y operativos
- Optimización de costes en las áreas corporativas

€143 millones alcanzados a finales de 1T14, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015

Notas:

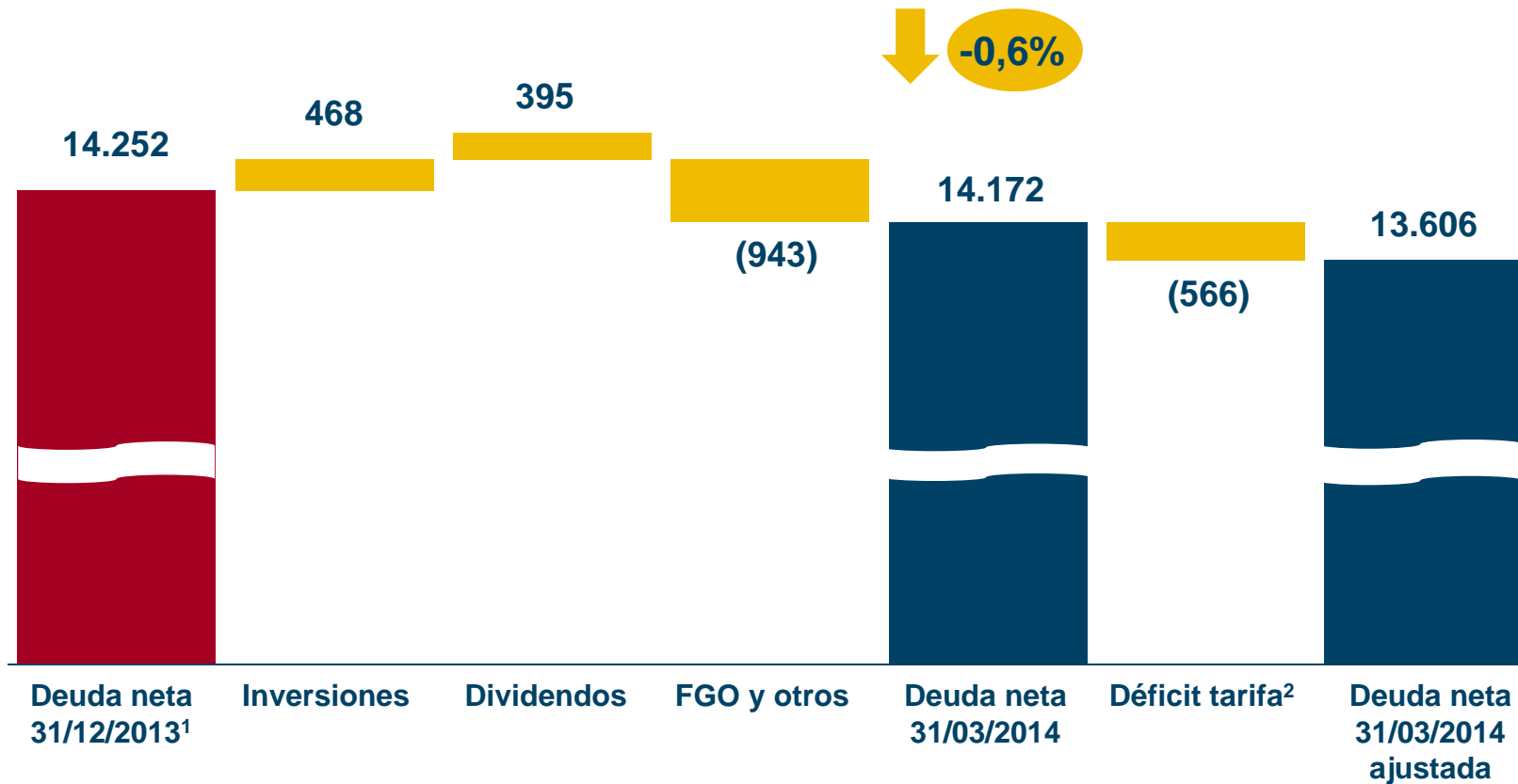
1 Reexpresados de acuerdo con la NIIF 11

2 €35 millones alcanzados en 1T14

Evolución de la deuda neta



(€millones)

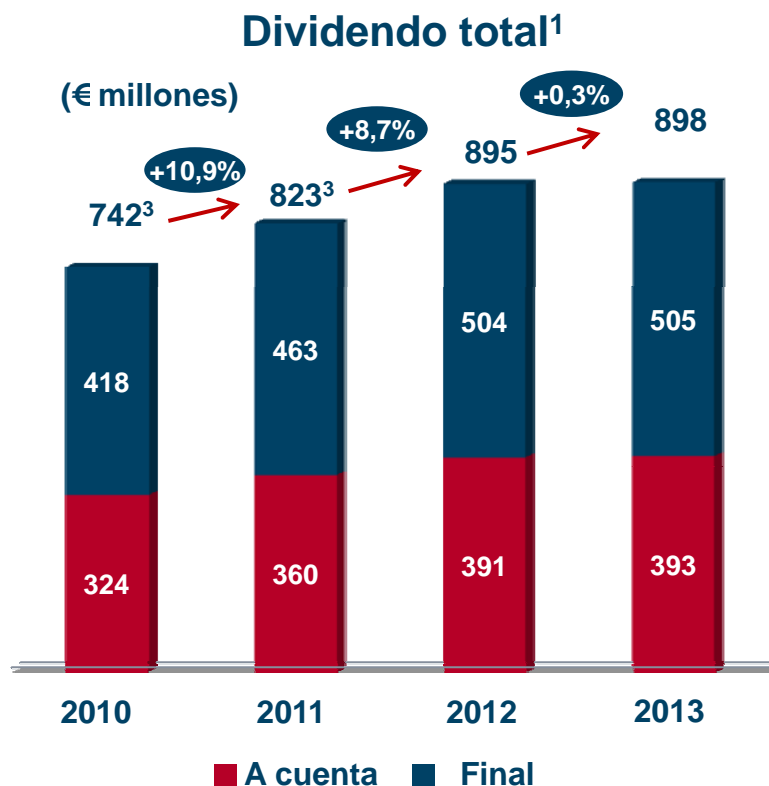


La sólida generación de caja en 1T14 permite reducir la deuda neta a pesar de las inversiones, el pago del dividendo y el déficit de tarifa

Notas:

- 1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Déficit de tarifa de €496 millones en 2013 y €70 millones retenidos por la CNMC de pagos del 2014

Retribución al accionista



- Dividendo de 2013¹ aprobado en la JGA de 11 de abril de 2014 (€0,897/acción) resulta en un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 4,8%²
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,393/acción en efectivo)
- Dividendo complementario a pagar en efectivo (no *scrip*)
- Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Manteniendo una atractiva política de retribución al accionista

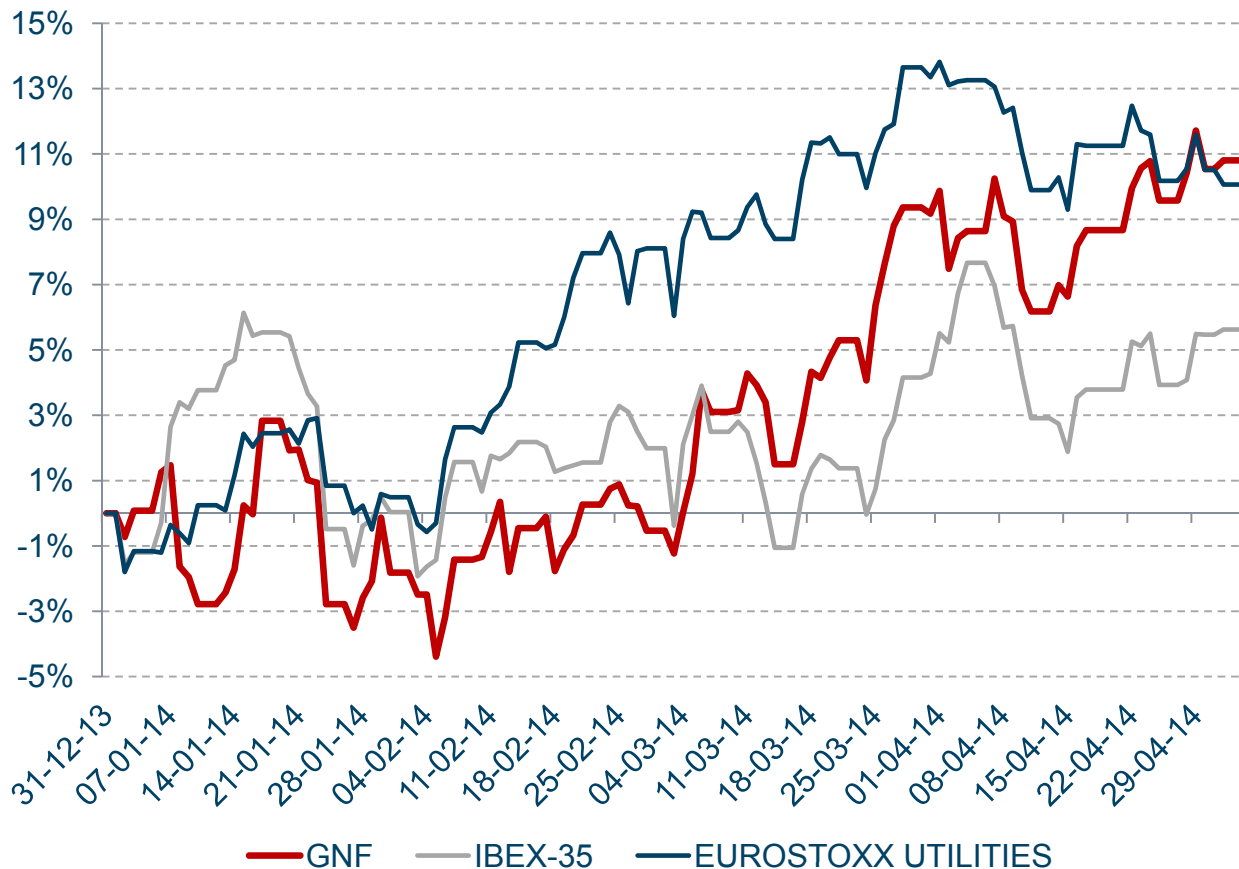
Notas:

1 A pagar sobre los resultados del año

2 A cierre del 31/12/13 (€18,695/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€400 millones 2010 y €82 millones con cargo a resultados del 2010 y 2011, respectivamente

Evolución de la cotización



Evolución en 1T14 (+9,2%) y hasta la fecha (+11,5%), por encima del Ibex35 y comparables europeas

Reforma del sector eléctrico (I)

Estado actual de la nueva legislación



Aprobada

- RD-Ley 9/2013 de medidas urgentes
- Ley 24/2013 del sector eléctrico
- RD 1048/2013, de distribución
- RD 1047/2013, de transporte
- Orden IET/2013/2013, de interrumpibilidad
- RD 216/2014 de nueva metodología de cálculo de la tarifa regulada (PVPC)

Pendiente de aprobación

- RD en renovables, cogeneración y residuos
- RD de pagos por capacidad, hibernación y mercado mayorista
- RD de comercialización
- RD de auto consumo
- RD de generación extrapeninsular
- Nuevo modelo de factura eléctrica

Una serie de medidas importantes están todavía pendientes de aprobación

Reforma del sector eléctrico (II)

Balance para 2014E



Costes e ingresos regulados

(€millones)	2014E	Cambios 14/13 (%) ¹
Ingresos	19.215	11,9
Costes del sistema	6.620	(1,5)
Transporte	1.563	(2,6)
Distribución	5.036	(1,3)
Otros	22	9,7
Costes asociados	12.580	(12,3)
Subvenciones ²	9.376	(22,4)
Servicio deuda (principal + intereses)	2.967	11,3
Otros	237	-
Costes totales	19.200	(8,8)
Déficit (-)/Superávit (+)	15	

Fuente: MINETUR, propuesta de la OM de peajes para 2014

MINETUR no espera un déficit significativo en 2014

Notas:

1 Según liquidación 14 de la CNMC

2 Total de subvenciones, incluyendo renovables, extrapeninsular, interrumpibilidad y carbón

- La estimación de la CNMC de subvenciones a renovables, cogeneración y residuos alcanza los ~€7.000 millones en 2014
- La cifra indicada asume una reducción de ~€1.700 millones, con un mayor énfasis en generación eólica

Reforma del sector gasista



Desarrollo de un *hub* de gas en España

- El Gobierno ha comenzado una serie de reuniones con los agentes de la industria con la intención de desarrollar un mercado organizado secundario de gas

Revisión de la remuneración de actividades reguladas

- No se conocen detalles específicos sobre el tema hasta la fecha
- Se espera la aprobación de un nuevo marco regulatorio durante el 2014

Aspectos regulatorios diferentes tanto en tamaño¹ como en naturaleza respecto al sector eléctrico

Nota:

1 Déficit de tarifa acumulado a 31/12/2013 alcanza €326 millones de acuerdo con la liquidación 14 de la CNMC



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1T14	1T13 ¹	Var. %
Cifra de negocios	6.284	6.649	(5,5)
Aprovisionamientos	(4.460)	(4.712)	(5,3)
Margen bruto	1.824	1.937	(5,8)
Gastos de personal, netos	(211)	(227)	(7,0)
Tributos	(115)	(145)	(20,7)
Otros gastos, netos	(274)	(280)	(2,1)
EBITDA	1.224	1.285	(4,7)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(387)	(397)	(2,5)
Provisiones	(47)	(55)	(14,5)
Otros resultados	-	8	-
Resultado operativo	790	841	(6,1)
Resultado financiero neto	(200)	(206)	(2,9)
Participación en resultados de asociadas	(1)	(10)	-
Beneficio antes de impuestos	589	625	(5,8)
Impuestos	(144)	(161)	(10,6)
Minoritarios	(43)	(53)	(18,9)
Beneficio neto	402	411	(2,3)

Nota:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

EBITDA por actividades



(€millones)	1T14	1T13 ¹	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	406	415	(9)	(2,2)
Electricidad	153	159	(6)	(3,8)
Gas	253	256	(3)	(1,2)
Electricidad:	199	233	(34)	(14,6)
España Liberalizado	185	190	(5)	(2,6)
España Regulado ²	12	40	(28)	(70,0)
Otros	2	3	(1)	(33,3)
Gas:	312	317	(5)	(1,6)
Infraestructuras	71	67	4	6,0
Comercialización	241	250	(9)	(3,6)
LatAm:	274	305	(31)	(10,2)
Distribución de electricidad	79	82	(3)	(3,7)
Distribución de gas	147	172	(25)	(14,5)
Generación	48	51	(3)	(5,9)
Otros	33	15	18	-
Total EBITDA	1.224	1.285	(61)	(4,7)

Notas:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

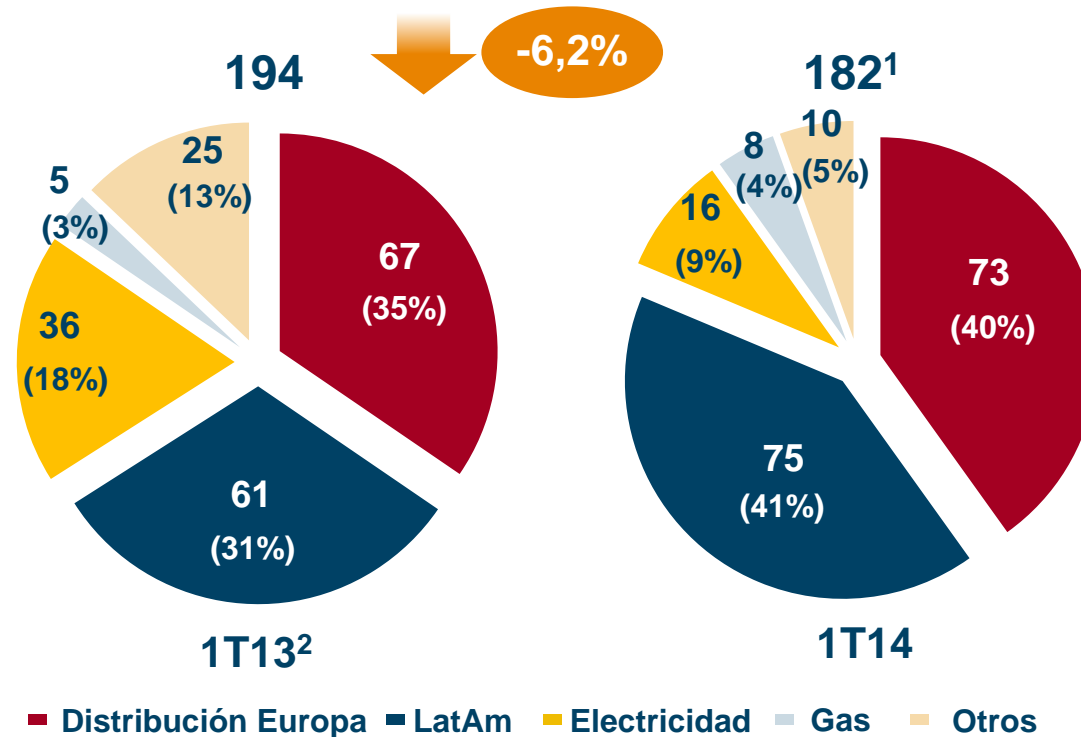
2 Anteriormente "Régimen Especial"

Inversiones

Materiales e inmateriales



(€millones)



- Adicionalmente, €175 millones correspondientes a un nuevo metanero de en arrendamiento financiero

Inversión centrada en vectores de crecimiento futuro: redes de distribución de gas en Europa y negocios de LatAm

Notas:

1 Total inversiones materiales e intangibles de €357 millones después de incluir €175 millones del nuevo buque metanero en arrendamiento

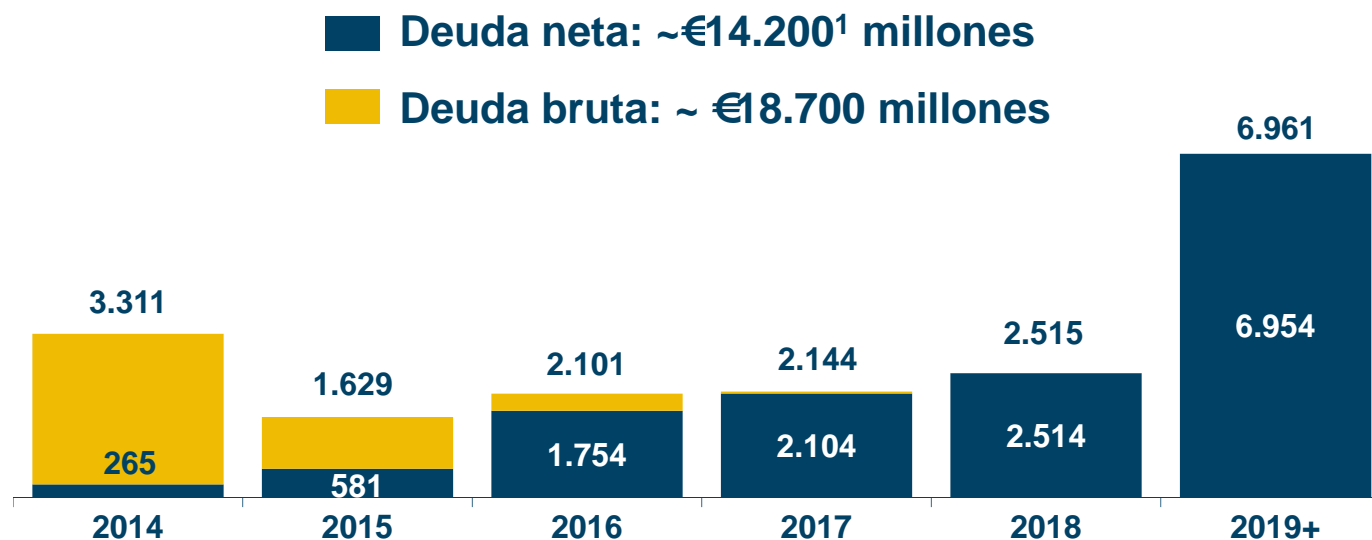
2 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



A 31 de marzo de 2014

(€millones)



- Ampliando los vencimientos de la deuda del mercado de capitales (nuevo bono a 10 años, cupón del 2,875%)
- Vida media de la deuda >5 años
- 82% de la deuda neta vence a partir del 2017

Todas las necesidades financieras de 2014 a 2016 ya cubiertas

Nota:

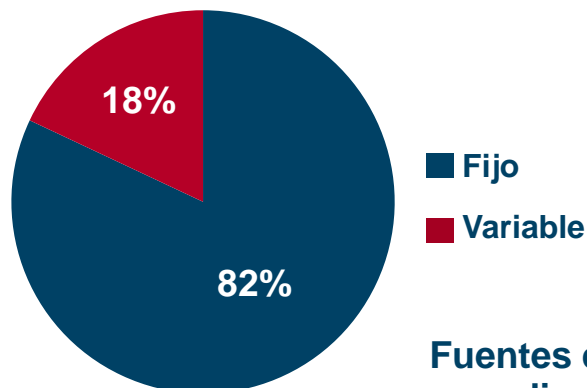
1 Deuda neta de €13.606 millones sin considerar el déficit de tarifa de 2013 y las retenciones de pagos del 2014 realizados por la CNMC

Eficiente estructura de la deuda neta

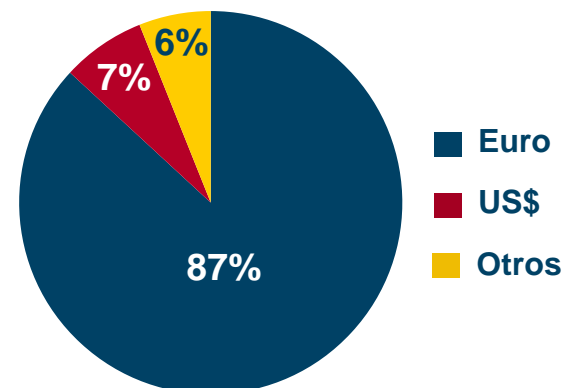
A 31 de marzo de 2014



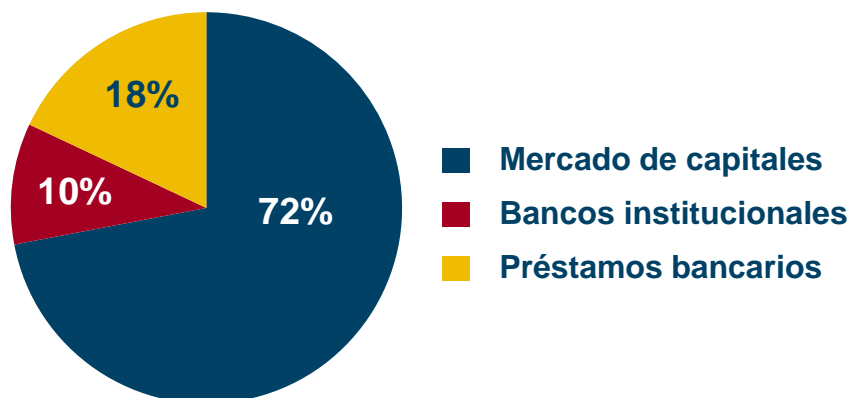
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del exigente entorno financiero

Amplia liquidez disponible



A 31 de marzo de 2014

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.246	246	7.000
Líneas de crédito no comprometidas	171	85	86
Préstamo BEI sin disponer	225	-	225
Efectivo	-	-	4.483
TOTAL	7.642	331	11.794

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€2.300 millones tanto Euro como en LatAm (México, Panamá y Colombia)

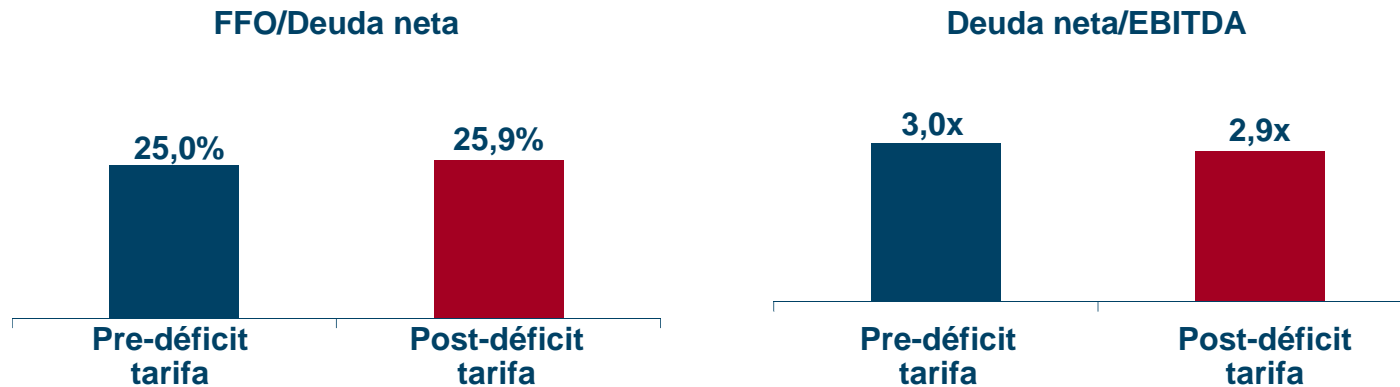
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses
de necesidades financieras**

Una sólida estructura de capital



Sólido *cash flow* y ratios financieros...

(31 de marzo de 2014)



... apoyado por una fuerte estructura de capital...

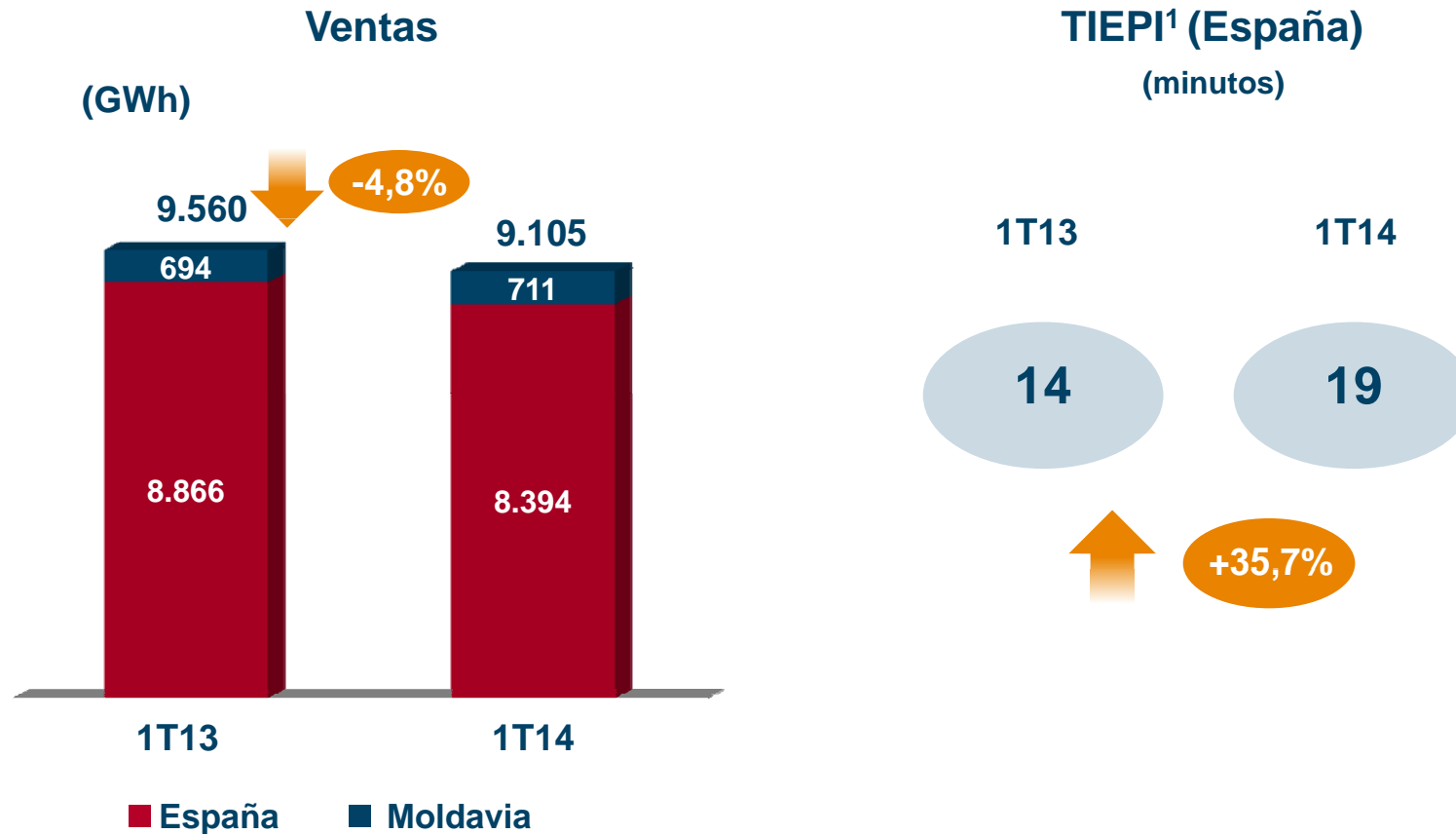
- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 82% a tipo fijo + tipos de años venideros cerrados en un escenario de tipos bajos nos permite tener un coste de la deuda predecible y estable
- Sin riesgo por tipo de cambio: filiales financiadas en moneda local/funcional



Análisis de las operaciones

Distribución Europa

Electricidad (I)



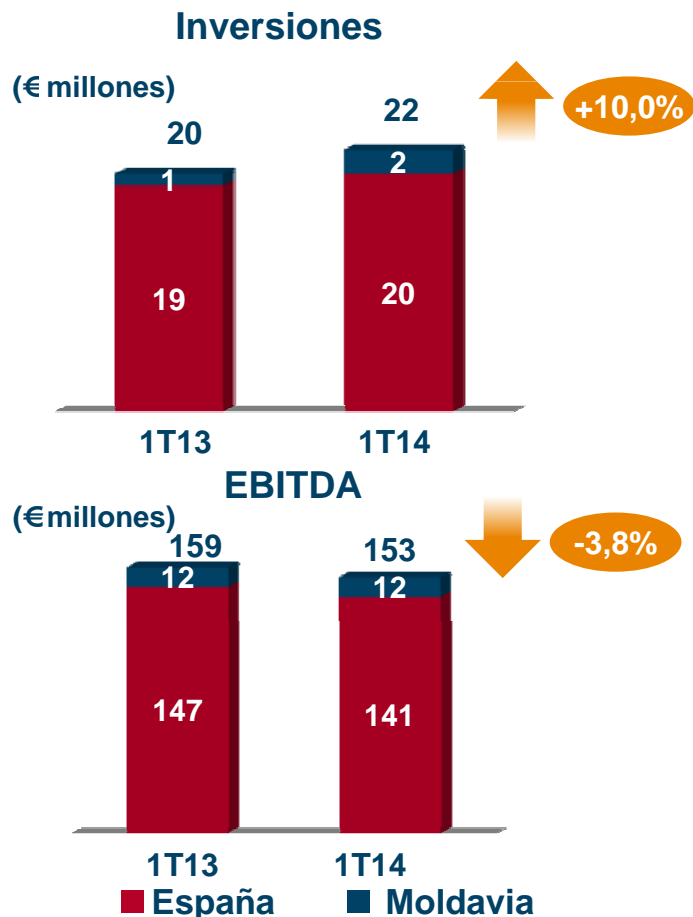
Menores ventas de electricidad tras la caída de la demanda en España por suaves temperaturas y debilidad en los mercados

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Electricidad (II)



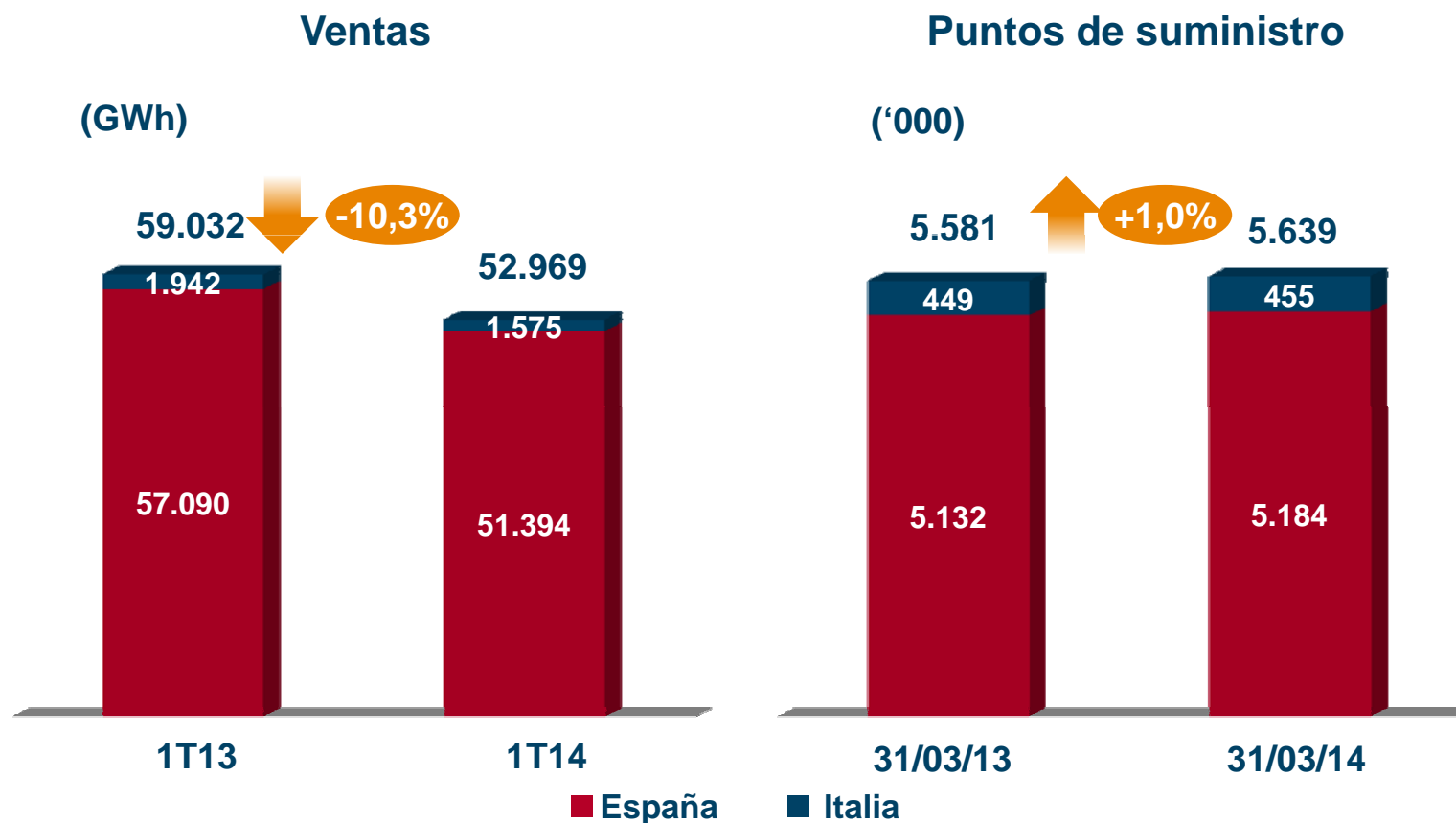
- 4,52 millones de puntos de suministro a finales de 1T14
- La calidad de servicio en España se mantiene en la media de los últimos años
- Las recientes medidas regulatorias derivan en menor *opex* y contención de *capex*
- Plan de eficiencias centrado en distribución de electricidad

Los resultados incluyen el impacto de la nueva regulación (RDL 9/2013)¹

Nota:

¹ RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1T13

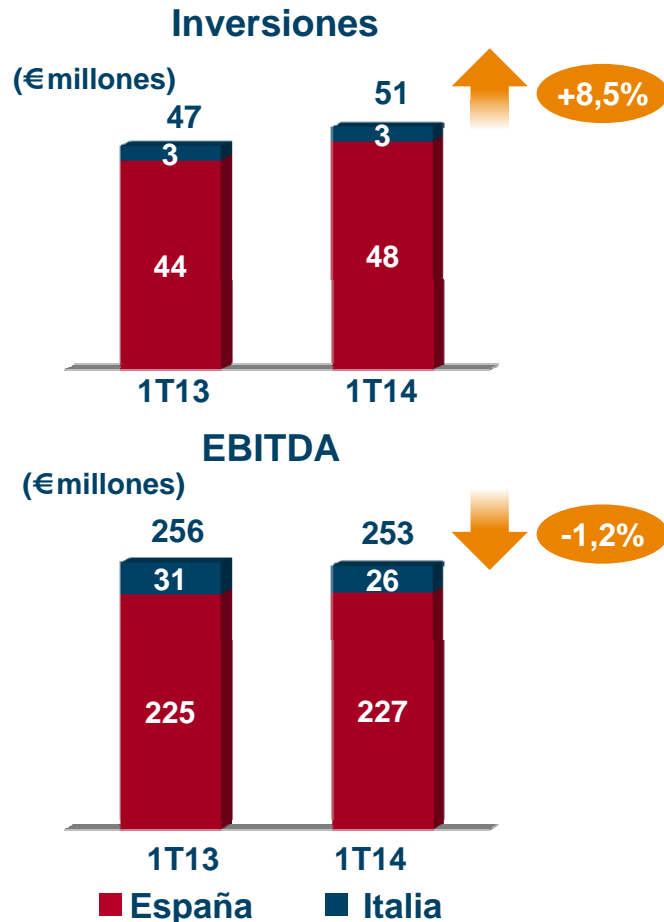
Distribución Europea Gas (I)



**Menor demanda de gas en España e Italia debido al suave invierno.
Expansión continuada de las redes de distribución**

Distribución Europa

Gas (II)



- Menores ventas de gas en España por el suave invierno
- Italia incluye tanto distribución regulada como comercialización minorista liberalizada
- EBITDA en Italia cae un -16,1% por menores ventas de comercialización minorista debido a la suave climatología del trimestre

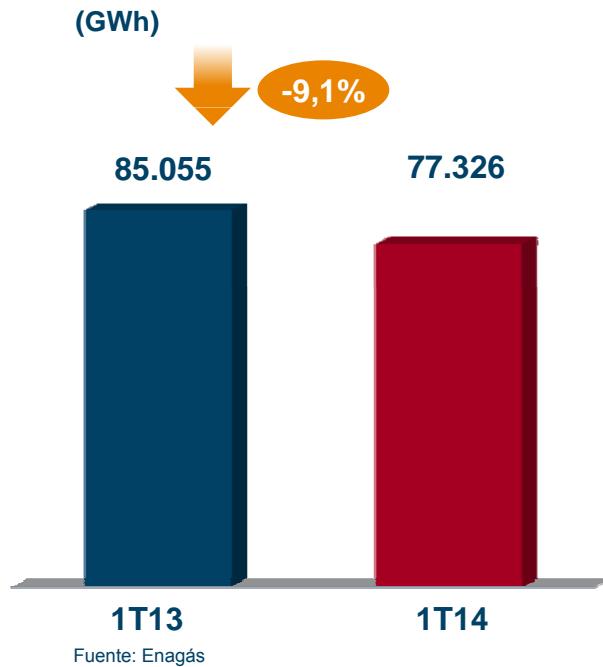
EBITDA afectado temporalmente por la climatología en Italia

Energía

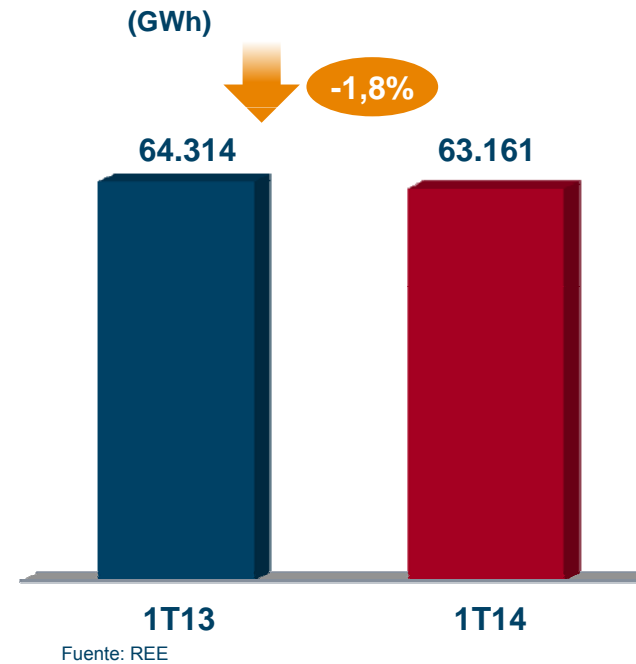
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



Demanda de electricidad



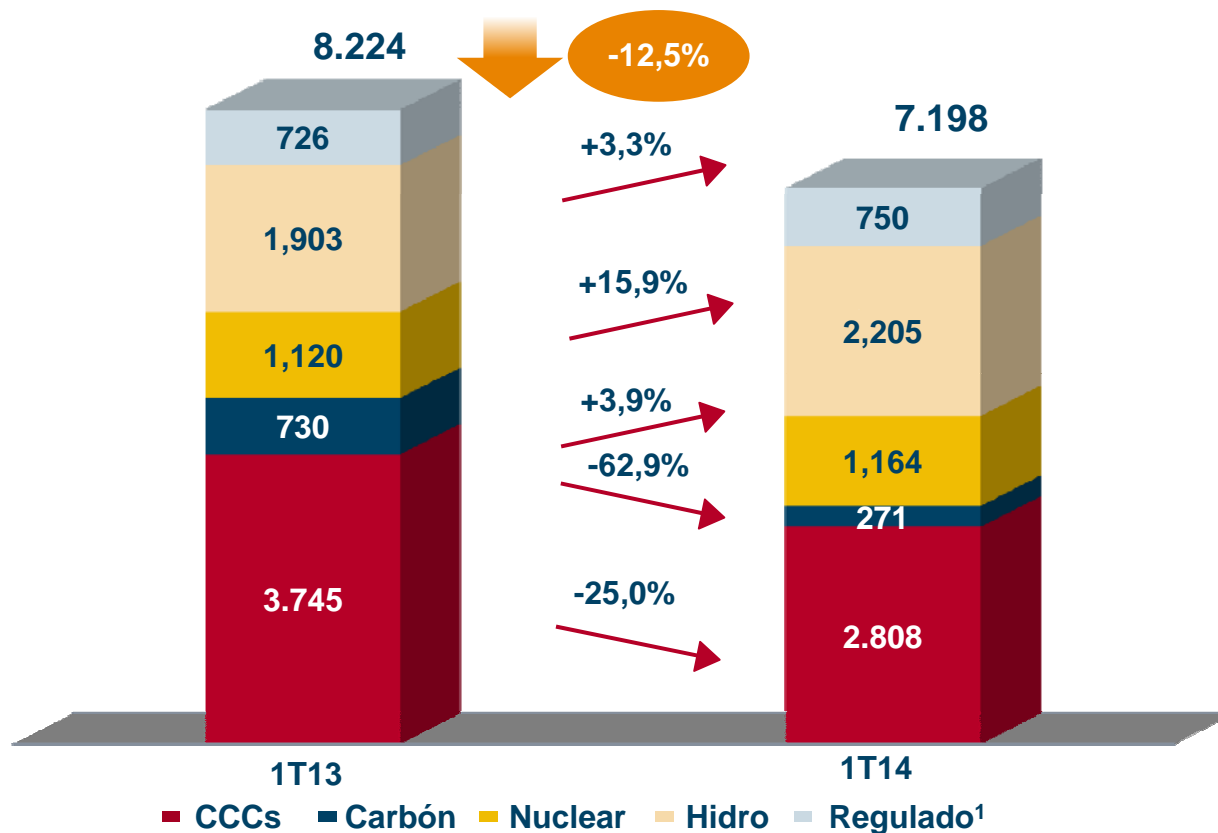
La demanda de gas cae por el suave invierno, lo que junto con la debilidad económica lleva también a una menor demanda eléctrica

Energía

Electricidad en España (I)



Producción total de GNF (GWh)



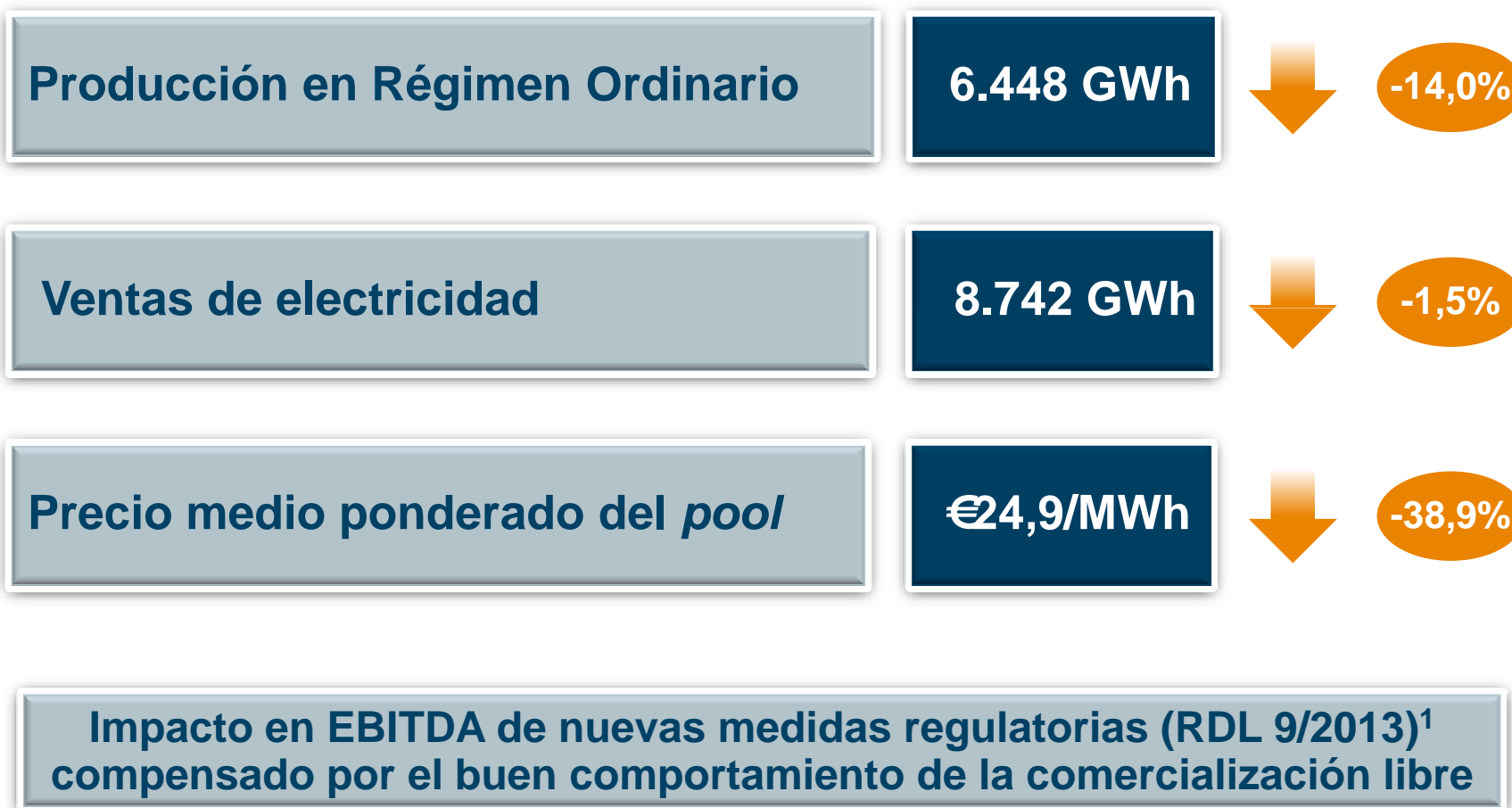
1T14 marcado por un menor hueco térmico y una caída en precios del *pool*

Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Energía

Electricidad en España (II)



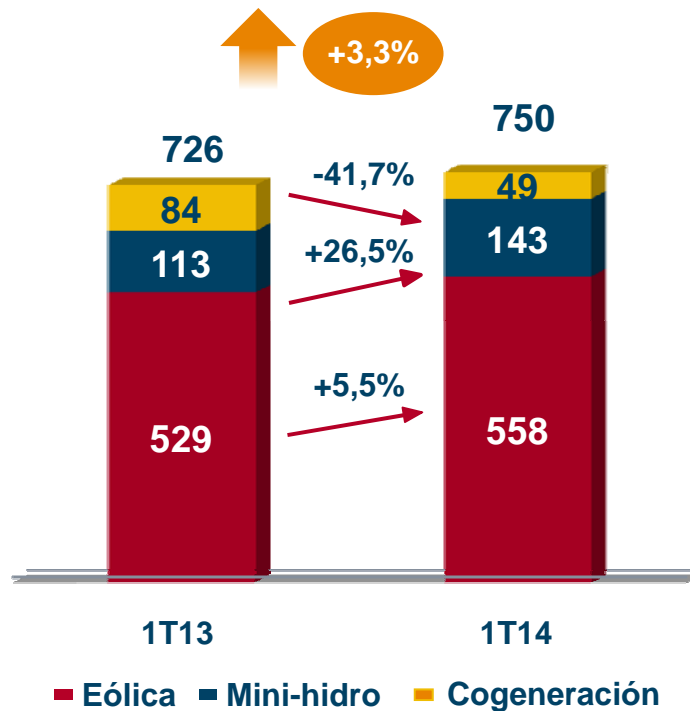
Nota:

1 RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1T13

Energía

Generación regulada¹

Producción total (GWh)



- Producción eólica impulsada por la mayor eolicidad del período
- La abundante lluvia del período permite un crecimiento significativo de la producción mini-hidráulica
- Paro temporal de parte de la capacidad de cogeneración tras la nueva regulación
- Impacto negativo por el entorno de los bajos precios del *pool* en 1T14 incluido en las estimaciones de impacto del RDL 9/2013

Los resultados incluyen una estimación del impacto de las nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)²

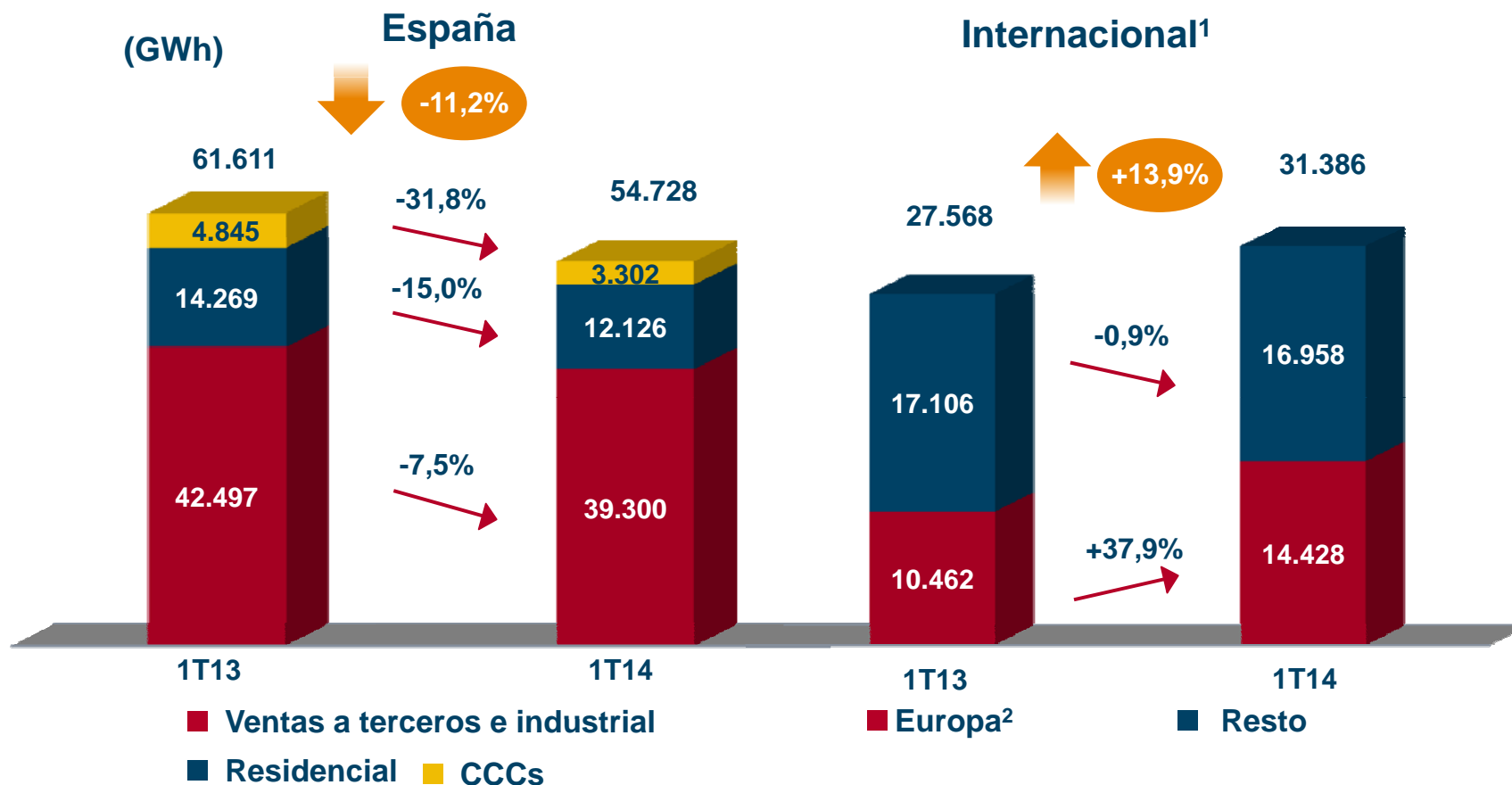
Notas:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

2 Impacto estimado, pendiente de desarrollo del RDL/2013. RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1T13.

Energía

Comercialización de gas (I)



Ventas en España afectadas por el suave invierno y el menor hueco térmico; manteniendo crecimiento en mercados extranjeros

Notas:

1 No incluye UF Gas

2 Ventas a clientes finales, incluyendo comercialización minorista en Italia

Energía

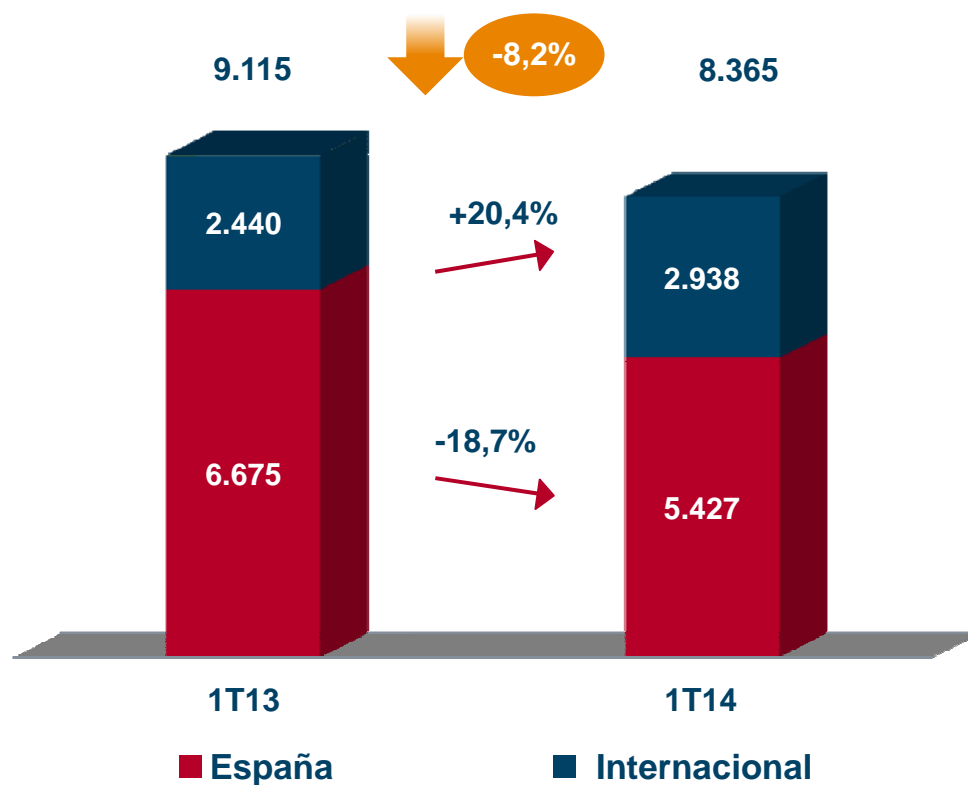
Comercialización de gas (II)



- Las ventas internacionales representan un 36% del total en 1T14
 - Consolidando la presencia en los principales mercados internacionales de GNL en Asia y América
 - Expandiendo ventas en Europa con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Creciendo en el mercado liberalizado español
 - Más de 11,3 millones de contratos activos (gas, electricidad y servicios)
 - Expandiendo en los mercados residenciales y de PYMEs
 - Crecimiento del 6% en contratos de servicios minoristas
- El nuevo metanero incorporado a la flota de GNL reforzará nuestra flexibilidad operativa

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Comercialización de gas¹ (GWh)



- Menores ventas en España tras la caída del 31,7% en ventas industriales debido a menor demanda tanto de plantas de generación como de clientes industriales
- Las ventas al extranjero muestran recuperación
- Ausencia de entregas de gas de Egipto

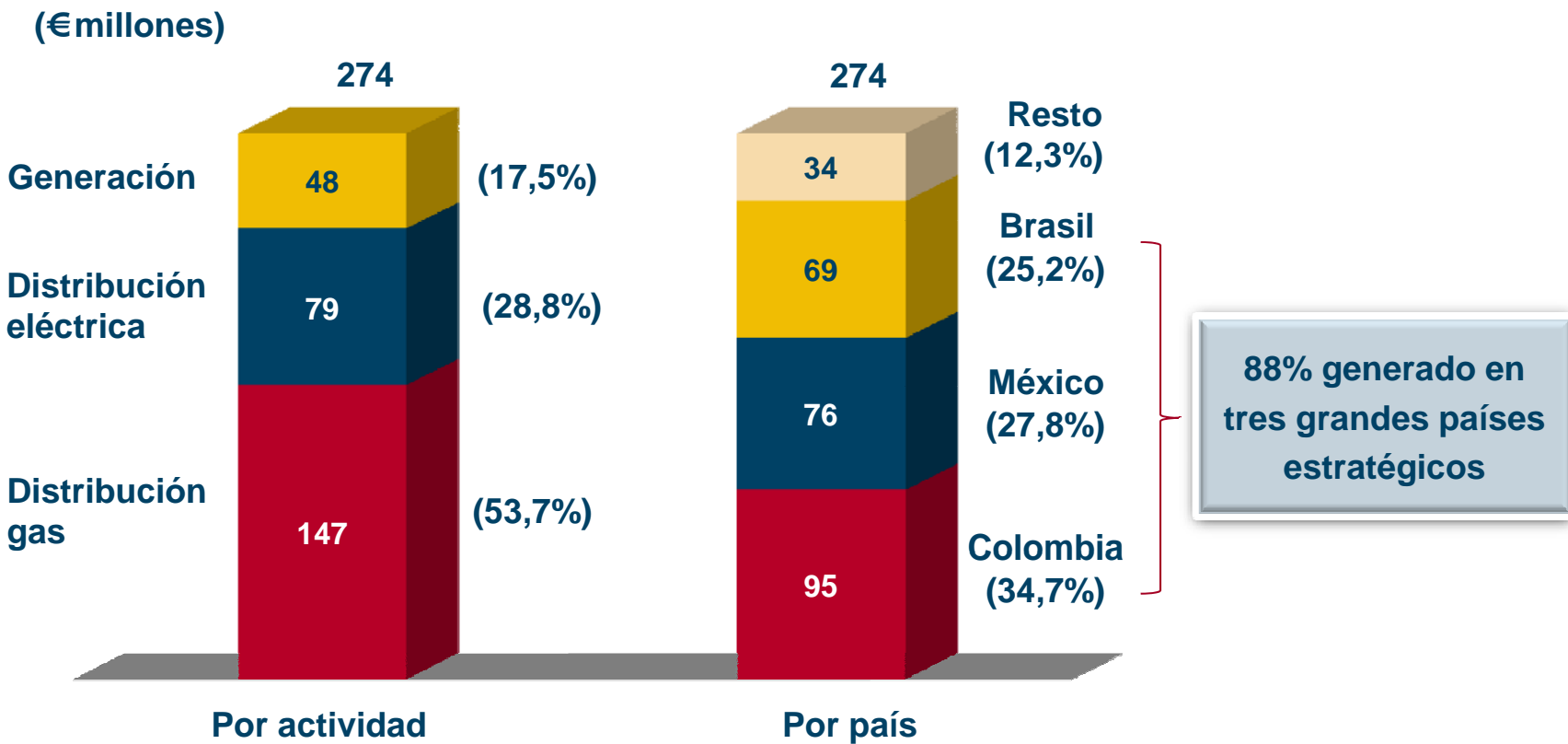
Mejor contribución¹ al beneficio neto que en 1Q13

Notas:

1 50% atribuible (método de participación)

Latinoamérica

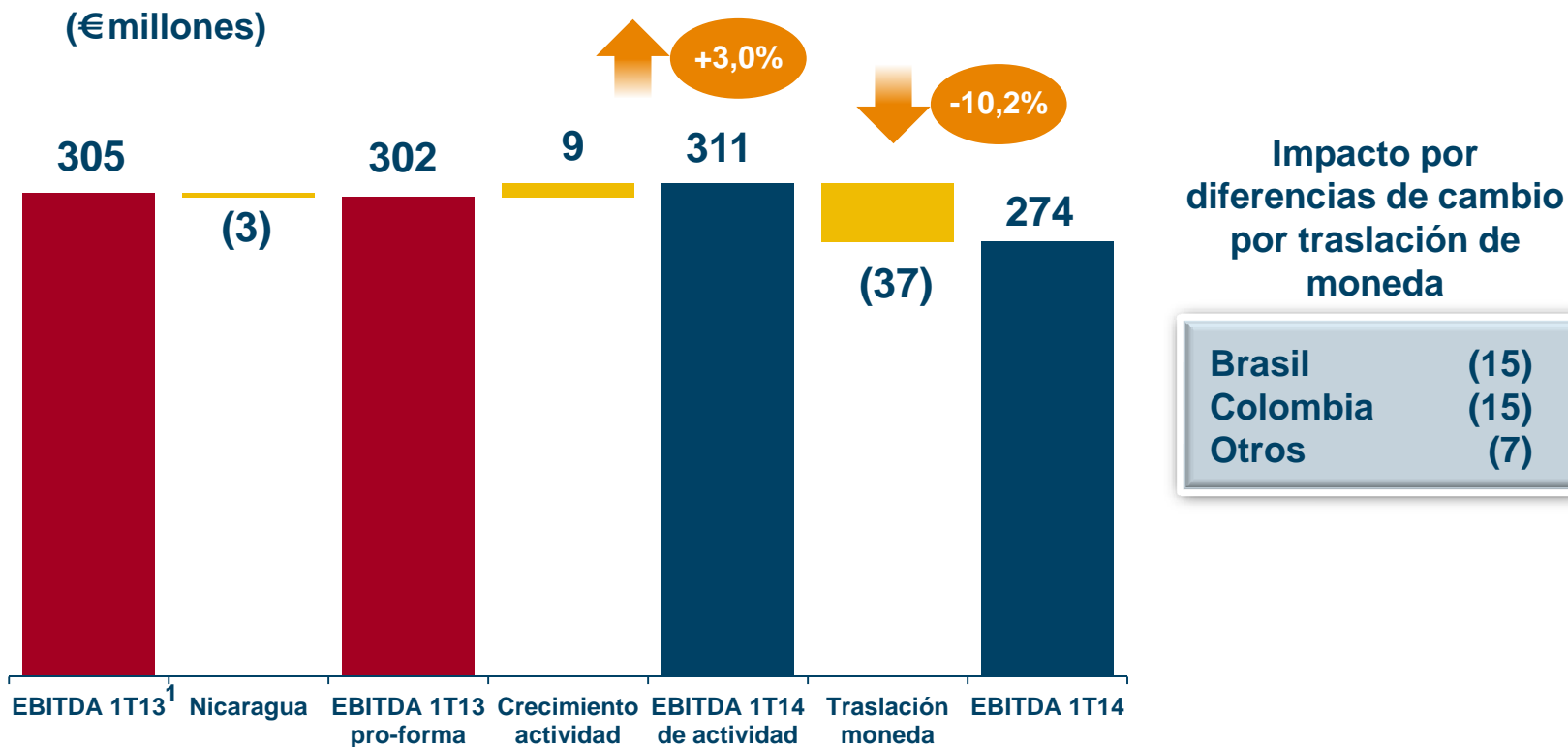
Desglose del EBITDA



Beneficiándonos de la diversificación geográfica y de negocios

Latinoamérica

Evolución del EBITDA



Crecimiento del 3,0% en EBITDA sin considerar el impacto de desinversiones y diferencias de tipo de cambio por traslación

Nota:

1 Reexpresado de acuerdo con la NIIF 11

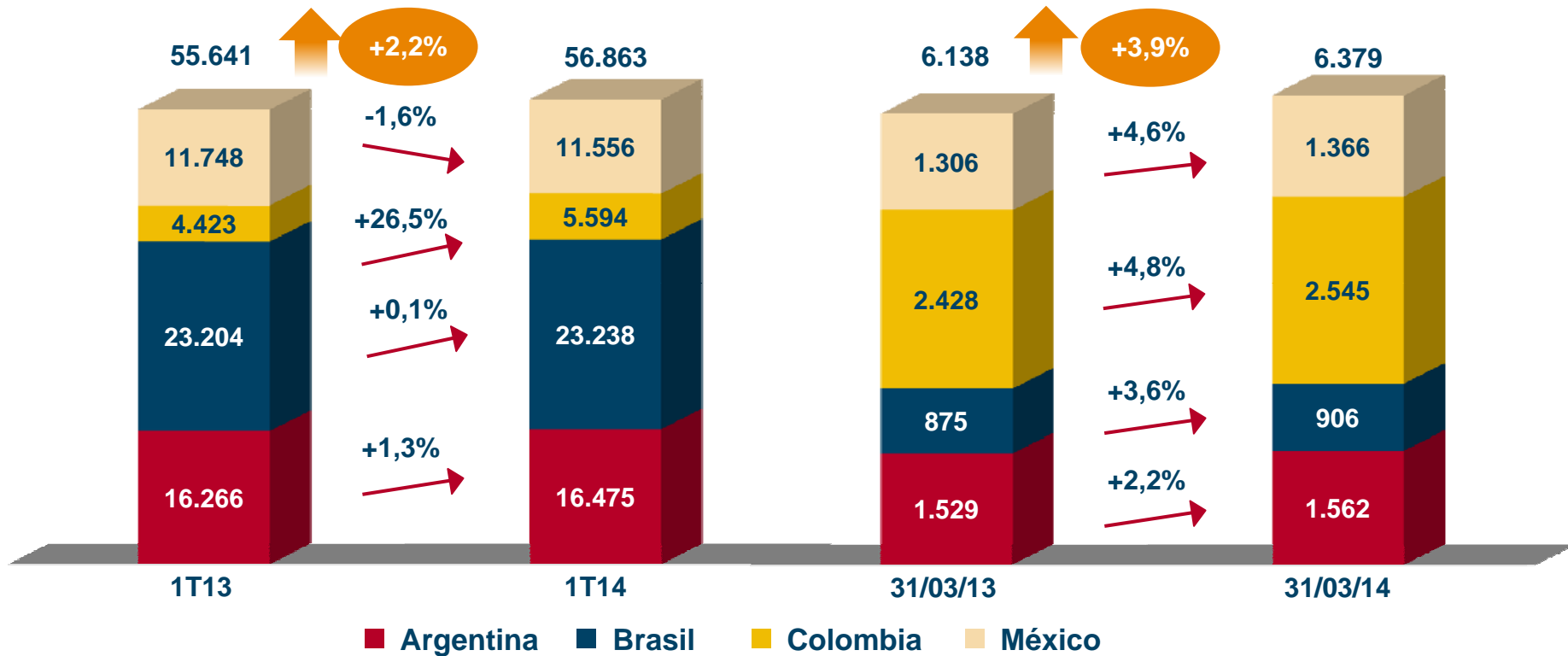
Latinoamérica

Distribución de gas (I)



Ventas de gas (GWh)

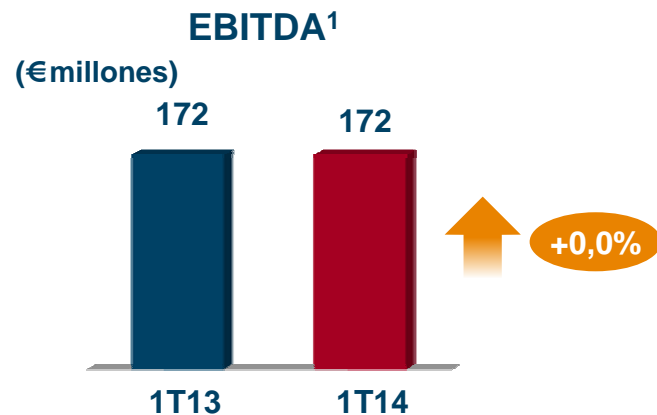
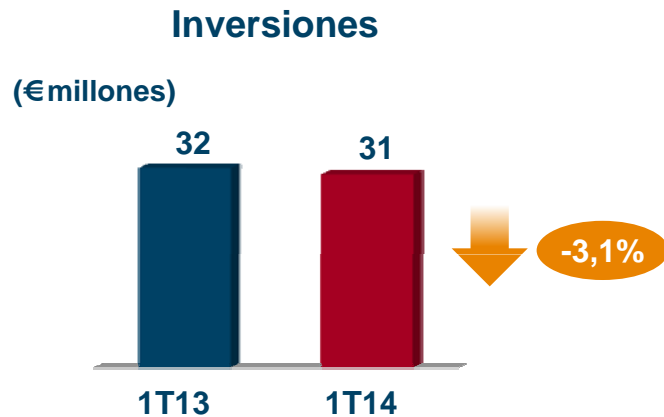
Puntos de suministro (000)



Crecimiento de la actividad beneficiado por las mayores ventas industriales en Colombia

Latinoamérica

Distribución de gas (II)



- Continua inversión en desarrollo de red, sumando 241.000 nuevos puntos de suministro vs finales de 1T13
- Brasil: revisión regulatoria en Rio; se mantienen las fuertes ventas para generación de electricidad
- Colombia: mayor actividad por crecimiento en la cartera de clientes industriales y minoristas
- México: crecimiento sostenido de la red, centrándonos en la capital
- Perú: Comenzando la expansión de la actividad de distribución de gas

La región supone un importante vector de crecimiento

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas

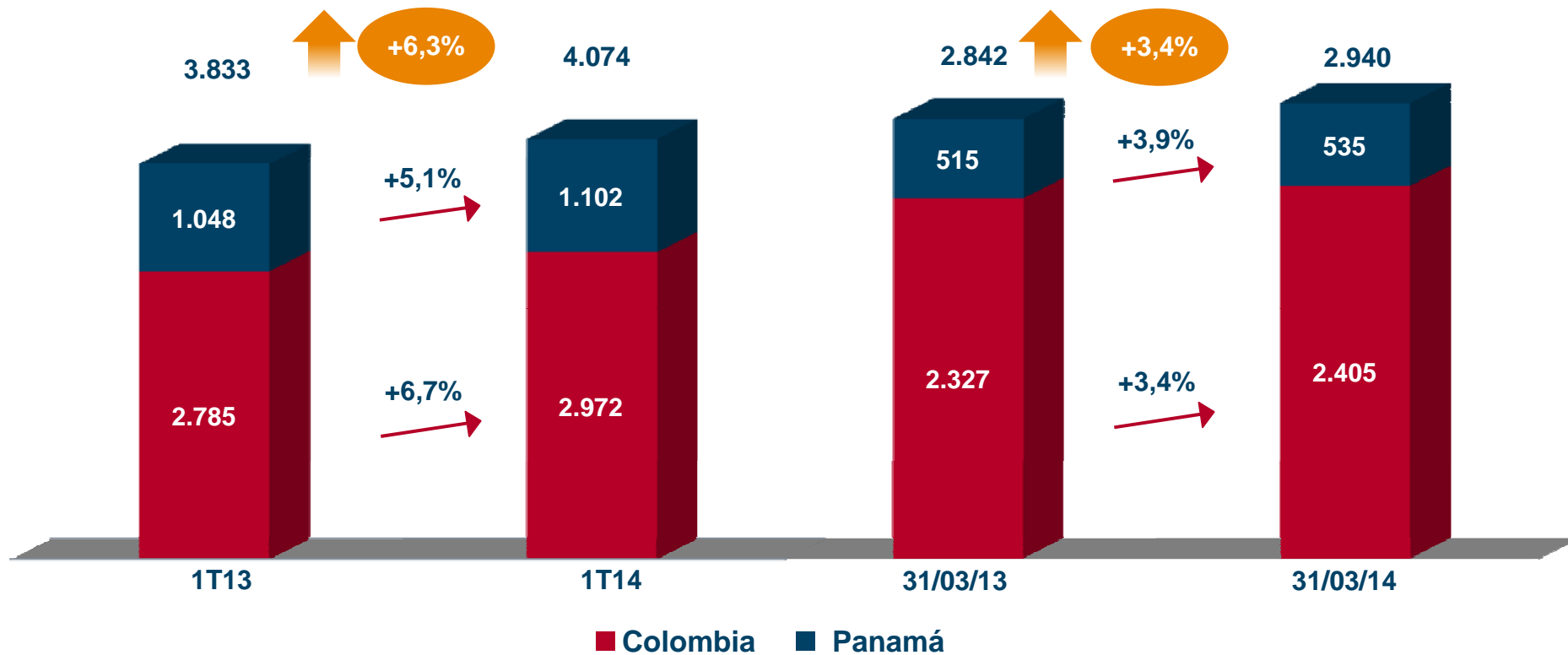
Latinoamérica

Distribución de electricidad (I)



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)¹



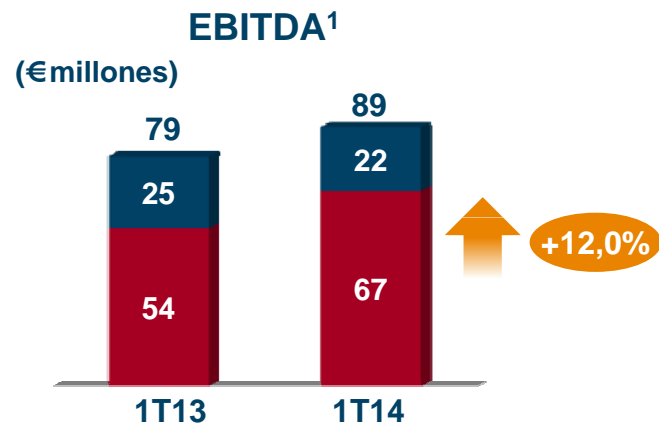
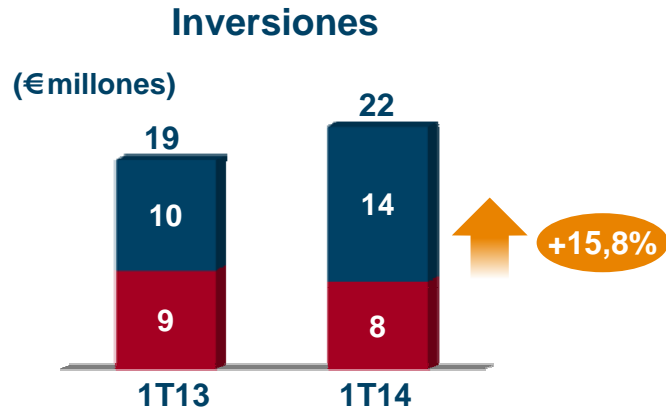
La actividad actual ofrece potencial tanto para crecimiento de red como para mejoras de eficiencia

Nota:

1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013

Latinoamérica

Distribución de electricidad (II)



■ Colombia ■ Panamá

- Comportamiento ayudado por el crecimiento en demanda y clientes
- Reducción de pérdidas de energía e impagos de acuerdo con lo previsto

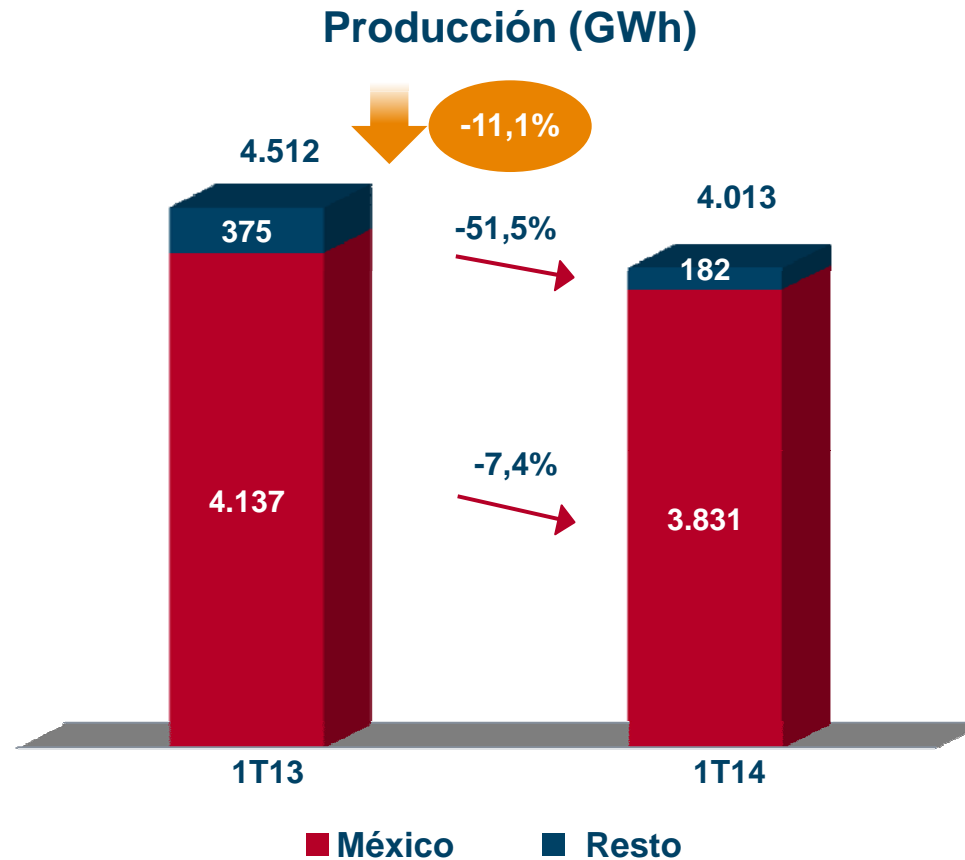
Fuerte comportamiento operativo: EBITDA +12.0% sin considerar desinversiones y diferencias de cambio por traslación de moneda

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas ni desinversión de activos de Nicaragua

Latinoamérica

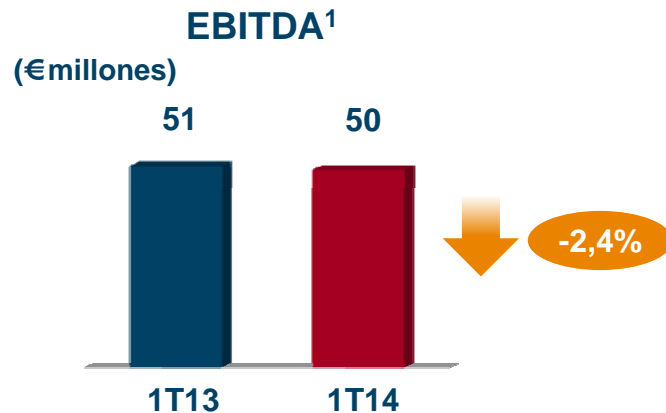
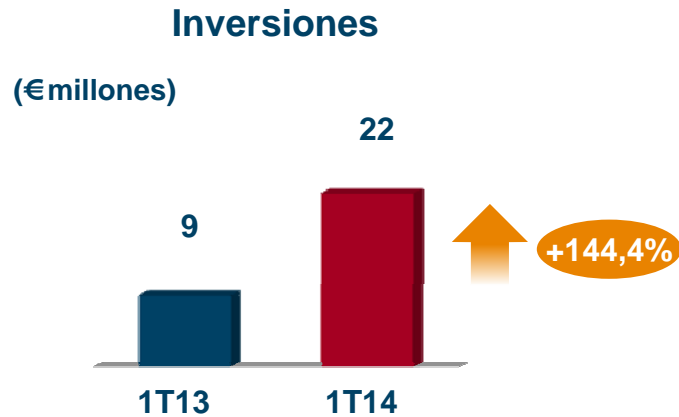
Generación (I)



Trabajos de mantenimiento en México y menor lluvia en América Central suponen una caída en producción

Latinoamérica

Generación (II)

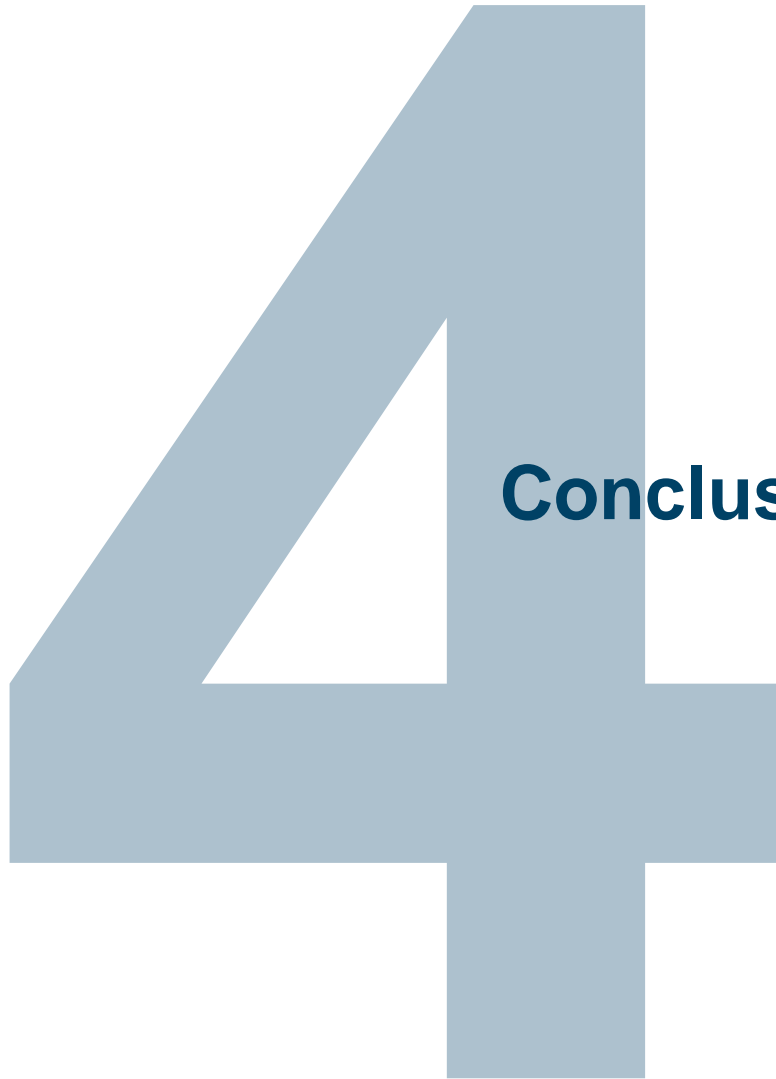


- Las mayores inversiones corresponden a la construcción del parque eólico de Bii Hioxo (México)
- El EBITDA disminuye por su comparación con un inusualmente elevado EBITDA en 1T13 en República Dominicana

Manteniendo un perfil estable de actividad

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas



Conclusiones

Conclusiones



EBITDA -4,7% por impacto regulatorio y traslación de moneda

Sin considerar lo anterior, EBITDA +4,6%, evidenciando un equilibrado *mix* de negocio

Las actividades de GNF se continúan gestionando bajo una perspectiva de creación de valor

Excelente comportamiento de la cotización en 1T14; dividendo en efectivo con 62,1% de *payout*, de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Confianza en el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el Plan Estratégico 2013-2015

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

