

# Resultados del tercer trimestre 2013

5 Noviembre 2013

# 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.**

# Principales magnitudes financieras



**Beneficio neto: €1.120 millones (+0,4%)**

**EBITDA: €3.865 millones (+1,0%)**

**Inversiones: €908 millones<sup>1</sup> (+10,5%)**

**Deuda neta: €15.168 millones<sup>2</sup> (-5,2% vs 31/12/12)**

Notas:

1 Material e inmaterial

2 Deuda neta de €14.384 millones sin considerar el déficit de tarifa

# Hechos destacados del período (I): Mercados de gas



- **MoU firmado con el proyecto Shah Deniz para el suministro de 1bcm de gas a Italia durante 25 años**

---
- **Corea incorporada como nuevo mercado internacional de gas tras la firma de un contrato de suministro por 2 años con Kogas**

---
- **Contratos de suministro de gas firmados con Repsol para el medio (2 bcm/año entre 2015 y 2018) y largo plazo (1 bcm/año durante 20 años desde 2017)**

---
- **Nuevo contrato de suministro de GNL firmado con Yamal (Rusia) de 3,2 bcm/año durante 20 años a comenzar en 2019**

---

# Hechos destacados del período (II): Latinoamérica



- Las concesiones para la distribución de electricidad en Panamá han sido renovadas para los próximos 15 años

---

- Obtenida la concesión para distribuir gas en la región de Arequipa, en el sur de Perú

---

- Crecimiento sostenido tanto en el tamaño de la red como en las ventas de gas en Latinoamérica

---

- Nuevos proyectos *greenfield* de generación en construcción (parque eólico de Bii Hioxo en México, planta hidráulica de Torito en Costa Rica)

## Hechos destacados del período (III): Finanzas



- Emisión el pasado 8 de octubre de un bono por importe de €500 millones a un plazo de 7,5 años y con un cupón del 3,5%
- 
- Refinanciación por un importe total de €2.250 millones (€1.500 millones en una línea de crédito *renovable* y €750 millones de préstamo) y a un plazo de 5 años del *club deal* por importe de €3.000 millones que vencía en marzo de 2015
- 
- Titulización del déficit de tarifa de nuevo en curso con nuevas emisiones del FADE por importe de ~€2.000 millones en septiembre y ~€2.100 millones en octubre (€275 millones y €290 millones para GNF respectivamente)

# Hechos destacados del período (IV): Regulación



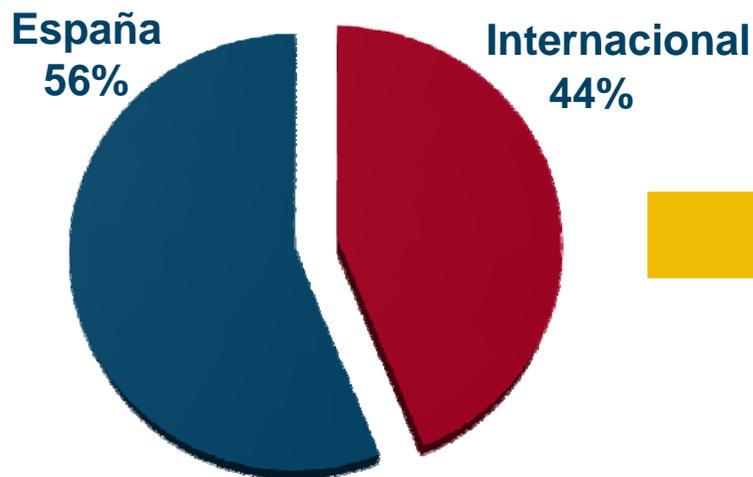
- Real Decreto-Ley 9/2013 de 12 de julio, con medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera de la industria eléctrica
    - Impacto en 3T13: ~€50 millones
    - Lo anterior es una estimación preliminar, pendiente de los detalles finales sobre el recorte en pagos por capacidad, remuneración del transporte y distribución eléctrica, renovables y bono social
- 
- Otras medidas pendientes:
    - Borrador del proyecto de Ley del sector eléctrico
    - Varios Reales Decretos sobre remuneración de las actividades reguladas (Transporte y Distribución, extrapeninsulares, renovables y cogeneración), pagos por capacidad, hibernación, interrumpibilidad, contadores y comercialización *retail*

# Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (I)



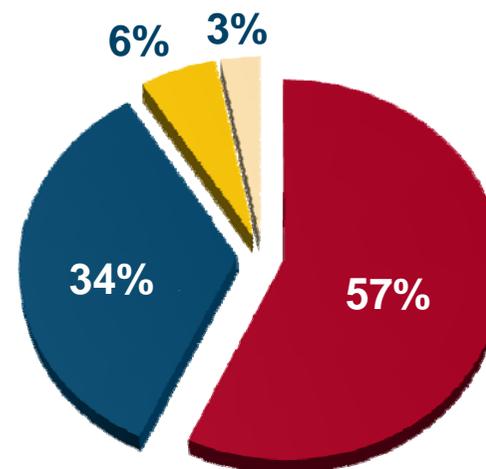
Desglose geográfico  
EBITDA 9M12

EBITDA: €3.865 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €1.719 millones



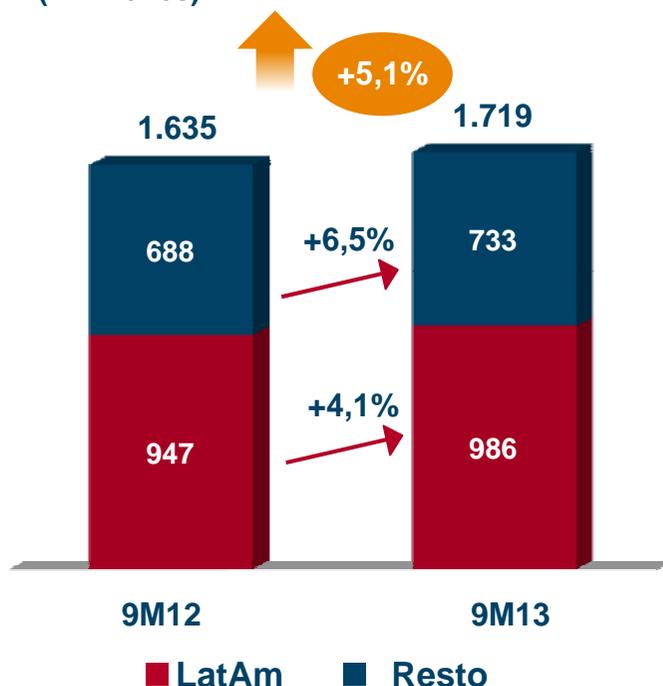
■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)  
■ Distribución Europa ■ Resto

El papel creciente de las operaciones internacionales fortalece y mejora la diversificación del EBITDA, tanto geográficamente como por línea de negocio

# Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (II)

## EBITDA de operaciones internacionales

(€millones)



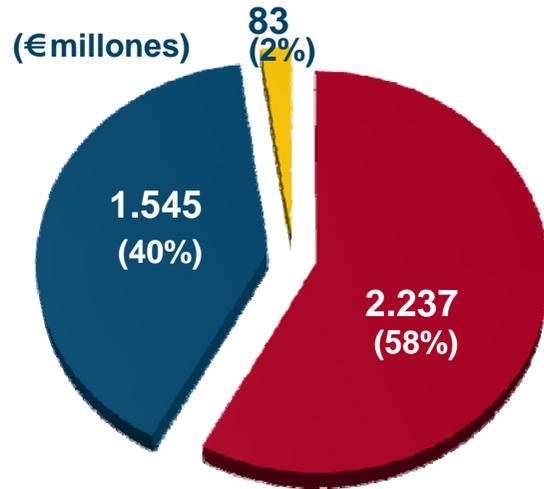
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutan de una expansión sólida y continuada

La sólida evolución de las operaciones internacionales ponen de manifiesto la solidez del modelo de negocio de GNF

# Una mayor contribución de las actividades de gas

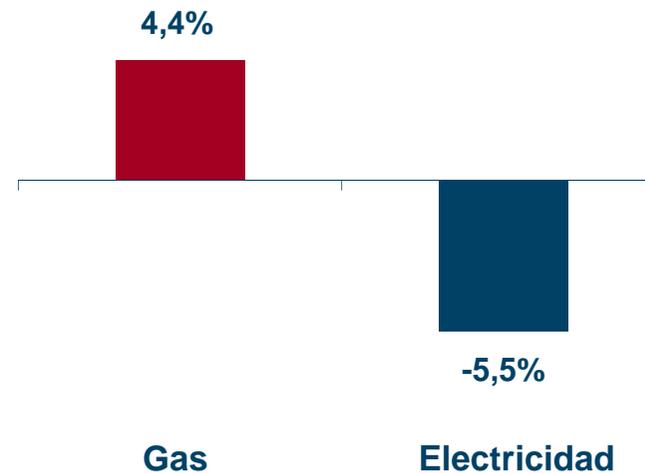


EBITDA: €3.865 millones



■ Gas ■ Electricidad ■ Otros

crecimiento EBITDA  
9M13/9M12



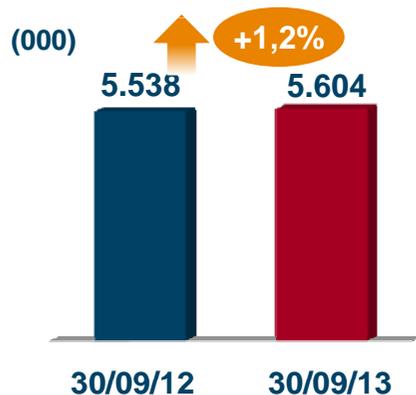
- **Mayor EBITDA de las actividades de gas apoyado por:**
  - Crecimiento de la actividad liberalizada a pesar de la ausencia de gas de Egipto
  - Desarrollo continuo de redes de distribución en mercados con bajas tasas de penetración

**Mayor grado de integración gas-electricidad  
que nuestros comparables**

# Crecimiento orgánico en actividades reguladas



Distribución gas Europa  
Puntos de suministro



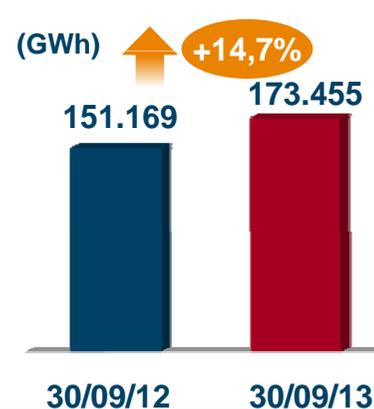
Distribución gas LatAm  
Puntos de suministro



Distribución electricidad LatAm  
Ventas<sup>1</sup>



Distribución gas LatAm  
Ventas



**Explotando el potencial de crecimiento de nuestros mercados principales de distribución**

Nota:

1 Incluye Colombia y Panamá y no incluye Nicaragua

# Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	9M13	9M12	Var. %
Cifra de negocios	18.675	18.418	1,4
Aprovisionamientos	(12.817)	(12.750)	0,5
<b>Margen bruto</b>	<b>5.858</b>	<b>5.668</b>	<b>3,4</b>
Gastos de personal, netos	(658)	(642)	2,5
Tributos	(408)	(216)	88,9
Otros gastos, netos	(927)	(983)	(5,7)
<b>EBITDA</b>	<b>3.865</b>	<b>3.827</b>	<b>1,0</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.430)	(1.334)	7,2
Provisiones	(169)	(179)	(5,6)
Otros resultados	8	20	(60,0)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.274</b>	<b>2.334</b>	<b>(2,6)</b>
Resultado financiero neto	(620)	(648)	(4,3)
Participación en resultados de asociadas	6	10	(40,0)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.660</b>	<b>1.696</b>	<b>(2,1)</b>
Impuestos	(365)	(422)	(13,5)
Minoritarios	(175)	(159)	10,1
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.120</b>	<b>1.115</b>	<b>0,4</b>

# EBITDA por actividades



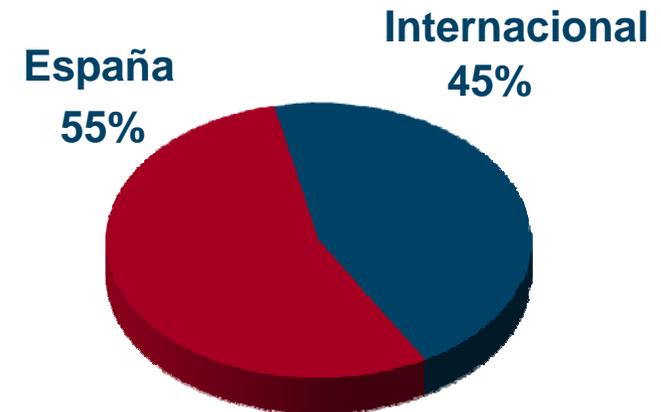
(€millones)	9M13	9M12	Variación	
			€m	%
<b>Distribución Europa:</b>	<b>1.249</b>	<b>1.240</b>	<b>9</b>	<b>0,7</b>
Electricidad	478	489	(11)	(2,2)
Gas	771	751	20	2,7
<b>Electricidad:</b>	<b>610</b>	<b>676</b>	<b>(66)</b>	<b>(9,8)</b>
España	494	555	(61)	(11,0)
Régimen Especial	106	111	(5)	(4,5)
Otros	10	10	-	-
<b>Gas:</b>	<b>937</b>	<b>912</b>	<b>25</b>	<b>2,7</b>
Infraestructuras	192	168	24	14,3
Comercialización	653	526	127	24,1
UF Gas	92	218	(126)	(57,8)
<b>LatAm:</b>	<b>986</b>	<b>947</b>	<b>39</b>	<b>4,1</b>
Distribución de electricidad	252	278	(26)	(9,4)
Distribución de gas	529	477	52	10,9
Generación	205	192	13	6,8
<b>Otros</b>	<b>83</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>59,6</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.865</b>	<b>3.827</b>	<b>38</b>	<b>1,0</b>

# Inversiones consolidadas

## Materiales e Inmateriales



(€millones)	9M13	9M12
<b>Distribución Europa:</b>	<b>339</b>	<b>382</b>
Electricidad	156	187
Gas	183	195
<b>Electricidad:</b>	<b>116</b>	<b>101</b>
España	97	77
Régimen especial	19	24
<b>Gas:</b>	<b>31</b>	<b>34</b>
Infraestructuras	6	14
Comercialización	13	14
UF Gas	12	6
<b>LatAm:</b>	<b>358</b>	<b>229</b>
Generación	151	43
Distribución gas	118	111
Distribución eléctrica	89	75
<b>Otros</b>	<b>64</b>	<b>76</b>
<b>Total</b>	<b>908</b>	<b>822</b>



**El crecimiento en las inversiones se centra en los mercados de generación y distribución de Latinoamérica**

Nota:

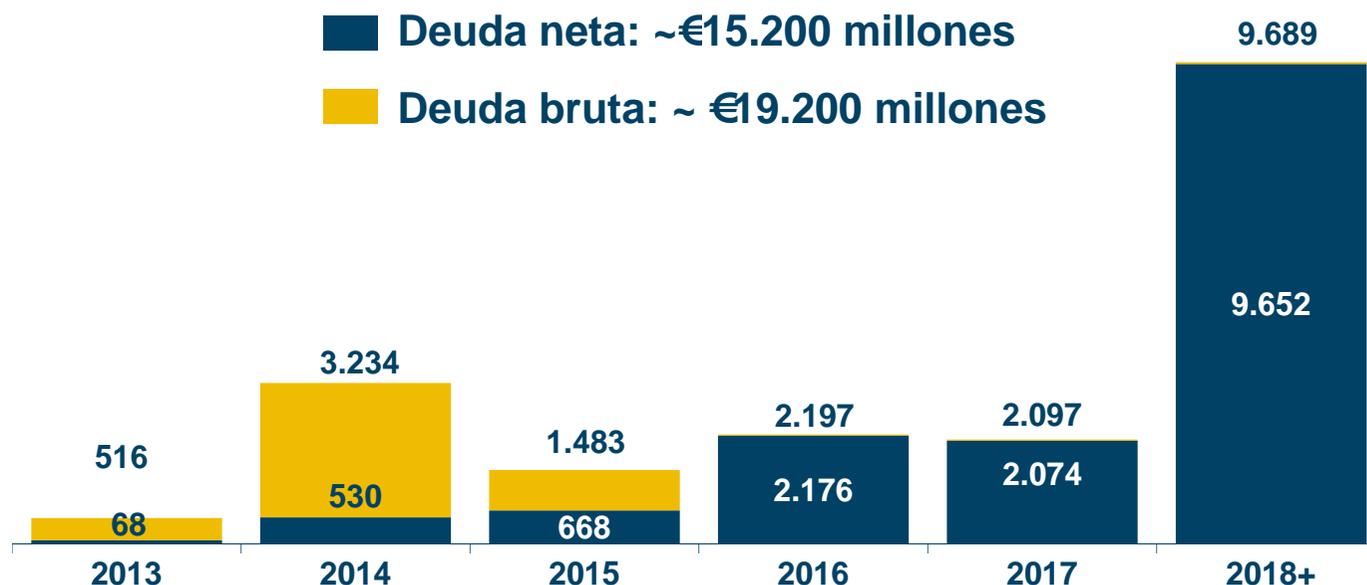
1 Distribución Europa, Régimen Especial en España, infraestructuras de gas y Latinoamérica

# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

a 30 de septiembre de 2013<sup>1</sup>



(€millones)



- Vida media de la deuda >5 años
- 77% de la deuda neta vence a partir del 2017

**Todas las necesidades financieras de 2013 a 2015 ya cubiertas, actualmente centrados en 4T16**

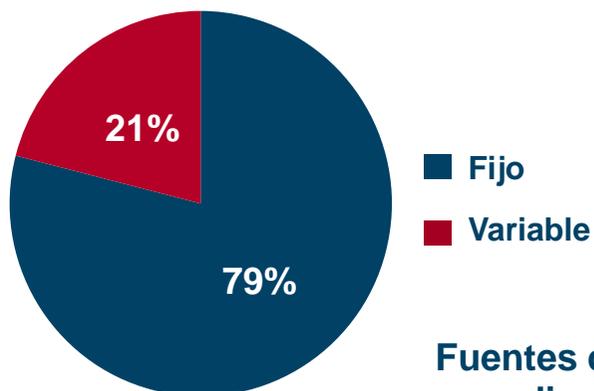
Nota:

<sup>1</sup> Ajustado por la emisión de €275 millones del FADE de finales de septiembre y cobrada en octubre, así como por el bono emitido por importe de €500 millones y la refinanciación del *club deal* por €2.250 millones, también en octubre

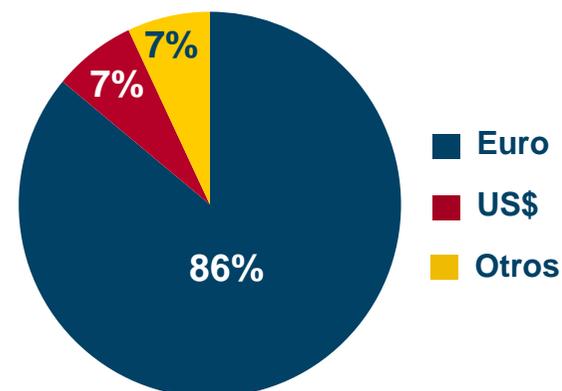
# Eficiente estructura de la deuda neta<sup>1</sup>



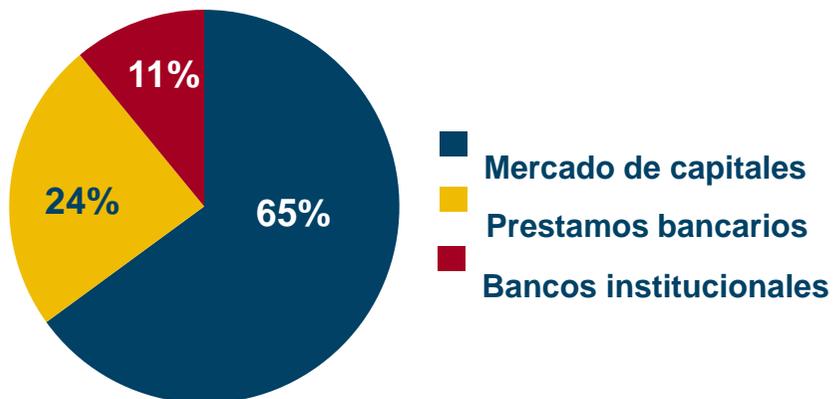
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Exposición al tipo de cambio consistente con el riesgo de negocio



Fuentes de financiación diversificadas



**Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor en un entorno financiero muy exigente**

Nota:

<sup>1</sup> Ajustado por la emisión de €275 millones del FADE de finales de septiembre y cobrada en octubre, así como por el bono emitido por importe de €500 millones y la refinanciación del club deal por €2.250 millones, también en octubre

# Amplia liquidez disponible



A 30 de septiembre de 2013<sup>1</sup>

(€millones)	Límite	Dispuesto	No dispuesto
Líneas de crédito comprometidas	7.007	246	6.761
Líneas de crédito no comprometidas	178	95	82
Préstamo BEI sin disponer	225	-	225
Efectivo	-	-	4.048
<b>TOTAL</b>	<b>7.410</b>	<b>341</b>	<b>11.117</b>

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€3.000 millones tanto Euro como en LatAm (México, Panamá y Colombia)
- Liquidez adicional de €290 millones con la reciente emisión en octubre del FADE

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

Nota:

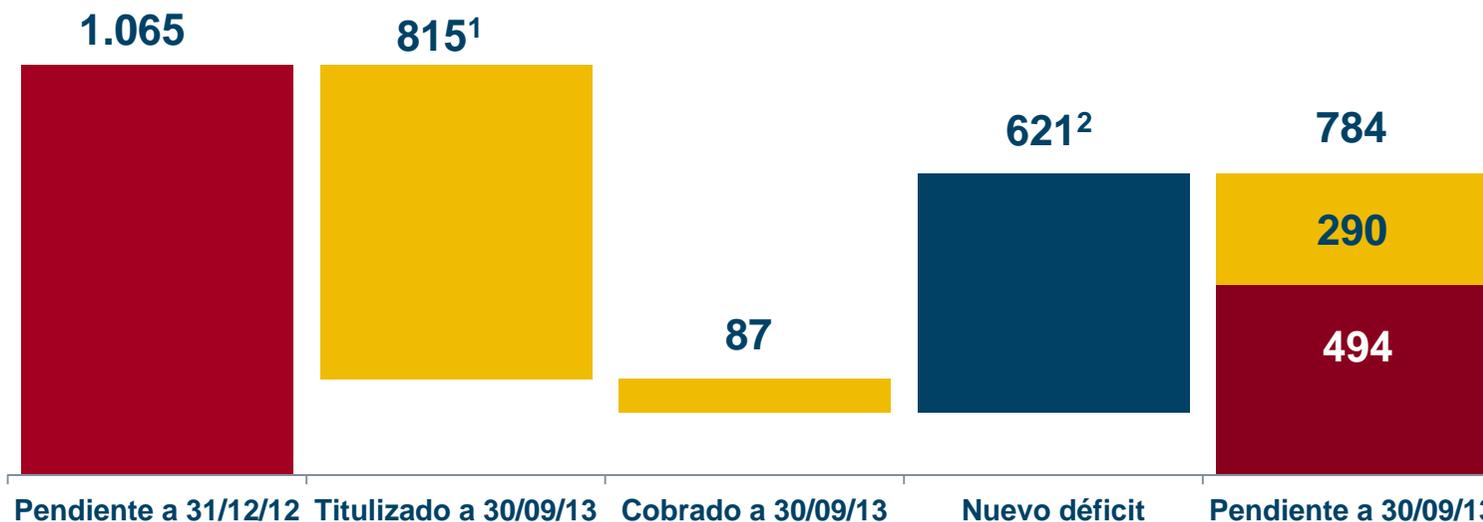
<sup>1</sup> Ajustado por la emisión de €275 millones del FADE de finales de septiembre y cobrada en octubre, así como por el bono emitido por importe de €500 millones y la refinanciación del club deal por €2.250 millones, también en octubre

# Titulización del déficit de tarifa



(€millones)

Déficit de tarifa para GNF



- **€815 millones cobrados por GNF en 9M13 mediante colocaciones del FADE**
- **€290 millones adicionales cobrados en 4T13 de emisiones recientes**

**Pendientes de cobrar €494 millones correspondientes al año 2013**

Notas:

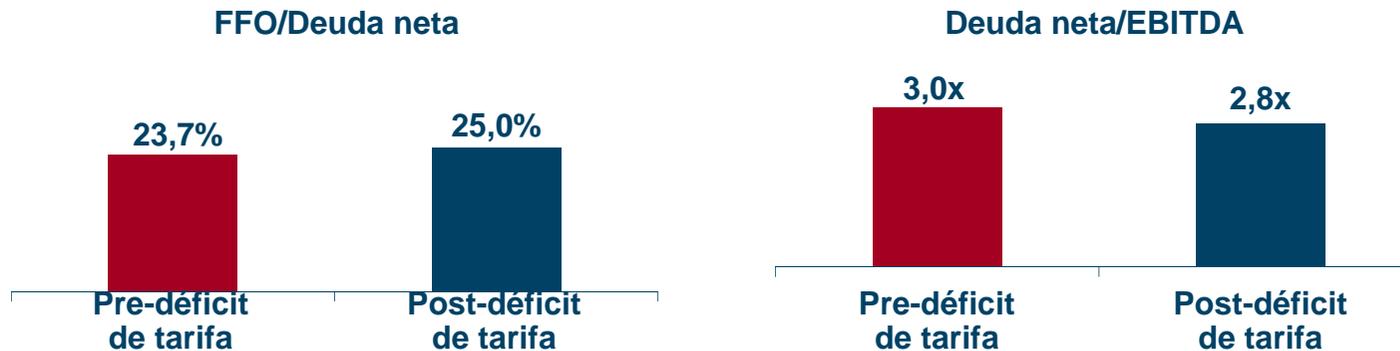
- 1 Incluye €275 millones de la emisión de septiembre del FADE
- 2 Incluye €11 millones de intereses devengados en el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

# Una sólida estructura de capital



## Sólido *cash flow* y ratio de apalancamiento...

(30 de septiembre de 2013)



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

- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 79% tipo de interés fijo; tipo para próximos años fijado en un escenario de tipos bajos: coste de la deuda estable y predecible
- Sin riesgo de tipo de cambio: filiales financiadas en moneda local/funcional

## ... y un coste de la deuda competitivo (4,2%)

# Impacto de la NIIF 11



- A partir del 1 de enero de 2014, la NIIF 11 será obligatoria. Las *joint ventures* serán contabilizadas por el método de puesta en equivalencia, ya que la consolidación proporcional no estará permitida.
- La aplicación de la NIIF 11 en los estados financieros de Gas Natural Fenosa a 30 de septiembre de 2013 habría teniendo los siguientes impactos estimados:

(€ millones)	Real	NIIF 11	Cambio
Deuda neta	15.168	14.762	(406)
EBITDA	3.865	3.690	(175)
Inversiones	1.035	1.008	(27)
Beneficio neto	1.120	1.120	-

- Los impactos anteriores se derivan fundamentalmente del cambio en el método de contabilización de UF Gas, Ecoeléctrica (CCC en Puerto Rico) y NGS (CCC en España)

# Conclusiones



**Rendimiento sólido y fiable apoyado por el crecimiento internacional a pesar de los cambios regulatorios**

**EBITDA +1,0% y Beneficio neto +0,4%  
a pesar de los cambios regulatorios en España**

**Exitoso desapalancamiento y aumento de la vida media de la deuda alcanzados en un corto período de tiempo**

**Se consolida nuestra presencia en la actividad internacional de gas con nuevos contratos de aprovisionamiento y mercados finales**

**Gracias**

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: [relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Página web: [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)