

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 millones¹ (+10,5%)

Deuda neta: €15.168 millones² (-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



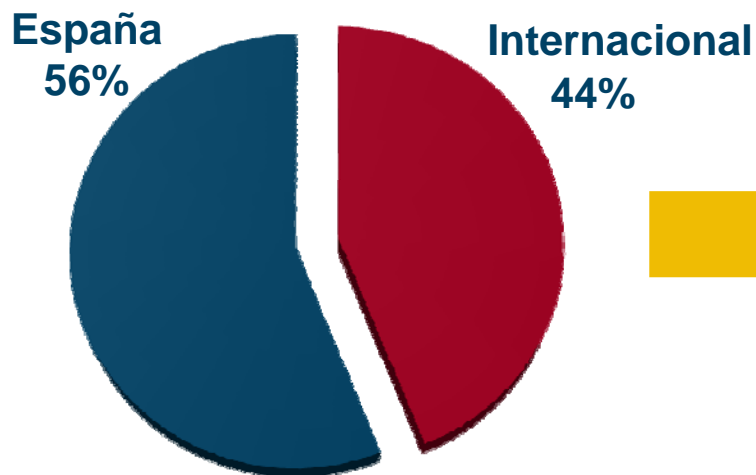
- **Real Decreto-Ley 9/2013 de 12 de julio, con medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera de la industria eléctrica**
 - **Impacto en 3T13: ~€50 millones**
 - **Lo anterior es una estimación preliminar, pendiente de los detalles finales sobre el recorte en pagos por capacidad, remuneración 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)



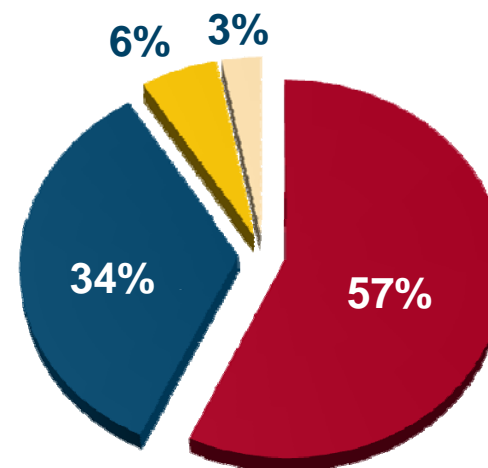
Desglose geográfico
EBITDA 9M12

EBITDA: €3.865 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €1.719 millones

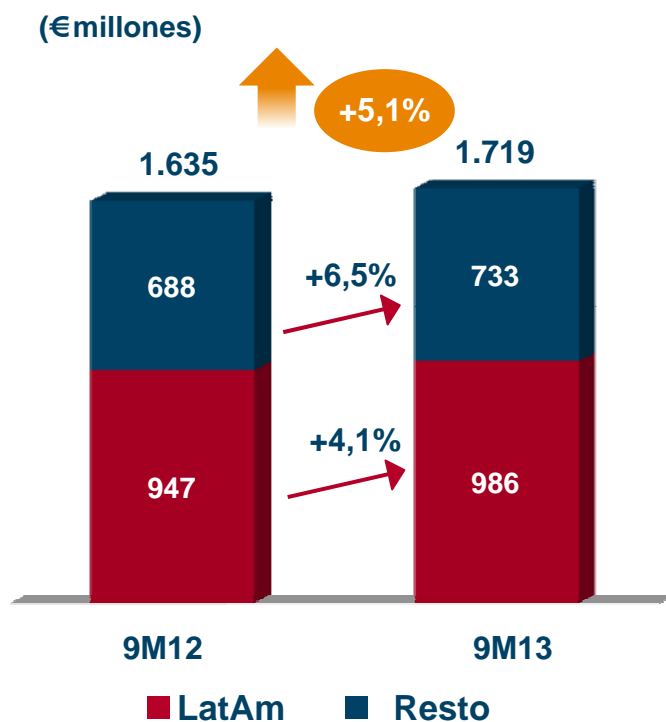


■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)
■ Distribución Europa ■ Resto

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



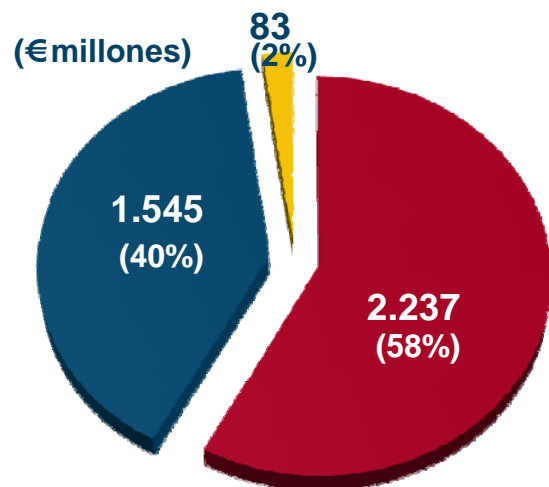
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutan de una expansión sólida y continuada

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

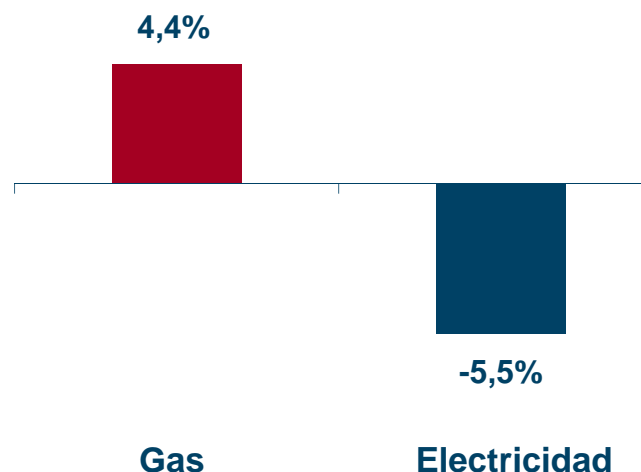


EBITDA: €3.865 millones



■ Gas ■ Electricidad ■ Otros

crecimiento EBITDA
9M13/9M12



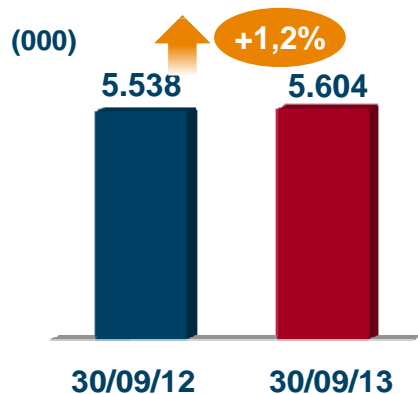
- **Mayor EBITDA de las actividades de gas apoyado por:**
 - Crecimiento de la actividad liberalizada a pesar de la ausencia de gas de Egipto
 - Desarrollo continuo de redes de distribución en mercados con bajas tasas de penetración

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

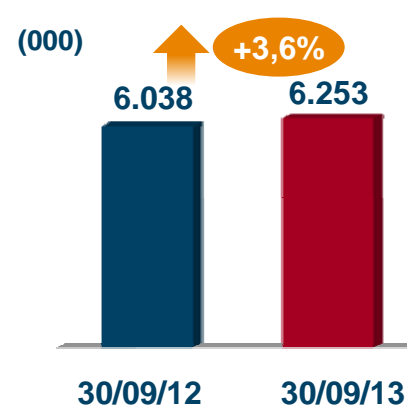
Crecimiento orgánico en actividades reguladas



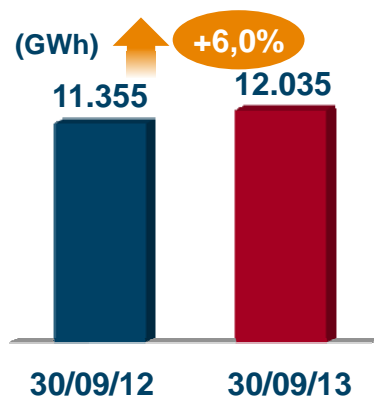
Distribución gas Europa
Puntos de suministro



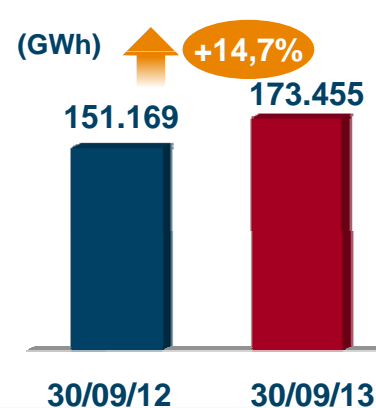
Distribución gas LatAm
Puntos de suministro



Distribución electricidad LatAm
Ventas¹



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

EBITDA por actividades



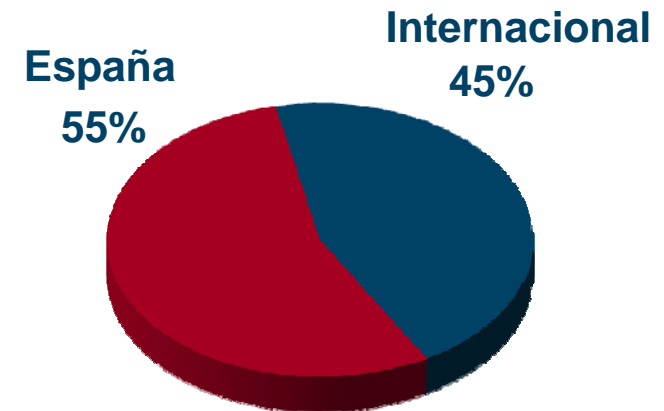
(€millones)	9M13	9M12	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	1.249	1.240	9	0,7
Electricidad	478	489	(11)	(2,2)
Gas	771	751	20	2,7
Electricidad:	610	676	(66)	(9,8)
España	494	555	(61)	(11,0)
Régimen Especial	106	111	(5)	(4,5)
Otros	10	10	-	-
Gas:	937	912	25	2,7
Infraestructuras	192	168	24	14,3
Comercialización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

Inversiones consolidadas

Materiales e Inmateriales



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



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

Nota:

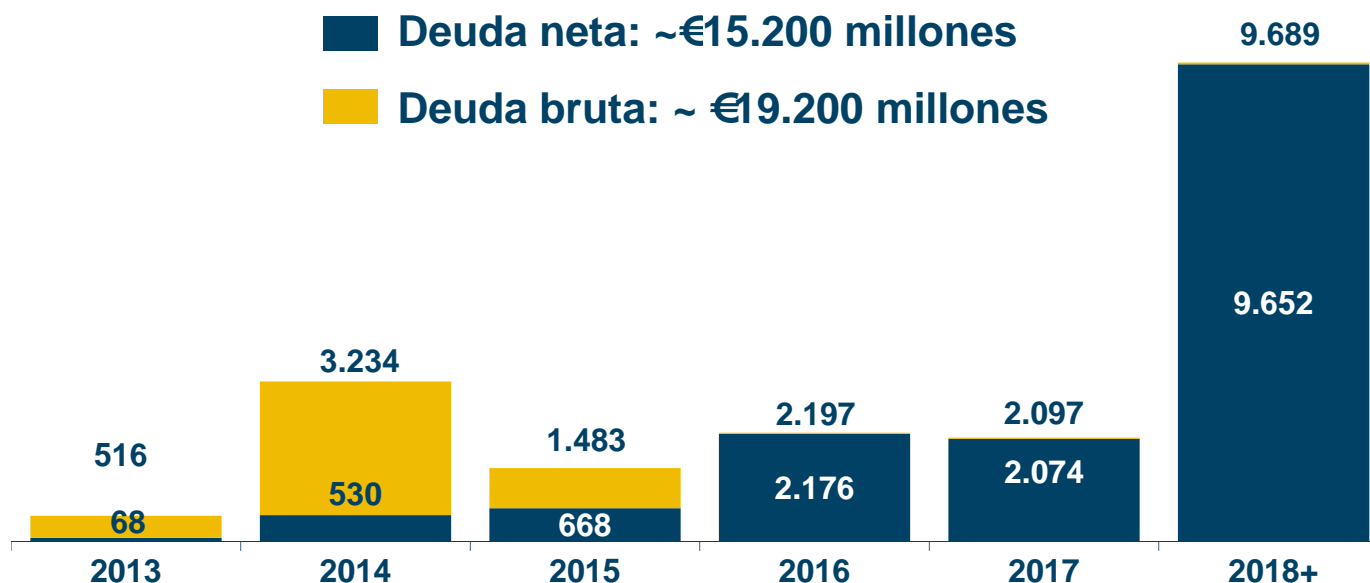
1 Distribución Europa, Régimen Especial en España, infraestructuras de gas y Latinoamérica

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

a 30 de septiembre de 2013¹



(€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

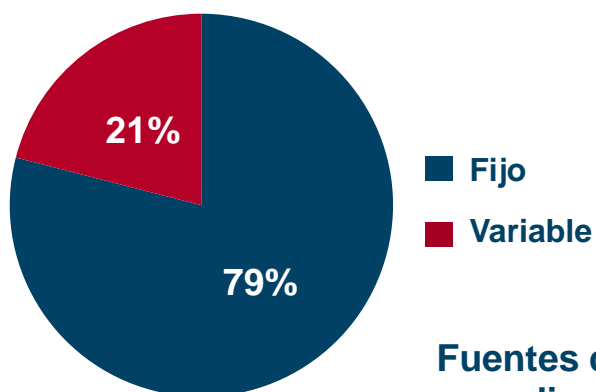
Nota:

¹ 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

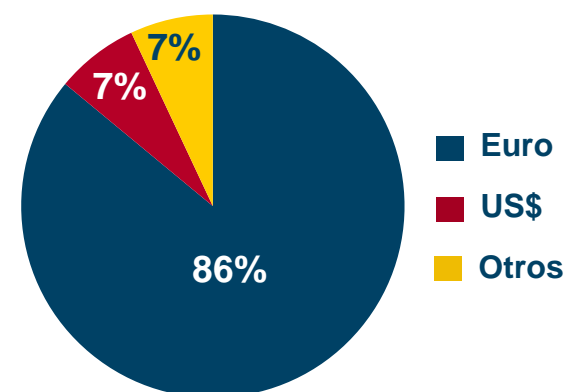
Eficiente estructura de la deuda neta¹



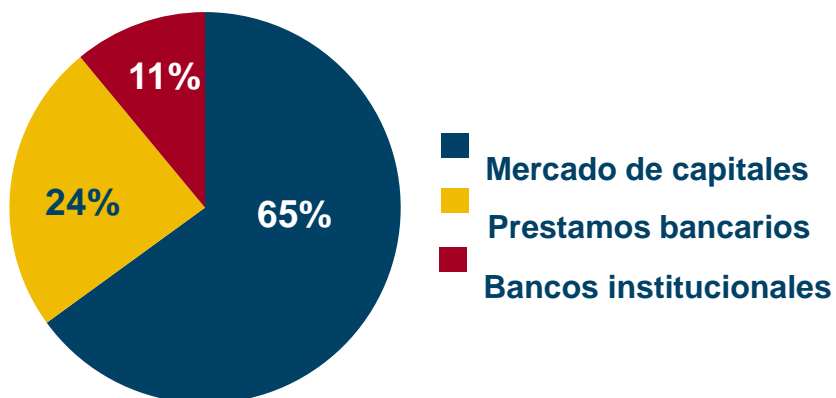
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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:

¹ 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 2013¹

(€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
TOTAL	7.410	341	11.117

- 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:

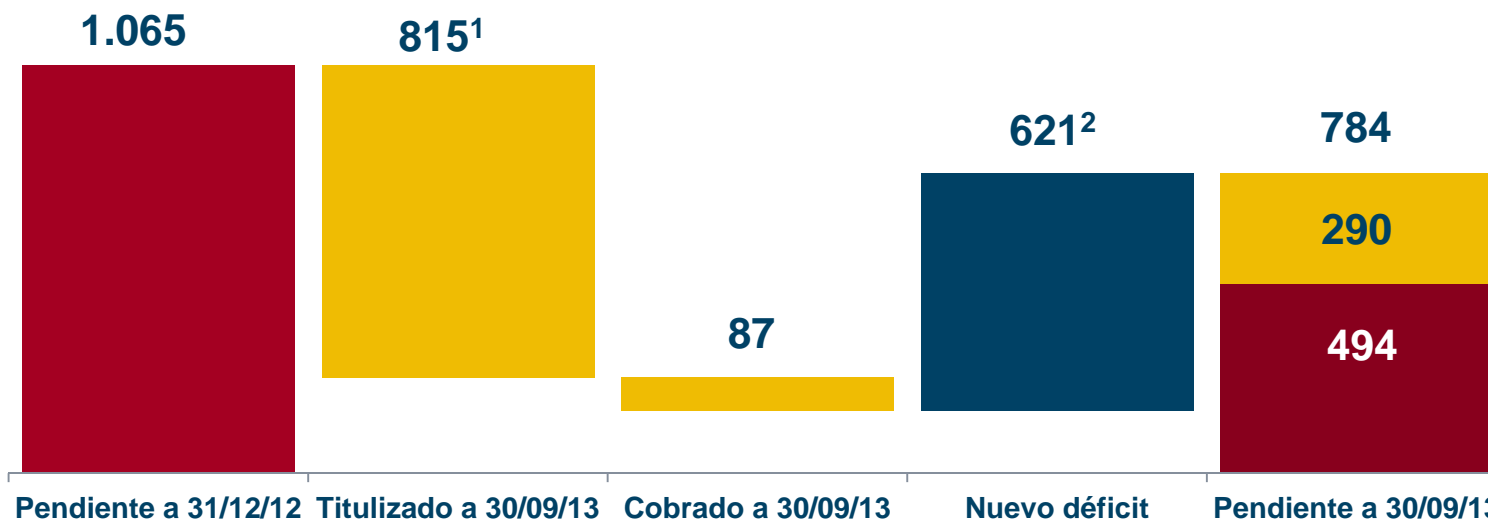
¹ Ajustado por la emisión de €275 millones del FADE de finales de septiembre y cobrada en octubre, así como por el bono emitido por importe de €500 millones y la refinanciación del club deal por €2.250 millones, también en octubre

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

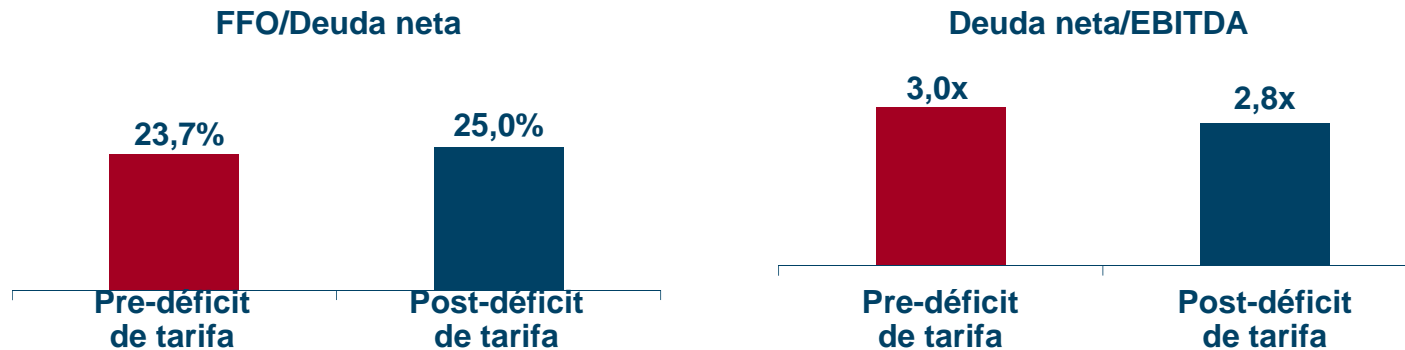
2 Incluye €11 millones de intereses devengados en el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

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

Página web: www.gasnaturalfenosa.com