

# Resultados cuarto trimestre 2012 (ejercicio 2012)

19 de febrero de 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.

# Agenda



- 1. Principales magnitudes**
- 2. Estructura de capital fortalecida**
- 3. Crecimiento de las operaciones internacionales**
- 4. Magnitudes financieras**
- 5. Análisis de operaciones**
- 6. Conclusiones**



# **Principales magnitudes**

# Alcanzando los objetivos para el 2012

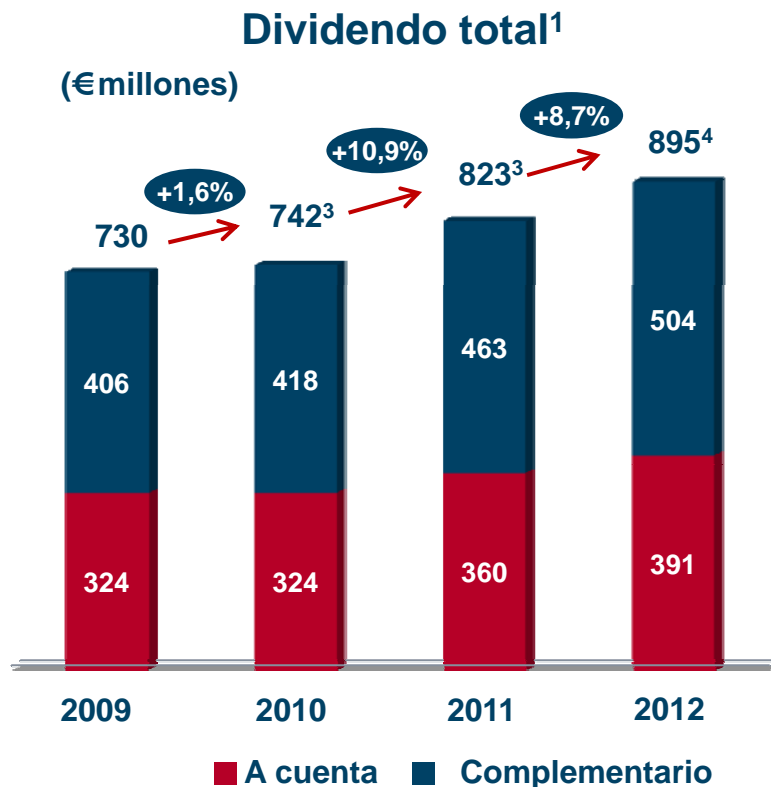


	Objetivos 2012 <sup>1</sup>	
EBITDA 2012: €5.080 millones (+9,4%)	> €5.000 m	✓
Beneficio neto: €1.441 millones (+8,8%)	~ €1.500 m	✓
Deuda neta a 31/12/12: €16.000 m (-7,5%) <sup>2</sup>	€15.000-16.000 m	✓
Deuda neta/EBITDA: 3,1x <sup>2</sup>	~ 3x	✓

Notas:

- 1 De acuerdo con el Plan Estratégico 2010-12 publicado el 27 de julio de 2010
- 2 Deuda neta de €14.900 millones y Deuda neta/EBITDA de 2,9x sin considerar el déficit de tarifa

# Remuneración al accionista



- El dividendo de 2012 supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 6,6%<sup>2</sup>
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,391/acción en efectivo)
- Dividendo complementario a pagar en efectivo (no *scrip*)

**Manteniendo una atractiva política de remuneración al accionista**

Notas:

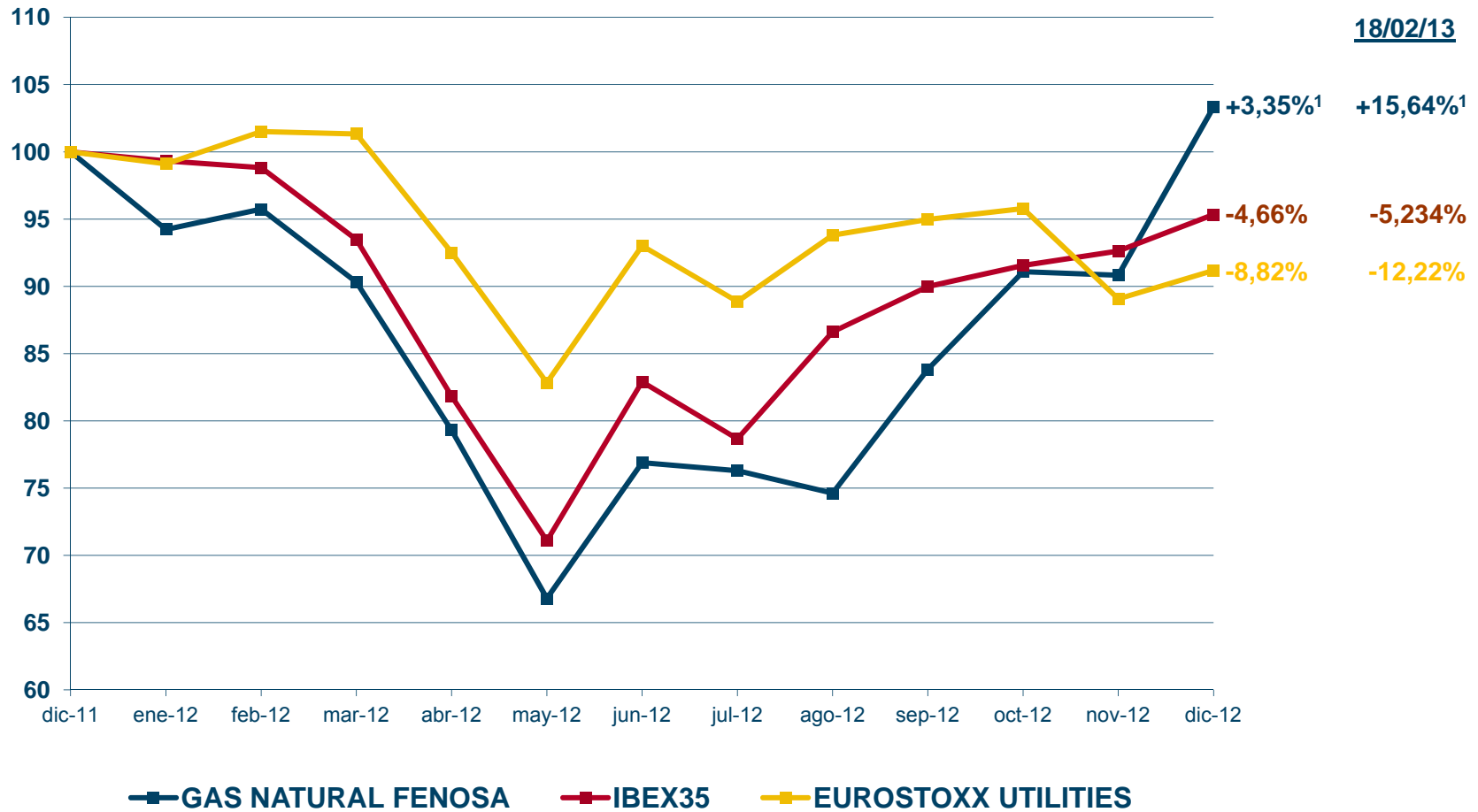
1 A pagar con cargo a los resultados del año

2 A cotización de cierre del 31/12/12 (€13,58/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€400 millones en 2010 y €82 millones en 2011

4 Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

# Evolución de la cotización en 2012



**Evolución muy superior a la media de sus comparables**

Nota:

1 Cotización ajustada por el aumento del capital derivado del dividendo *scrip*. Base 100: 31/12/11

# Últimos acontecimientos (I)



- **Exitosas emisiones de bonos por importe aproximado de €800 millones en enero de 2013**
  - €600 millones a 10 años y CHF250 millones a 6 años
  - Evidencia de fuerte apetito por la deuda de GNF
- **Titulización de €140 millones de déficit de tarifa en 1T13**
- **Venta de los activos de Nicaragua en febrero por importe de US\$58 millones con desconsolidación de €3,6 millones de deuda neta**
- **Adquisición del 10% de Medgaz en enero**
  - **Contrato de 0,8 bcm/año adicionales durante 18 años que fortalece y diversifica la cartera de contratos de gas**

**Fortaleciendo la estructura financiera y mejorando la flexibilidad de los suministros de gas**



# Últimos acontecimientos (II)



- **Medidas fiscales dirigidas a contener el déficit de tarifa aprobadas y en vigor desde el 1 de enero de 2013**
- **Real Decreto-Ley 2/2013 aprobado el 1 de febrero**
  - **Remuneración de las actividades reguladas ligada al IPC subyacente**
  - **Generación en Régimen Especial a elegir entre tarifa regulada y precio de mercado**
- **Orden Ministerial asignando el 100% del coste extrapeninsular a los Presupuestos Generales del Estado 2014**
- **El Gobierno propondrá la aprobación de una línea de crédito por €2.200 millones para financiar el déficit de tarifa peninsular**

**El déficit de tarifa cero para 2013 parece en principio alcanzable**

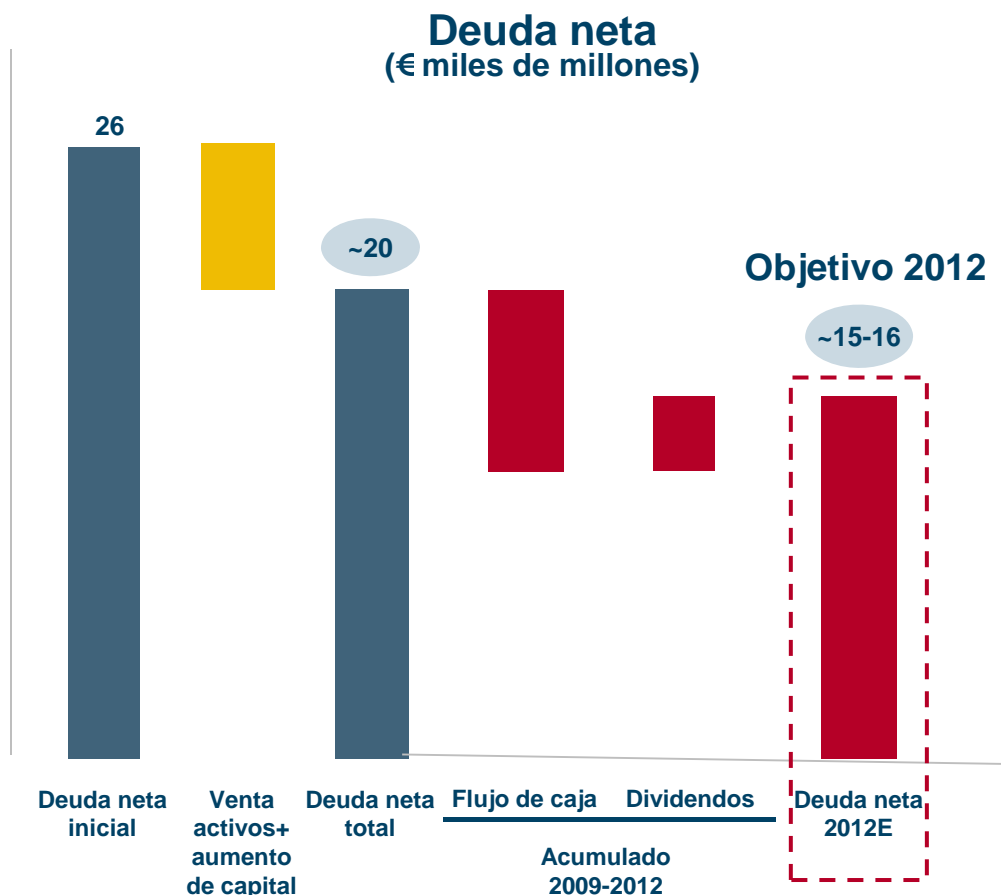


## **Estructura de capital fortalecida**

# Una historia real de desapalancamiento (2008-2012)



## Deuda neta desde la adquisición de Unión Fenosa



- Cumplimiento de todos nuestros compromisos
- €10.000 millones de reducción de deuda, lo comprometido en 2008
- €1.300 millones de reducción de deuda en 2012 sin extraordinarios
- Ratio Deuda neta/EBITDA de 3,1x (2,9x sin considerar el déficit de tarifa)

**Deuda neta actual de €16.000 millones (€14.900 millones sin considerar déficit de tarifa)**

# Bien posicionados de cara al futuro

## Cumpliendo los compromisos financieros 2008 – 2012...



- 1. Compromisos cumplidos en condiciones difíciles**
  - Ventas de activos
  - Ampliación de capital
  - Refinanciación de deuda (préstamo de €19.000 millones para la adquisición de UNF refinanciado en menos de 20 meses)
- 2. Fuerte presencia en los mercados de capitales**
  - Más de €11.000 millones en nuevas emisiones de bonos en diferentes mercados desde junio de 2009
- 3. La positiva generación de caja estructural permitirá el desapalancamiento adicional**
  - Sin necesidad de otras fuentes de liquidez (desinversión de activos, etc.)

... a través de un sólido modelo de negocio

# Exitosas emisiones de deuda: posición relevante en los mercados de capitales



Más de €11.000 millones emitidos desde 2009 en diferentes mercados (Euro, CHF, América Latina)...

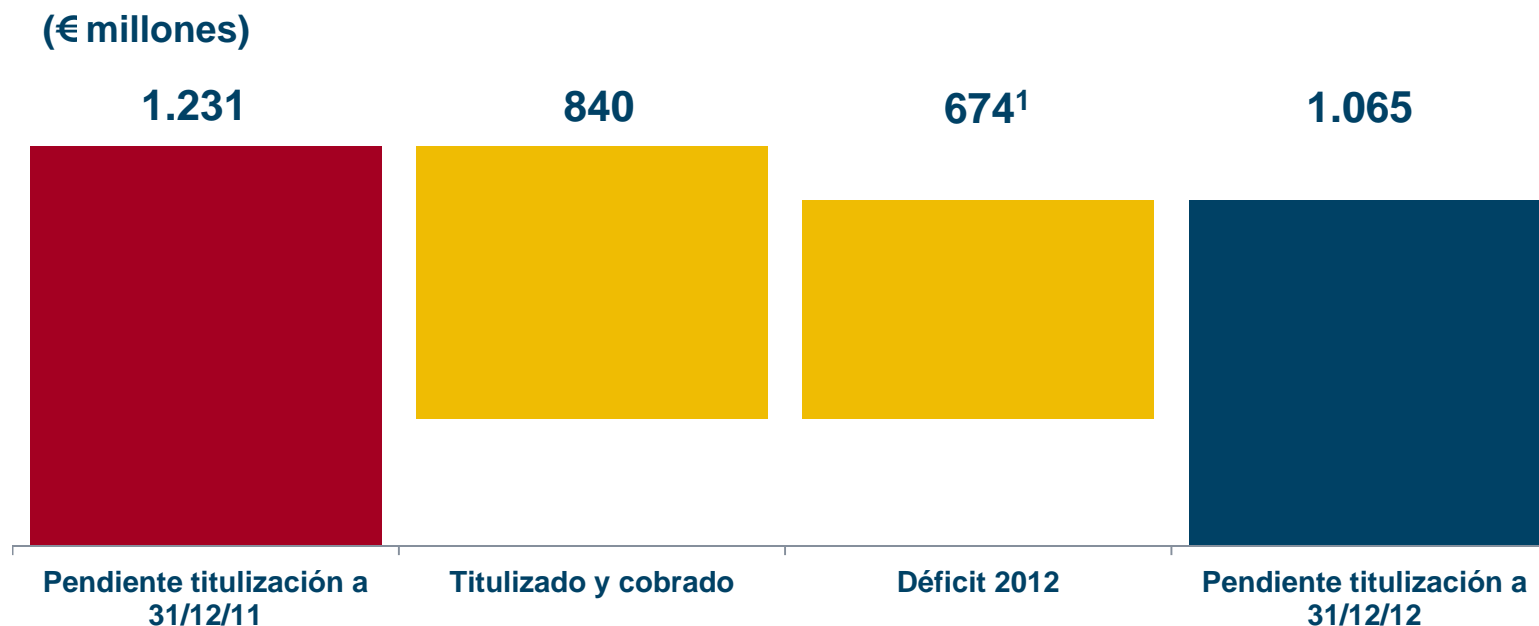
- 3 emisiones en 2012:
  - €2.000 millones en Euros
  - €130 millones en COP
- 2 emisiones en enero de 2013:
  - €600 millones a 10 años. Cupón: 3,875%
  - CHF 250 millones a 6 años. Cupón: 2,125%

... aumentando la vida media de la deuda en condiciones muy competitivas (emisiones Euro con vencimiento medio superior a los 7 años y cupón medio del 4,80%)

# Titulización del déficit de tarifa



## Déficit de tarifa para GNF



- €692 millones cobrados por GNF en 2012 a través del FADE
- €140 millones adicionales de emisiones recientes ya cobrados en 1T13

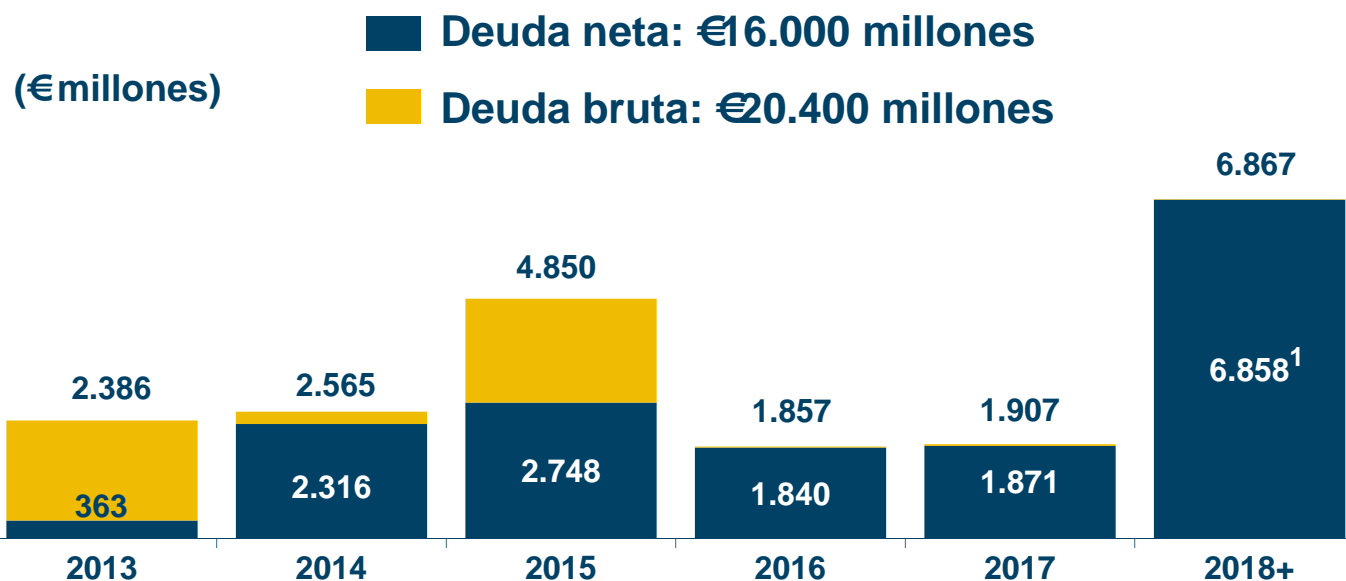
**El exceso de déficit de tarifa 2012 sobre los €1.500 millones previstos puede ser cedido al FADE (RDL 29/2012)**

Nota:

1 Incluye €24 millones de intereses devengados sobre el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

A 31 de diciembre de 2012



- Vida media de la deuda ~5 años
- 55% de la deuda neta vence a partir del 2017

**Todas las necesidades financieras entre 2013-2014 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2015**

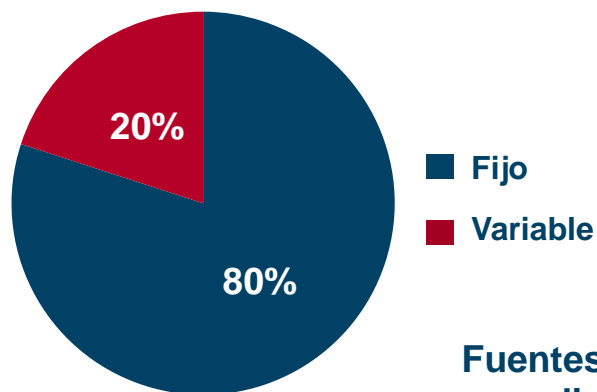
Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones pero no incluye las nuevas emisiones de enero 2013 de €600 millones y CHF 250 millones

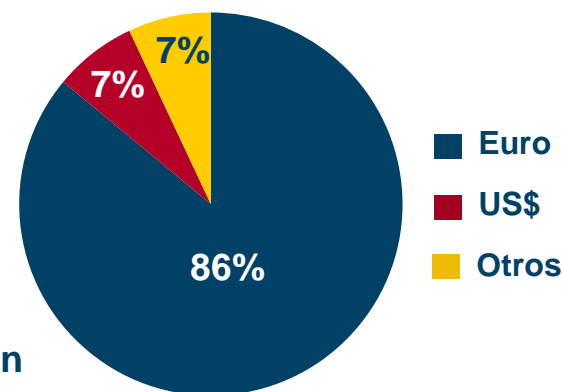
# Eficiente estructura de la deuda neta



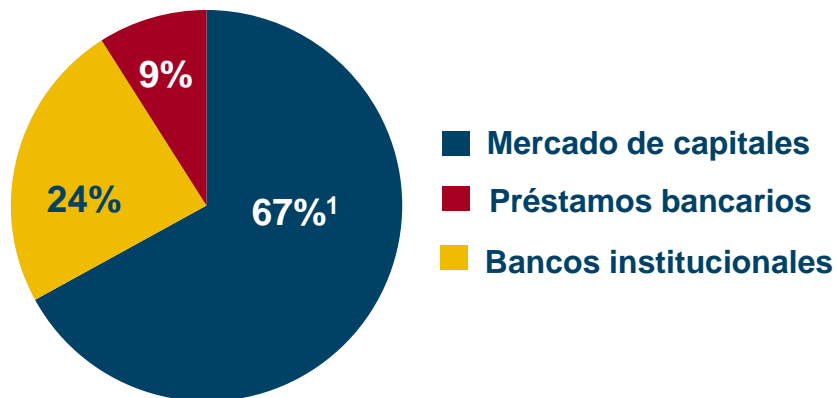
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 a pesar del desafiante entorno financiero**

Nota:

<sup>1</sup> Ajustando la deuda neta por el déficit de tarifa pendiente de titularizar, el peso del mercado de capitales aumentaría hasta el 72%



# Amplia liquidez disponible



A 31 de diciembre de 2012

(€millones)	Limite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	5.358	446	4.912
Líneas de crédito no comprometidas	213	118	95
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.434
<b>TOTAL</b>	<b>5.721</b>	<b>564</b>	<b>9.591</b>

- Suficiente liquidez para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €3.700 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado recientemente por un programa de COP500.000 millones

Liquidez reforzada en 1T13 en ~€1.000 millones tras emisiones de bonos, titulización del déficit de tarifa y desinversiones



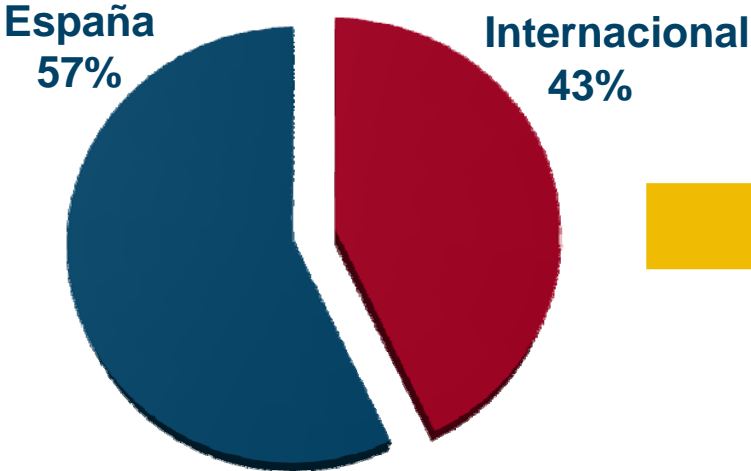
## **Crecimiento de las operaciones internacionales**

# Una mayor proporción de las operaciones internacionales (I)



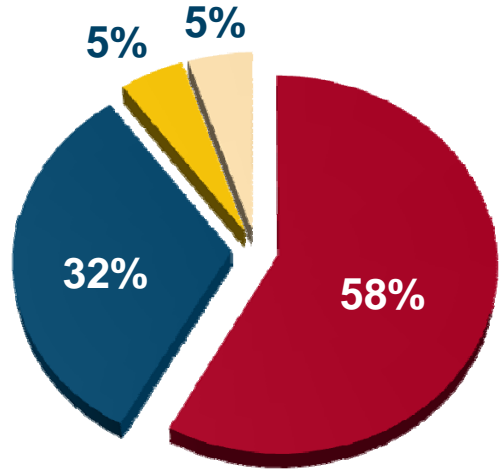
Desglose geográfico EBITDA 2012

EBITDA: €5.080 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €2.195 millones



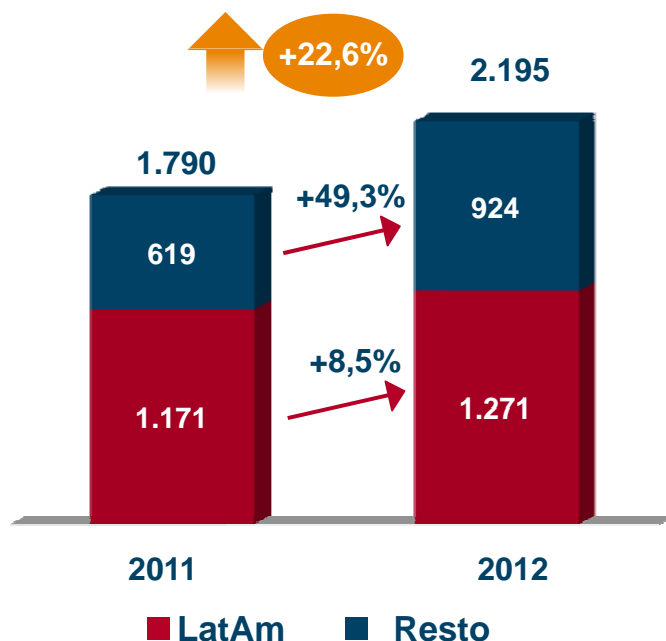
- LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)
- Distribución Europa ■ Resto

Las operaciones internacionales continúan teniendo un protagonismo creciente, de acuerdo con nuestras líneas estratégicas

# Una mayor proporción de las operaciones internacionales (II)

## EBITDA de operaciones Internacionales

(€millones)



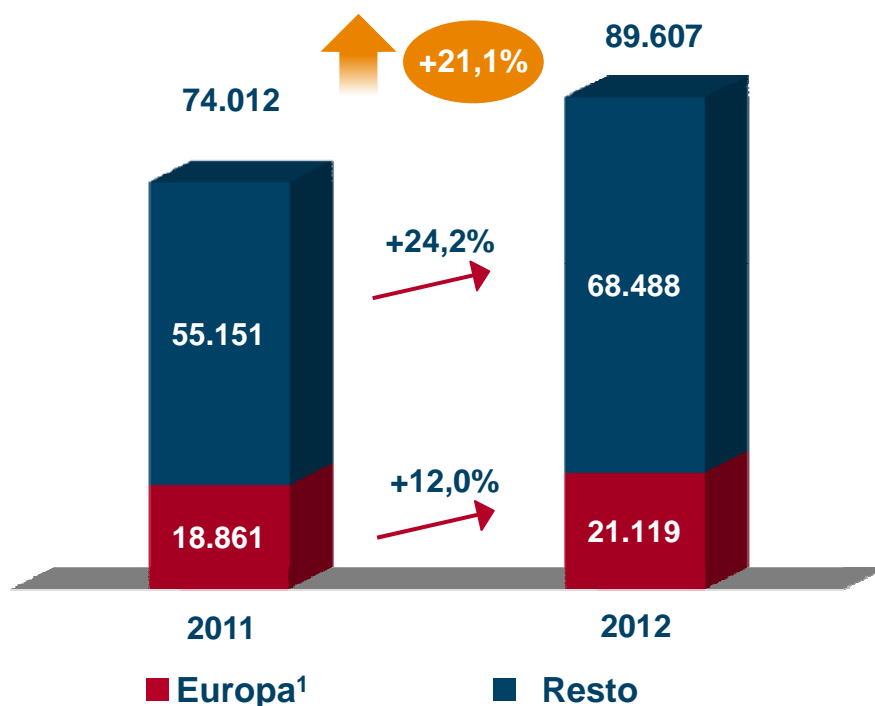
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutaron de un crecimiento continuado y una sólida expansión
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica

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

# Las ventas internacionales de gas mantienen la senda de crecimiento



## Ventas internacionales (GWh)



- Ventas internacionales representan ~30% del total
- Crecimiento continuado de ventas GNL fuera de Europa (América, Asia)
- Satisfactoria expansión comercial en Europa (Francia, BeNeLux, Alemania)
- Duración media de los contratos de 2 años

**Consolidando la fortaleza de GNF en Europa y reforzando su posición como operador global de GNL**

Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluye comercialización residencial en Italia

# Un modelo de negocio de gas integrado



Diversificación en orígenes y compras de gas, tanto GN como GNL...



- El GNL proporciona flexibilidad de destino dada la mayoría de FOB vs. DES
- Diversificando la indexación en los contratos de aprovisionamiento

- Capacidad de implementar estrategias combinadas de gas y electricidad en base diaria / semanal

Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura al riesgo *commodity* extremadamente eficiente, facilitando la optimización

# Acontecimientos recientes: Medgaz



- Acuerdo firmado con SONATRACH en enero que incluye:
  - Compra de una participación del 10% en Medgaz, proporcionando capacidad de transporte en el gasoducto (8 bcm/año)
  - Un nuevo contrato de suministro de gas de 0,8 bcm/año por 18 años
- Medgaz opera el gasoducto submarino que une Argelia y España
  - En operación comercial desde abril 2011.
  - Capacidad de transporte de 8 bcm/año, ampliable a 16 bcm/año

**Fortaleciendo la cartera de suministros de gas a largo plazo de GNF**

# Negocio internacional de GNL



- **Disfrutando de una sólida posición en los mercados mundiales de GNL**
  - Presencia equilibrada en las cuencas del Atlántico y Pacífico (50/50)
  - Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los mercados más rentables minimizando riesgos
- **Buscando la consolidación de una estrategia mediante contratos de venta a medio plazo (2-3 años)**
  - Cuenca del Atlántico: Puerto Rico y Sudamérica
  - Cuenca del Pacífico: India y Lejano Oriente
- **Los nuevos contratos añadirán flexibilidad, ampliando el abanico de mercados finales**
  - Medgaz 0,8 bcm GN fortalece y diversifica la cartera (desde 2013)
  - Cheniere 5 bcm GNL, sin límites de destino (desde 2016)

**Trabajando para mantener y fortalecer la estrategia de GNL en el futuro**



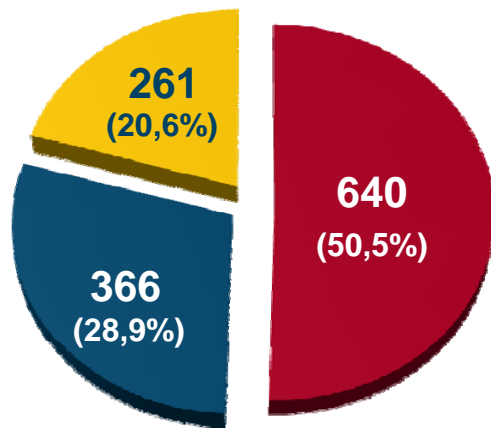
# Latinoamérica (I)

## Desglose del EBITDA



EBITDA por actividad

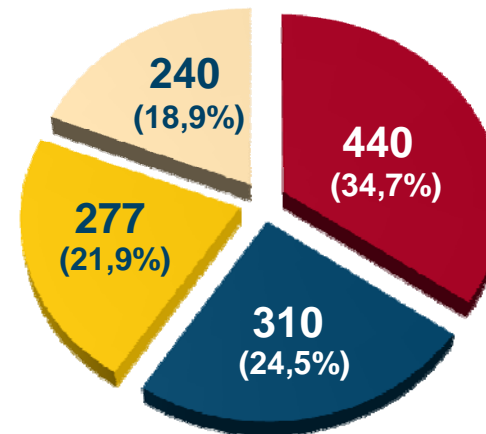
EBITDA: €1.267 millones



■ Distribución Gas ■ Distribución Elec.  
■ Electricidad

EBITDA por país

EBITDA: €1.267 millones



■ Colombia ■ Brasil  
■ México ■ Resto

**Beneficiándonos de la diversificación geográfica y por negocios**

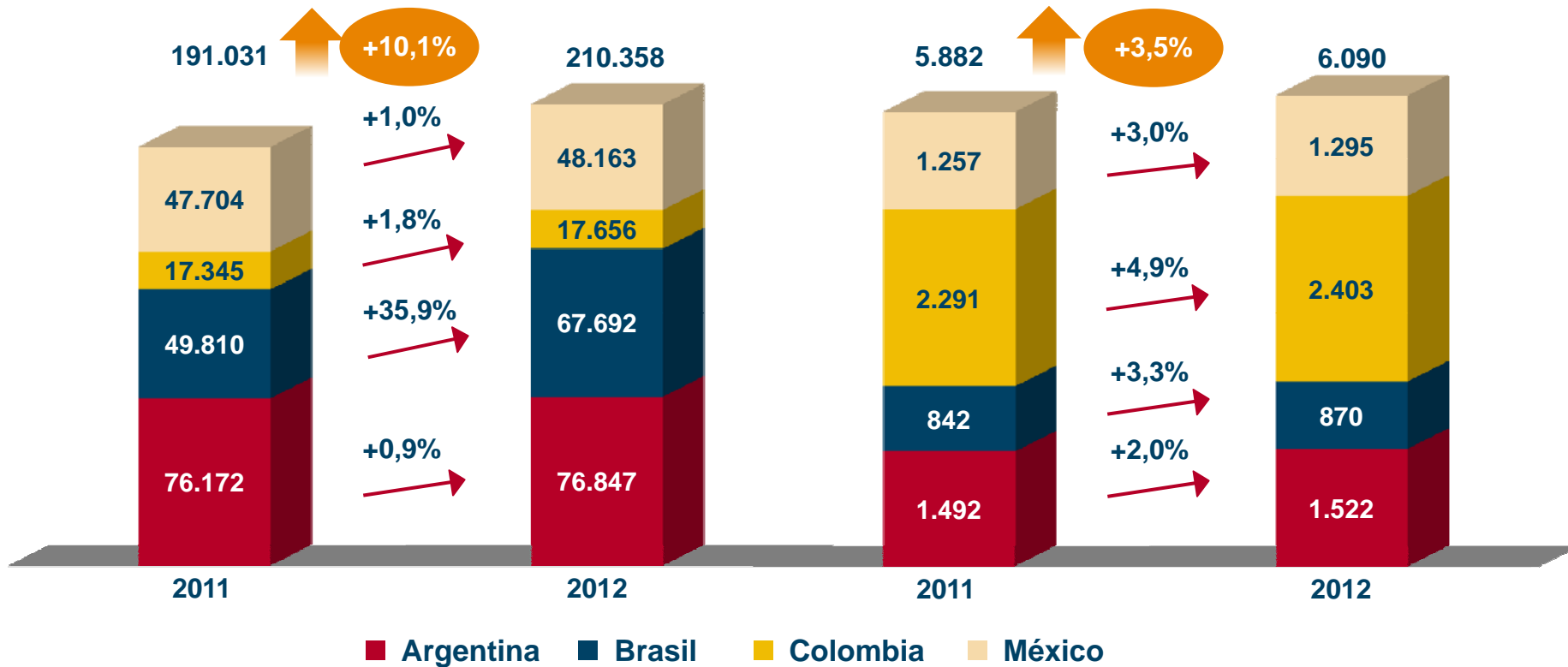
# Latinoamérica (II)

## Distribución de gas



Ventas de gas (GWh)

Puntos de conexión (000)



La región ofrece un importante potencial de crecimiento subyacente

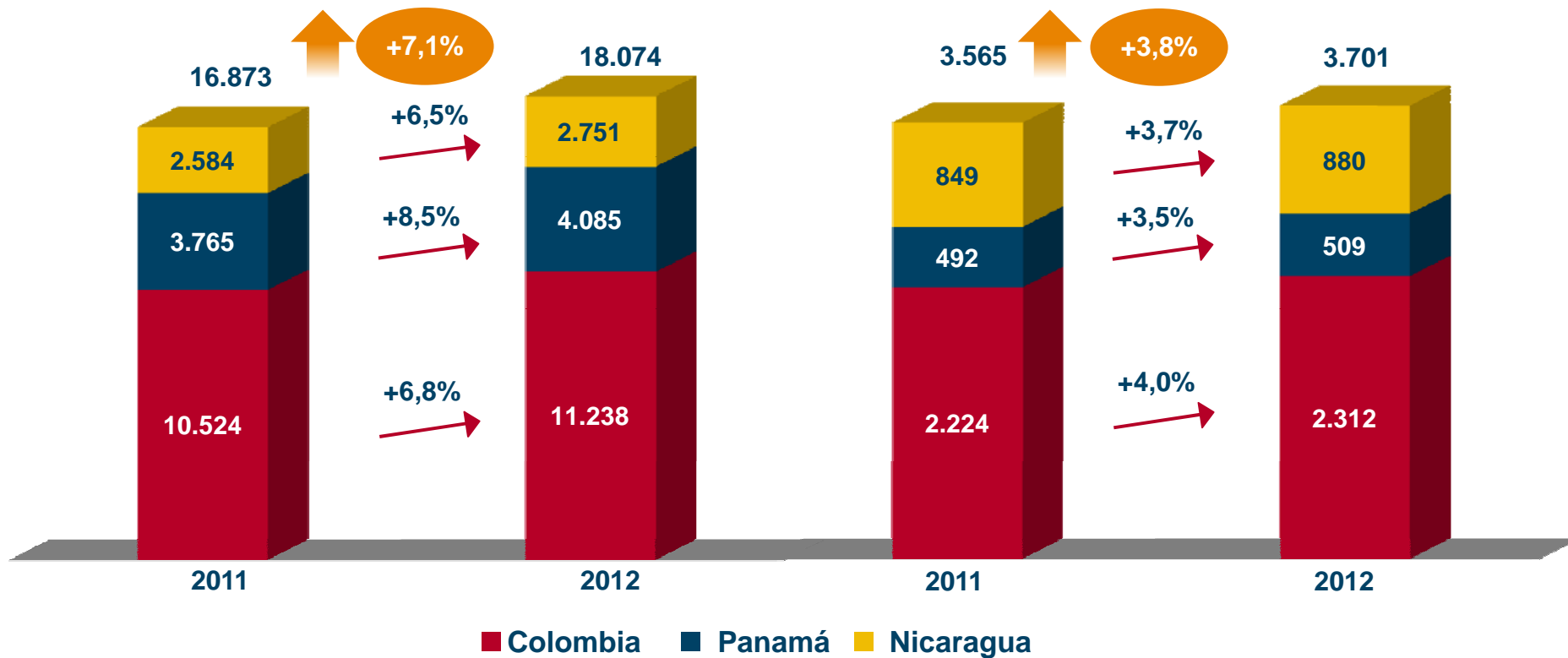
# Latinoamérica (III)

## Distribución de electricidad



Ventas de electricidad (GWh)<sup>1</sup>

Puntos de suministro (000)<sup>1</sup>



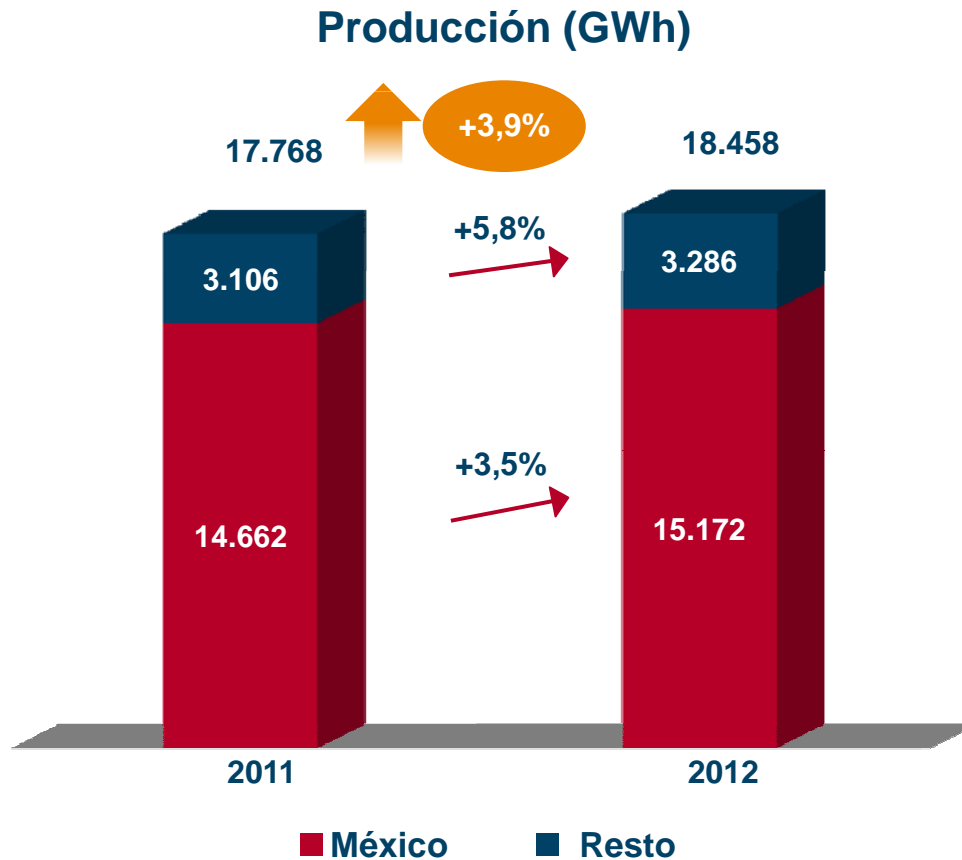
**EBITDA crece un +19,6% hasta los €366 millones**

Nota:

1 Excluye Guatemala en 2011

# Latinoamérica (IV)

## Generación



- La producción en México recupera el crecimiento tras la desconexión de un CCC en 1T12
- Mayor producción en Puerto Rico y República Dominicana
- Nuevos proyectos en desarrollo:
  - Torito: 50 MW hidro en Costa Rica
  - Bii Hioxo: 234 MW parque eólico en México

**EBITDA crece un +6,5% hasta los €261 millones**



## **Magnitudes financieras**

# Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	2012	2011	Var. %
Cifra de negocios	24.904	21.076	18,2
Aprovisionamientos	(17.309)	(14.074)	23,0
<b>Margen bruto</b>	<b>7.595</b>	<b>7.002</b>	<b>8,5</b>
Gastos de personal, netos	(871)	(858)	1,5
Otros gastos, netos	(1.644)	(1.499)	9,7
<b>EBITDA</b>	<b>5.080</b>	<b>4.645</b>	<b>9,4</b>
Amortización/Depreciación	(1.798)	(1.750)	2,7
Provisiones	(235)	(216)	8,8
Otros resultados	20	268	(92,5)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.067</b>	<b>2.947</b>	<b>4,1</b>
Resultado financiero neto	(874)	(932)	(6,2)
Participación en resultados de asociadas	10	7	42,9
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.203</b>	<b>2.022</b>	<b>9,0</b>
Impuestos	(546)	(496)	10,1
Minoritarios	(216)	(201)	7,5
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.441</b>	<b>1.325</b>	<b>8,8<sup>1</sup></b>

Nota:

1 Beneficio neto + 28,8% en términos comparables

# EBITDA por actividades



(€millones)	2012	2011	Variación	
			€m	%
<b>Distribución Europa:</b>	<b>1.631</b>	<b>1.676</b>	<b>(45)</b>	<b>(2,7)</b>
Electricidad	648	710	(62)	(8,7)
Gas	983	966	17	1,8
<b>Electricidad:</b>	<b>919</b>	<b>823</b>	<b>96</b>	<b>11,7</b>
España	749	669	80	12,0
Régimen Especial	155	140	15	10,7
Otros	15	14	1	7,1
<b>Gas:</b>	<b>1.217</b>	<b>905</b>	<b>312</b>	<b>34,5</b>
Infraestructuras	291	256	35	13,7
Comercialización	926	649	277	42,7
<b>Latinoamérica:</b>	<b>1.267</b>	<b>1.172</b>	<b>95</b>	<b>8,1</b>
Distribución electricidad	366	306	60	19,6
Distribución gas	640	621	19	3,1
Generación	261	245	9	6,5
<b>Otros</b>	<b>46</b>	<b>69</b>	<b>(23)</b>	<b>(33,3)</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>5.080</b>	<b>4.645</b>	<b>435</b>	<b>9,4<sup>1</sup></b>

Nota:

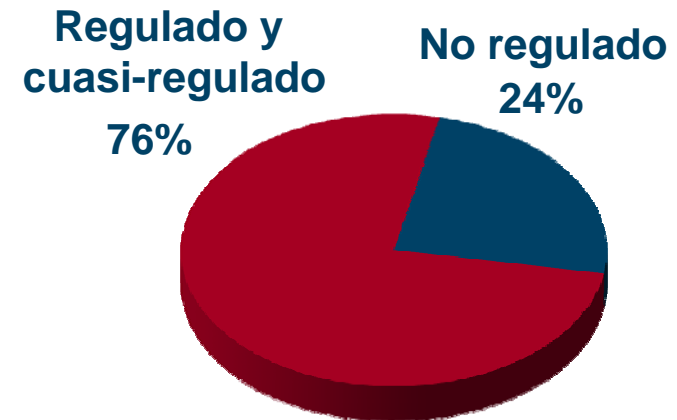
<sup>1</sup> EBITDA +11,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

# Inversiones consolidadas

## Materiales e intangibles



(€millones)	2012	2011
<b>Distribución Europa:</b>	<b>583</b>	<b>653</b>
Electricidad	285	357
Gas	298	296
<b>Electricidad:</b>	<b>182</b>	<b>211</b>
España	145	181
Régimen especial	37	30
<b>Gas:</b>	<b>63</b>	<b>62</b>
Infraestructuras	36	42
Comercialización	27	20
<b>LatAm:</b>	<b>372</b>	<b>329</b>
Generación	63	47
Distribución gas	177	149
Distribución eléctrica	132	133
<b>Otros</b>	<b>157</b>	<b>151</b>
<b>Total</b>	<b>1.357</b>	<b>1.406</b>



- Las inversiones internacionales crecen un +14,4% hasta los €493 millones

Inversiones del período 2010-12 hechas con una visión realista

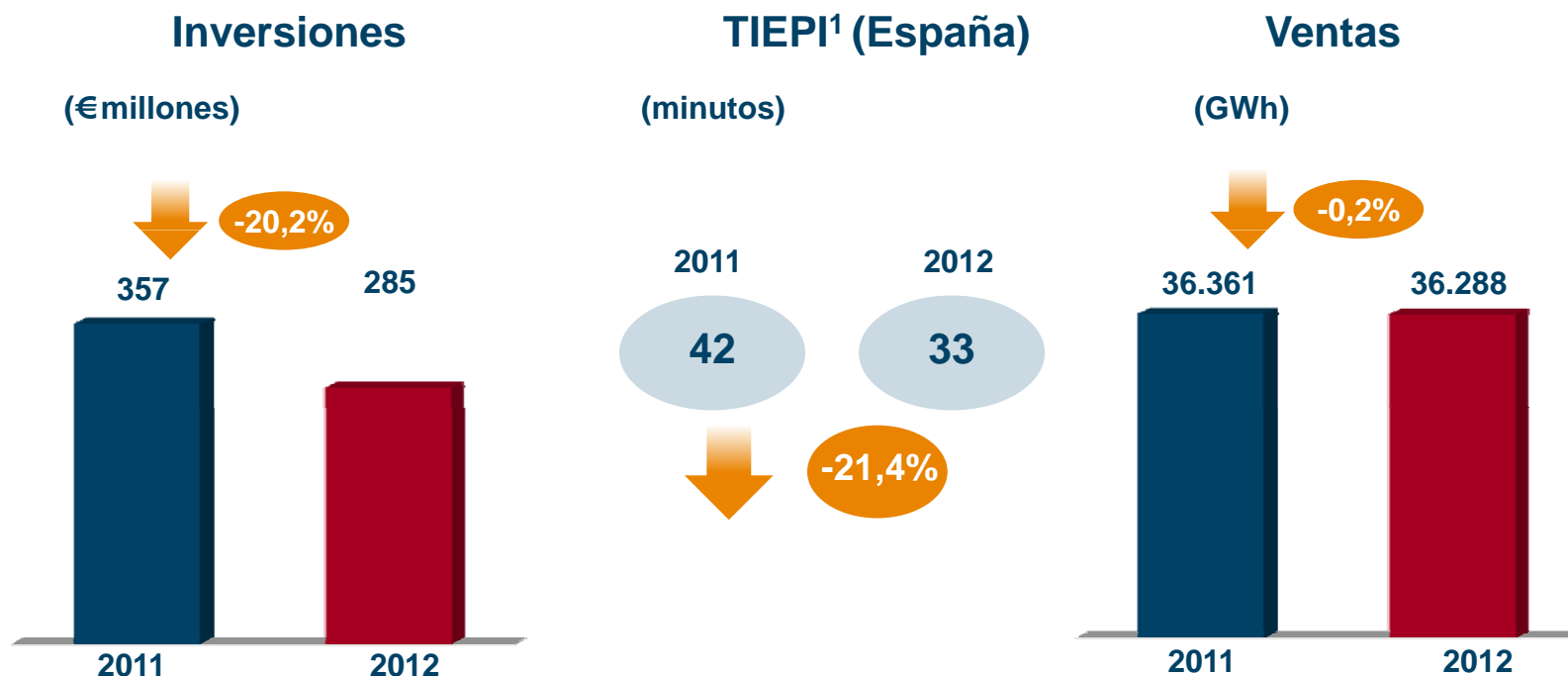




## **Análisis de operaciones**

# Distribución Europa

## Electricidad



- Ajuste a la baja de las inversiones en 2S12 tras las medidas regulatorias en distribución eléctrica aprobadas en 2T12 en España

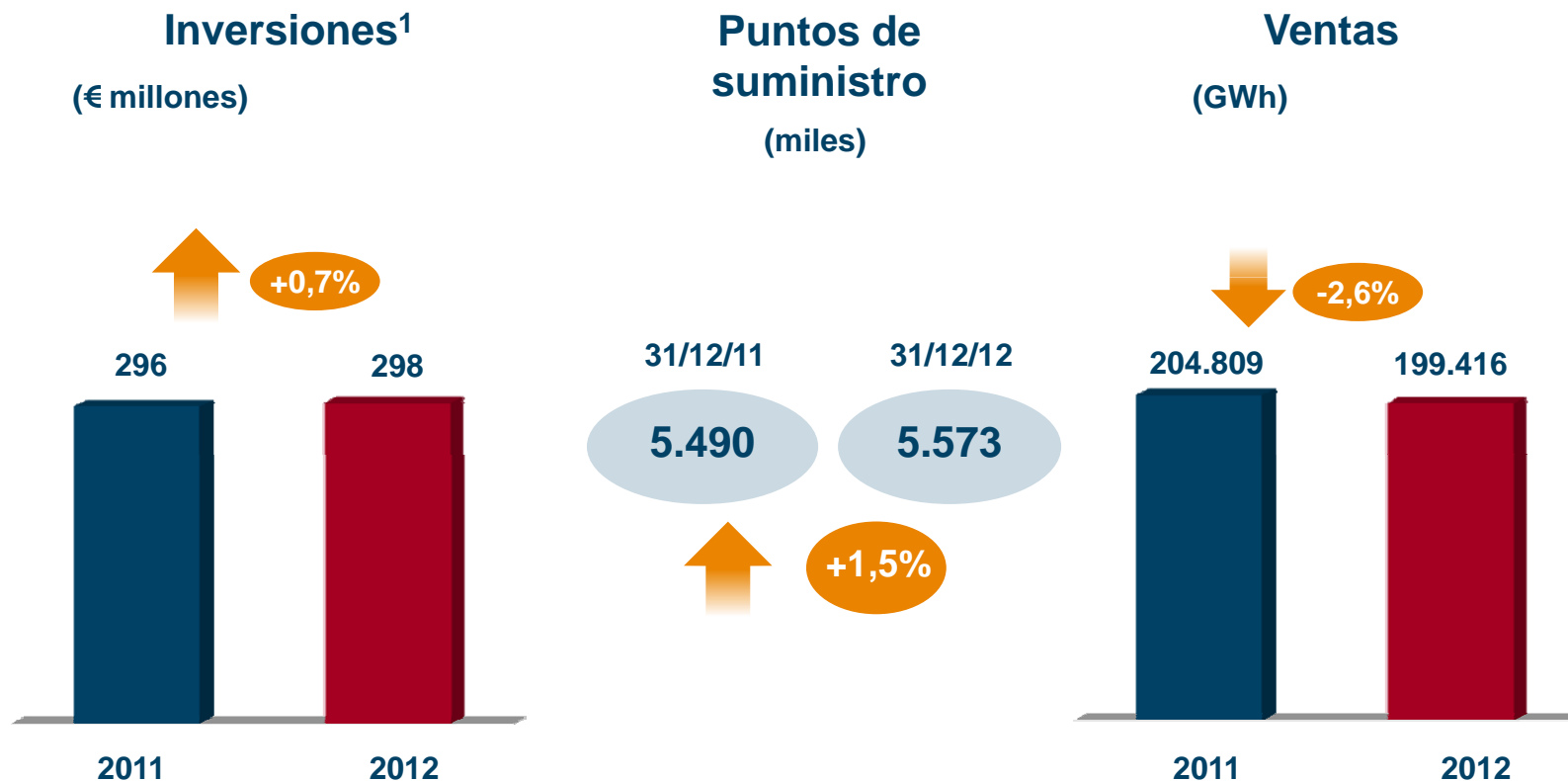
**Las mejoras de eficiencia mitigan el efecto de las recientes medidas regulatorias en España, con una caída del EBITDA del 9,9%**

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

# Distribución Europa

## Gas



**Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red gracias a los bajos niveles de penetración en España**

Nota:

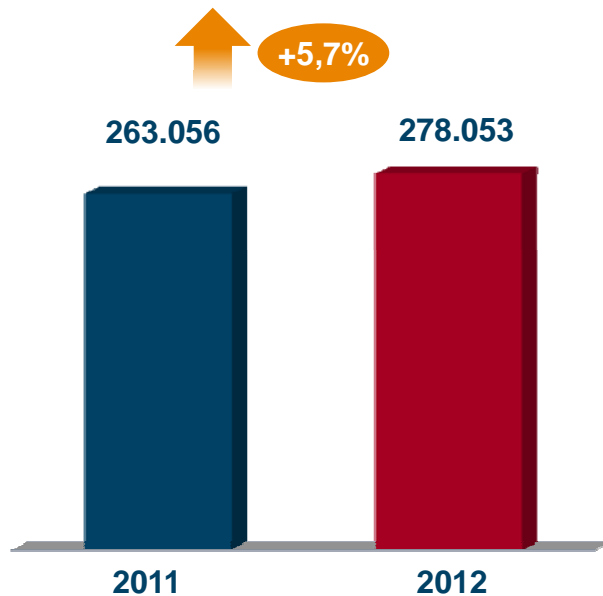
1 Material e intangible

# Energía

## Demanda de gas y electricidad en España

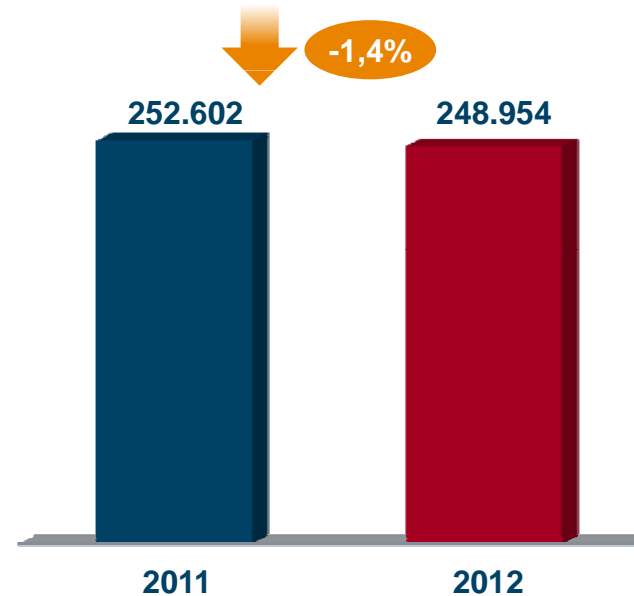


**Demanda de gas convencional**  
(GWh)



Fuente: Enagás

**Demanda de electricidad**  
(GWh)

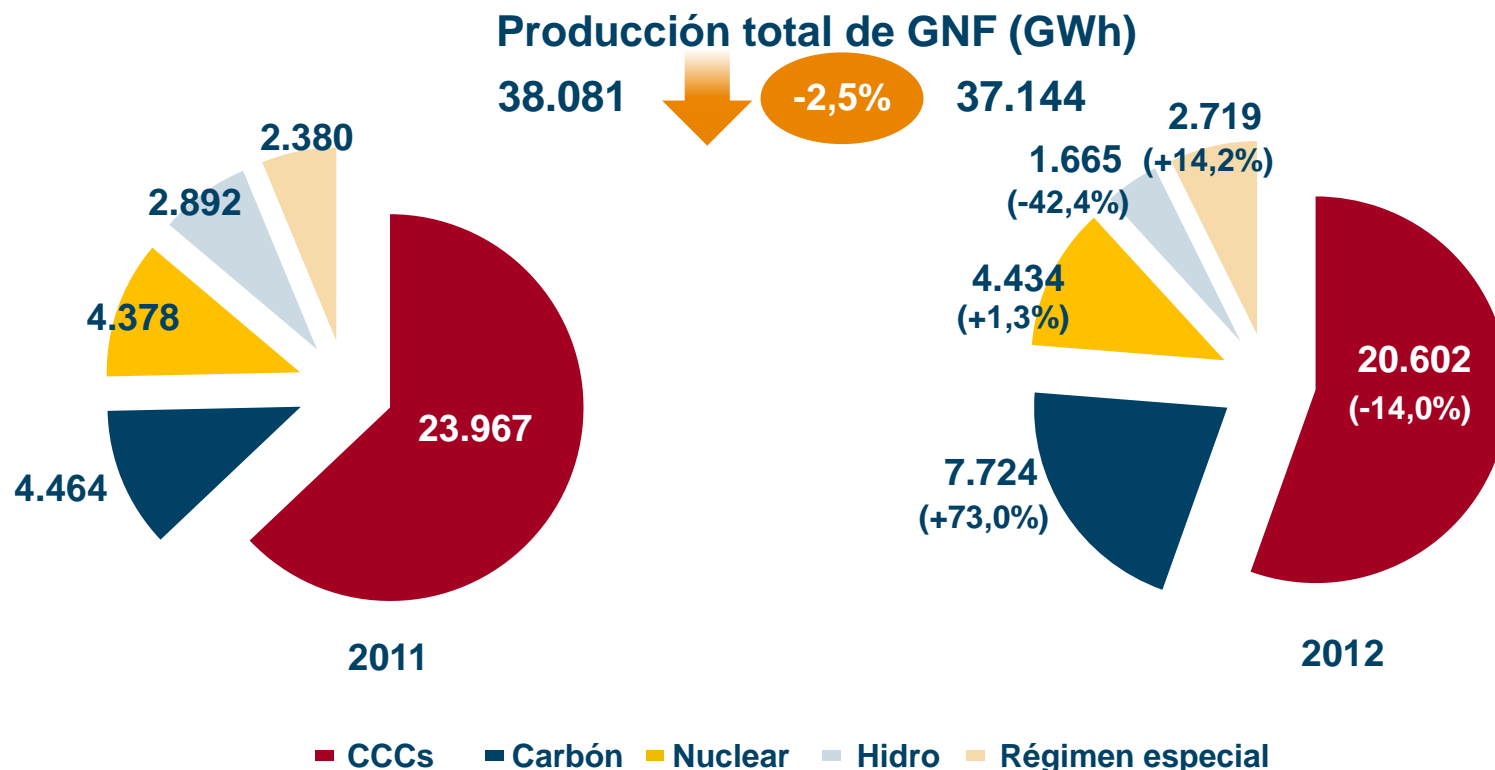


Fuente: REE

**El crecimiento de la demanda industrial y residencial  
permite aumentar las ventas en 2012**

# Energía

## Electricidad en España



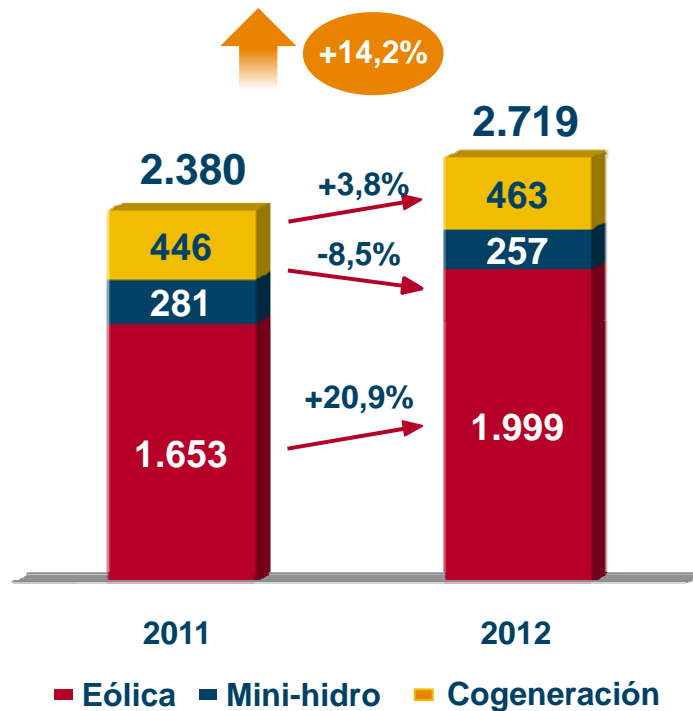
- La mayor producción con carbón compensa la menor producción hidráulica y de CCC por la menor hidraulicidad y las desinversiones de 2011

**EBITDA +11,7% hasta €904 millones gracias tanto a los menores costes de combustible como a una política comercial selectiva**

# Energía

## Régimen especial

### Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por el reciente aumento neto de 30 MW en capacidad instalada
- La menor hidraulicidad en el año lleva a una caída en la producción mini-hidráulica
- Continúa el desarrollo de capacidad eólica en México

Centrados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia)

# Energía

## Comercialización de gas en España



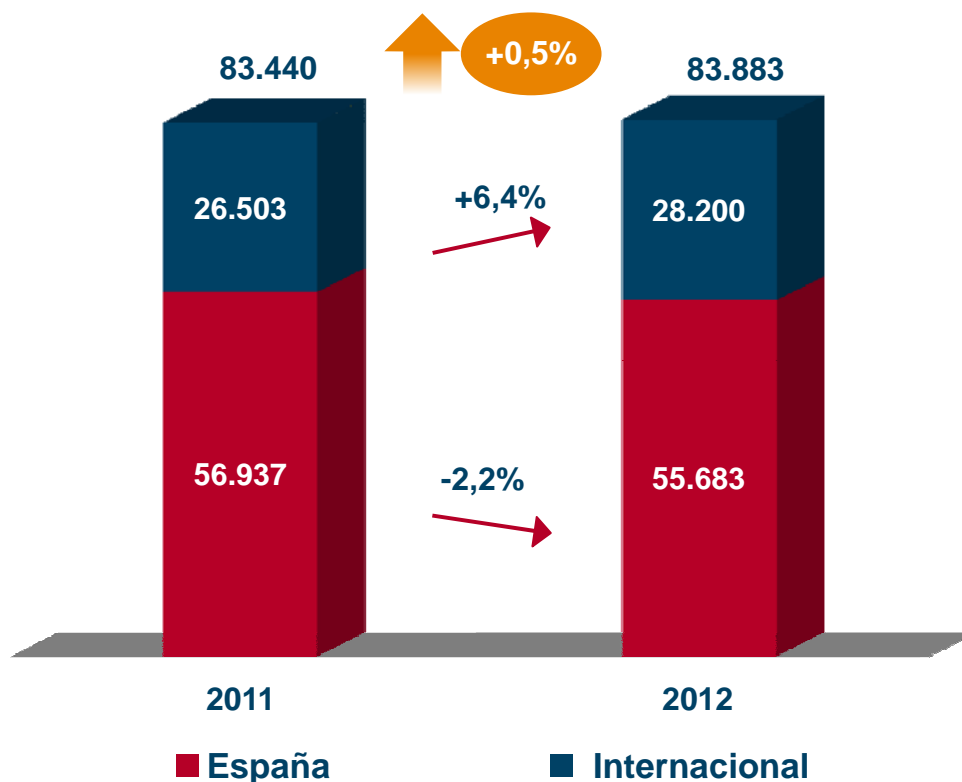
Comercialización de gas (GWh)



- Mayor demanda en 2012 apoyada por los segmentos residencial e industrial (aumento del +5,7% en la demanda de gas convencional)
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado
- Promedio de 1,4 contratos por cliente residencial (+3,7%, con contratos de mantenimiento creciendo un +5,0%)

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

### Comercialización de gas<sup>1</sup> (GWh)



- Desarrollando una intensa actividad en ventas internacionales de GNL, sacando partido de las oportunidades de trading que surgen en los mercados extranjeros
- Caída en ventas en España por menor demanda industrial
- Menores entregas de gas de Egipto compensadas con compras de fuentes alternativas

**EBITDA<sup>2</sup> (comercialización e infraestructuras) alcanza los €256 millones (-7,6%)**

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible



6

## **Conclusiones**

# Conclusiones

**EBITDA crece un +9,4%<sup>1</sup> a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios**

**Beneficio neto +8,8%<sup>2</sup>**

**Deuda neta desciende hasta los €16.000 millones<sup>3</sup>**

**Exitosas emisiones de bonos en 2012 y 2013 por importe superior a los €3.000 millones a pesar del complicado entorno de mercado**

**Dividendo 2012 +8,7%, en efectivo en su totalidad**



**Cumpliendo los objetivos para el 2012**

Notas:

- 1 +11,0% en términos comparables (sin considerar desinversiones realizadas en 2011 y 2012)
- 2 +28,8% en términos comparables (sin considerar desinversiones realizadas en 2011 y 2012)
- 3 €14.900 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente de titularizar

## Perspectivas 2013 (I)



**Implantación de medidas fiscales en España: impacto dependerá de la profundidad y velocidad de su internalización por el mercado**

**Menores entregas de gas de Egipto previstas durante 2013**

**Alto potencial de crecimiento de la actividad de distribución de gas, especialmente en Latinoamérica**

**Mayor demanda de gas por un frío invierno y estabilidad de ventas en el cono sur**

## Perspectivas 2013 (II)



**Trabajando en la implementación de eficiencias adicionales**

**Estructura de capital reforzada por emisiones de deuda recientes y titulizaciones de déficit de tarifa recientes y futuras**

**Nuevas inversiones en crecimiento en generación renovable internacional (Torito, Bii Hioxo)**

**Actualización del Plan Estratégico prevista para 2T13**

---

# 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)

